



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 STABIL 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 20. maj 2019

Lars Bentsen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7-8
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-14

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Obton Stabil Privatinvestor A/S c/o Obton A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 38 78 35 72 Stiftet: 26. juni 2017 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Poul Østergaard Andersen, formand Harry Hansen Mogens Snog
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 Stabil 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 2. maj 2019

Direktion:

Anders Marcus

Bestyrelse:

Poul Østergaard Andersen
Formand

Harry Hansen

Mogens Snog

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Obton Stabil Privatinvestor A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Stabil 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 2. maj 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper L. Christensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32168

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Obton Stabil Privatinvestor A/S investerer, via selskabet Obton Solenergi Stabil P/S, i større solcelleanlæg fordelt på flere lande. Formålet med at investere i solcelleparker i flere udvalgte lande er at opnå en risikospredning af investeringen.

Tilfredsstillende år med fokus på investeringer

Projektet (i det følgende benævnt "Selskabet") blev lanceret i efteråret 2017 med formål om løbende at indkøbe solcelleanlæg til Selskabet i takt med aktietegningen. Aktietegningen forventes at køre til og med 2019.

Det forgangne år har været et år præget af indkøb til Selskabet og indkøring af de første projekter der er gået i drift. Der er løbende indgået nye aftaler vedrørende indkøb af anlæg til Selskabet, og Selskabet har i løbet af året indgået indkøbsaftaler for mere end DKK 2 mia., der er fordelt på 6 lande. Halvdelen af porteføljen udgøres af anlæg i Frankrig og Holland, mens den resterende del af investeringerne er fordelt på Tyskland, Belgien, Italien og Ungarn. Indkøb er forløbet som planlagt, og er indkøbt til højere afkast end forudsat ved projektets begyndelse.

Den indkøbte portefølje af anlæg udgør en samlet årsomsætning på DKK 220 mio, hvoraf DKK 31 mio. indgår i omsætningen for 2018 (svarende til 14% af porteføljen). Den resterende del af porteføljen går i drift i løbet af 2019 og 2020, hvor omsætningen således kan forventes at stige markant. Baseret på nuværende indkøb bliver første fulde driftsår for selskabet således år 2021.

Den del af porteføljen, der er overgået til drift i 2018, er beliggende i Belgien, Frankrig og Holland. Det har været med et tilfredsstillende resultat. På trods af nogle indkøringsproblemer i Holland og et mindre godt solår i Frankrig, slutter porteføljen med en positiv afvigelse på driften med +3,5%.

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

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER	2018 (T.DKK)
Omsætning m.v.	31.682
Driftsomkostninger	-4.351
Resultat før renter og afskrivninger	27.331
Renteudgifter	-9.777
Kursreguleringer	-543
Resultat før afskrivninger (driftsresultat)	17.011
Afskrivninger	-14.718
Skat	-305
Årets resultat	1.988

LEDELSESBERETNING

Tilfredsstillende år med fokus på investeringer (fortsat)

BALANCE AKTIVER 31. DECEMBER 2018	2018 (T.DKK)
Solcelleanlæg	661.526
Andre kapitalandele	68
Anlægsaktiver i alt	661.594
Tilgodehavende fra salg af strøm	4.608
Sikringskonto	77.292
Andre tilgodehavender	171.775
Periodeafgrænsningsposter	1.250
Likvide midler	96.867
Omsætningsaktiver i alt	351.792
Aktiver i alt	1.013.386

BALANCE PASSIVER 31. DECEMBER 2018	2018 (T.DKK)
Selskabskapital	412.755
Overført resultat	1.918
Egenkapital i alt	414.673
Kreditinstitutter (bankgæld)	446.163
Leverandørgæld	42.161
Anden gæld	110.057
Periodeafgrænsningsposter	332
Gældsforpligtigelser i alt	598.713
Passiver i alt	1.013.386

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning
Selskabet har efter regnskabsafslutning modtaget kapitalforhøjelse.

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 for Selskabet som følge af, at en stor del af de indkøbte anlæg sættes i drift i 2019. Herudover forventes der fortsat at blive foretaget flere større investeringer igennem hele 2019 i flere nye anlæg. Der vil ligeledes i 2019, ligesom det har været tilfældet i 2018, være fokus på indkøring af de mange nye anlæg samt optimering af driften.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2018 kr.	2017 kr.
RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	1	37.603	-33.135
Eksterne omkostninger		-191.689	-23.071
DRIFTSRESULTAT		-154.086	-56.206
Andre finansielle omkostninger		-7.202	-830
RESULTAT FØR SKAT		-161.288	-57.036
Skat af årets resultat	3	710	0
ÅRETS RESULTAT		-160.578	-57.036
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		37.603	-33.135
Overført resultat.....		-198.181	-23.901
I ALT		-160.578	-57.036

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2018 kr.	2017 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		54.468	51.884
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	214.981
Andre værdipapirer.....		73.641.763	0
Finansielle anlægsaktiver.....	4	73.696.231	266.865
ANLÆGSAKTIVER.....		73.696.231	266.865
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	4.773.196
Andre tilgodehavender.....		13.872.791	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		710	0
Periodeafgrænsningsposter.....		0	4.282
Tilgodehavender.....		13.873.501	4.777.478
Likvide beholdninger.....		623.349	191.817
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		14.496.850	4.969.295
AKTIVER.....		88.193.081	5.236.160
PASSIVER			
Selskabskapital.....		87.373.526	5.273.196
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		4.468	0
Overført resultat.....		-222.082	-57.036
EGENKAPITAL.....	5	87.155.912	5.216.160
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.037.169	20.000
Kortfristede gældsforpligtelser.....		1.037.169	20.000
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		1.037.169	20.000
PASSIVER.....		88.193.081	5.236.160
Eventualposter mv.	6		

NOTER

	2018 kr.	2017 kr.	Note
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder			1
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	2.584	1.884	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	35.019	-35.019	
	37.603	-33.135	
 Personaleomkostninger			 2
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2017: 1)			
 Skat af årets resultat			 3
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-710	0	
	-710	0	
 Finansielle anlægsaktiver			 4
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2018.....	50.000	250.000	0
Overførsel.....	0	-250.000	250.000
Tilgang.....	0	0	73.391.763
Kostpris 31. december 2018.....	50.000	0	73.641.763
 Opskrivninger 1. januar 2018.....	 1.884	 -35.019	 0
Årets resultat	2.584	0	0
Andre reguleringer.....	0	35.019	0
Opskrivninger 31. december 2018.....	4.468	0	0
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..	 54.468	 0	 73.641.763

NOTER

Note

Egenkapital

5

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	5.273.196	0	-57.036	5.216.160
Kapitalforhøjelse	82.100.330			82.100.330
Overførsel til/fra andre poster.....		-33.135	33.135	
Forslag til resultatdisponering.....		37.603	-198.181	-160.578
Egenkapital 31. december 2018.....	87.373.526	4.468	-222.082	87.155.912

Indre værdi udgør pr. 31. december 2018 kurs 0,9975 pr. aktie a 1 kr.

Eventualposter mv.

6

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 Stabil 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 dog med enkelte reklassifikationer.

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte datter-virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab.

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

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 datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- og associerede 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Datter- og associerede 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 datter- og associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden aktier. Disse aktier måles til kostpris.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 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.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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.