



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 GLOBAL SELSKABSINVESTOR P/S**

**SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 9. maj 2017

---

Anders Marcus

**CVR-NR. 35 82 29 76**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10
Anvendt regnskabspraksis.....	11-12

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Obton Global Selskabsinvestor P/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 35 82 29 76 Stiftet: 20. februar 2014 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Anders Retz Johansson, Formand Flemming Siggaard Knudsen Niels Quist Johansen
<b>Direktion</b>	Anders Marcus
<b>Komplementar</b>	Obton Global Komplementaranpartsselskab
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Obton Global Selskabsinvestor P/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 2. maj 2017

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Anders Marcus

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Anders Retz Johansson  
Formand

\_\_\_\_\_  
Flemming Siggaard Knudsen

\_\_\_\_\_  
Niels Quist Johansen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til ejerne af Obton Global Selskabsinvestor P/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Global Selskabsinvestor P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 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 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 2. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper L. Christensen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Obton Global Selskabsinvestor P/S investerer via selskabet Obton Solenergi Global P/S i solcelleanlæg fordelt på flere lande. Formålet med at investere i solcelleparker i flere udvalgte lande, er at opnå en risikospredning af investeringen. Selskabet er aktiv med investeringer i 85 solcelleanlæg placeret i Tyskland, Belgien, Frankrig og Italien. Samlet har selskabet realiseret investeringer for knap DKK 800 mio.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

#### *Et tilfredsstillende indkøringsår*

Projektet Obton Solenergi Global blev lanceret i 2014 og aktietegningen afsluttet primo 2016. Anlæg til projektet er blevet købt ind løbende i takt med nye aktier er tegnet i selskabet. Både 2015 og til dels 2016 har dermed været præget af indkøb - og i 2016 har der været særlig fokus på indkøring og optimering af de mange nye anlæg. Alle indkøbte anlæg er nu blevet optimeret til fuld performance for 2017, der således bliver selskabets første "rigtige" driftsår.

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 99 i forhold til budget. Det samlede produktionsresultat dækker en tilfredsstillende produktion i Frankrig og Belgien, mens produktionen har været mindre tilfredsstillende i Tyskland og Italien.

Indkøb af anlæg til selskabet er forløbet planmæssigt i både 2015 og 2016, og alle anlæg er købt til det forventede afkastkrav opsat for hvert enkelt land.

#### *Indregning af kapitalandele i datterselskaber*

Indregning af selskabets kapitalandele i de udenlandske datterselskaber, afhænger af tidspunkt for overtagelsen. Kapitalandele (og dermed solcelleanlæg), der er overtaget i indeværende regnskabsår, indregnes efter kostprismetoden. Kostprismetoden medfører, at ejerandelene i disse selskaber således ikke er værdireguleret og eventuel drift fra ejerskabet således ikke indregnes i resultatopgørelsen i 2016. Disse selskaber vil først efter et helt regnskabsår i udlandet, blive konsolideret ind i det danske regnskab.

#### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

#### **Forventninger til 2017**

Forhandlingerne om den sidste investering til projektet blev afsluttet i marts og overtages til maj, hvorefter de samlede investeringer i projektet andrager DKK 880 mio. Indkøb til projektet er herefter afsluttet, og det samme er indkøring af hovedparten af de overtagne anlæg. Fokus i 2017, og kommende år, bliver hermed primært på vedvarende optimering af driften.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER.....</b>		<b>12.529.583</b>	<b>3.137.165</b>
Eksterne omkostninger.....		-128.961	-162.054
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>12.400.622</b>	<b>2.975.111</b>
Andre finansielle indtægter.....		803.000	831.000
Andre finansielle omkostninger.....		-100	-46
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>13.203.522</b>	<b>3.806.065</b>
Skat af årets resultat.....		0	0
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>13.203.522</b>	<b>3.806.065</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Ekstraordinært udbytte.....		12.250.000	0
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		264.904	3.131.365
Overført resultat.....		688.618	674.700
<b>I ALT.....</b>		<b>13.203.522</b>	<b>3.806.065</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Kapitalandele i dattervirksomhed.....		178.782.936	118.518.032
Finansielle anlægsaktiver.....	2	<b>178.782.936</b>	<b>118.518.032</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>178.782.936</b>	<b>118.518.032</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	19.375
Andre tilgodehavender.....		1.172.645	5.461.522
Periodeafgrænsningsposter.....		3.562	3.562
Tilgodehavender.....		<b>1.176.207</b>	<b>5.484.459</b>
Likvide beholdninger.....		<b>65</b>	<b>417</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>1.176.272</b>	<b>5.484.876</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>179.959.208</b>	<b>124.002.908</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		175.000.000	120.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		3.396.269	3.131.365
Overført overskud.....		1.530.204	841.586
<b>EGENKAPITAL.....</b>	3	<b>179.926.473</b>	<b>123.972.951</b>
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		278	0
Anden gæld.....		32.457	29.957
Kortfristede gældsforpligtelser.....		<b>32.735</b>	<b>29.957</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>32.735</b>	<b>29.957</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>179.959.208</b>	<b>124.002.908</b>

## NOTER

	2016 kr.	2015 kr.	Note	
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>	
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2015: 1)				
 <b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>2</b>	
		Kapitalandele i dattervirksomhed		
Kostpris 1. januar 2016.....		115.386.667		
Tilgang.....		60.000.000		
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>		<b>175.386.667</b>		
 Opskrivninger 1. januar 2016.....		3.131.365		
Udloddet resultat .....		-12.264.679		
Årets resultat .....		12.529.583		
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>		<b>3.396.269</b>		
 <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>		<b>178.782.936</b>		
 <b>Egenkapital</b>			<b>3</b>	
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	120.000.000	3.131.365	841.586	123.972.951
Kapitalforhøjelse.....	55.000.000			55.000.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		264.904	688.618	953.522
 <b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>175.000.000</b>	<b>3.396.269</b>	<b>1.530.204</b>	<b>179.926.473</b>

Indre værdi udgør pr. 31. december 2016 kurs 102,82.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Global Selskabsinvestor P/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

### 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

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.