



Tlf.: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

OBTON SOLENERGI GLOBAL P/S
SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C
ÅRSRAPPORT
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
virksomhedens ordinære generalforsamling,
den

Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Virksomhedsoplysninger	
Virksomhedsoplysninger	2
Erklæringer	
Ledespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	5-6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis	7-8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter.....	11

VIRKSOMHEDSOPLYSNINGER

Virksomheden	Obton Solenergi Global P/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 35 81 87 07 Stiftet: 20. februar 2014 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Peter Krogsgaard Jørgensen, formand Lars Lunau Bentsen Anders Marcus
Direktion	Anders Marcus
Komplementar	Obton Global Komplementaranpartsselskab
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
Pengeinstitut	Nordea Store Torv 2-6 8000 Aarhus C
Advokat	Innova Advokater Fiskerivej 2 8000 Aarhus C

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Obton Solenergi Global P/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 20. april 2016

Direktion

Anders Marcus

Bestyrelse

Peter Krogsgaard Jørgensen
Formand

Lars Lunau Bentsen

Anders Marcus

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Obton Solenergi Global P/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Solenergi Global P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 20. april 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper L. Christensen
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Obton Solenergi Global P/S investerer via forskellige selskaber i større solcelleanlæg fordelt på flere lande. Formålet med at investere i solcelleparker i flere udvalgte lande er at opnå en risikospredning af investeringen. Selskabet er pt. aktivt med investeringer i Tyskland, Belgien, Frankrig og Italien.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Et tilfredsstillende år for både drift og indkøb

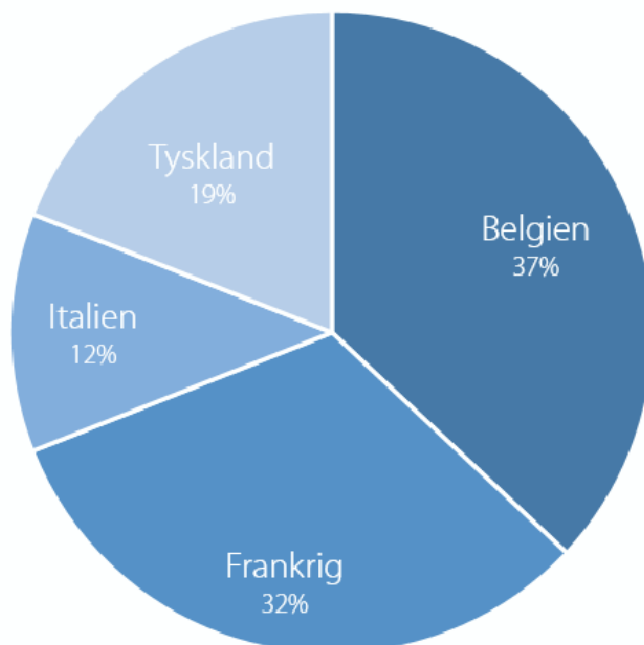
Projektet Obton Solenergi Global blev lanceret i 2014, og 2015 har dermed været første hele regnskabsår for selskabet. Der er siden projektets start løbende blevet tilføjet nye anlæg i takt med den tilsvarende aktietegning. Fokus i 2015 har således både været drift af allerede indkøbte anlæg samt indkøb af yderligere anlæg til projektet. 2017 bliver selskabets første fulde driftsår, da der også i 2016 vil blive indkøbt yderligere anlæg til porteføljen.

Driften på de anlæg, der enten var indkøbt ved regnskabsårets begyndelse eller er overtaget i løbet af regnskabsåret, har været tilfredsstillende. Samlet set har anlæggene produceret indeks 100 i forhold til budget. Der har været en meget tilfredsstillende produktion i Frankrig, tilfredsstillende produktion i Tyskland og mindre tilfredsstillende produktion i Italien. Herudover har projektet en række anlæg i Belgien, men idet de regnskabsmæssigt først er overtaget med virkning pr. 1. januar 2016 indgår de ikke i produktionstallene for 2015.

Indkøb af anlæg er forløbet planmæssigt, og anlæggene er købt til det forventede afkastkrav opsat for hvert enkelt land. De to største investeringer i projektet er begge forhandlet på plads i efteråret 2015, men rent juridisk først lukket af i starten af 2016 og indgår dermed ikke direkte i regnskabet for 2015. Disse to investeringer er henholdsvis et større fransk anlæg beliggende i regionen Auvergne (juridisk afsluttet i 2016 med overtagelse af produktion fra 1. oktober 2015) samt en større portefølje af anlæg i Belgien, primært Flandern (juridisk afsluttet i 2016 med overtagelse af produktion fra 1. januar 2016).

Med tilføjelse af den belgiske portefølje er der samlet investeret for DKK 640 mio., der landemæssigt er fordelt på følgende måde:

GEOGRAFISK FORDELING



LEDELSESBERETNING

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

Det forventes, at et sidste større indkøb til porteføljen bliver gennemført i 2016, hvorefter hele kapitalen er investeret. Et af formålene med investeringen i Global var - udover at sprede investeringen på flere lande og anlæg - at sammensætte investeringen med hovedvægt på de 'sikre' lande kombineret med et par lande med lidt højere risiko og dertil højere afkast. Indtil nu har de 'sikre' lande fyldt mest i investeringen (Tyskland, Frankrig og Belgien udgør 88%), da ledelsen her har set det mest attraktive forhold mellem afkast og risiko, hvilket ikke mindst er takket være adgangen til meget gunstige finansieringsmuligheder i disse lande. Investeringsmæssigt er der stadig mulighed for at tilføje endnu et større projekt til porteføljen. Udgangspunktet for den sidste investering er derfor at allokere denne til et af de nyere markeder, hvor afkastet også er en del højere end på de etablerede nærmarkeder, som porteføljen på nuværende tidspunkt primært består af. Der er i øjeblikket konkrete forhandlinger om større anlæg i både Asien og Afrika, hvorfor et anlæg herfra kan blive tilføjet porteføljen i 2016. En større investering herfra vil kun blive realiseret, såfremt der også er et særdeles attraktivt afkast forbundet hermed. Hvis dette ikke vurderes at være tilfældet, vil den sidste investering sandsynligvis blive i Frankrig. Såfremt det sidste indkøb foretages i forhold til den oprindelige risikoprofil for prospektet - f.eks. i Asien eller Afrika - forventes det endelige afkast for Global at lande på ca. 10%. Såfremt det sidste indkøb i stedet foretages i et af de 'sikre' lande, forventes det endelige afkast at lande på ca. 9%.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Solenergi Global P/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke er indregnet skat af selskabets driftsmæssige resultat. Årets resultat medregnes ved opgørelsen af skattepligtig indkomst hos selskabsdeltagerne efter skattelovgivningens almindelige regler.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden langsigtede lån til tilknyttede virksomheder og tredjemand, som er udlånt med lang tidshorisont.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke er indregnet skat af selskabets driftsmæssige resultat. Årets resultat medregnes ved opgørelsen af skattepligtig indkomst hos selskabsdeltagerne efter skattelovgivningens almindelige regler.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	2015 kr.	2014 kr.
RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER.....	-494.188	0
Andre driftsindtægter.....	4.867.974	0
Eksterne omkostninger.....	-210.964	-28.480
DRIFTSRESULTAT.....	4.162.822	-28.480
Andre finansielle indtægter.....	287.900	19.706
RESULTAT FØR SKAT.....	4.450.722	-8.774
Skat af årets resultat.....	0	0
ÅRETS RESULTAT.....	4.450.722	-8.774
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING		
Overført resultat.....	4.450.722	-8.774
I ALT.....	4.450.722	-8.774

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		75.840.183	162.002
Forudbetalinger på finansielle anlægsaktiver.....		13.999.041	13.999.041
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		36.655.776	0
Finansielle anlægsaktiver.....	1	126.495.000	14.161.043
ANLÆGSAKTIVER.....		126.495.000	14.161.043
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		16.468.439	16.415.219
Andre tilgodehavender.....		28.681.282	29.139.525
Periodeafgrænsningsposter.....		3.562	2.939
Tilgodehavender.....		45.153.283	45.557.683
Likvide beholdninger.....		53.076	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		45.206.359	45.557.683
AKTIVER.....		171.701.359	59.718.726
PASSIVER			
Selskabskapital.....		163.700.000	59.700.000
Overført overskud.....		4.441.948	-8.774
EGENKAPITAL.....	2	168.141.948	59.691.226
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		3.510.079	0
Gæld, associerede virksomheder.....		19.375	0
Anden gæld.....		29.957	27.500
Kortfristede gældsforpligtelser.....		3.559.411	27.500
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		3.559.411	27.500
PASSIVER.....		171.701.359	59.718.726

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

1

	Kapitalandele i datter- virksomheder	Forudbetalinger på finansielle anlægsaktiver	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	162.002	13.999.041	0
Tilgang.....	76.322.369	0	36.655.776
Kostpris 31. december 2015.....	76.484.371	13.999.041	36.655.776
Årets opskrivninger	-644.188	0	0
Opskrivninger 31. december 2015.....	-644.188	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..	75.840.183	13.999.041	36.655.776

Egenkapital

2

	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	59.700.000	-8.774	59.691.226
Kapitalforhøjelse	104.000.000		104.000.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		4.450.722	4.450.722
Egenkapital 31. december 2015.....	163.700.000	4.441.948	168.141.948
			2015 kr.
Indskudt ved stiftelse 20. februar 2014			500.000
Kapitalforhøjelse 29. december 2014.....			59.200.000
Kapitalforhøjelse 30. december 2015.....			104.000.000
Selskabskapital 31. december 2015.....	163.700.000		163.700.000