



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 ITALIEN A/S**

**C/O OBTON A/S, SILKEBORGVEJ 2, SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 30. april 2020

---

Anders Marcus

**CVR-NR. 33 96 07 94**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-14

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Obton Italien A/S c/o Obton A/S, Silkeborgvej 2 Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 33 96 07 94 Stiftet: 10. oktober 2011 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Peter Krogsgaard Jørgensen, formand Ejner Rask Jens Christian Gæmelke John Kjærsgaard Pedersen
<b>Direktion</b>	Anders Marcus
<b>Revision</b>	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 Italien 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 16. april 2020

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Anders Marcus

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Peter Krogsgaard Jørgensen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Ejner Rask

\_\_\_\_\_  
Jens Christian Gæmelke

\_\_\_\_\_  
John Kjærsgaard Pedersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Obton Italien A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Italien 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.

## 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 16. april 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Ulrik Moeslund Olsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35407

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Obton Italien A/S investerer via 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 starten af 2020.

### Indregning og måling af kapitalandele

Sammen med de øvrige kapitalejere i REIT-fonden, blev det tilbage i 2018 besluttet at opsiges samarbejdet med administrator i Italien og opløse fonden. Dette påvirkede i væsentlig grad værdisætningen for 2018-regnskabet, da den ikke, som tidligere år, blev baseret på fremtidigt budget for drift af fonden.

Værdisætningen blev 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.

Denne værdisætning er fastholdt i regnskabet for 2019.

Måling af selskabets kapitalandel i Fondo Obton er derfor baseret på det forventede likvidationsprovenu 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 værdisætning, dog har Obton Invest A/S lagt en bund under kursen, der afspejles i den værdisætning, som er anvendt i regnskabet.

### Ny selskabsstruktur

Tilbage i 2018 besluttede bestyrelsen at træde ud af den gamle fondsstruktur i Fondo Obton, hvorefter det var hensigten, at Obton selv skulle drive anlæggene.

Der har imidlertid vist sig en ny og bedre mulighed for selskabet, idet Obton gennem 2. halvår 2019 har arbejdet på en ny skattestruktur i Italien, som det nu er lykkedes at få på plads. Kombineret med stordriftsfordele ved administrationen af de italienske anlæg i en markant større REIT-fond fremover betyder, at ledelsen primo 2020 har opjusteret forventningerne til investorernes gennemsnitlige afkast (beregnet fra start) fra 4% til 5,5% årligt.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Produktionsmæssigt slutter 2019 i indeks 96, hvilket er en væsentlig forbedring i forhold til 2018, hvor vi sluttede i indeks 88.

På baggrund af den nye selskabsstruktur omtalt ovenfor forventes en forbedret drift i de kommende år.

Der er indtil nu udbetalt et samlet udbytte på 22% til aktionærene siden første regnskab blev aflagt i 2012. Når den nye selskabsstruktur er på plads er det ledelsens forventning, at der i løbet af 2. halvår 2020 kan udbetales et ekstraordinært udbytte på i alt 7%.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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 i Italien.

Situationen omkring Coronavirus forventes dog ikke at få væsentlig negativ indflydelse på resultatforventninger til indeværende år.

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

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Eksterne omkostninger.....		-164.090	-137.957
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-164.090</b>	<b>-137.957</b>
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		50.000	0
Nedskrivning af finansielle aktiver.....	1	0	-14.150.000
Andre finansielle omkostninger.....		-1.772	-7.384
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-115.862</b>	<b>-14.295.341</b>
Skat af årets resultat.....	2	18.943	1.012
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-96.919</b>	<b>-14.294.329</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Ekstraordinært udbytte.....		971.535	1.943.068
Overført resultat.....		-1.068.454	-16.237.397
<b>I ALT.....</b>		<b>-96.919</b>	<b>-14.294.329</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2019 kr.	2018 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		120.830	120.830
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		19.994.505	19.994.505
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> .....	3	<b>20.115.335</b>	<b>20.115.335</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....		<b>20.115.335</b>	<b>20.115.335</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		2.103	1.012
Andre tilgodehavender.....		6.582.357	6.582.357
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		126.994	0
<b>Tilgodehavender</b> .....		<b>6.711.454</b>	<b>6.583.369</b>
<b>Likvider</b> .....		<b>276.041</b>	<b>358.910</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....		<b>6.987.495</b>	<b>6.942.279</b>
<b>AKTIVER</b> .....		<b>27.102.830</b>	<b>27.057.614</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2019 kr.	2018 kr.
Aktiekapital.....		24.288.350	24.288.350
Overført overskud.....		1.060.879	2.129.334
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>4</b>	<b>25.349.229</b>	<b>26.417.684</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		12.638	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		31.250	91.000
Selskabsskat.....		109.142	0
Anden gæld.....		1.600.571	548.930
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>1.753.601</b>	<b>639.930</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>1.753.601</b>	<b>639.930</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>27.102.830</b>	<b>27.057.614</b>
 Eventualposter mv.	 5		

## NOTER

	2019 kr.	2018 kr.	Note
<b>Særlige poster</b>			
Nedskrivning på kapitalandel i Fondo Obton.....	0	-13.300.000	1
Nedskrivning på kapitalandel i P/S Obton Italien II.....	0	-850.000	
	<b>0</b>	<b>-14.150.000</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-17.852	0	2
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-1.091	-1.012	
	<b>-18.943</b>	<b>-1.012</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	3
Kostpris 1. januar 2019.....	120.830	40.044.505	
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>120.830</b>	<b>40.044.505</b>	
Nedskrivninger 1. januar 2018.....	0	-20.050.000	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>120.830</b>	<b>19.994.505</b>	

Måling af selskabets kapitalandel i Fondo Obton er 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.

## NOTER

## Note

**Egenkapital**

4

	Aktiekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2019.....	24.288.350	2.129.333	0	26.417.683
Forslag til resultatdisponering.....		-1.068.454	971.535	-96.919
Udbetalt ekstraordinært udbytte.....			-971.535	-971.535
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b>	<b>24.288.350</b>	<b>1.060.879</b>	<b>0</b>	<b>25.349.229</b>

Kursen på Indre værdi udgør pr. 31. december 2019 kurs 104,37 svarende til kurs 0,5218 pr. aktie a 0,50 kr.

**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 109 tkr. pr. balancedagen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Italien 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

Udbytte fra dattervirksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer

Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer indeholder modtagne udbytter fra andre kapitalandele.

### 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 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

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, 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.

### 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.

## 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.

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.

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 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.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.