

## Årsrapport for 2023

---

Obton Solenergi Fond 2 Master P/S  
Kristine Niensens Gade 5, 8000 Aarhus C  
CVR-nr. 41 97 28 90

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 30. april 2024

DocuSigned by:  
 | 20:04 CEST  
611B59D980044EA...

---

dirigent Karsten Rovelt-Busch

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Anvendt regnskabspraksis	12
Noter	12

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 15. april 2024

### Direktion

DocuSigned by:

*Anders Marcus*

17-Apr-2024 | 08:40 CEST

B379DD9F1E6E4FC...

Anders Marcus  
direktør

### Bestyrelse

DocuSigned by:

*Hans Peter Vestergaard*

17-Apr-2024 | 08:41 CEST

B379DD9F1E6E4FC...

Hans Peter Vestergaard  
formand

DocuSigned by:

*Anders Marcus*

17-Apr-2024 | 08:40 CEST

B379DD9F1E6E4FC...

Anders Marcus

DocuSigned by:

*Søren Lindgaard*

17-Apr-2024 | 08:42 CEST

A0AD770D04BD484...

Søren Lindgaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### ***Til kapitalejerne i Obton Solenergi Fond 2 Master P/S***

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Solenergi Fond 2 Master P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

#### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Vi henleder opmærksomheden på note 4 i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med kapitalandele i kapitalinteresser på 38,6 mio. kr. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### **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 for 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vort 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 vor 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.
- 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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 den øverste ledelse 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vor konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vor revision af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor 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 15. april 2024

BDO  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

DocuSigned by:

Ulrik Møestund Olsen | 06:40 CEST

Ulrik Møestund Olsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 35407

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Obton Solenergi Fond 2 Master P/S Kristine Nielsens Gade 5 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 41 97 28 90
	Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2023
	Stiftet: 14. december 2020
	Regnskabsår: 4. regnskabsår
	Hjemsted: Aarhus
<b>Bestyrelse</b>	Hans Peter Vestergaard, formand Anders Marcus Søren Lindgaard
<b>Direktion</b>	Anders Marcus, direktør
<b>Komplementar</b>	Fondo Obton II Komplementaranpartsselskab
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Vestre Ringgade 28 8000 Aarhus C

## Ledelsesberetning

### **Selskabets 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

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Værdiansættelsen af kapitalandele i kapitalinteresser på 38,6 mio. kr. er forbundet med usikkerhed, da værdien heraf er baseret på tilbagediskontering af de forventede fremtidige pengestrømme fra kapitalinteresser. Værdien af kapitalinteresser på 38,6 mio. kr er således afhængig af, at budgetterne og de heraf forventede fremtidige pengestrømme realiseres.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på kr. 2.858.502, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på kr. 3.109.949.

Selskabet har i regnskabsåret 2023 nedskrevet indregnet kapitalandele i kapitalinteresser til forventet nettorealiseringsværdi. Nedskrivningen er indregnet under "Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser".

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.



## Ledelsesberetning

### Lønoplysninger

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. § 61, stk. 3, pkt. 5 og 6 skal der gives følgende oplysninger.

Den samlede lønsum for 2023 til ansatte, ekskl. Ledelsen, hos forvalteren Obton Forvaltning A/S udgør 33.636 tkr., hvoraf 33.636. tkr. er fast løn og 0 tkr. er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 1.333 tkr., hvoraf 1.333 tkr. er fast løn og 0 tkr. er variabel løn.

Den samlede lønsum til ansatte hos forvalteren, som i henhold til FAIF-loven har væsentlig indflydelse på risikoprofilen for de forvaltede investeringsfonde udgør 5.358 tkr., hvoraf 5.358 er fast løn og 0 tkr. er variabel løn.

Der udbetales ikke præferenceafkast til nogen ansatte eller ledelsen hos Obton Forvaltning A/S fra nogen af de forvaltede investeringsfonde.

Der findes ikke oplysninger, som muliggør allokering af de samlede lønsummer til de enkelte forvaltede investeringsfonde.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i 2023 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 19.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2023</u> kr.	<u>2022</u> kr.
<b>Bruttotab</b>		<b>-143.320</b>	<b>-101.844</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		164.322	0
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser	2	2.606.722	0
Finansielle indtægter		230.931	37.438
Finansielle omkostninger		-153	-6.145
<b>Årets resultat</b>		<b><u>2.858.502</u></b>	<b><u>-70.551</u></b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>2.858.502</u>	<u>-70.551</u>
		<b><u>2.858.502</u></b>	<b><u>-70.551</u></b>

## Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2023</u> kr.	<u>2022</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	35.689
Kapitalandele i kapitalinteresser	2	38.604.813	44.547.957
Tilgodehavender i kapitalinteresser		<u>12.673.041</u>	<u>3.968.147</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>51.277.854</u></b>	<b><u>48.551.793</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>51.277.854</u></b>	<b><u>48.551.793</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>248.916</u>	<u>644.119</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>248.916</u>	<u>644.119</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u><u>51.526.770</u></u></b>	<b><u><u>49.195.912</u></u></b>

## Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2023</u> kr.	<u>2022</u> kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		400.000	400.000
Overført resultat		<u>2.709.949</u>	<u>-148.553</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>3.109.949</u></b>	<b><u>251.447</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		31.709.862	1.576.114
Anden gæld		<u>16.656.428</u>	<u>6.987.616</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	3	<b><u>48.366.290</u></b>	<b><u>8.563.730</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3	0	261.521
Leverandører af varer og tjenesteydelser		50.531	3.300
Anden gæld		<u>0</u>	<u>40.115.914</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>50.531</u></b>	<b><u>40.380.735</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>48.416.821</u></b>	<b><u>48.944.465</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>51.526.770</u></b>	<b><u>49.195.912</u></b>
Usikkerhed ved indregning og måling	4		
Eventualforpligtelser	5		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Virksomheds- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2023	400.000	-148.553	251.447
Årets resultat	0	2.858.502	2.858.502
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b><u>400.000</u></b>	<b><u>2.709.949</u></b>	<b><u>3.109.949</u></b>

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Obton Solenergi Fond 2 Master P/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Udbytte fra tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### Skat af årets resultat

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

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser 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, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv eller 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. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Tilgodehavender

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

#### Likvide beholdninger

Likvider omfatter kontante bankindeståender.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## Noter

	<u>2023</u> kr.	<u>2022</u> kr.
<b>2 Særlige poster</b>		
<b>Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser</b>		
Nedskrivning af kapitalinteresser	-5.918.144	0
	<b><u>-5.918.144</u></b>	<b><u>0</u></b>

### 3 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2023	Gæld 31. december 2023	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.576.114	31.709.862	0	31.709.862
Anden gæld	6.987.616	16.656.428	0	16.656.428
	<b><u>8.563.730</u></b>	<b><u>48.366.290</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>48.366.290</u></b>

Gæld til tilknyttede virksomheder består af 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.

### 4 Usikkerhed ved indregning og måling

Værdiansættelsen af kapitalandele i kapitalinteresser på 38,6 mio. kr. er forbundet med usikkerhed, da værdien heraf er baseret på tilbagediskontering af de forventede fremtidige pengestrømme fra kapitalinteresser. Værdien af kapitalinteresser på 38,6 mio. kr er således afhængig af, at budgetterne og de heraf forventede fremtidige pengestrømme realiseres.

### 5 Eventualforpligtelser

Selskabet har forpligtet sig til at yde kapitalindskud til kapitalinteresser, såfremt kapitalinteressen ikke kan opfylde betingelser jævnfør låneaftale mellem tredjemand og dennes långiver. Restgælden hos långiveren udgør 132.392 tEUR pr. 31. december 2023