



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, SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 5. maj 2022

Michel Nimeh

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

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	P/S Obton Italien II c/o OBTON A/S, Silkeborgvej 2 Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 33 96 76 16 Stiftet: 10. oktober 2011 Kommune: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Michael Asker Larsen, formand Mads Løntoft Henning Frost Studsgaard Knud Just 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 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 13. april 2022

Direktion:

Anders Marcus

Bestyrelse:

Michael Asker Larsen
Formand

Mads Løntoft

Henning Frost Studsgaard

Knud Just

Niels Peter Dahl

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til ejeren af P/S Obton Italien II

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for P/S Obton Italien II for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 13. april 2022

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 RealEnergy i solcelleanlæg i Italien. RealEnergy er underlagt tilsyn af Bank of Italy, svarende til det danske Finanstilsyn. Via fonden har selskabet til formål udelukkende at investere i italienske anlæg, der er tilsluttet elnettet og taget i drift. RealEnergy er struktureret som en REIT-fond.

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 2021. I det regnskabsår, hvori selskabet modtager udbytte, indregnes udbyttet i resultatopgørelsen for selskabet.

Nye investeringer i selskabet

Selskabet har ultimo 2021 købt en ejerandel i projektet Secondo, der investerer i solcelleanlæg i Italien. Dermed er den produktionsmæssige risikospredning øget. Købet er muliggjort ved ekstra belåning af den eksisterende anlægsportefølje i RealEnergy. Efter købet af Secondo forventes den samlede udlodning til ejerne over projektets forventede investeringshorisont at stige og give mulighed for en ekstraordinær stor udlodning i 2022.

I 2021 opjusteredes forventningerne til investorernes gennemsnitlige afkast i form af udbytter beregnet på baggrund af oprindelig investeret kapital. Opjusteringen var fra 5,5% til 6,5% årligt baseret på købet af Secondo. Det opjusterede afkast på 6,5% årligt over 20 år fastholdes efter købet af ejerandelen i Secondo.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Produktionsmæssigt slutter 2021 i indeks 97,5. Afvigelsen er tilfredsstillende, da Italien oplevede færre end normalt solskinstimer i 2021. Der er samtidig tale om en fremgang i produktionsafvigelsen fra de seneste års produktion.

Inflationen, og særligt energi- og strømpriser, steg markant i 2021. Det fik en markant positiv indvirkning på omsætningen for 2021, ligesom det forventes at få en lettere positiv indvirkning på omsætningen for 2022.

P/S Obton Italien II udloddede 8% i udbytte juni 2021. Dermed er der udbetalt 37% i samlet udbytte siden selskabets første regnskab i 2012.

Det forventes, at der udloddes udbytte på 33% i maj 2022. Størrelsen på udbyttet er ekstraordinært stor.

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	2021 kr.	2020 kr.
Eksterne omkostninger.....		-270.639	-449.852
DRIFTSRESULTAT.....		-270.639	-449.852
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		0	5.130.831
Andre finansielle indtægter.....		-294	2.108
Andre finansielle omkostninger.....		-24.270	-14.114
ÅRETS RESULTAT.....		-295.203	4.668.973
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Ekstraordinært udbytte.....		0	6.020.126
Overført resultat.....		-295.203	-1.351.153
I ALT.....		-295.203	4.668.973

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2021 kr.	2020 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		255.600	255.600
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		34.440.344	46.260.694
Finansielle anlægsaktiver.....	2	34.695.944	46.516.294
ANLÆGSAKTIVER.....		34.695.944	46.516.294
Likvider.....		1.727.436	102.644
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		1.727.436	102.644
AKTIVER.....		36.423.380	46.618.938
PASSIVER			
Selskabskapital.....		21.500.450	43.000.900
Henlæggelse til særlig reserve.....		14.620.306	0
Overført overskud.....		-207.066	88.137
EGENKAPITAL.....		35.913.690	43.089.037
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		44.175	35.006
Anden gæld.....		465.515	3.494.895
Kortfristede gældsforpligtelser.....		509.690	3.529.901
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		509.690	3.529.901
PASSIVER.....		36.423.380	46.618.938

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Selskabs- kapital	Henlæggelse til særlig reserve	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2021.....	43.000.900	0	88.137	43.089.037
Forslag til resultatdisponering.....			-295.203	-295.203
Transaktioner med ejere				
Udbetaling.....		-6.880.144		-6.880.144
Kapitalnedsættelser.....	-21.500.450	21.500.450		0
Egenkapital 31. december 2021.....	21.500.450	14.620.306	-207.066	35.913.690

Kursen på Indre værdi udgør pr. 31. december 2021 kurs 1,6704, svarende til kurs 0,4176 pr. aktie á 0,25 kr.

NOTER

	2021 kr.	2020 kr.	Note
Personaleomkostninger			1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	1	1	
Finansielle anlægsaktiver			2
	Kapitalandele i dattervirksom- heder	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2021.....	255.600	46.260.694	
Tilgang.....	0	0	
Afgang.....	0	-11.820.350	
Kostpris 31. december 2021.....	255.600	34.440.344	
Værdireguleringer 1. januar 2021.....	0	0	
Tilbageførsel af værdiregulering på afhændede aktiver.....	0		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....	255.600	34.440.344	

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for P/S Obton Italien II for 2021 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 dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.