



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 PASO II A/S
SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C
ÅRSRAPPORT
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 9. maj 2016

Anders Marcus

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	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

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Obton Solenergi Paso II A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 32 30 46 21 Stiftet: 11. august 2011 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Kaj Lauritsen Per Nielsen Bonde Karsten Dybkær Kristensen Peter Krogsgaard Jørgensen
Direktion	Anders Marcus
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
Pengeinstitut	Nordea Skt. Clemens Torv 3-6 8000 Aarhus C

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Obton Solenergi Paso II A/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 2015 samt af resultatet af selskabets 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 22. april 2016

Direktion

Anders Marcus

Bestyrelse

Kaj Lauritsen

Per Nielsen Bonde

Karsten Dybkær Kristensen

Peter Krogsgaard Jørgensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Obton Solenergi Paso II A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Solenergi Paso II A/S 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets 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 22. april 2016

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

Jesper L. Christensen
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Obton Solenergi Paso II A/S 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 Obton Italien A/S 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 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.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

LEDELSESBERETNING

Forventninger til fremtiden

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Solenergi Paso II A/S 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 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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

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

Finansielle anlægsaktiver omfatter direkte eller inddirekte kapitalandele i udenlandske fonde, der ikke forventes afhændet. Disse kapitalandele måles til kostpris eller dagsværdi på balancedagen, hvor denne er lavere.

Udbytte

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Eksterne omkostninger.....		-74.700	-147.548
DRIFTSRESULTAT.....		-74.700	-147.548
Andre finansielle indtægter.....		158	0
RESULTAT FØR SKAT.....		-74.542	-147.548
Skat af årets resultat.....		0	0
ÅRETS RESULTAT.....		-74.542	-147.548
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-74.542	-147.548
I ALT.....		-74.542	-147.548

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre værdipapirer.....		10.802.500	10.802.500
Finansielle anlægsaktiver.....	1	10.802.500	10.802.500
ANLÆGSAKTIVER.....		10.802.500	10.802.500
Likvider.....		0	38.708
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		0	38.708
AKTIVER.....		10.802.500	10.841.208
PASSIVER			
Aktiekapital.....		9.000.000	9.000.000
Overført overskud.....		628.749	703.291
EGENKAPITAL.....	2	9.628.749	9.703.291
Anden gæld.....		1.173.751	1.137.917
Kortfristede gældsforpligtelser.....		1.173.751	1.137.917
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		1.173.751	1.137.917
PASSIVER.....		10.802.500	10.841.208

NOTER

	2015 kr.	2014 kr.	Note
Finansielle anlægsaktiver			1
		Andre værdipapirer	
Kostpris 1. januar 2015.....		10.802.500	
Kostpris 31. december 2015.....		10.802.500	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....		10.802.500	
 Egenkapital			 2
	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	9.000.000	703.291	9.703.291
Forslag til årets resultatdisponering.....		-74.542	-74.542
Egenkapital 31. december 2015.....	9.000.000	628.749	9.628.749
			2015 kr.
Indskudt ved stiftelse 11. august 2011			500.000
Forhøjelse 16. december 2011.....			8.500.000
Selskabskapital 31. december 2015.....			9.000.000