

# FONDO OBTON II INVEST ApS

Silkeborgvej 2  
8000 Aarhus C

Årsrapport  
1. januar 2018 - 31. december 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**30/04/2019**

---

**Julie Sparevath**  
**Dirigent**

---

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	4
-------------------------	---

**Årsregnskab**

Resultatopgørelse .....	6
-------------------------	---

Balance .....	7
---------------	---

Noter .....	9
-------------	---

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden** FONDO OBTON II INVEST ApS  
Silkeborgvej 2  
8000 Aarhus C

CVR-nr: 32345565  
Regnskabsår: 01/01/2018 - 31/12/2018

# Ledelsesberetning

## Hovedaktiviteter

Fondo Obton II Invest ApS investerer i selskabet Fondo Obton II P/S, der investerer i solcelleanlæg i Frankrig og Italien. Investeringen i Frankrig sker via direkte medejerskab af fransk anlæg mens investeringen i Italien foretages via italienske REIT fonde.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af selskabets kapitalandele er dels baseret på de aflagte årsregnskaber for 2018 og dels på lange budgetter, der rækker frem til 2033. For særligt investeringen i Fondo Obton II, gør ledelsen opmærksom på at der er en vis usikkerhed forbundet med den endelige værdiansættelse, hvilket også er beskrevet i regnskabet for Fondo Obton II P/S.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets ejerandele i både Frankrig og Italien indregnes efter kostprismetoden. Kostprismetoden medfører, at ejerandelene i de udenlandske selskaber/fonde aldrig værdireguleres opad i ejerperioden, men fastholdes maksimalt til kostpris. Ejerandelen vurderes ikke samlet, men hver for sig. Den bogførte kostpris er, efter en nedskrivning af ejerandele i Fondo Obton II i 2017, fastholdt i regnskabet for 2018.

I det regnskabsår, hvor Fondo Obton II Invest ApS modtager udbytte fra Frankrig/Italien, indregnes udbyttet i resultatopgørelsen for selskabet. I den forbindelse kan det oplyses, at Fondo Obton II P/S har udbetalt 5% i december 2017 og forventer at udbetale yderligere 5% i maj 2019. Udbytteerne er dels modtaget som udbytte fra Copernico og dels som tilbagebetaling af lån fra Sheep. Når udbyttet i maj måned er udbetalt er der samlet set udbetalt 21% til aktionærerne siden 2014 (beregnet ud fra den oprindeligt indbetalte egenkapital).

Efter en fornuftig produktion i 2016 og 2017, der begge sluttede i indeks 99, sluttede 2018 lidt efter budget i indeks 95. Produktionen er primært præget af dårligt vejr i Sydeuropa, især første halvår, og ikke berørt af produktionsmæssige udfordringer på de enkelte anlæg.

### Værdiansættelse af selskabets investeringer

Som omtalt ovenfor indregnes selskabets ejerandele efter kostpris-metoden. Kostpris-metoden medfører, at ejerandele i selskabets tre investeringer maksimalt værdiansættes til kostpris, og reguleres ned særskilt når ledelsen vurderer dette nødvendigt. Der er ikke sket regulering af selskabets ejerandele i henholdsvis Sheep (Frankrig) og Copernico (Italien) er fastholdt til kostprisen i regnskabet. Ejerandelen i Fondo Obton II er i 2018 også fastholdt til den nedskrevne kostpris, der blev beregnet i sidste års regnskab. For ejerandelene i Sheep og Copernico vurderes markedsprisen at være noget over kostprisen i dagens marked. For Sheep bliver dette endvidere bekræftet af, at der i slutningen af 2018 er blevet gennemført en re-finansiering (opbelåning) af anlægget som følge af dette. Begge investeringer er indkøbt til et høj afkast (-9,5%) og har i ejerperioden indtil nu levet op til budget og forventninger. På selskabets investering i Fondo Obton II, valgte ledelsen til gengæld i 2017 at lave en værdiregulering (nedskrivning), og denne er fastholdt i 2018 i regnskabet. Investeringen i Fondo Obton II, der var selskabets første investering, er foretaget via en REIT fond, hvor selskabet ikke direkte kan påvirke de daglige beslutninger hos den lokale administrator. Det har gentagne gange vist sig svært for forskellige lokale administratorer at eksekvere på aftalte planer omkring indkøb, finansieringer og i det hele taget optimere på den daglige drift af anlæggene. Nedskrivningen er således baseret på en vurdering af konsekvenserne/værdiansættningen ved enten at udtræde af fonds-samarbejdet eller fastholde en relativ lille fonds-model med heraf større faste omkostninger til drift af fonden. Der er i slutningen af 2018 vedtaget at træde ud af fonds-samarbejdet, hvilket er beskrevet nærmere nedenfor. Udtræden af fonds-samarbejdet bliver eksekveret i 2019, og forventes at ville have en positiv effekt på værdiansættningen i 2019 regnskabet.

### Ny selskabsstruktur

Bestyrelsen har i slutningen af 2018 besluttet af træde ud af fond-setuppet vedr. Fondo Obton II investeringen. Hidtil har Fondo Obton II investeringen været struktureret i et setup, hvor en lokal

administrator har varetaget indkøb og drift af italienske anlæg til fonden. Dette setup, en såkaldt REIT fond, indebærer en skattebesparelse, hvorfor det på papiret er en attraktiv struktur. Siden selskabet blev stiftet er der afprøvet flere forskellige administratorer for Fondo II-investeringen, men det er desværre ikke lykkedes at finde en administrator, der har været i stand til at købe hurtigt og dygtigt nok ind i forhold til de muligheder, der er i markedet. Samtidig er der relativt høje omkostninger forbundet med driften af en REIT fond og med kun tre anlæg til at genere drift har det indtil nu være en for dyr løsning for selskabet.

Bestyrelsen har således drøftet forskellige alternativer og er kommet frem til, at det nuværende setup ikke fungerer trods de skattemæssige fordele. Det er derfor besluttet at Obton Administration A/S overtager som direkte administrator af alle aktiviteter, hvilket giver en stor årlig administrationsbesparelse der mere end opvejer skattefordelen ved at opretholdelse af fondsmodel. Bestyrelsen har derfor besluttet at træde ud af fonds-setuppet og i stedet drive anlæggene i Fondo Obton II- investeringen som direkte investeringer, ligesom det i forvejen er tilfældet med det franske projekt Sheep. Copernico-projektet vil fortsat blive drevet som en REIT-fond.

Se regnskabet for Fondo Obton II P/S for illustrationer.

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

I forbindelse med der er sket en re-finansiering i slutningen af 2018 af selskabets franske anlæg, er der blevet frigjort likviditet til investering i nye anlæg. I den forbindelse er der i januar 2019 overtaget fire italienske anlæg i regionen Apulien (samlet 4 MW). Anlæggene indgår i strukturen over direkte investeringer. Sammeholdt med eksekvering i foråret 2019 af den nye selskabsstruktur og administration, forventes det at have en betydelig positiv effekt på regnskabsåret 2019.

### **Forventninger til fremtiden**

Med tilføjelse af de nye investeringer i såvel Italien som Frankrig det seneste år, er der forventninger til et fortsat bedre resultat i 2019.

Ledelsen anser betingelserne for at udelade revision for opfyldt.

# Resultatopgørelse 1. jan. 2018 - 31. dec. 2018

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Eksterne omkostninger .....		0	0
<b>Bruttoresultat .....</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Andre finansielle indtægter .....		0	125.000
Nedskrivning af finansielle aktiver .....		0	-446.308
Øvrige finansielle omkostninger .....		-951	-500
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>-951</b>	<b>-321.808</b>
Skat af årets resultat .....		0	0
<b>Årets resultat .....</b>		<b>-951</b>	<b>-321.808</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen .....		0	125.000
Overført resultat .....		-951	-446.808
<b>I alt .....</b>		<b>-951</b>	<b>-321.808</b>

# Balance 31. december 2018

## Aktiver

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele .....		2.053.692	2.053.692
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>2.053.692</b>	<b>2.053.692</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>2.053.692</b>	<b>2.053.692</b>
Tilgodehavende skat .....		780	0
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>		<b>780</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger .....		175.630	219.382
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>176.410</b>	<b>219.382</b>
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>2.230.102</b>	<b>2.273.074</b>

# Balance 31. december 2018

## Passiver

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Registreret kapital mv. ....		1.250.000	2.500.000
Andre reserver .....		1.250.000	0
Overført resultat .....		-269.898	-392.187
Forslag til udbytte .....		0	125.000
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>2.230.102</b>	<b>2.232.813</b>
Skyldig selskabsskat .....		0	21
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>0</b>	<b>21</b>
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring .....		0	40.240
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>0</b>	<b>40.240</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>0</b>	<b>40.261</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>2.230.102</b>	<b>2.273.074</b>



# Noter

## **1. Oplysning om anvendelse af undtagelsesmuligheder for mikrovirksomheder**

Mikrovirksomheden anvender undtagelsen om at give oplysning om anvendt regnskabspraksis

Mikrovirksomheden anvender undtagelsen om at give oplysning om det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret