



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

2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
virksomhedens ordinære generalforsamling,
den 21. april 2015

Peter Krogsgaard Jørgensen

INDHOLDSFORTEGNELSE

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

VIRKSOMHEDSOPLYSNINGER

Virksomheden	P/S Obton Solenergi Italien II Nordhavns­gade 1, 2. tv. 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 33 96 75 27 Stiftet: 10. oktober 2011 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Michael Asker Larsen, formand Knud Just Lars Henning Christensen
Direktion	Anders Marcus
Komplementar	Komplementarselskabet Obton Solenergi Italien II ApS
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 2014 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 2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 1. april 2015

Direktion

Anders Marcus

Bestyrelse

Michael Asker Larsen
Formand

Knud Just

Lars Henning Christensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til komplementaren og kommanditisterne 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 2014, 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 2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 1. april 2015

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

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 Finanstilsynet i Danmark. 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. Selskabet har ikke modtaget udbyttet fra Italien i 2014, da væsentlige lovændringer i Italien har ændret indtjeningsgrundlaget.

Det italienske marked for investeringer i solcelleanlæg har i løbet af 2014 oplevet store prisfald som følge af to væsentlige lovændringer, der blev gennemført i løbet af året. Den ene lovændring relaterede sig til afregningen af markedsprisen på strøm, mens den anden lovændring omhandlede den 20-årige faste feed-in-tarif. Tilsammen udgør markedsprisen og feed-in-tariffen den samlede omsætning på solcelleanlæg.

Den italienske regering vedtog i februar 2014 en lov om ændring af afregningsmetoden for salg af 'grøn strøm' (markedsprisen). Den nye lov betød, at man går væk fra de et-årige nationale aftaler på markedsprisen - der bl.a. bygger 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 det seneste år, betød det for de fleste anlæg et årligt omsætningsfald på 8-10%.

I juni 2014 fremsatte regeringen endnu et lovforslag, 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 anlæggetnes størrelse. Herudover blev der strammet op på udbetalingstidspunktet for feed-in-tariffen, så 10% af omsætningen først udbetales et 1 år senere, end strømmen er leveret.

Samlet set har regeringen med disse to lovændringer reguleret den forventede omsætning i negativ retning for alle italienske solcelleanlæg med 14-18%. Vedtagelsen af disse love, og især loven ang. feed-in-tariffen, har vakt stor utilfredshed blandt alle solcelleoperatører og investorer i branchen. I den forbindelse bliver der forberedt en sag mod den italienske regering med krav om kompensation for aftalebrud. Obton deltager i retssagen på vegne af fonden, men selve resultatet af søgsmålet må forventes at trække i langdrag og tidligst have sin afgørelse om flere år.

Set i lyset af de voldsomme ændringer på markedet, har fonden skulle restrukturere sin forretningsmodel. Denne ville ikke længere være overskudsgivende, såfremt man fortsatte med høj belåning (70-80%), samt med de anlæg, der var indkøbt med udgangspunkt i en omsætning, der skulle være 14-18% højere. Ledelsen har derfor tilpasset Fondens investeringer. Primært i form af annullering af handler, hvor det har været muligt, samt afdrag på gæld.

Fondens investeringer er herefter nedbragt til 6 solcelleanlæg. Ud af de resterende 6 anlæg, har fonden ultimo 2014 annulleret handlen på 4 anlæg grundet forhold hos sælger, der er gået i rekonstruktion. Dette vanskeliggør en projektfinsiering af anlæggene, hvilket fondens advokat vurderer er gyldig grund til annullering af handlen. Gyldigheden af annulleringen har sælger valgt at indbringe for en domstol, der kører som 4 selvstændige sager på hvert anlæg. Herudover forhandles der via fondens administrator omkring en rabat/erstatning på anlægget Orta Nova rettet mod sælger og teknisk rådgiver på anlægget. Anlægget har ikke levet op til de budgetforudsætninger, som anlægget blev købt på baggrund af i efteråret 2012. En ny teknisk Due Dilligence er blevet udarbejdet af anlægget i efteråret 2014, der viser et 11% lavere produktionsestimat end i den oprindelige tekniske Due Dilligence udarbejdet i 2012.

Uagtet resultatet af disse sager, har de allerede gennemførte tiltag sikret en fortsat positive drift af fonden, om end med et lavere afkast end det, der oprindeligt blev forudsat, da fonden blev etableret.

LEDELSESBERETNING

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Den første af de 4 omtalte sager vedr. annullering af anlæg blev afgjort i marts måned 2015. Dommen falder ubetinget ud til fondens fordel. Der afventes pt. om sælger vil gå videre med sagen på de 3 andre anlæg eller forhandle en løsning på plads med fonden.

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 2014 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 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	2014 kr.	2013 kr.
RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHED- ER (UDBYTTE MODTAGET FRA FONDO OBTON).....		0	4.823.519
Eksterne omkostninger		-248.104	-462.189
DRIFTSRESULTAT		-248.104	4.361.330
Andre finansielle omkostninger.....		-17.121	-3.030
RESULTAT FØR SKAT.....		-265.225	4.358.300
Skat af årets resultat.....		0	0
ÅRETS RESULTAT		-265.225	4.358.300
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Ekstraordinært udbytte.....		0	4.081.416
Anvendt af tidligere års overskud.....		-265.225	276.884
I ALT.....		-265.225	4.358.300

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2014 kr.	2013 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		33.649.500	33.649.500
Finansielle anlægsaktiver.....	1	33.649.500	33.649.500
ANLÆGSAKTIVER.....		33.649.500	33.649.500
Andre tilgodehavender.....		10.279	21.315
Periodeafgrænsningsposter.....		2.939	0
Tilgodehavender.....		13.218	21.315
Likvider.....		584.774	747.497
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		597.992	768.812
AKTIVER.....		34.247.492	34.418.312
PASSIVER			
Selskabskapital.....		34.011.800	34.011.800
Overført overskud.....		-163.051	102.174
EGENKAPITAL.....	2	33.848.749	34.113.974
Anden gæld.....		398.743	304.338
Kortfristede gældsforpligtelser.....		398.743	304.338
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		398.743	304.338
PASSIVER.....		34.247.492	34.418.312

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

1

	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2014.....	33.649.500
Kostpris 31. december 2014.....	33.649.500
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014.....	33.649.500

Egenkapital

2

	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2014.....	34.011.800	102.174	34.113.974
Forslag til årets resultatdisponering.....		-265.225	-265.225
Egenkapital 31. december 2014.....	34.011.800	-163.051	33.848.749

Indre værdi udgør pr. 31. december 2014 kurs 99,52.

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 2014.....	34.011.800