



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**  
**C/O OBTON A/S, SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 6. maj 2020

---

Anders Marcus

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<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 c/o Obton A/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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 21. april 2020

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 21. april 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Kristiansen Veng  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34298

## 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 86 solcelleanlæg placeret i Tyskland, Belgien, Frankrig og Italien.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Projektet Obton Solenergi Global blev lanceret i 2014 og aktietegningen afsluttet primo 2016. Anlæg til projektet er blevet købt løbende i takt med aktietegningen, så både 2015 og 2016 var præget primært af indkøb af anlæg.

Regnskabsåret 2019 er selskabets tredje ”rigtige” driftsår med fuld drift på alle anlæg.

Samlet set har driften og resultaterne af de indkøbte anlæg været tilfredsstillende. Produktionen for 2019 sluttede samlet i indeks 100,3. Det samlede produktionsresultat dækker over en tilfredsstillende produktion i Belgien og Tyskland og en mindre tilfredsstillende produktion i Italien og Frankrig. Specielt i 4. kvartal 2019 var vejræssigt under normalen i Sydeuropa. I 2019 ser vi, i lighed med tidligere år, styrken i spredningen af selskabets anlæg på flere lande.

Spredningen på anlæg vil blive større i løbet af indeværende år, idet vi forventer opstart af produktionen på nye anlæg i Ungarn, der bliver bygget i løbet af 2020. Due diligence er afsluttet med positivt resultat og vi afventer p.t. at finansieringen af projektet falder på plads.

Egenkapitalen, der skal allokere mod projektet i Ungarn, er hentet ved refinansieringer på de eksisterende anlæg i Frankrig og Belgien.

Selskabets nuværende anlægssortefølge er budgetteret til at generere et gennemsnitligt afkast til investor på 9% set over budgetperioden på 20 år. Når vi starter produktion på anlæggene i Ungarn, forventer vi at kunne opjustere dette afkast.

Ledelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte på 8% (i forhold til oprindelig indbetalt aktiekapital) for regnskabsåret 2019 til udbetaling i løbet af maj 2020. Dette er en stigning på 1%-point i forhold til 2018.

Når dette udbytte er udbetalt, er der samlet udloddet 35% siden 2015.

For at give et overblik over selve driften i hele gruppen, er der udarbejdet en samlet resultatopgørelse og balance nedenfor. Tallene kan ikke udledes direkte af årsrapporten.

<b>RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER</b>	
	<b>2019 (T.KR.)</b>
Omsætning	109.038
Driftsomkostninger	-17.877
Resultat før renter og afskrivninger	91.161
Renteudgifter m.v.	-19.292
<b>Resultat før afskrivninger (driftsresultat)</b>	<b>71.869</b>
Afskrivninger	-49.997
Skat	-120
<b>Årets resultat</b>	<b>21.752</b>

## LEDELSESBERETNING

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

<b>BALANCE 31. DECEMBER</b>	
<b>Aktiver</b>	<b>2019 (T.KR.)</b>
Solcelleanlæg	739.770
Kapitalandele og andre værdipapirer	2.956
Tilgodehavende i associerede virksomheder	5.246
Andre tilgodehavender	14.390
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>762.362</b>
Tilgode fra salg af strøm	11.134
Sikringskonto	20.964
Andre tilgodehavender	37.574
Periodeafgrænsningsposter	1.571
Likvide midler	110.698
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>181.941</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>944.303</b>
<b>Passiver</b>	
Selskabskapital	111.850
Overført resultat	114.044
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>225.894</b>
Kreditinstitutter (bankgæld)	593.285
Leverandørgæld	7.459
Anden gæld	45.663
Periodeafgrænsningsposter	72.002
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>718.409</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>944.303</b>

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

I starten af 2020 har vi været vidne til en markant spredning af COVID-19 virus i hele verden og det er gået hårdt ud over ikke mindst Italien og Frankrig.

Situationen omkring Coronavirus forventes dog ikke at få væsentlig negativ indflydelse på resultatforventninger til indeværende år.

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til 2020

Vi vil i det kommende år have fortsat fokus på optimering af driften. Vi forventer et positivt resultat på et lidt højere niveau end 2019.



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

	Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER.....</b>		<b>9.635.736</b>	<b>8.933.195</b>
Eksterne omkostninger.....		-203.264	-186.763
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>9.432.472</b>	<b>8.746.432</b>
Andre finansielle omkostninger.....		-296.790	-261.192
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>9.135.682</b>	<b>8.485.240</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		14.000.000	12.250.000
Ekstraordinært udbytte.....		0	12.250.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		9.635.736	8.933.195
Overført resultat.....		-14.500.054	-24.947.955
<b>I ALT.....</b>		<b>9.135.682</b>	<b>8.485.240</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

AKTIVER	Note	2019 kr.	2018 kr.
Kapitalandele i dattervirksomhed.....		174.293.134	180.110.425
Finansielle anlægsaktiver.....	1	<b>174.293.134</b>	<b>180.110.425</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>174.293.134</b>	<b>180.110.425</b>
Andre tilgodehavender.....		0	194.420
Tilgodehavender.....		0	194.420
Likvide beholdninger.....		186.176	4.993
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>186.176</b>	<b>199.413</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>174.479.310</b>	<b>180.309.838</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		87.500.000	87.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	4.723.758
Overført overskud.....		58.783.816	61.974.176
Forslag til udbytte.....		14.000.000	12.250.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>	2	<b>160.283.816</b>	<b>166.447.934</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		31.000	43.063
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		14.149.137	13.670.446
Anden gæld.....		15.357	148.395
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>14.195.494</b>	<b>13.861.904</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b>		<b>14.195.494</b>	<b>13.861.904</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>174.479.310</b>	<b>180.309.838</b>

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

1

	Kapitalandele i dattervirksomhed
Kostpris 1. januar 2019.....	175.386.667
Tilgang.....	400.000
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>175.786.667</b>
Opskrivninger 1. januar 2019.....	4.723.758
Udloddet resultat .....	-12.803.227
Årets resultat .....	9.635.736
Egenkapitalbevægelser.....	-3.049.800
<b>Opskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>-1.493.533</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>174.293.134</b>

Datterselskabet Obton Solenergi Global P/S har investeret i 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

2

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2019.....	87.500.000	4.723.758	61.974.176	12.250.000	166.447.934
Betalt udbytte.....				-12.250.000	-12.250.000
Andre reguleringer.....		-3.049.800			-3.049.800
Overførsel til/fra andre poster..		1.493.533	-1.493.533		
Forslag til resultatdisponering..		9.635.736	-14.500.054	14.000.000	9.135.682
Overførsel af udbytte.....		-12.803.227	12.803.227		
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b>	<b>87.500.000</b>	<b>0</b>	<b>58.783.816</b>	<b>14.000.000</b>	<b>160.283.816</b>

Kursen på indre værdi udgør pr. 31. december 2019 kurs 183,1815, svarende til kurs 0,9159 pr. aktie af 0,50 kr.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Global Selskabsinvestor P/S for 2019 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.

## 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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

### Tilgodehavender

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.