



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 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 5. maj 2021

---

Michel Nimeh

## 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
Egenkapitalopgørelse .....	10
Noter.....	11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-13

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	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
<b>Bestyrelse</b>	Michael Asker Larsen, formand Mads Løntoft Henning Frost Studsgaard Knud Just Lars Henning Christensen Niels Peter Dahl
<b>Direktion</b>	Anders Marcus
<b>Komplementar</b>	Komplementarselskabet Obton Italien II ApS
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 20. april 2021

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 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 20. april 2021

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, sammen med Obton Italien A/S, via selskabet Obton Solenergi Fond 1 Master P/S i solcelleanlæg i Italien. Via fonden har selskabet til formål udelukkende at investere i anlæg, der er tilsluttet elnettet og taget i drift.

### Indregning og måling af kapitalandele

Selskabets ejerandel af Obton Solenergi Fond 1 Master P/S indregnes til kostpris. Kostprismetoden medfører, at ejerandelen således ikke er værdireguleret og eventuel drift fra ejerskabet er således ikke indregnet i resultatopgørelsen i 2020. I det regnskabsår, hvori selskabet modtager udbytte, indregnes udbyttet i resultatopgørelsen for selskabet.

### Ny selskabsstruktur

Der er i 2020 etableret ny selskabsstruktur i selskabet, hvor investering i solcelleanlæg foretages via Obton Solenergi Fond 1 Master P/S. De gamle anlæg er frasolgt i 2020, og provenuet herfra er brugt til at købe en større ejerandel i en større italiensk REIT-fond, RealEnergy. RealEnergy ejer 14 anlæg fordelt på 9 forskellige geografiske beliggenheder i Italien. Dermed ejer selskabet i dag en del af en markant større portefølje af anlæg og med større geografisk spredning end tidligere.

I 2020 opjusteredes forventningerne til investorernes gennemsnitlige afkast (beregnet fra start) fra 4% til 5,5% på baggrund af den ny selskabsstruktur.

Det opjusterede afkast gør sig fortsat gældende efter købet af ejerandelen i RealEnergy.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Produktionsmæssigt slutter 2020 i indeks 95, hvilket er en spids under niveauet fra 2019, der sluttede i indeks 96.

P/S Obton Italien II har udloddet ekstraordinært udbytte på 7% i juni 2020. Dermed er der samlet set udbetalt 29% til aktionærerne, siden første regnskab blev aflagt i 2012.

Det forventes, at der udloddes udbytte på 8% i 2021 i løbet af 3. kvartal 2021.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

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

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Eksterne omkostninger .....		-449.852	-231.913
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>-449.852</b>	<b>-231.913</b>
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		5.130.831	0
Andre finansielle indtægter .....		2.108	0
Andre finansielle omkostninger.....		-14.114	-12.656
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		<b>4.668.973</b>	<b>-244.569</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Ekstraordinært udbytte.....		6.020.126	1.720.036
Overført resultat.....		-1.351.153	-1.964.605
<b>I ALT.....</b>		<b>4.668.973</b>	<b>-244.569</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2020 kr.	2019 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		255.600	0
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		0	35.028.245
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		46.260.694	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>1</b>	<b>46.516.294</b>	<b>35.028.245</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>46.516.294</b>	<b>35.028.245</b>
Andre tilgodehavender.....		0	12.791.760
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>0</b>	<b>12.791.760</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>102.644</b>	<b>42.117</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>102.644</b>	<b>12.833.877</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>46.618.938</b>	<b>47.862.122</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		43.000.900	43.000.900
Overført overskud.....		88.137	1.439.290
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>43.089.037</b>	<b>44.440.190</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		0	9.328
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		35.006	33.750
Anden gæld.....		3.494.895	3.378.854
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>3.529.901</b>	<b>3.421.932</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>3.529.901</b>	<b>3.421.932</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>46.618.938</b>	<b>47.862.122</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2020.....	43.000.900	1.439.290	0	44.440.190
Forslag til resultatdisponering.....		-1.351.153	6.020.126	4.668.973
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Ekstraordinært udbytte.....			-6.020.126	-6.020.126
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>43.000.900</b>	<b>88.137</b>	<b>0</b>	<b>43.089.037</b>

Kursen på Indre værdi udgør pr. 31. december 2020 kurs 100,20, svarende til kurs 0,5010 pr. aktie á 0,50 kr.

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

1

	Kapitalandele i dattervirksom- heder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2020.....	0	70.628.245	0
Tilgang.....	255.600	0	46.260.694
Afgang.....	0	-70.628.245	0
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>255.600</b>	<b>0</b>	<b>46.260.694</b>
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	0	-35.600.000	0
Tilbageførsel af værdiregulering på afhændede aktiver.....	0	35.600.000	
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b>	<b>255.600</b>	<b>0</b>	<b>46.260.694</b>

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for P/S Obton Italien II for 2020 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

I selskabets resultatopgørelse indregnes modtaget udbytte.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder modtagne afkast og nedskrivninger til netto-realiseringsværdier samt fortjenste ved salg.

### 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 måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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 kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. For kapitalandele opgøres kapitalværdien til selskabets andel i nutidsværdien af de nettopengestrømme, som dattervirksomheden forventes at skabe gennem sine aktiviteter og fra salg af aktiver efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### 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.

### 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.