



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
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 30. maj 2019

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 c/o Obton 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
Advokat	Innova Advokatfirma Mindet 2 8000 Aarhus C

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 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.

Det indstilles på generalforsamlingen at årsregnskabet for 1. januar - 31. december 2019 ikke skal revideres. Bestyrelsen og direktionen anser betingelserne for at unklade revision for opfyldt.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 30. maj 2019

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 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 regnskabsbrugerne 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 30. maj 2019

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 finanstilsyn. 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. Denne struktur bliver dog opløst i 2019, da det er besluttet at drive anlæggene direkte.

Indregning og måling af kapitalandele

Sammen med de øvrige kapitalejere i REIT fonden, er det besluttet at opsiges samarbejdet med administrator i Italien og opløse fonden. Dette påvirker i væsentlig grad værdisætningen for 2018 regnskabet for P/S Obton Italien II, da den ikke som tidligere år bliver baseret på fremtidig budget for drift af fonden. Værdisætningen i P/S Obton Italien II bliver derfor i stedet beregnet ud fra en forventet likvidation af fonden, hvorved fondens aktiver overføres fra en REIT-fond til en almindelig direkte investering i Italienske solcelleanlæg.

Måling af P/S Obton Italien II's kapitalandel i Fondo Obton er derfor baseret på det forventede likvidationsprovenue ved likvidation af Fonden, og dermed en forventet dagsværdi. Da den endelige værdi beror på forhandling med fondens administrator er der en vis usikkerhed forbundet med den endelige værdiansættelse, dog har Obton Invest A/S lagt en bund under kursen der afspejles i den værdisætning som er anvendt i regnskabet.

Kapitalejerne for Obton Solenergi Paso II A/S har kommitteret sig til at garantere for en mindstepris på selskabets kapitalandele i P/S Obton Italien II på 8.550.000 kr., hvorfor ledelsen i Obton Solenergi Paso II A/S ikke 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 og dermed Fondo Obton indregnes som udgangspunkt efter kostpris-metoden. Kostpris-metoden medfører, at ejerandelen i P/S Obton Italien II / Fondo Obton som udgangspunkt ikke værdireguleres i ejerperioden. Som beskrevet i beretningen for 2017 har ledelsen sidste år valgt at lave en værdiregulering (nedskrivning) af ejerandelen på 11% baseret på den fremtidige drift. I år er der ikke foretaget en nedskrivning, da kapitalejerne har garanteret en mindstepris på kapitalandelene svarende til bogført værdi.

Der er samlet set udbetalt 20% til aktionæerne siden første regnskab blev aflagt i 2012.

Selskabet har på ekstraordinær generalforsamling i foråret 2018 vedtaget at nedsætte selskabskapitalen fra 9.000.000 kr. til 4.500.000 kr. Nedsættelsen overføres dels til frie reserver og dels til brug for udbetaling til aktionæerne.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Fondo Obton har hidtil været struktureret i som en REIT fond, hvor en lokal administrator har varetaget indkøb og drift af italienske anlæg til fonden. Dette setup, indebærer en skattebesparelse, hvorfor det på papiret er en attraktiv struktur.

I takt med at fonden er blevet betydeligt mindre end oprindeligt forventet, bliver denne fordel efterhånden elimineret ved de høje omkostninger til at drive fonden - også selvom administrationen er reduceret i pris.

Desuden er det desværre ikke lykkedes at finde en administrator, der har evnet at drive fonden effektivt nok i forhold til både nye indkøb, finansiering og den daglige drift.

LEDELSESBERETNING

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning (fortsat)

Bestyrelsen i P/S Obton Italien II har således konkluderet, at det nuværende setup ikke fungerer trods de skattemæssige fordele. Bestyrelsen har derfor besluttet at træde ud af fonds-setuppet og i stedet drive anlæggene direkte, dvs. træde ud af REIT fond strukturen. I den forbindelse bliver Obton Administration A/S administrator for anlæggene. Forventningen er at være ude af aftalen med fondsadministrator i løbet af foråret. Ifm. omstruktureringen er der udarbejdet et nyt budget, der tager højde for udtræden af fondstrukturen og med Obton som direkte administrator af alle aktiviteter. De årlige driftsomkostninger kan derved reduceres med DKK 2 mio. årligt, og selvom der kommer en højere skat, vil afkastet blive gns. 0,3% højere end ved fondsstrukturen. Der er således en forventning om bedre resultater de kommende år for selskabet.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Eksterne omkostninger.....		-26.180	-52.091
DRIFTSRESULTAT.....		-26.180	-52.091
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		388.000	0
Andre finansielle indtægter.....		0	7
Nedskrivning af finansielle aktiver.....	1	0	-2.252.500
Andre finansielle omkostninger.....		-159	-70
RESULTAT FØR SKAT.....		361.661	-2.304.654
Skat af årets resultat.....		0	0
ÅRETS RESULTAT.....		361.661	-2.304.654
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Ekstraordinært udbytte.....		388.000	0
Overført resultat.....		-26.339	-2.304.654
I ALT.....		361.661	-2.304.654

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2018 kr.	2017 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		8.550.000	8.550.000
Finansielle anlægsaktiver.....	2	8.550.000	8.550.000
ANLÆGSAKTIVER.....		8.550.000	8.550.000
Likvider.....		4.831	12.670
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		4.831	12.670
AKTIVER.....		8.554.831	8.562.670
PASSIVER			
Aktiekapital.....		4.500.000	9.000.000
Overført overskud.....		2.774.259	-1.699.402
EGENKAPITAL.....	3	7.274.259	7.300.598
Anden gæld.....		1.280.572	1.262.072
Kortfristede gældsforpligtelser.....		1.280.572	1.262.072
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		1.280.572	1.262.072
PASSIVER.....		8.554.831	8.562.670

NOTER

Note

Særlige poster

1

Nedskrivninger på finansielle anlægsaktiver på 2.252 tkr. i 2017 udgør nedskrivninger på selskabets beholdning af andre kapitalandele.

Finansielle anlægsaktiver

2

	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar 2018.....	10.802.500
Kostpris 31. december 2018.....	10.802.500
Nedskrivninger 1. januar 2018.....	-2.252.500
Nedskrivninger 31. december 2018.....	-2.252.500
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	8.550.000

Sammen med de øvrige kapitalejere i REIT fonden, er det besluttet at opsiges samarbejdet med administrator i Italien og opløse fonden. Dette påvirker i væsentlig grad værdisætningen for 2018 regnskabet for P/S Obton Italien II, da den ikke som tidligere år bliver baseret på fremtidig budget for drift af fonden. Værdisætningen i P/S Obton Italien II bliver derfor i stedet beregnet ud fra en forventet likvidation af fonden, hvorved fondens aktiver overføres fra en REIT-fond til en almindelig direkte investering i Italienske solcelleanlæg.

Måling af P/S Obton Italien II's kapitalandel i Fondo Obton er derfor baseret på det forventede likvidationsprovenue ved likvidation af Fonden, og dermed en forventet dagsværdi. Da den endelige værdi beror på forhandling med fondens administrator er der en vis usikkerhed forbundet med den endelige værdiansættelse, dog har Obton Invest A/S lagt en bund under kursen der afspejles i den værdisætning som er anvendt i regnskabet.

Kapitalejerne for Obton Solenergi Paso II A/S har kommitteret sig til at garantere for en mindstepris på selskabets kapitalandele i P/S Obton Italien II på 8.550.000 kr., hvorfor ledelsen i Obton Solenergi Paso II A/S ikke har foretaget en afledt nedskrivning af kapitalandelen i P/S Obton Italien II.

Egenkapital

3

	Aktiekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	9.000.000	-1.699.402	0	7.300.598
Kapitalnedsættelse.....	-4.500.000	4.500.000		
Forslag til resultatdisponering.....		-26.339	388.000	361.661
Udbetalt ekstraordinært udbytte.....			-388.000	-388.000
Egenkapital 31. december 2018.....	4.500.000	2.774.259	0	7.274.259

Indre værdi udgør pr. 31. december 2018 kurs 404,13 pr. aktie af 500 kr.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Solenergi Paso II 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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder modtagne udbytter fra andre kapitalandele.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, 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.