



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

P/S OBTON SOLENERGI ITALIEN II

ÅRSRAPPORT

2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 6. februar 2014

Peter Krogsgaard Jørgensen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	6-7
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	P/S Obton Solenergi Italien II Nordhavns­gade 1, 2. tv. 8000 Århus C
	CVR-nr.: 33 96 75 27 Stiftet: 10. oktober 2011 Hjemsted: Århus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Michael Asker Larsen, formand Peter Krogsgaard Jørgensen Lars Henning Christensen
Direktion	Anders Marcus
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
Pengeinstitut	Nordea Skt. Clemens Torv 2-6 8000 Aarhus C
Advokat	Innova advokater Fiskerivej 2 8000 Aarhus C

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2013 for P/S Obton Solenergi Italien II.

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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Århus, den 19. januar 2014

Direktion

Anders Marcus

Bestyrelse

Michael Asker Larsen
Formand

Peter Krogsgaard Jørgensen

Lars Henning Christensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i P/S Obton Solenergi Italien II

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for P/S Obton Solenergi Italien II for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 19. januar 2014

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Arne B. Jepsen
Statsautoriseret revisor

Jesper L. Christensen
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

P/S Obton Solenergi Italien II investerer via den italienske fond, Fondo Obton, i solcelleanlæg i Italien. Fondo Obton er underlagt tilsyn af Bank of Italy, svarende til det danske finanstilsyn. Via fonden har selskabet til formål udelukkende at investere i anlæg, der er tilsluttet elnettet og taget i drift. Investeringen fordeles på flere anlæg og flere regioner i Italien. Fondo Obton er struktureret som en REIT fond, hvilket efter italiensk ret giver særligt gunstige skatteregler.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets ejerandel af Fondo Obton indregnes efter kostpris-metoden. Kostpris-metoden medfører, at ejerandelen i Fondo Obton som udgangspunkt ikke værdireguleres i ejerperioden. I det regnskabsår, hvori P/S Obton Solenergi Italien II modtager udbytte fra Fondo Obton, indregnes udbyttet i resultatopgørelsen for selskabet.

I den forbindelse kan det oplyses, at P/S Obton Solenergi Italien II på baggrund af driften i 2012/2013 har udloddet udbytte 2 gange i løbet af 2013. Samlet er der udloddet udbytte til aktionærerne på 12% i 2013. Der forventes en samlet a conto udbytteudlodning på 7-10% udbetalt over 2 gange i løbet af regnskabsåret 2014, første gang i maj/juni 2014. Udbyttets størrelse afhænger af produktionen i løbet af året, afregningsprisen på den strøm, der afsættes til markedspris, samt krav om likviditetsberedskab fra de banker, der finansierer fonden.

Produktionsmæssigt har 2013 været et svingende år for den portefølje af solcelleanlæg, som selskabet er medejer af via Fondo Obton. Vejr-mæssigt kan 2013 betegnes som et dårligt solår, hvor specielt foråret var plaget af ekstraordinært dårligt vejr. Flere regioner i Italien oplevede det mest regnfulde forår i mere end 50 år.

Den samlede produktion for 2013 sluttede 6% efter den budgetterede produktion, hvilket er utilfredsstillende men dog forventeligt, vejret taget i betragtning. Ud over de vejr-mæssige udfordringer, har nogle anlæg også krævet en særlig overvågning og optimering. Specielt fondens største anlæg, Orta Nova anlægget beliggende i Apulien, har ikke levet op til forventningerne. I løbet af august måned er diverse tiltag dog iværksat på anlægget, hvilket har forbedret produktionen markant. Siden august har anlægget således været over budget. Ydermere er aftalerne på 3 anlæg annulleret igen i løbet af året grundet svigtende produktion i forhold til budgetforventningerne.

Investeringsmæssigt er fonden tæt på at være fuldt investeret. Det forventes, at der kan foretages yderligere én investering i løbet af 1. halvår 2014, hvorefter der ikke forventes at ske yderligere investeringer i fonden.

Fonden har i foråret 2013 skiftet italiensk administrator, hvor Aleph SGR er blevet udskiftet med Prelios SGR. Prelios SGR er en af Europas største fondsadministratorer med mere end 1.000 ansatte og DKK 75 mia. under administration i Tyskland og Italien. Fondo Obton administreres med udgangspunkt fra Milano. Samarbejdet med den nye administrator har generelt fungeret tilfredsstillende, og ledelsen er tilfreds med udskiftningen.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer i 2014 en stabil produktion på niveau med det budgetterede. Alle anlæg har på nuværende tidspunkt overstået eventuelle opstartsvanskeligheder, hvorfor det primære fokus i 2014 vil være på eventuelle yderligere optimeringsmuligheder på de enkelte anlæg. Samtidig vil der ske en genforhandling af leverandøraftaler i løbet af året (primært på service og vedligeholdelse).

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for P/S Obton Solenergi Italien II for 2013 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B. Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

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. 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 associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2013 kr.	2012 kr.
RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHED- ER (UDBYTTE MODTAGET FRA FONDO OBTON).....		4.823.519	0
Eksterne omkostninger.....		-462.189	-233.804
DRIFTSRESULTAT.....		4.361.330	-233.804
Andre finansielle omkostninger.....		-3.030	-5.356
RESULTAT FØR SKAT.....		4.358.300	-239.160
Skat af årets resultat.....		0	0
ÅRETS RESULTAT.....		4.358.300	-239.160
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Ekstraordinært udbytte.....		4.081.416	0
Overført resultat.....		276.884	-239.160
I ALT.....		4.358.300	-239.160

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2013 kr.	2012 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		33.649.500	32.407.500
Finansielle anlægsaktiver.....	1	33.649.500	32.407.500
ANLÆGSAKTIVER.....		33.649.500	32.407.500
Andre tilgodehavender.....		21.315	20.300
Tilgodehavender.....		21.315	20.300
Likvider.....		747.496	1.577.606
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		768.811	1.597.906
AKTIVER.....		34.418.311	34.005.406
PASSIVER			
Selskabskapital.....		34.011.800	34.011.800
Overført overskud.....		102.174	-174.710
EGENKAPITAL.....	2	34.113.974	33.837.090
Anden gæld.....		304.337	168.316
Kortfristede gældsforpligtelser.....		304.337	168.316
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		304.337	168.316
PASSIVER.....		34.418.311	34.005.406

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

1

	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2013.....	32.407.500
Tilgang.....	1.242.000
Kostpris 31. december 2013.....	33.649.500
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013.....	33.649.500

Egenkapital

2

	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2013.....	34.011.800	-174.710	0	33.837.090
Forslag til årets resultatdisponering.....		276.884		276.884
Egenkapital 31. december 2013.....	34.011.800	102.174	0	34.113.974

Indre værdi udgør pr. 31. december 2013 kurs 100,3.

Selskabskapital 10. oktober 2011.....	500.000
Kapitalforhøjelse 7. november 2011.....	23.000.000
Kapitalforhøjelse 29. december 2011.....	5.000.000
Kapitalforhøjelse 13. marts 2012.....	5.400.000
Kapitalforhøjelse 9. august 2012.....	111.800
Selskabskapital 31. december 2013.....	34.011.800