



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

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
virksomhedens ordinære generalforsamling,
den

Dirigent

CVR-NR. 35 82 29 76

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Virksomhedsoplysninger	
Virksomhedsoplysninger	2
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4-5
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	6-7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis	8-9
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11
Noter.....	12

VIRKSOMHEDSOPLYSNINGER

Virksomheden	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
Bestyrelse	Peter Krogsgaard Jørgensen, formand Anders Retz Johansson Niels Quist Johansen
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 Global Selskabsinvestor 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

Anders Retz Johansson

Niels Quist Johansen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Obton Global Selskabsinvestor P/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Global Selskabsinvestor 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

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 Global Selskabsinvestor P/S investerer via selskabet Obton Solenergi Global P/S i solcelleanlæg fordelt på flere lande. Formålet med at investere i solcellerparker 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

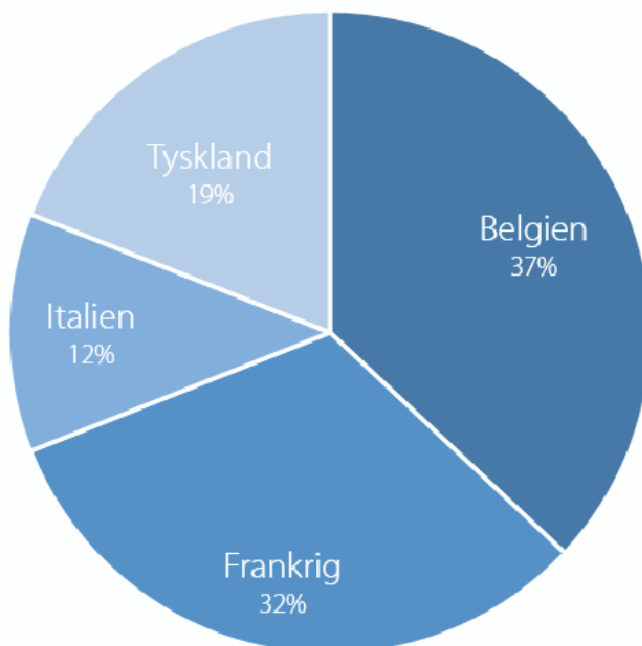
Projektet Obton Solenergi Global blev lanceret i 2014, og 2015 har dermed været første hele regnskabsår for selskabet. Der er siden projektets start løbende blevet tilføjet nye anlæg i takt med den tilsvarende aktietegning. Fokus i 2015 har således både været drift af allerede indkøbte anlæg samt indkøb 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 Global Selskabsinvestor 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.

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 samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og 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.

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	2014
	kr.	kr.
RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER.....	3.137.165	-5.800
Eksterne omkostninger	-162.054	-56.287
DRIFTSRESULTAT	2.975.111	-62.087
Andre finansielle indtægter.....	831.000	229.011
Andre finansielle omkostninger	-46	-38
RESULTAT FØR SKAT.....	3.806.065	166.886
Skat af årets resultat.....	0	0
ÅRETS RESULTAT	3.806.065	166.886
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING		
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.131.365	0
Overført resultat.....	674.700	166.886
I ALT.....	3.806.065	166.886

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Kapitalandele i dattervirksomhed		118.518.032	39.460.867
Finansielle anlægsaktiver	1	118.518.032	39.460.867
ANLÆGSAKTIVER		118.518.032	39.460.867
Andre tilgodehavender		5.480.897	730.576
Periodeafgrænsningsposter		3.562	2.939
Tilgodehavender		5.484.459	733.515
Likvide beholdninger		417	4
OMSÆTNINGSAKTIVER		5.484.876	733.519
AKTIVER		124.002.908	40.194.386
PASSIVER			
Selskabskapital		120.000.000	40.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.131.365	0
Overført overskud		841.586	166.886
EGENKAPITAL	2	123.972.951	40.166.886
Anden gæld		29.957	27.500
Kortfristede gældsforpligtelser		29.957	27.500
GÆLDSFORPLIGTELSER		29.957	27.500
PASSIVER		124.002.908	40.194.386

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

1

	Kapitalandele i dattervirksomhed
Kostpris 1. januar 2015.....	39.466.667
Tilgang.....	75.920.000
Kostpris 31. december 2015.....	115.386.667
Opskrivninger 1. januar 2015.....	-5.800
Årets opskrivninger	3.137.165
Opskrivninger 31. december 2015.....	3.131.365
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	118.518.032

Egenkapital

2

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	40.000.000	0	166.886	40.166.886
Kapitalforhøjelse	80.000.000			80.000.000
Forslag til årets resultatdisponering.....		3.131.365	674.700	3.806.065
Egenkapital 31. december 2015.....	120.000.000	3.131.365	841.586	123.972.951
				2015 kr.
Indskudt ved stiftelse 20. februar 2014				500.000
Kapitaludvidelse 10. april 2014.....				9.500.000
Kapitaludvidelse 5. juni 2014.....				15.000.000
Kapitaludvidelse 4. november 2014.....				15.000.000
Kapitaludvidelse 26. januar 2015.....				45.000.000
Kapitaludvidelse 23. april 2015.....				15.000.000
Kapitaludvidelse 21. december 2015.....				20.000.000
Selskabskapital 31. december 2015.....	120.000.000			