

## **AE Partner Holding A/S**

Ellemosen 7

8680 Ry

CVR-nr. 37459534

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.06.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Michael Holm

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	8
Koncernens balance pr. 31.12.2017	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	22

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

AE Partner Holding A/S  
Ellemosen 7  
8680 Ry

CVR-nr.: 37459534  
Hjemsted: Skanderborg  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Bestyrelse

Thomas Villum Folmann, formand  
Claus Ravn  
Michael Holm

## Direktion

Michael Holm, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for AE Partner Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ry, den 20.06.2018

### Direktion

Michael Holm  
direktør

### Bestyrelse

Thomas Villum Folmann  
formand

Claus Ravn

Michael Holm

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i AE Partner Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AE Partner Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Silkeborg, den 20.06.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Peter Mølkjær  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24821

## Ledelsesberetning

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Bruttofortjeneste	66.854	50.046
Driftsresultat	20.288	6.215
Resultat af finansielle poster	(2.822)	(2.692)
Årets resultat	15.898	1.670
Samlede aktiver	156.855	132.588
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.838	4.898
Egenkapital	52.850	37.089
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.081	(971)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.029)	(6.171)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.603)	5.126
<b>Nøgletal</b>		
Egenkapitalens forrentning (%)	35,4	4,5
Soliditetsgrad (%)	33,7	28,0

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernen beskæftiger sig primært med design og produktion af elektriske paneler, samt levering og installation heraf.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i regnskabsåret, som led i den langsigtede strategi, fortsat investeret i udvikling af koncernens ledelsessystem og infrastruktur.

Resultatet for 2017 er derudover påvirket af nedskrivning af varelager.

I lyset af dette anser ledelsen årets resultat for tilfredsstillende, og i overensstemmelse med forventningen til året.

## Forventet udvikling

Der er budgetteret med en stigning i både aktiviteten samt i indtjeningen for 2018 i forhold til niveauet i 2017.

## Særlige risici

Koncernen er ikke underlagt særlige risici udover almindeligt forekommende risici inden for koncernens branche.

## Videnressourcer

Koncernen arbejder målrettet med at optimere forretningsgangene samt optimere medarbejdernes viden, samt skabe et miljø som kan tiltrække kompetente medarbejdere.

## Miljømæssige forhold

AE Partner har fokus på at reducere selskabets miljømæssige påvirkning hvor muligt. AE Partner forsøger med strømbesparende tiltag at begrænse stigningen i strømforbruget på trods af den øgede aktivitet.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>66.853.802</b>	<b>50.045.985</b>
Personaleomkostninger	1	(43.835.696)	(40.849.865)
Af- og nedskrivninger		(2.729.778)	(2.981.072)
<b>Driftsresultat</b>		<b>20.288.328</b>	<b>6.215.048</b>
Andre finansielle indtægter		13.216	13.143
Andre finansielle omkostninger		(2.834.780)	(2.705.349)
<b>Resultat før skat</b>		<b>17.466.764</b>	<b>3.522.842</b>
Skat af årets resultat	2	(1.569.074)	(1.852.828)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>15.897.690</b>	<b>1.670.014</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		1.657.972	1.869.024
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>1.657.972</b>	<b>1.869.024</b>
Grunde og bygninger		19.664.662	20.684.467
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.108.684	4.546.681
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	1.970
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>24.773.346</b>	<b>25.233.118</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>26.431.318</b>	<b>27.102.142</b>
Råvarer og hjælpematerialer		23.886.589	14.560.317
Fremstillede varer og handelsvarer		9.067.188	8.594.835
Forudbetalinger for varer		364.152	83.659
<b>Varebeholdninger</b>		<b>33.317.929</b>	<b>23.238.811</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		53.810.829	33.867.774
Igangværende arbejder for fremmed regning		23.110.086	24.725.097
Udskudt skat	8	59.000	0
Andre tilgodehavender		2.692.068	4.900.056
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.194.344
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	6	12.618.934	12.102.743
Periodeafgrænsningsposter	7	1.069.155	1.136.341
<b>Tilgodehavender</b>		<b>93.360.072</b>	<b>77.926.355</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.746.168</b>	<b>4.320.768</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>130.424.169</b>	<b>105.485.934</b>
<b>Aktiver</b>		<b>156.855.487</b>	<b>132.588.076</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		47.349.760	36.389.138
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.000.000	200.000
<b>Egenkapital</b>		<b>52.849.760</b>	<b>37.089.138</b>
Udskudt skat	8	0	1.014.524
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>1.014.524</b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.144.586	2.351.233
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		13.379.943	14.277.301
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>15.524.529</b>	<b>16.628.534</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	2.035.386	1.395.686
Bankgæld		43.001.586	43.024.672
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.052.307	1.231.694
Leverandører af varer og tjenesteydelser		36.017.783	26.112.136
Gæld til associerede virksomheder		0	307.613
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		148.026	0
Skyldig selskabsskat		61.912	334.310
Anden gæld		6.164.198	5.449.769
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>88.481.198</b>	<b>77.855.880</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>104.005.727</b>	<b>94.484.414</b>
<b>Passiver</b>		<b>156.855.487</b>	<b>132.588.076</b>
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		
Dattervirksomheder	14		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	500.000	36.389.138	200.000	37.089.138
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(200.000)	(200.000)
Valutakursreguleringer	0	62.932	0	62.932
Årets resultat	0	10.897.690	5.000.000	15.897.690
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>47.349.760</b>	<b>5.000.000</b>	<b>52.849.760</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		20.343.328	6.215.049
Af- og nedskrivninger		2.729.778	2.981.072
Ændringer i arbejdskapital	10	(15.448.530)	(6.647.253)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>7.624.576</b>	<b>2.548.868</b>
Modtagne finansielle indtægter		13.216	13.143
Betalte finansielle omkostninger		(2.834.781)	(2.705.349)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.722.177)	(827.524)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>3.080.834</b>	<b>(970.862)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(190.969)	(1.368.324)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	(1)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.838.259)	(4.897.947)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	95.067
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(2.029.228)</b>	<b>(6.171.205)</b>
Optagelse af lån		8.407.220	6.755.105
Afdrag på lån mv.		(9.810.340)	(1.629.256)
Udbetalt udbytte		(200.000)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.603.120)</b>	<b>5.125.849</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(551.514)</b>	<b>(2.016.218)</b>
Likvider primo		(38.703.904)	(36.687.686)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(39.255.418)</b>	<b>(38.703.904)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.746.168	4.320.768
Kortfristet gæld til banker		(43.001.586)	(43.024.672)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(39.255.418)</b>	<b>(38.703.904)</b>

## Koncernens noter

	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	36.862.386	32.073.897
Pensioner	988.352	1.011.049
Andre omkostninger til social sikring	4.975.599	5.877.252
Andre personaleomkostninger	1.009.359	1.887.667
	<b>43.835.696</b>	<b>40.849.865</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>324</b>	<b>275</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2017 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2016 kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	3.370.124	2.828.928
	<b>3.370.124</b>	<b>2.828.928</b>
	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.783.137	1.210.781
Ændring af udskudt skat	(4.038)	642.047
Regulering vedrørende tidligere år	(1.210.025)	0
	<b>1.569.074</b>	<b>1.852.828</b>
	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	5.000.000	0
Overført resultat	10.897.690	1.670.014
	<b>15.897.690</b>	<b>1.670.014</b>

## Koncernens noter

			<b>Erhvervede lignende rettigheder kr.</b>
<b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			2.495.758
Valutakursreguleringer			3.495
Tilgange			190.969
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>2.690.222</b>
Af- og nedskrivninger primo			(626.734)
Valutakursreguleringer			(856)
Årets afskrivninger			(404.660)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>(1.032.250)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>1.657.972</b>
			<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.</b>
	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	25.937.637	9.997.828	1.970
Valutakursreguleringer	27.842	10.908	0
Overførsler	0	0	(1.970)
Tilgange	0	1.838.259	0
Afgange	0	(66.706)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>25.965.479</b>	<b>11.780.289</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(5.253.170)	(5.451.147)	0
Valutakursreguleringer	(2.655)	(4.527)	0
Årets afskrivninger	(1.044.992)	(1.282.191)	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	66.260	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(6.300.817)</b>	<b>(6.671.605)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.664.662</b>	<b>5.108.684</b>	<b>0</b>
		<b>Bestyrelse</b>	<b>I alt kr.</b>
<b>6. Tilgodehavender hos ledelsesmedlemmer</b>			
Tilgodehavender		12.618.934	<b>12.618.934</b>

## Koncernens noter

Tilgodehavender hos ledelsesmedlemmer er opstået som følge af koncernintern omstrukturering og forventes afviklet i løbet af 2018.

Tilgodehavender hos ledelsesmedlemmer forrentes mellem 0% og 7,3%, og er ikke omfattet af selskabslovens § 210.

### 7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### 8. Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	207.000	190.000	2.144.586	1.350.000
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	1.828.386	1.205.686	13.379.943	0
	<b>2.035.386</b>	<b>1.395.686</b>	<b>15.524.529</b>	<b>1.350.000</b>
			<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
<b>10. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			(10.079.118)	(9.159.098)
Ændring i tilgodehavender			(15.374.715)	600.804
Ændring i leverandørgæld mv.			10.005.303	1.911.041
			<b>(15.448.530)</b>	<b>(6.647.253)</b>

### 11. Eventualforpligtelser

Operationelle leasingforpligtelser udgør i 2018 i alt 48 t.kr.

Selskabet afdækker renterisici ved indgåelse af rentesikringsaftaler.

## Koncernens noter

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.145 t.kr., givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december udgør 2.578 t.kr.

Koncern har til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 12.779 t.kr., givet pant i andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december udgør 5.046 t.kr.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt 3.050 t.kr., der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december udgør 2.578 t.kr. til sikkerhed for gæld til Nordea.

### 13. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
<b>14. Dattervirk- somheder</b>					
AE Partner Real Estate ApS	Ry	ApS	100,0	493.713	805.295
AE Partner SIA	Letland	Limited	100,0	56.928.913	15.433.523
Pro Sportfisher SIA	Letland	Limited	100,0	(6.197.893)	(178.327)

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(161.767)</b>	<b>(61.130)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		16.060.491	1.731.911
Andre finansielle omkostninger		<u>(1.034)</u>	<u>(766)</u>
<b>Årets resultat</b>	2	<u><b>15.897.690</b></u>	<u><b>1.670.015</b></u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		53.074.457	37.151.035
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<b>53.074.457</b>	<b>37.151.035</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>53.074.457</b>	<b>37.151.035</b>
Likvide beholdninger		10.303	13.104
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>10.303</b>	<b>13.104</b>
<b>Aktiver</b>		<b>53.084.760</b>	<b>37.164.139</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		22.824.458	6.901.035
Overført overskud eller underskud		24.525.302	29.488.104
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.000.000	200.000
<b>Egenkapital</b>		<b>52.849.760</b>	<b>37.089.139</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		125.000	25.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		110.000	50.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>235.000</b>	<b>75.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>235.000</b>	<b>75.000</b>
<b>Passiver</b>		<b>53.084.760</b>	<b>37.164.139</b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	4		
Transaktioner med nærtstående parter	5		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	500.000	6.901.035	29.488.104	200.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(200.000)
Valutakursreguleringer	0	62.931	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(200.000)	200.000	0
Årets resultat	0	16.060.492	(5.162.802)	5.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>22.824.458</b>	<b>24.525.302</b>	<b>5.000.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				37.089.139
Udbetalt ordinært udbytte				(200.000)
Valutakursreguleringer				62.931
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				15.897.690
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>52.849.760</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	5.000.000	200.000
Overført resultat	10.897.690	1.470.015
	<u>15.897.690</u>	<u>1.670.015</u>
		<b>Kapital-</b>
		<b>andele i</b>
		<b>tilknyttede</b>
		<b>virksomheder</b>
		<b>kr.</b>
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		30.250.000
<b>Kostpris ultimo</b>		<u>30.250.000</u>
Opskrivninger primo		6.901.035
Valutakursreguleringer		62.931
Andel af årets resultat		16.060.491
Udbytte		(200.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<u>22.824.457</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>53.074.457</u>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 4. Eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor AE Partner SIA's og AE Partner Real Estate ApS' gæld til Nordea.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 5. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og moderselskabets årsregnskab er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger, samt øvrige driftsindtægter.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser samt handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid. Forventet brugstid udgør 3 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationseværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

## Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger, med fradrag af kortfristet bankgæld.