



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 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 19. maj 2020

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.....	12-13
Anvendt regnskabspraksis.....	14-15

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 2019 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 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 1. maj 2020

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 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 1. maj 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Kristiansen Veng
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34298

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

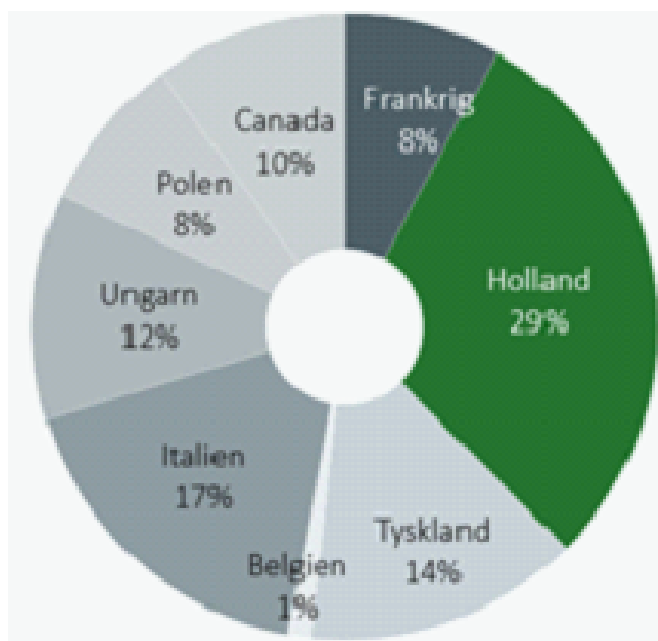
Projektet (i det følgende benævnt "Selskabet") blev lanceret i efteråret 2017 med formål om løbende at indkøbe solcelleanlæg til Selskabet i takt med aktietegningen. Aktietegningen blev afsluttet i 4. kvartal 2019 og samlet er der tegnet aktier for godt DKK 2 mia. i de tre ejerselskaber, hvilket er markant højere end forventet ved lancering af projektet. De sidste aktietegninger tilgår selskabet i løbet af 2020.

Indkøbene er forløbet som planlagt og samlet er der indkøbt projekter til et gennemsnitligt højere afkast end forudsat i det oprindelige prospekt. I foråret 2020 har ledelsen således opjusteret forventningerne til det gennemsnitlige afkast til investor fra 8% til minimum 8,5%.

I forhold til forudsætningerne bag udbudsprospektet indkøber Selskabet i større grad turn-key udviklingsprojekter, hvor solcelleanlæggene endnu ikke er opført på indkøbstidspunktet. Der vil derfor gå lidt længere tid inden Selskabet opnår det fulde indtjeningspotentiale, men til gengæld bidrager turn-key udviklingsprojekterne med et højere afkast til porteføljen i forhold til køb af allerede etablerede solcelleprojekter.

De første indkøb i 2018 var primært allerede etablerede projekter i Belgien, Frankrig og Italien. I 2019 har Selskabet ligeledes erhvervet allerede etablerede projekter i Italien. Alle øvrige indkøb i Holland, Tyskland, Ungarn, Polen og Canada er sket i form af turn-key udviklingsprojekter med helt nyetablerede solcelleparker.

Pr. 31/12-2019 er der indgået købsaftaler for mere end DKK 6,5 mia., der er fordelt således:



Det forgangne år har i høj grad været præget af de meget væsentlige indkøb af projekter til porteføljen efter markant tilgang af aktietegninger i specielt 2. og 3. kvartal 2019. Ledelsen forventer at lukke de sidste indkøb til porteføljen, når de sidste aktietegninger tilgår Selskabet medio 2020.

Derudover har der i 2019 været fokus på indkøring af projekterne, der løbende er gået i drift.

LEDELSESBERETNING

Tilfredsstillende år med fokus på investeringer (fortsat)

Ledelsen har dedikeret fokus på, at så stor en del af porteføljen som muligt skal være i drift ved indgangen til 2021. Enkelte projekter vil dog først gå i drift primo 2021, hvorfor det første fulde driftsår vil blive 2022.

Produktionsmæssigt er ca. 30% af den indkøbte portefølje overgået til drift ultimo 2019, når vi måler på MW i drift i forhold til samlede MW på porteføljen.

I 2019 er der realiseret en omsætning på DKK 109 mio. Herudover har Selskabet erhvervet to italienske projekter primo 2019, hvor der er genereret en omsætning på DKK 105 mio. Denne omsætning er modregnet i købsprisen på anlæggene i forbindelse med købstransaktionen, der blev endeligt effektueret ultimo 2019. Omsætningen på den pr. 31/12-2019 indkøbte portefølje af anlæg forventes, når den er i fuld drift, at generere en årsomsætning på DKK 577 mio. Når de sidste indkøb til porteføljen bliver lukket i løbet af 2020, vil vi kigge ind i en årsomsætning på et endnu højere niveau.

Omsætningen i 2019 på DKK 109 mio. med tillæg af ovenstående DKK 105 mio. repræsenterer en samlet produktion af el på 115 GWh.

På generalforsamlingen stiller bestyrelsen forslag om at der udbetales et udbytte på 5%. Udbytteudlodningen sker som en ekstraordinær udlodning i løbet af juni 2020.

For at give et bedre overblik over selve driften i hele Stabil-projektet, gengives koncernresultatopgørelse og -balance fra årsrapporten af Obton Solenergi Stabil P/S nedenfor. Tallene kan ikke udledes direkte af nærværende årsrapport.

KONCERNRESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER		
	2019 (T.KR.)	2018 (T.KR.)
Omsætning m.v.	109.386	31.873
Driftsomkostninger	-34.419	-4.523
Resultat før renter og afskrivninger	74.967	27.350
Finansielle indtægter m.v.	49.772	0
Finansielle udgifter	-35.347	-10.503
Resultat før afskrivninger og skat	89.392	16.847
Afskrivninger	-55.797	-14.718
Skat	-2.114	-305
Årets resultat	31.481	1.824

LEDELSESBERETNING

Tilfredsstillende år med fokus på investeringer (fortsat)

KONCERNBALANCE 31. DECEMBER		
Aktiver	2019 (T.KR.)	2018 (T.KR.)
Immaterielle anlægsaktiver	38.381	0
Solcelleanlæg	2.329.873	667.222
Kapitalandele i associerede virksomheder	64.689	0
Andre værdipapirer	98	2
Tilgodehavende i associerede virksomheder	148.415	0
Andre tilgodehavender	369.135	22.836
Anlægsaktiver i alt	2.950.591	690.060
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	47.461	4.750
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder m.v.	1.547	0
Andre tilgodehavender	153.349	147.576
Periodeafgrænsningsposter	35.313	66.940
Likvide midler	634.734	110.857
Omsætningsaktiver i alt	872.404	330.123
Aktiver i alt	3.822.995	1.020.183
Passiver		
Selskabskapital	1.823.073	412.755
Overført resultat	77.645	1.632
Minoritetsinteresser	-354	-97
Egenkapital i alt	1.900.364	414.290
Kreditinstitutter m.v.	1.704.268	451.878
Leverandørgæld	32.016	42.256
Gæld til tilknyttede virksomheder	450	59.945
Selskabsskat	5	0
Anden gæld	183.315	51.482
Periodeafgrænsningsposter	2.577	332
Gældsforpligtelser i alt	1.922.631	605.893
Passiver i alt	3.822.995	1.020.183

Ejerselskabernes ejerandel af Obton Solenergi Stabil P/S er pr. 31/12-2019:

- Obton Stabil Selskabsinvestor P/S 67,0%
- Obton Stabil Privatinvestor A/S 18,8%
- Obton Stabil Institutionel P/S 14,2%

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har efter regnskabsafslutning modtaget kapitalforhøjelse.

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 resultatforventningerne for indeværende år.

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

Forventninger til 2020

Ledelsen forventer en markant vækst i både omsætning og indtjening som følge af, at en væsentlig del af de indkøbte anlæg sættes i drift i løbet af 2020. Som omtalt ovenfor vil der ligeledes blive foretaget yderligere indkøb af anlæg i 2020. Der vil ligeledes i 2020, ligesom det har været tilfældet i 2019, være fokus på indkøring af de mange nye anlæg samt optimering af driften og finansieringen.

LEDELSESBERETNING
Forventninger til 2020 (fortsat)

	Note	2019 kr.	2018 kr.
RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER.....		-18.919	37.603
Eksterne omkostninger.....		-412.907	-191.689
DRIFTSRESULTAT.....		-431.826	-154.086
Andre finansielle omkostninger.....		-197.269	-7.202
RESULTAT FØR SKAT.....		-629.095	-161.288
Skat af årets resultat.....	2	1.814	710
ÅRETS RESULTAT.....		-627.281	-160.578
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		-18.919	37.603
Overført resultat.....		-608.362	-198.181
I ALT.....		-627.281	-160.578

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2019 kr.	2018 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		35.549	54.468
Andre værdipapirer.....		353.047.767	73.641.763
Finansielle anlægsaktiver.....	3	353.083.316	73.696.231
ANLÆGSAKTIVER.....		353.083.316	73.696.231
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		1.274	0
Andre tilgodehavender.....		5.825.001	13.872.791
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		1.250	710
Tilgodehavender.....		5.827.525	13.873.501
Likvide beholdninger.....		17.408.681	623.349
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		23.236.206	14.496.850
AKTIVER.....		376.319.522	88.193.081
PASSIVER			
Selskabskapital.....		354.835.618	87.373.526
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	4.468
Overført resultat.....		10.172.094	-222.082
EGENKAPITAL.....	4	365.007.712	87.155.912
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.484.340	1.037.169
Anden gæld.....		9.827.470	0
Kortfristede gældsforpligtelser.....		11.311.810	1.037.169
GÆLDSFORPLIGTELSESR.....		11.311.810	1.037.169
PASSIVER.....		376.319.522	88.193.081
Eventualposter mv.	5		

NOTER

	2019 kr.	2018 kr.	Note		
Personaleomkostninger			1		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2018: 1)					
Skat af årets resultat			2		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-1.250	0			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-564	-710			
	-1.814	-710			
Finansielle anlægsaktiver			3		
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer			
Kostpris 1. januar 2019.....	50.000	73.641.763			
Tilgang.....	0	279.406.004			
Kostpris 31. december 2019.....	50.000	353.047.767			
Opskrivninger 1. januar 2019.....	4.468	0			
Årets resultat	-18.919	0			
Opskrivninger 31. december 2019.....	-14.451	0			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....	35.549	353.047.767			
Egenkapital			4		
	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2019.....	87.373.526	0	4.468	-222.083	87.155.911
Kapitalforhøjelse	267.462.092	11.016.990			278.479.082
Overførsel til/fra andre poster..		-11.016.990	14.451	11.002.539	
Forslag til resultatdisponering..			-18.919	-608.362	-627.281
Egenkapital 31. december 2019.....	354.835.618	0	0	10.172.094	365.007.712

Kursen på indre værdi udgør pr. 31. december 2019 kurs 1,0287.

NOTER**Note****Eventualposter mv.****5****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 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 dattervirksomheders resultat efter fuld 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 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.

Andre kapitalandele måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.