



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 BALANCE PRIVATINVESTOR A/S
C/O OBTON A/S, SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 13. maj 2019

Anders Marcus

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7-9
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11
Noter.....	12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-14

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Obton Balance Privatinvestor A/S c/o Obton A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 37 55 65 64 Stiftet: 18. marts 2016 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Carsten Møller Christiansen, formand Per Anders Olesen Bjarne Nielsen
Direktion	Anders Marcus
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Obton Balance Privatinvestor A/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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 26. april 2019

Direktion:

Anders Marcus

Bestyrelse:

Carsten Møller Christiansen
Formand

Per Anders Olesen

Bjarne Nielsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Obton Balance Privatinvestor A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Balance Privatinvestor A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 26. april 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper L. Christensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32168

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Obton Balance Privatinvestor A/S investerer, sammen med Obton Balance Selskabsinvestor P/S, via selskabet Obton Solenergi Balance P/S i større solcelleanlæg fordelt på flere lande. Formålet med at investere i solcellerparker i flere udvalgte lande er at opnå en risikospredning af investeringen. Via den efterfølgende drift af anlæggene, der forventes varetaget de næste 20 år, er målet at opnå et gns. årligt udbytte på den investerede kapital på 8%. Strukturen over investeringen er illustreret nedenfor.



Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Tilfredsstillende år

Projektet (i det følgende benævnt "Selskabet") blev lanceret i foråret 2016 med formål om løbende at indkøbe anlæg til Selskabet i takt med aktietegningen. Aktietegningen blev afsluttet i efteråret 2017. Regnskabsåret 2016 og 2017 var præget af nye indkøb til selskabet og indkøring af de nye projekter. I første halvdel af det forgangne år har fokus været på indkøring af de projekter, der blev indkøbt til porteføljen i slutningen af 2017. Derudover er der i løbet af 2018 tilkøbt nye projekter i Holland.

Ved udgangen af 2018 ejer Selskabet solcelleanlæg i 6 lande og har samlet investeret DKK 1,6 mia. Porteføljen består af 85% projekter i "safe" kategorien og 15% projekter i "value" kategorien.

Selskabet har i årets løb afsluttet første halvdel af en refinansiering af den franske portefølje. I første omgang er der lavet en refinansiering af Garonne-porteføljen og p.t. er en refinansiering af Coruscant-porteføljen igang. Når den sidste refinansiering er faldet på plads vil selskabet tilkøbe nye anlæg til porteføljen.

Produktionsmæssigt endte 2018 med en positiv afvigelse på 2,1%, hvilket er tilfredsstillende. Det dækker dog over større forskelle fra land til land, hvilket bekræfter styrken i strategien om geografisk spredning af solcelleanlæggene over flere lande.

LEDELSESBERETNING

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Indregning af kapitalandele i andre selskaber

Indregning af Selskabets kapitalandele i andre selskaber, indregnes efter kostprismetoden. Kostprismetoden medfører, at ejerandelene i disse selskaber således ikke er værdireguleret og eventuel drift fra ejerskabet er således ikke indregnet i resultatopgørelsen i 2018. I det regnskabsår, hvori selskabet modtager udbytte, indregnes udbyttet i resultatopgørelsen for selskabet.

For at give et overblik over selve driften i Balance-projektet, er der udarbejdet en koncern resultatopgørelse og balance nedenfor:

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER	
	2018 (T.KR)
Omsætning m.v.	130.016
Driftsomkostninger	-25.672
Resultat før renter og afskrivninger	104.344
Renteudgifter (netto)	-32.239
Kursreguleringer	-2.855
Resultat før afskrivninger (driftsresultat)	69.250
Afskrivninger	-56.874
Skat	-5.830
Årets resultat	6.546

BALANCE 31. DECEMBER	
Aktiver	2018 (T.KR.)
Solcelleanlæg	1.273.607
Kapitalandele og andre værdipapirer	3.444
Andre tilgodehavender	16.141
Anlægsaktiver i alt	1.293.192
Tilgode fra salg af strøm	12.483
Sikringskonto	35.300
Andre tilgodehavender	85.751
Periodeafgrænsningsposter	16.822
Likvide midler	73.459
Omsætningsaktiver i alt	223.815
Aktiver i alt	1.517.007
Passiver	
Selskabskapital	208.500
Overført resultat	196.581
Egenkapital i alt	405.081
Kreditinstitutter (bankgæld)	1.034.577
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.164
Leverandørgæld	33.486
Periodeafgrænsningsposter	84
Anden gæld	38.615
Gældsforpligtelser i alt	1.111.926
Passiver i alt	1.517.007

LEDELSESBERETNING

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til 2019

Ledelsen forventer vækst i både omsætning og indtjening som følge af, at de sidste af de tilkøbte projekter sættes i drift i 2019. Samtidig forventes der at blive tilkøbt yderligere anlæg, når den ovenfor omtalte refinansiering er færdiggjort. Der vil i 2019, ligesom det har været tilfældet i 2018, være fokus på indkøring af de nye anlæg samt optimering af driften. På den baggrund indstilles der til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte på 6% (i forhold til den oprindelige indbetale aktiekapital) for regnskabsåret 2018 til udbetaling efter generalforsamlingen 2019.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2018 kr.	2017 kr.
RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		1.678.657	0
Eksterne omkostninger		-199.815	-182.465
DRIFTSRESULTAT		1.478.842	-182.465
Andre finansielle omkostninger		-18.482	-26.144
RESULTAT FØR SKAT		1.460.360	-208.609
Skat af årets resultat	1	-42.236	-260.000
ÅRETS RESULTAT		1.418.124	-468.609
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		6.000.000	0
Overført resultat.....		-4.581.876	-468.609
I ALT		1.418.124	-468.609

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2018 kr.	2017 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		50.000	50.000
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		95.000.000	100.000.000
Finansielle anlægsaktiver.....	2	95.050.000	100.050.000
ANLÆGSAKTIVER.....		95.050.000	100.050.000
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		110	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		1.166.657	0
Periodeafgrænsningsposter.....		0	4.282
Tilgodehavender.....		1.166.767	4.282
Likvide beholdninger.....		5.677	60
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		1.172.444	4.342
AKTIVER.....		96.222.444	100.054.342
PASSIVER			
Selskabskapital.....		50.000.000	100.000.000
Overført overskud.....		39.893.010	-525.115
Forslag til udbytte.....		6.000.000	0
EGENKAPITAL.....	3	95.893.010	99.474.885
Gæld til pengeinstitutter.....		0	371
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		43.275	78.370
Gæld, associerede virksomheder.....		0	65.000
Selskabsskat.....		0	260.000
Anden gæld.....		286.159	175.716
Kortfristede gældsforpligtelser.....		329.434	579.457
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		329.434	579.457
PASSIVER.....		96.222.444	100.054.342
Eventualposter mv.....	4		

NOTER

	2018 kr.	2017 kr.	Note
Skat af årets resultat			1
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	260.000	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	42.236	0	
	42.236	260.000	
 Finansielle anlægsaktiver			 2
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2018.....	50.000	100.000.000	
Afgang.....	0	-5.000.000	
Kostpris 31. december 2018.....	50.000	95.000.000	
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	 50.000	 95.000.000	

Det associerede selskab Obton Solenergi Balance P/S har investeret i udenlandske enheder, hvori der ejes og drives et eller flere 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 Balance 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	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt	3
Egenkapital 1. januar 2018.....	100.000.000	-525.114	0	99.474.886	
Kapitalnedsættelse.....	-50.000.000	45.000.000		-5.000.000	
Forslag til resultatdisponering.....		-4.581.876	6.000.000	1.418.124	
 Egenkapital 31. december 2018.....	 50.000.000	 39.893.010	 6.000.000	 95.893.010	

Indre værdi udgør pr. 31. december 2018 kurs 0,9589 pr. aktie a 0,50 kr.

Eventualposter mv. **4**

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Balance Privatinvestor A/S for 2018 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 datter- og associerede virksomheder

Udbytte fra datter- og associerede virksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

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 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 datter- og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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.