



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 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 14. maj 2018

---

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.....	7-8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter.....	11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-13

**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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 4. maj 2018

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 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 regnskabsbrugere 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 4. maj 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper L. Christensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32168

## 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 900 mio.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Et tilfredsstillende år

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 blev tegnet i selskabet. Både 2015 og til dels 2016 har dermed været præget af indkøb - og i 2016 var 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 blev selskabets første "rigtige" driftsår med fuld drift på alle anlæg.

Samlet set har driften og resultaterne på de indkøbte indlæg været tilfredsstillende og omsætningen gav en minimal afvigelse på 0,5% i forhold til budgettet. Det samlede produktionsresultat dækker en tilfredsstillende produktion i Belgien og Italien, acceptabel produktion i Tyskland og en mindre tilfredsstillende produktion i Frankrig, der generelt har været præget af et dårligt solår.

Selskabet får frigivet lidt kapital til yderligere indkøb i 2019, men ellers er indkøb afsluttet til selskabet. Alle anlæg er købt til det forventede afkastkrav opsat for hvert enkelt land og den samlede portefølje er budgetteret til at generere et gennemsnitligt afkast på 9% set over budgetperioden på 20 år.

For at give et overblik over selve driften i hele gruppen, er der udarbejdet en samlet resultatopgørelse og balance nedenfor:

### Resultatopgørelse

År	2017 realiseret
Omsætning inkl. kapitalandele	106.257.128
Driftsomkostninger	14.907.502
Resultat før renter og afskrivninger	91.349.626
Renteudgifter	26.648.997
Resultat før skat	64.700.629
<b>(driftsresultat)</b>	<b>64.700.629</b>
Afskrivninger	53.347.711
Skat	3.673.915
Årets resultat	7.679.003

## LEDELSESBERETNING

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

**Balance 311207**

<b>Aktiver</b>	<b>2017 realiseret</b>
Solcelleanlæg	724.109.272
Kapitalandel (*)	37.345.358
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>761.454.630</b>
Tilgode fra salg af strøm	12.868.470
Sikringskonto	23.799.371
Andre tilgodehavender	27.535.471
Periodeafgrænsningsposter	1.981.460
Likvide midler	66.566.936
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>132.751.708</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>894.206.338</b>
<b>Passiver</b>	
Selskabskapital	223.700.000
Overført resultat	10.381.933
Årets resultat	7.679.003
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>241.760.936</b>
Leverandørgæld	3.248.851
Banklån	562.394.973
Periodeafgrænsningsposter	86.801.577
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>652.445.401</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>894.206.338</b>

(\*) Copernico investeringen indgår ikke i de konsoliderede balance-tal udover som kapitalandele

**Kapitalnedsættelse**

Selskabet har på den ordinære generalforsamling den 09.05.2017 vedtaget at nedsætte selskabskapitalen fra 175.000.000 kr. til 87.500.000 kr., således at stykstørrelsen nu udgør 0,50 kr. i stedet for 1. kr.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**Forventninger til 2018**

Efter indkøb til projektet er afsluttet, og det samme er indkøring af hovedparten af de overtagne anlæg, er fokus i 2018, og kommende år, primært på vedvarende optimering af driften. Der forventes et fortsat positivt drift for 2018, og en udbetaling til aktionærene på baggrund af dette i niveauet 7% beregnet ud fra den oprindelig indbetalte aktiekapital.



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

	Note	2017 kr.	2016 kr.
<b>RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER.....</b>	<b>1</b>	<b>5.988.677</b>	<b>17.304.885</b>
Eksterne omkostninger .....		-127.264	-128.961
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>5.861.413</b>	<b>17.175.924</b>
Andre finansielle indtægter.....		0	803.000
Andre finansielle omkostninger .....		-229	-100
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>5.861.184</b>	<b>17.978.824</b>
Skat af årets resultat .....		0	0
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		<b>5.861.184</b>	<b>17.978.824</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Ekstraordinært udbytte.....		14.525.000	12.250.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		5.988.677	5.040.206
Overført resultat.....		-14.652.493	688.618
<b>I ALT.....</b>		<b>5.861.184</b>	<b>17.978.824</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Kapitalandele i dattervirksomhed .....		189.546.915	183.558.238
Finansielle anlægsaktiver .....	2	189.546.915	183.558.238
<b>ANLÆGSAKTIVER .....</b>		<b>189.546.915</b>	<b>183.558.238</b>
Andre tilgodehavender .....		0	1.172.645
Periodeafgrænsningsposter .....		4.282	3.562
Tilgodehavender .....		4.282	1.176.207
Likvide beholdninger .....		0	65
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER .....</b>		<b>4.282</b>	<b>1.176.272</b>
<b>AKTIVER .....</b>		<b>189.551.197</b>	<b>184.734.510</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital .....		87.500.000	175.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode .....		14.160.248	8.171.571
Overført overskud .....		74.377.711	1.530.204
<b>EGENKAPITAL .....</b>	3	<b>176.037.959</b>	<b>184.701.775</b>
Gæld til pengeinstitutter .....		28	0
Gæld, tilknyttede virksomheder .....		9.530.278	278
Anden gæld .....		3.982.932	32.457
Kortfristede gældsforpligtelser .....		13.513.238	32.735
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR .....</b>		<b>13.513.238</b>	<b>32.735</b>
<b>PASSIVER .....</b>		<b>189.551.197</b>	<b>184.734.510</b>

## NOTER

## Note

## Særlige poster

1

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder er i 2016 påvirket af et tilskud fra Obton A/S på i alt 14 mio. kr.

## Finansielle anlægsaktiver

2

	Kapitalandele i dattervirksomhed
Kostpris 1. januar 2017 .....	175.386.667
Kostpris 31. december 2017.....	<b>175.386.667</b>
Opskrivninger 1. januar 2017.....	8.171.571
Årets resultat .....	5.988.677
Opskrivninger 31. december 2017.....	<b>14.160.248</b>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	<b>189.546.915</b>

Datterselskabet Obton Solenergi Global P/S har investeret i 7 udenlandske enheder, hvori der ejes og drives et solcelleanlæg. Investeringerne er dels foretaget via indskud i selskaberne som egenkapital og dels ydet som lån til selskaber. Kapitalandel og lån betragtes af Obton Solenergi Global P/S som en samlet investering, der skal give et samlet afkast til selskabet. De afgivne lån vil blive tilbagebetalt i takt med at de underliggende selskaber genererer fri likviditet, som enten kan anvendes som udbytte eller som tilbagebetaling af de ydede lån. Lånene er ydet uden en aftalt rente, da lån og kapitalandele betragtes som en samlet investering. Lånene er en kombination af lån uden vilkår og Ansvarlige lån, efterstillet den primære kreditgiver på anlæggene.

## Egenkapital

3

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	175.000.000	8.171.571	1.530.204	184.701.775
Kapitalnedsættelse.....	-87.500.000		87.500.000	
Forslag til årets resultatdisponering.....		5.988.677	-14.652.493	-8.663.816
Egenkapital 31. december 2017.....	<b>87.500.000</b>	<b>14.160.248</b>	<b>74.377.711</b>	<b>176.037.959</b>

Indre værdi udgør pr. 31. december 2017 kurs 211,86 (kurs 100,59 i forhold til oprindelig indskudt kapital)

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Global Selskabsinvestor P/S for 2017 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.

### Sammenligningstal

Efter aflægelse af årsrapporten for 2016 for datterselskabet K/S Obton Solenergi FIEVA er der foretaget korrektioner i årsrapporten for det belgiske datterselskab FIEVA VOF, således at man i det belgiske selskab har aktiveret transaktionsomkostninger. Selskabet har valgt at foretage den tilsvarende korrektion i årsrapporten, således at sammenligningstal er tilrettet. Ændringen af sammenligningstal for 2016 har medført en forøgelse af resultat før skat på 4.775 t.kr. med en tilsvarende forøgelse af egenkapitalen pr. 31.12.16 med 4.775 t.kr.

### Koncernregnskabet

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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 administration 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. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke er indregnet aktuel skat eller udskudt skat. Aktuel skat og udskudt skat, som måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, påhviler de enkelte selskabsdeltagere.

## 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.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders 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

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke er indregnet aktuel skat eller udskudt skat. Aktuel skat og udskudt skat, som måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, påhviler de enkelte selskabsdeltagere.

### 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.