



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

**OBTON SOLENERGI FOND 2 MASTER P/S**  
**C/O OBTON A/S, SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C**

**ÅRSRAPPORT**

**14. DECEMBER - 31. DECEMBER 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 18. maj 2021

---

Claus Nørgaard Tonsgaard

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

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

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Obton Solenergi Fond 2 Master P/S c/o Obton A/S, Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 41 97 28 90
	Stiftet: 14. december 2020
	Hjemsted: Aarhus
	Regnskabsår: 14. december - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Hans Peter Vestergaard, formand Søren Lindgaard Anders Marcus
<b>Direktion</b>	Anders Marcus
<b>Komplementar</b>	FONDO OBTON II KOMPLEMENTARANPARTSSELSKAB
<b>Kommanditister</b>	FONDO OBTON II P/S FONDO OBTON A/S
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 14. december - 31. december 2020 for Obton Solenergi Fond 2 Master 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 14. december - 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:

\_\_\_\_\_  
Hans Peter Vestergaard  
Formand

\_\_\_\_\_  
Søren Lindgaard

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til ejerne af Obton Solenergi Fond 2 Master P/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Solenergi Fond 2 Master P/S for regnskabsåret 14. december - 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 14. december - 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.
- 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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

Obton Solenergi Fond 2 Master P/S investerer i solcelleanlæg med primær fokus mod Italien. Selskabet har til formål udelukkende at investere i anlæg, der er tilsluttet elnettet og taget i drift.

### Indregning og måling af kapitalandele

Selskabets kapitalandele indregnes til kostpris. Kostprismetoden medfører, at kapitalandele således ikke er værdireguleret og eventuel drift fra ejerskabet af kapitalandele er således ikke indregnet i resultatopgørelsen for 2020. I det regnskabsår, hvori selskabet modtager udbytte, indregnes udbytte i resultatopgørelsen for selskabet.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet er stiftet ultimo 2020 og har ligeledes ultimo 2020 købt kapitalandele i et selskab, som ejer en mindre portefølje af italienske solcelleanlæg.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

## RESULTATOPGØRELSE 14. DECEMBER - 31. DECEMBER

	Note	2020 kr.
Eksterne omkostninger .....		-25.000
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>-25.000</b>
Andre finansielle omkostninger .....		-74
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		<b>-25.074</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
Overført resultat .....		-25.074
<b>I ALT .....</b>		<b>-25.074</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2020 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		35.601
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		25.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....		7.232.213
Finansielle anlægsaktiver.....	1	7.292.814
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>7.292.814</b>
Likvide beholdninger.....		399.926
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>399.926</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>7.692.740</b>
<b>PASSIVER</b>		
Selskabskapital.....		400.000
Overført resultat.....		-25.074
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>374.926</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		1.160.464
Gæld til associerede virksomheder.....		25.000
Anden gæld.....		6.107.350
Langfristede gældsforpligtelser.....	2	7.292.814
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		25.000
Kortfristede gældsforpligtelser.....		25.000
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>7.317.814</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>7.692.740</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 14. december 2020.....	400.000	0	400.000
Forslag til resultatdisponering.....		-25.074	-25.074
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>400.000</b>	<b>-25.074</b>	<b>374.926</b>

Kursen på Indre værdi udgør pr. 31. december 2020 kurs 0,94 svarende til kurs 0,468 pr. aktie a 0,50 kr.

## NOTER

				Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				<b>1</b>
	Kapitalandele i dattervirk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	
Tilgang.....	35.601	25.000	7.232.213	
Kostpris 31. december 2020.....	35.601	25.000	7.232.213	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b>	<b>35.601</b>	<b>25.000</b>	<b>7.232.213</b>	

					2
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
	31/12 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	13/12 2020 gæld i alt	
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	1.160.464	0	1.160.464	0	
Gæld til associerede virksomheder.....	25.000	0	25.000	0	
Anden gæld.....	6.107.350	0	6.107.350	0	
	<b>7.292.814</b>	<b>0</b>	<b>7.292.814</b>	<b>0</b>	

Gæld til tilknyttede virksomheder består af lån fra Papin PV komplementaranpartsselskab og lån fra Fondo Obton II P/S. Moderselskabet anser den samlede investering (gæld og egenkapital) som en samlet investering, der tilbagebetales i takt med, at der i de underliggende selskaber genereres fri likviditet, der på samme vilkår som fri egenkapital kan udbetales til kapitalejer (moderselskabet). På grund af betragtningen om en samlet investering er gæld til tilknyttede virksomheder præsenteret som langfristede gældsforpligtelser.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Solenergi Fond 2 Master P/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 følgende regnskabspraksis.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### Skat

Da selskabet ikke er selvstændigt skattepligtig, indgår det skattemæssige resultat af selskabet i selskabsdeltagernes samlede indkomst- og formueforhold vedrørende regnskabsåret. Årets indkomstskatter indregnes ikke i resultatopgørelsen.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

### Skyldig skat og udskudt skat

Da selskabet ikke er selvstændigt skattepligtig, indgår det skattemæssige resultat af selskabet i selskabsdeltagernes samlede indkomst- og formueforhold vedrørende regnskabsåret. Årets udskudte skatter indregnes ikke i balancen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.