



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 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 28. april 2022

Claus Nørgaard Tonsgaard

INDHOLDSFORTEGNELSE

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

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Fondo Obton A/S c/o Obton A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 34 62 75 25 Stiftet: 6. august 2012 Kommune: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Thomas Høgstedt Sørensen, formand Jesper Luja Thomsen Jens Christian Gæmelke
Direktion	Anders Marcus
Revision	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 2021 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 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 11. april 2022

Direktion:

Anders Marcus

Bestyrelse:

Thomas Høgstedt Sørensen
Formand

Jesper Luja Thomsen

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 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 revisoreres 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 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 11. april 2022

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 to italienske REIT-fonde samt direkte ejerskab af 4 anlæg i Apulien.

Ny selskabsstruktur

Ejerandelen af Sunbeam-porteføljen, der blev erhvervet ultimo 2020 er i slutningen af 2021 blevet overført til den italienske REIT-fond Secondo, som datterselskabet herefter har en ejerandel af.

I løbet af 2022 forventes det, at Puglia-porteføljen ligeledes overføres til Secondo, som ejes sammen andre Obton administrerede fonde for at opnå stordriftsfordele.

Når Puglia-porteføljen er overført til Secondo, vil Fondo Obton II P/S' anlægsportefølje være:

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

Ledelsen fastholder, under forudsætning af medhold i tarifsagen i Frankrig, de i 2020 opjusterede forventninger til investorernes gennemsnitlige afkast (beregnet tilbage fra start) på 8,8% årligt.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Produktionsmæssigt slutter 2021 i indeks 95,9, hvilket står i kontrast til sidste års produktionsresultat, som sluttede i indeks 101,5. Fordelt på lande sluttede Italien 3% under budget og Frankrig 11% 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 2021.

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 39,5% til aktionærerne siden 2014 (regnet i forhold til den oprindeligt indbetalte egenkapital)

På baggrund af en lovændring mod ældre franske solanlæg har selskabet fra den franske administration modtaget meddelelse om, at tariffen på vores franske anlæg Sheep vil blive nedsat væsentligt fra og med 1/12-2021. Selskabet har gjort indsigelse imod ændringen, hvilket har opsættende virkning indtil sagen er afgjort.

Skulle selskabet, mod forventning, ikke få medhold i indsigelsen, kan tarifændringen betyde, at Sheep-anlægget ikke kan servicere lånet over for banken. Det kan i værste fald betyde en afskrivning af investeringen, og afkastmæssigt vil det betyde, at det årlige gennemsnitlige afkast til investor vil blive reduceret med 2%-point til 6,8%.

I 2021 oplevede vi en såkaldt energikrise, som resulterede i rekordhøje markedspriser på el. Dette har resulteret i højere afregningspriser på anlæg, som kan afsætte produktionen på markedspris. Puglia-porteføljen har i hele 2021 afsat produktionen på markedspriser, hvorfor der på den baggrund er opnået en ikke ubetydelig meromsætning på dette projekt i forhold til budget.

LEDELSESBERETNING

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 ejerandelen i særligt Copernico vurderes markedsprisen at være noget over kostprisen i dagens marked. Denne investering er indkøbt til et højt afkast (+9,5%) og har i ejerperioden indtil nu levet op til budget og forventninger.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Den italienske stat vedtog i januar 2022 at lægge loft på afregningspriserne for perioden februar-december 2022, hvorfor den gennemsnitlige afregningspris på Puglia-anlæggene kan blive lavere end hvis der var blevet afregnet til markedspriser i 2022. Markedspriselementet i Copernico var afdækket for 2022 til en højere pris end loftet, hvorfor merbidraget af denne afdækning minimeres. Afregningsprisen vil dog stadig være højere end budgetteret.

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

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Eksterne omkostninger		-128.915	-297.049
DRIFTSRESULTAT		-128.915	-297.049
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		778.533	753.419
Andre finansielle omkostninger.....	1	-40.864	-44.444
RESULTAT FØR SKAT.....		608.754	411.926
Skat af årets resultat.....		22.069	1.236
ÅRETS RESULTAT		630.823	413.162
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		2.910.000	2.910.000
Overført resultat.....		-2.279.177	-2.496.838
I ALT.....		630.823	413.162

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2021 kr.	2020 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		61.703	61.703
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		157.370	157.370
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		16.416.063	16.416.063
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		11.933.300	15.186.350
Forudbetalinger og andre tilgodehavender.....		3.249.463	3.249.462
Finansielle anlægsaktiver.....	2	31.817.899	35.070.948
ANLÆGSAKTIVER.....		31.817.899	35.070.948
Tilgodehavende selskabsskat.....		7.000	9.811
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	1.189
Tilgodehavender.....		7.000	11.000
Likvide beholdninger.....		838.833	19.491
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		845.833	30.491
AKTIVER.....		32.663.732	35.101.439
PASSIVER			
Selskabskapital.....		24.250.000	24.250.000
Overført overskud.....		5.164.501	7.443.678
Forslag til udbytte.....		2.910.000	2.910.000
EGENKAPITAL.....		32.324.501	34.603.678
Gæld til pengeinstitutter.....		0	938
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		47.459	81.772
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		86.699	82.138
Anden gæld.....		205.073	332.913
Kortfristede gældsforpligtelser.....		339.231	497.761
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		339.231	497.761
PASSIVER.....		32.663.732	35.101.439
Eventualposter mv.	3		
Medarbejderforhold	4		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2021.....	24.250.000	7.443.678	2.910.000	34.603.678
Forslag til resultatdisponering.....		-2.279.177	2.910.000	630.823
Transaktioner med ejere				
Ordinært udbytte.....			-2.910.000	-2.910.000
Egenkapital 31. december 2021.....	24.250.000	5.164.501	2.910.000	32.324.501

Kursen på indre værdi udgør pr. 31. december 2021 kurs 1,33, svarende til kurs 0,666 pr. aktie a 0,50 kr.

NOTER

	2021 kr.	2020 kr.	Note
Andre finansielle omkostninger			1
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	5.750	5.792	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	35.114	38.652	
	40.864	44.444	
 Finansielle anlægsaktiver			 2
	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar 2021.....	61.703	157.370	16.416.063
Kostpris 31. december 2021.....	61.703	157.370	16.416.063
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..	61.703	157.370	16.416.063
		Tilgodehavende i associerede virk- somheder	Forudbetalinger og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2021.....		15.186.350	3.249.463
Afgang.....		-3.253.050	0
Kostpris 31. december 2021.....		11.933.300	3.249.463
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....		11.933.300	3.249.463
 Eventualposter mv.			 3
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 0 tkr. pr. balancedagen.			
	2021	2020	
Medarbejderforhold			4
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	1	1	

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Fondo Obton A/S 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 datter- 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.

Andre kapitalandele 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

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.

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.