



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

**FONDO OBTON A/S**  
**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 18. maj 2021

---

Claus Nørgaard Tonsgaard

## 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>	Fondo Obton A/S c/o Obton A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 34 62 75 25 Stiftet: 6. august 2012 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Thomas Høgstedt Sørensen, formand Peter Krogsgaard Jørgensen Jens Christian Gæmelke
<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 2020 for Fondo Obton 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 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 3. maj 2021

Direktion:

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

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Thomas Høgstedt Sørensen  
Formand

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

\_\_\_\_\_  
Jens Christian Gæmelke

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Fondo Obton A/S 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 3. maj 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Ulrik Moeslund Olsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35407

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Fondo Obton A/S investerer i solcelleanlæg i Frankrig og Italien, fordelt på i alt 4 investeringer. Investeringen i Frankrig sker via direkte medejerskab af et fransk anlæg mens investeringerne i Italien er foretaget via en italienske REIT-fond samt direkte ejerskab af 4 anlæg i Apulien. Ultimo 2020 har associeret selskab indirekte erhvervet 89% af Sunbeam, som en portefølje af tre taganlæg på i alt 2,1 MW i Italien.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Produktionsmæssigt slutter 2020 i indeks 101,5, hvilket er det hidtil bedste produktionsresultat og en forbedring fra 2019, der sluttede i indeks 101,0. Fordelt på lande sluttede Italien 3% over budget og Frankrig 6% under budget.

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 fastholdt i regnskabet for 2020.

I det regnskabsår, hvori Fondo Obton A/S modtager udbytte fra Frankrig/Italien, indregnes udbyttet i resultatopgørelsen for selskabet.

Ledelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales 6% i udbytte. Når dette udbytte er udbetalt, er der samlet udbetalt 33,5% til aktionærene siden 2014 (regnet i forhold til den oprindeligt indbetalte egenkapital)

### Værdiansættelse af selskabets investeringer

Som omtalt ovenfor indregnes selskabets ejerandele efter kostpris-metoden. Kostpris-metoden medfører, at ejerandelene i selskabets 4 investeringer maksimalt værdisættes 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). For ejerandelene i Sheep og Copernico vurderes markedsprisen at være noget over kostprisen i dagens marked. Begge investeringer er indkøbt til et højt afkast (+9,5%) og har i ejerperioden indtil nu levet op til budget og forventninger.

### Ny selskabsstruktur

Siden 2018 hvor bestyrelsen besluttede at træde ud af den gamle fondsstruktur i Fondo Obton II har der været arbejdet på en ny og bedre struktur for investeringerne i Italien.

Det er nu lykkedes det at komme i mål med en ny struktur for investeringerne i Italien. Det er i forlængelse af dette besluttet at etablere et REIT-fondsstruktur "Primo 2", hvilket vil ske i løbet af 2021.

Sunbeam-porteføljen, der er erhvervet ultimo 2020 bliver ved etableringen af Primo 2 overført hertil og efterfølgende er det hensigten, at også Puglia-porteføljen overføres hertil.

For at opnå stordriftsfordele vil der fra andre Obton-fonde blive indskudt yderligere aktiver i Primo 2, som dermed vil fungere som en fælles fond for flere Obton-fonde i forhold til de italienske investeringer.

Når Puglia-porteføljen er overført til Primo 2, vil Fondo Obton A/S' anlægsportefølje være:

- Andel af Primo 2, Italien (REIT-fond)
- Andel af Copernico, Italien (REIT-fond)
- Andel af Sheep, Frankrig

Ledelsen fastholder de i 2020 opjusterede forventninger til investorenes gennemsnitlige afkast (beregnet tilbage fra start) på 8,8% årligt.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

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

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Eksterne omkostninger .....		-297.049	-114.407
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>-297.049</b>	<b>-114.407</b>
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		753.419	175.320
Andre finansielle omkostninger.....	1	-44.444	-7.300
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>411.926</b>	<b>53.613</b>
Skat af årets resultat.....		1.236	0
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		<b>413.162</b>	<b>53.613</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		2.910.000	2.910.000
Ekstraordinært udbytte.....		0	2.425.000
Overført resultat.....		-2.496.838	-5.281.387
<b>I ALT.....</b>		<b>413.162</b>	<b>53.613</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2020 kr.	2019 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		61.703	61.703
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		157.370	26.730
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		16.416.063	16.416.063
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		15.186.350	11.920.000
Forudbetalinger og andre tilgodehavender.....		3.249.462	3.845.589
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>2</b>	<b>35.070.948</b>	<b>32.270.085</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>35.070.948</b>	<b>32.270.085</b>
Andre tilgodehavender.....		0	220.520
Tilgodehavende selskabsskat.....		9.811	16.000
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		1.189	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>11.000</b>	<b>236.520</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>19.491</b>	<b>4.793.456</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>30.491</b>	<b>5.029.976</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>35.101.439</b>	<b>37.300.061</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		24.250.000	24.250.000
Overført overskud.....		7.443.678	9.940.516
Forslag til udbytte.....		2.910.000	2.910.000
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>34.603.678</b>	<b>37.100.516</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		938	10.482
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		81.772	74.130
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		82.138	83.020
Anden gæld.....		332.913	31.913
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>497.761</b>	<b>199.545</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>497.761</b>	<b>199.545</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>35.101.439</b>	<b>37.300.061</b>
Eventualposter mv.	3		
Medarbejderforhold	4		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2020.....	24.250.000	9.940.516	2.910.000	37.100.516
Forslag til resultatdisponering.....		-2.496.838	2.910.000	413.162
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Ordinært udbytte.....			-2.910.000	-2.910.000
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>24.250.000</b>	<b>7.443.678</b>	<b>2.910.000</b>	<b>34.603.678</b>

Kursen på indre værdi udgør pr. 31. december 2020 kurs 1,43, svarende til kurs 0,714 pr. aktie a 0,50 kr.

## NOTER

		2020 kr.	2019 kr.	Note
<b>Andre finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder .....		5.792	5.611	1
Finansielle omkostninger i øvrigt.....		38.652	1.689	
		<b>44.444</b>	<b>7.300</b>	
 <b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	2
Kostpris 1. januar 2020.....	61.703	26.730	16.416.063	
Tilgang.....	0	130.640	0	
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>61.703</b>	<b>157.370</b>	<b>16.416.063</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b>	<b>61.703</b>	<b>157.370</b>	<b>16.416.063</b>	
		Tilgodehavende i associerede virk- somheder	Forudbetalinger og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2020.....		11.920.000	3.845.589	
Tilgang.....		3.266.350	0	
Afgang.....		0	-596.127	
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>		<b>15.186.350</b>	<b>3.249.462</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>		<b>15.186.350</b>	<b>3.249.462</b>	
 <b>Eventualposter mv.</b>				
<b>Hæftelse i sambeskatningen</b>				
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 0 tkr. pr. balancedagen.				
		2020	2019	
<b>Medarbejderforhold</b>				
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:		1	1	4

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Fondo Obton A/S 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 og associerede virksomheder**  
I selskabets resultatopgørelse indregnes modtaget udbytte.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

**Indtægter af andre værdipapirer**

Indtægter af andre værdipapirer indeholder udbytter fra unoterede aktier.

**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 og associerede virksomheder 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.

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

**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

### Tilgodehavender

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

### 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 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.