



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 SELSKABSINVESTOR P/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
<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 Stabil Selskabsinvestor P/S c/o Obton A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 38 78 38 90 Stiftet: 26. juni 2017 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Søren Møller Dalgaard, formand Jesper Svendsen Anders Marcus
<b>Direktion</b>	Anders Marcus
<b>Komplementar</b>	Obton Stabil Komplementaranpartsselskab
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
<b>Advokat</b>	Innova Advokatfirma Mindet 2 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Obton Stabil 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 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:

---

Søren Møller Dalgaard  
Formand

---

Jesper Svendsen

---

Anders Marcus

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

*Til ejerne af Obton Stabil Selskabsinvestor P/S*

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Stabil Selskabsinvestor P/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 Selskabsinvestor P/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.

Produktionsmæssigt er en del af porteføljen i Belgien, Frankrig og Holland overgået til drift i 2018. 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
<b>Resultat før afskrivninger (driftsresultat)</b>	<b>17.011</b>
Afskrivninger	-14.718
Skat	-305
<b>Årets resultat</b>	<b>1.988</b>

## LEDELSESBERETNING

Tilfredsstillende år med fokus på investeringer (fortsat)

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

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

**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.
<b>RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b> .....	1	1.440.689	-35.019
Eksterne omkostninger .....		-492.897	-23.071
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>947.792</b>	<b>-58.090</b>
Andre finansielle indtægter.....		23.195	0
Andre finansielle omkostninger .....		-24.579	-3.685
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>946.408</b>	<b>-61.775</b>
Skat af årets resultat .....		0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>946.408</b>	<b>-61.775</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		1.440.689	-35.019
Overført resultat.....		-494.281	-26.756
<b>I ALT</b> .....		<b>946.408</b>	<b>-61.775</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2018 kr.	2017 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		303.919.282	0
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	214.981
Finansielle anlægsaktiver.....	3	303.919.282	214.981
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>303.919.282</b>	<b>214.981</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		59.944.611	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	17.630.204
Andre tilgodehavender.....		8.352.344	0
Periodeafgrænsningsposter.....		0	4.282
Tilgodehavender.....		68.296.955	17.634.486
Likvide beholdninger.....		6.050.335	1.793.462
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>74.347.290</b>	<b>19.427.948</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>378.266.572</b>	<b>19.642.929</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		369.807.858	18.130.204
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		1.405.670	0
Overført resultat.....		-521.037	-61.775
<b>EGENKAPITAL.....</b>	4	<b>370.692.491</b>	<b>18.068.429</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		4.068.987	20.000
Anden gæld.....		3.505.094	1.554.500
Kortfristede gældsforpligtelser.....		7.574.081	1.574.500
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>7.574.081</b>	<b>1.574.500</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>378.266.572</b>	<b>19.642.929</b>

## NOTER

	2018 kr.	2017 kr.	Note	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>			<b>1</b>	
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	1.228.604	0		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	212.085	-35.019		
	<b>1.440.689</b>	<b>-35.019</b>		
 <b>Personaleomkostninger</b>			<b>2</b>	
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2017: 1)				
 <b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>	
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2018.....	0	250.000		
Overførsel.....	250.000	-250.000		
Tilgang.....	302.263.612	0		
Kostpris 31. december 2018.....	<b>302.513.612</b>	<b>0</b>		
 Opskrivninger 1. januar 2018.....	0	-35.019		
Overførsel.....	-35.019	35.019		
Årets resultat .....	1.440.689	0		
Opskrivninger 31. december 2018.....	<b>1.405.670</b>	<b>0</b>		
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	<b>303.919.282</b>	<b>0</b>		
 <b>Egenkapital</b>			<b>4</b>	
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	18.130.204	0	-61.775	18.068.429
Kapitalforhøjelse .....	351.677.654			351.677.654
Overførsel til/fra andre poster.....		-35.019	35.019	
Forslag til resultatdisponering.....		1.440.689	-494.281	946.408
 Egenkapital 31. december 2018.....	<b>369.807.858</b>	<b>1.405.670</b>	<b>-521.037</b>	<b>370.692.491</b>

Indre værdi udgør pr. 31. december 2018 kurs 1,0024 pr. aktie a 1 kr.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Stabil Selskabsinvestor P/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. 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.

### Tilgodehavender

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 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.

### 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.