



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 II P/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 II P/S c/o Obton A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 34 62 77 38 Stiftet: 6. august 2012 Kommune: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jon Seidenfaden, formand Niels Peter Dahl Søren Lindgaard
Direktion	Anders Marcus
Komplementar	Fondo Obton II Komplementaranpartsselskab
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 Fondo Obton II P/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:

Jon Seidenfaden
Formand

Niels Peter Dahl

Søren Lindgaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til ejeren af Fondo Obton II P/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fondo Obton II P/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 II P/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' anlægsporfølje 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 II P/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		-256.169	-546.116
DRIFTSRESULTAT		-256.169	-546.116
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		1.460.974	1.413.846
Andre finansielle omkostninger.....		-19.948	-48.285
ÅRETS RESULTAT		1.184.857	819.445
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		6.000.000	6.000.000
Overført resultat.....		-4.815.143	-5.180.555
I ALT.....		1.184.857	819.445

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2021 kr.	2020 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		323.631	323.631
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		318.184	318.184
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		37.100.814	37.100.814
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		22.713.614	27.929.964
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		6.824.212	6.824.213
Finansielle anlægsaktiver.....	1	67.280.455	72.496.806
ANLÆGSAKTIVER.....		67.280.455	72.496.806
Likvide beholdninger.....		882.260	393.188
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		882.260	393.188
AKTIVER.....		68.162.715	72.889.994
PASSIVER			
Selskabskapital.....		50.000.000	50.000.000
Overført overskud.....		11.918.276	16.733.419
Forslag til udbytte.....		6.000.000	6.000.000
EGENKAPITAL.....		67.918.276	72.733.419
Gæld til pengeinstitutter.....		0	7.740
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		58.173	57.055
Anden gæld.....		186.266	91.780
Kortfristede gældsforpligtelser.....		244.439	156.575
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		244.439	156.575
PASSIVER.....		68.162.715	72.889.994
Medarbejderforhold	2		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2021.....	50.000.000	16.733.419	6.000.000	72.733.419
Forslag til resultatdisponering.....		-4.815.143	6.000.000	1.184.857
Transaktioner med ejere				
Ordinært udbytte.....			-6.000.000	-6.000.000
Egenkapital 31. december 2021.....	50.000.000	11.918.276	6.000.000	67.918.276

Kursen på Indre værdi udgør pr. 31. december 2021 kurs 1,359 svarende til kurs 0,679 pr. aktie a 0,50 kr.

NOTER

				Note
Finansielle anlægsaktiver				1
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	
Kostpris 1. januar 2021.....	323.631	318.184	37.100.814	
Kostpris 31. december 2021.....	323.631	318.184	37.100.814	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..	323.631	318.184	37.100.814	
		Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavende i associerede virk- somheder	
Kostpris 1. januar 2021.....		27.929.964	6.824.212	
Tilgang.....		1.198.100	0	
Afgang.....		-6.414.450	0	
Kostpris 31. december 2021.....		22.713.614	6.824.212	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....		22.713.614	6.824.212	
		2021	2020	
Medarbejderforhold				2
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:		1	1	

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Fondo Obton II P/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

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke er indregnet skat af selskabets driftsmæssige resultat. Årets resultat medregnes ved opgørelsen af skattepligtig indkomst hos selskabsdeltagerne efter skattelovgivningens almindelige regler.

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

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke er indregnet skat af selskabets driftsmæssige resultat. Årets resultat medregnes ved opgørelsen af skattepligtig indkomst hos selskabsdeltagerne efter skattelovgivningens almindelige regler.

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.