



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**  
**SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C**  
**ÅRSRAPPORT**  
**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
virksomhedens ordinære generalforsamling,  
den 11. maj 2016

---

Peter Krogsgaard Jørgensen

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Virksomhedsoplysninger</b>	
Virksomhedsoplysninger.....	2
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	5-6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	7-8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter.....	11

**VIRKSOMHEDSOPLYSNINGER**

<b>Virksomheden</b>	P/S Obton Solenergi Italien II Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 33 96 75 27 Stiftet: 10. oktober 2011 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Michael Asker Larsen, formand Knud Just Lars Henning Christensen
<b>Direktion</b>	Anders Marcus
<b>Komplementar</b>	Komplementarselskabet Obton Solenergi Italien II ApS
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Skt. Clemens Torv 2-6 8000 Aarhus C
<b>Advokat</b>	Innova advokater Fiskerivej 2 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for P/S Obton Solenergi Italien II.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 20. april 2016

Daglig ledelse

---

Anders Marcus

Bestyrelse

---

Michael Asker Larsen  
Formand

---

Knud Just

---

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 2015, 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 virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 20. april 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

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. Fondo Obton er struktureret som en REIT fond.

### 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. Selskabet har ikke modtaget udbyttet fra Italien i 2015, da væsentlige lovændringer i Italien har reduceret indtjeningen (se nærmere nedenfor). Selskabet genoptager udbyttebetalingerne igen i 2016, hvor det forventes at der kan udloddes 4% i udbytte medio 2016.

Produktionsmæssigt har 2015 været på niveau med den aktuelle solindstråling for områder, hvor anlæggene er placeret. Fondens anlæg sluttede -2% efter den budgetterede produktion. Dette skal ses i forhold til, at solåret i de forskellige områder, hvor fondens anlæg er beliggende, var 3-5% efter solindstrålingen for et normalt år.

Det italienske marked for investeringer i solcelleanlæg blev i 2014 ramt af to væsentlige lovændringer. Den ene lovændring var relateret til afregningen af markedsprisen på strøm, mens den anden lovændring var relateret til den 20-årige faste feed-in-tarif. Tilsammen udgør markedsprisen og feed-in-tariffen den samlede omsætning på solcelleanlæg. Den første lovændring blev vedtaget i februar 2014 og betød, at man gik væk fra de etårige nationale aftaler på markedsprisen - der bl.a. byggede på den historiske udvikling af prisen på strøm - til nu at afregne efter en lokal time-til-time pris. Denne pris udregnes efter den til enhver tid gældende pris i løbet af dagen i det område, hvor anlægget er beliggende. Sammenholdt med at markedsprisen på strøm er faldet markant de seneste par år, betød det for de fleste anlæg et årligt omsætningsfald på 8-10%. Tillige fremsatte regeringen et lovforslag mere i sommeren 2014, der havde til formål at sænke den 20-årige feed-in-tarif på alle solcelleanlæg. Lovforslaget blev vedtaget i august 2014 og betød, at alle anlæg fra 1. januar 2015 modtager 6-8% mindre i feed-in-tarif end oprindeligt aftalt. Størrelsen på nedsættelsen afhænger af anlæggenes størrelse. Herudover blev der strammet op på udbetalingstidspunktet for feed-in-tariffen, så 10% af omsætningen først udbetales 1 år senere, end strømmen er leveret.

Samlet set blev den forventede omsætning på solcelleanlæg hermed reguleret i negativ retning for alle italienske solcelleanlæg med 14-18%. Dette i tillæg til, at man i december 2012 havde indført en ejendomsskat (IMU) på solcelleanlæg, der svarer til en nedgang på 3-4% af omsætningen. Vedtagelsen af disse love, og især loven ang. feed-in-tariffen og ejendomsskatten, har vakt stor utilfredshed blandt alle solcelleoperatører og investorer i branchen. I den forbindelse er der blevet anlagt en sag mod den italienske regering med krav om kompensation for aftalebrud ang. den 20-årige feed-in-tariff. Obton deltager i retssagen på vegne af fonden, og det forventes, at man i slutningen af 2016 kender mere til resultatet af denne sag.

Set i lyset af de voldsomme ændringer på markedet, har fonden skulle restrukturere sin forretningsmodel, der ikke længere ville være overskudsgivende såfremt man fortsatte med høj belåning (70-80%) og de anlæg der var indkøbt med udgangspunkt i en omsætning, der skulle være 14-18% højere. Ledelsen har som følge af dette fået tilpasset Fondens investeringer samt arbejdet med re-finansiering af fondens tilbageværende anlæg. I den forbindelse er der også indgået aftale med ny administrator, Finint, der har overtaget administration af fonden i 2016. I forlængelse af re-finansiering af eksisterende anlæg i fonden, vil der blive frigjort kapital til nye investeringer, hvorfor der forventes at blive tilføjet 2-4 nye anlæg til fonden i 2016.

Som en del af arbejdet på at finde besparelser til selskabet, arbejdes der endvidere på at fusionere selskabet med P/S Obton Italien II, der tilsvarende dette selskab, har investeret i Fondo Obton. En fusion vil kunne give besparelser på den årlige administration, og forventes gennemført i løbet af 2016 såfremt aktionærerne i begge selskaber godkender dette.

## LEDELSESBERETNING

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

I februar 2016 er beregningsgrundlaget for den tidligere omtalte ejendomsskat (IMU) blevet ændret. Ejendomsskatten blev indført i december 2012 og har betydet, at alle solcelleanlæg har betalt ekstra skat svarende til 3-4% af den årlige omsætning. Denne skat er imidlertid - for solcelleanlæg beliggende på jord - nu igen blevet ændret, hvilket kommer til at give en større besparelse på skatten fremover. Ejere af solcelleanlæg kan nu søge om at få vurderingen omgjort, så værdien kun beregnes ud fra værdien af jorden, hvor anlægget er placeret og altså ikke af moduler, invertere, mv. Denne ændring forventes at reducere skatten med ca. 75% og vil være gældende fra 1. januar 2016, forudsat man søger om omvurderingen inden juni 2016.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for P/S Obton Solenergi Italien II for 2015 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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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 nettorealisationsværdien, 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 nominal værdi.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Eksterne omkostninger.....		-217.251	-248.104
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-217.251</b>	<b>-248.104</b>
Andre finansielle omkostninger.....		-9.757	-17.121
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-227.008</b>	<b>-265.225</b>
Skat af årets resultat.....		0	0
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-227.008</b>	<b>-265.225</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-227.008	-265.225
<b>I ALT.....</b>		<b>-227.008</b>	<b>-265.225</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		33.649.500	33.649.500
Finansielle anlægsaktiver.....	1	<b>33.649.500</b>	<b>33.649.500</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>33.649.500</b>	<b>33.649.500</b>
Andre tilgodehavender.....		-2.548	10.279
Periodeafgrænsningsposter.....		3.562	2.939
Tilgodehavender.....		1.014	13.218
Likvider.....		102.663	584.774
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>103.677</b>	<b>597.992</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>33.753.177</b>	<b>34.247.492</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		34.011.800	34.011.800
Overført overskud.....		-390.059	-163.051
<b>EGENKAPITAL.....</b>	2	<b>33.621.741</b>	<b>33.848.749</b>
Anden gæld.....		131.436	398.743
Kortfristede gældsforpligtelser.....		131.436	398.743
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>131.436</b>	<b>398.743</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>33.753.177</b>	<b>34.247.492</b>

## NOTER

## Note

**Finansielle anlægsaktiver**

1

	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	33.649.500
Kostpris 31. december 2015.....	33.649.500
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>33.649.500</b>

**Egenkapital**

2

	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	34.011.800	-163.051	33.848.749
Forslag til årets resultatdisponering.....		-227.008	-227.008
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>34.011.800</b>	<b>-390.059</b>	<b>33.621.741</b>

Indre værdi udgør pr. 31. december 2015 kurs 98,88.

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
<b>Selskabskapital 31. december 2015.....</b>	<b>34.011.800</b>