



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

P/S OBTON ITALIEN II
C/O OBTON A/S, 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

INDHOLDSFORTEGNELSE

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

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	P/S Obton Italien II c/o OBTON A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 33 96 76 16 Stiftet: 10. oktober 2011 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Michael Asker Larsen, formand Mads Løntoft Henning Frost Studsgaard Knud Just Lars Henning Christensen Niels Peter Dahl
Direktion	Anders Marcus
Komplementar	Komplementarselskabet Obton Italien II ApS
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C

LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for P/S Obton Italien II.

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:

Michael Asker Larsen
Formand

Mads Løntoft

Henning Frost Studsgaard

Knud Just

Lars Henning Christensen

Niels Peter Dahl

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til ejerne af P/S Obton Italien II

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for P/S Obton Italien II 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 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 16. april 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Ulrik Moeslund Olsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35407

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

P/S Obton Italien II 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.

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

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Eksterne omkostninger.....		-231.913	-331.011
DRIFTSRESULTAT.....		-231.913	-331.011
Nedskrivning af finansielle aktiver.....	1	0	-25.600.000
Andre finansielle omkostninger.....		-12.656	-10.004
ÅRETS RESULTAT.....		-244.569	-25.941.015
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Ekstraordinært udbytte.....		1.720.036	3.440.072
Overført resultat.....		-1.964.605	-29.381.087
I ALT.....		-244.569	-25.941.015

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2019 kr.	2018 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		35.028.245	35.028.245
Finansielle anlægsaktiver.....	2	35.028.245	35.028.245
ANLÆGSAKTIVER.....		35.028.245	35.028.245
Andre tilgodehavender.....		12.791.760	12.791.760
Tilgodehavender.....		12.791.760	12.791.760
Likvider.....		42.117	47.625
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		12.833.877	12.839.385
AKTIVER.....		47.862.122	47.867.630
PASSIVER			
Selskabskapital.....		43.000.900	43.000.900
Overført overskud.....		1.439.290	3.403.894
EGENKAPITAL.....	3	44.440.190	46.404.794
Gæld til pengeinstitutter.....		9.328	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		33.750	135.000
Anden gæld.....		3.378.854	1.327.836
Kortfristede gældsforpligtelser.....		3.421.932	1.462.836
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		3.421.932	1.462.836
PASSIVER.....		47.862.122	47.867.630

NOTER

	2019 kr.	2018 kr.	Note
Særlige poster			1
Nedskrivning på kapitalandel i Fondo Obton.....	0	-25.600.000	
	0	-25.600.000	
Finansielle anlægsaktiver			2
		Andre værdipapirer og kapitalandele	
Kostpris 1. januar 2019.....		70.628.245	
Kostpris 31. december 2019.....		70.628.245	
Opkrivninger 1. januar 2019.....		-35.600.000	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....		35.028.245	

Måling af selskabets 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.

	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt	3
Egenkapital 1. januar 2019.....	43.000.900	3.403.895	46.404.795	
Forslag til resultatdisponering.....		-1.964.605	-1.964.605	
Egenkapital 31. december 2019.....	43.000.900	1.439.290	44.440.190	

Kursen på Indre værdi udgør pr. 31. december 2019 kurs 103,28 svarende til kurs 0,5164 pr. aktie a 0,50 kr.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for P/S Obton Italien II 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

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 gæld og transaktioner i fremmed valuta mv. 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 associerede virksomheder 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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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.