



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 SOLENERGI PASO II A/S
SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 22. maj 2018

Anders Marcus

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
Anvendt regnskabspraksis.....	12-13

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Obton Solenergi Paso II A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 32 30 46 21
	Stiftet: 11. august 2011
	Hjemsted: Aarhus
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Kaj Lauritsen, Formand Per Nielsen Bonde Karsten Dybkær Kristensen Peter Krogsgaard Jørgensen
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 2017 for Obton Solenergi Paso II 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 22. maj 2018

Direktion:

Anders Marcus

Bestyrelse:

Kaj Lauritsen
Formand

Per Nielsen Bonde

Karsten Dybkær Kristensen

Peter Krogsgaard Jørgensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Obton Solenergi Paso II A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Solenergi Paso II A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på noten "Usikkerhed ved indregning og måling" i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med målingen af selskabets kapitalandel i P/S Obton Italien II. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.
- 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 22. maj 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper L. Christensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32168

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Obton Solenergi Paso II A/S investerer via P/S Obton Italien II og den italienske fond, Fondo Obton, i solcelleanlæg i Italien. Fondo Obton er underlagt tilsyn af Bank of Italy, svarende til det danske finanstillsyn. Via fonden har selskabet til formål udelukkende at investere i anlæg, der er tilsluttet elnettet og taget i drift. Fondo Obton er struktureret som en REIT fond.

Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af selskabets kapitalandel i P/S Obton Italien II er baseret på den måling, der er foretaget i P/S Obton Italien II for dette selskabs deltagelse i Fondo Obton. I P/S Obton Italien II er målingen af Fondo Obton baseret på opdateret budget for Fondo Obton for perioden 2018-2032. Budgettet er baseret på dels input fra Fonds administrator i Italien (Finint), der har udarbejdet budget baseret på drift af anlæggene Orta Nova, Guagnano, Ippo og Palena, og dels input fra Obton i forhold til det arbejde der er lavet i 2017 ang. indkøb af nye anlæg og opdaterede forudsætninger på drift og finansiering.

Det samlede budget for Fondo Obton tager højde for at der indgås nye serviceaftaler på anlæggene på markedsniveau, i modsætning til de eksisterende aftaler, som er baseret på servicekontrakter fra 2011. Prisen på service af anlæg er faldet ca. 75% siden, hvilket Obton har benchmark på fra den store portefølje af anlæg, Obton driver ved siden af fonden. Endvidere er den forventede produktion tilpasset de budgetforudsætninger, som Obton anvender i prospektet for selskabet. På anlæggene Casale, Terlizzi og Lizzano er der taget udgangspunkt i en refinansiering af anlæggene baseret på de vilkår vi ser i dagens marked på andre projekter. Processen med refinansiering af anlæggene er igangsat og håndteres af en ekstern finansieringsmægler.

Det fremtidige afkast på fonden er således afhængig af, at fondens administrator påbegynder forhandling om nye aftaler i stedet for de eksisterende service- og administrationsaftaler, samt indgår nye aftaler for de nye anlæg på 2018-pris niveau. Som med al budgetlægning over en længere periode, vil der naturligvis være en vis usikkerhed forbundet med så lang en budgetperiode, også set i lyset af de historiske resultater i Italien, hvor det har været svært at eksekvere nye tiltag i en REIT-fond, der er underlagt lokal administrator. Der er ikke længere en binding på administrator-aftalen efter Finint er tiltrådt, hvorfor vi forventer i højere grad at kunne præge deres arbejde i vores retning som deres alternativ til vi skifter dem ud.

Set i lyset af den lange budgetperiode og den dårlige historik i Italien har ledelsen i P/S Obton Italien II valgt at foretage en nedskrivning af kapitalandelen i Fondo Obton. Nedskrivningen er et bedste skøn fra ledelsen, der på baggrund af det opdaterede budget kan være i niveauet Euro 0-3 mio (for hele fonden), afhængig af at fonden gennemfører de planlagte tiltag og indkøb i 2018/2019. På baggrund af dette har ledelsen valgt at nedskrive kapitalværdien med 2 mio. euro svarende til ca. 1,3 mio. euro for P/S Obton Italien II. Ledelsen i P/S Obton Italien II understreger i den forbindelse, at der er en vis usikkerhed forbundet med den endelige værdiansættelse.

Nedskrivningen i P/S Obton Italien II får således effekt i Obton Solenergi Paso II, hvor ledelsen har foretaget en afledt nedskrivning af kapitalandelen i P/S Obton Italien II.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets ejerandel af P/S Obton Italien II indregnes efter kostpris-metoden. Kostpris-metoden medfører, at ejerandelen i P/S Obton Italien II som udgangspunkt ikke værdireguleres i ejerperioden. Som beskrevet ovenfor har ledelsen dog valgt at lave en værdiregulering (nedskrivning) af ejerandelen i indværende regnskab som følge af den i P/S Obton Italien II foretagne nedskrivning af Fondo Obton.

På baggrund af det fremtidige budget for P/S Obton Italien II og Fondo Obton (2018-2032), hvori indgår de ovenfor omtalte forudsætninger som fremtidige indkøb, finansiering og driftsomkostninger, er det forventningen at fonden vil give et gns. årligt afkast på 4%, udover tilbagebetaling af det oprindelige indskud.

Den forventede kapitalværdi er beregnet som nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger fra Fondo Obton i perioden 2018-2032. Ved beregning af nutidsværdien er der anvendt en diskonteringsfaktor på 4%.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

LEDELSESBERETNING

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning (fortsat)

Selskabet har på ekstraordinær generalforsamling den 31.01.2018 vedtaget at nedsætte selskabskapitalen fra 9.000.000 kr. til 4.500.000 kr. Nedsættelsen overføres dels til frie reserver med 4.140.000 kr. og dels til brug for udbetaling til aktionærerne med 360.000 kr.

Herudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Eksterne omkostninger.....		-52.091	-51.497
DRIFTSRESULTAT.....		-52.091	-51.497
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		0	388.000
Andre finansielle indtægter.....		7	0
Nedskrivning af finansielle aktiver.....	1	-2.252.500	0
Andre finansielle omkostninger.....		-70	0
RESULTAT FØR SKAT.....		-2.304.654	336.503
Skat af årets resultat.....		0	0
ÅRETS RESULTAT.....		-2.304.654	336.503
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Ekstraordinært udbytte.....		0	360.000
Overført resultat.....		-2.304.654	-23.497
I ALT.....		-2.304.654	336.503

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		8.550.000	10.802.500
Finansielle anlægsaktiver.....	2	8.550.000	10.802.500
ANLÆGSAKTIVER.....		8.550.000	10.802.500
Likvider.....		12.670	27.951
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		12.670	27.951
AKTIVER.....		8.562.670	10.830.451
PASSIVER			
Aktiekapital.....		9.000.000	9.000.000
Overført overskud.....		-1.699.402	605.252
EGENKAPITAL.....	3	7.300.598	9.605.252
Anden gæld.....		1.262.072	1.225.199
Kortfristede gældsforpligtelser.....		1.262.072	1.225.199
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		1.262.072	1.225.199
PASSIVER.....		8.562.670	10.830.451
 Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	 4		

NOTER

	2017 kr.	2016 kr.	Note
Særlige poster			1
Nedskrivning på kapitalandel i P/S Obton Italien II.....	-2.252.500	0	
	-2.252.500	0	
 Finansielle anlægsaktiver			 2
		Andre værdipapirer og kapitalandele	
Kostpris 1. januar 2017.....		10.802.500	
Kostpris 31. december 2017.....		10.802.500	
Årets op- eller nedskrivninger		-2.252.500	
Opskrivninger 31. december 2017.....		-2.252.500	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....		8.550.000	
 Egenkapital			 3
	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	9.000.000	605.252	9.605.252
Forslag til årets resultatdisponering.....		-2.304.654	-2.304.654
Egenkapital 31. december 2017.....	9.000.000	-1.699.402	7.300.598
 Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling			 4
Kapitalandel i P/S Obton Italien II er i regnskabsåret nedskrevet til den forventede kapitalværdi ud fra det aflagte regnskab for P/S Obton Italien II.			
I regnskabet for P/S Obton Italien II er kapitalandel i Fondo Obton i regnskabsåret nedskrevet til den forventede kapitalværdi.			
Den forventede kapitalværdi er beregnet som nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger fra Fondo Obton i perioden 2018-2033. Ved beregning af nutidsværdien er der beregnet en diskonteringsfaktor på 4%.			
De forventede fremtidige udbetalinger fra Fondo Obton er baseret på budget modtaget fra Fondo Obton, hvori der er indarbejdet køb af yderligere anlæg i 2018 og dermed forøget aktivitet i selskabet.			
Da budgettet er baseret på fremtidige indkøb, er der en vis usikkerhed forbundet med opgørelse af de forventede fremtidige udbetalinger og dermed opgørelse af den beregnede kapitalværdi for investeringen i P/S Obton Italien II.			

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Solenergi Paso II A/S for 2017 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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder modtagne afkast og nedskrivninger til nettorealiseringsværdier.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta 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

Finansielle anlægsaktiver omfatter noterede værdipapirer og kapitalandele, der ikke forventes afhændet og hvor selskabet er uden indflydelse. Disse aktiver 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

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.

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.