

FONDO OBTON II INVEST ApS

Silkeborgvej 2
8000 Aarhus C

Årsrapport
1. januar 2015 - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

24/05/2016

Julie Sparevath
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	5
-------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	7
--------------------------------	---

Resultatopgørelse	9
-------------------------	---

Balance	10
---------------	----

Noter	12
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	FONDO OBTON II INVEST ApS Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr: 32345565
	Regnskabsår: 01/01/2015 - 31/12/2015
Bankforbindelse	Nordea

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2015 - 31. december 2015 for Fondo Obton II Invest ApS.

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 2015 - 31. december 2015 .

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 24/05/2016

Direktion

Anders Marcus

Fravalg af revision for det kommende regnskabsår

Direktionen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opflydte

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Fondo Obton II Invest ApS investerer i selskabet Fondo Obton II P/S, der investerer via den italienske fond, Fondo Obton II, i solcelleanlæg i Italien. Fondo Obton II er underlagt tilsyn af Bank of Italy, som svarer til det danske finanstilsyn. Via fonden har selskabet til formål udelukkende at investere i anlæg, der er tilsluttet elnettet og taget i drift. Ud over investeringer i italienske solcelleanlæg via Fondo Obton II, har selskabet i 2015 udvidet investeringsområdet til også at omfatte direkte investeringer i solcelleanlæg udenfor Italien.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets ejerandele af Fondo Obton II indregnes efter kostprismetoden. Kostprismetoden medfører, at ejerandelene i Fondo Obton II som udgangspunkt ikke værdireguleres i ejerperioden. I det regnskabsår, hvori Fondo Obton II P/S modtager udbytte fra Fondo Obton II, indregnes udbyttet i resultatopgørelsen for selskabet.

I foråret 2015 blev det besluttet at genoptage investeringerne igen. Primære fokus skulle stadig være Italien, men det blev samtidig besluttet at udvide investeringsområdet til også at omfatte andre lande. I forlængelse af dette, er der foretaget nye investeringer i efteråret 2015 for DKK 180 mio. De nye investeringer er fordelt på både Italien og Frankrig – og på anlæg, der alle har 2-3 års solid produktionshistorik.

Produktionsmæssigt har 2015 været på niveau med den aktuelle solindstråling for områder, hvor anlæggene er placeret. Fondens anlæg sluttede -4% 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.

Begivenheder efter regnskabets 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.

Forventninger til 2016

Med tilføjelse af de nye anlæg i Italien og Frankrig i efteråret 2015, er der forventninger til et bedre resultat i 2016. Det er endvidere forventningen, at yderligere anlæg vil blive tilføjet fonden i 2016, og at fonden vil være 100% investeret i indeværende år. Hermed forventes 2017, at blive første fulde driftssår, hvor fonden er fuldt investeret.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B.

Årsrapporten for Fondo Obton II Invest ApS 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.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabets ledelse har valgt fremover at anvende kostpris ved måling af regnskabsposten Andre værdipapirer og kapitalandele. Praksisændringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo, jf. egenkapitalnoten.

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne udgør en reduktion af egenkapitalen pr. 31.12.14 med 146.956 kr.

Bortset fra ovennævnte er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

Generelt

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.

Resultatopgørelse

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.

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.

Balance**Finansielle anlægsaktiver**

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi

Skyldig 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.

Resultatopgørelse 1. jan 2015 - 31. dec 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Eksterne omkostninger		-8.270	0
Bruttoresultat		-8.270	0
Resultat af ordinær primær drift		-8.270	0
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		0	94.202
Andre finansielle indtægter		102.500	0
Ordinært resultat før skat		94.230	94.202
Skat af årets resultat		-5.700	0
Årets resultat		88.530	94.202
Forslag til resultatdisponering			
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		31.250	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	94.202
Overført resultat		57.280	0
I alt		88.530	94.202

Balance 31. december 2015

Aktiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.500.000	2.646.956
Finansielle anlægsaktiver i alt		2.500.000	2.646.956
Anlægsaktiver i alt		2.500.000	2.646.956
Likvide beholdninger		62.980	0
Omsætningsaktiver i alt		62.980	0
Aktiver i alt		2.562.980	2.646.956

Balance 31. december 2015

Passiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Registreret kapital mv.		2.500.000	2.500.000
Overført resultat		57.280	146.956
Egenkapital i alt	1	2.557.280	2.646.956
Skyldig selskabsskat		5.700	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt		5.700	0
Gældsforpligtelser i alt		5.700	0
Passiver i alt		2.562.980	2.646.956

Noter

1. Egenkapital i alt

	Virksomheds-kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Ialt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Saldo primo	2.500.000	0	146.956	0	2.646.956
Ændring af egenkapital, som følge af praksisændring	0	0	-146.956	0	-146.956
Korrigeret egenkapital primo	2.500.000	0	0	0	2.500.000
Udloddet ordinært udbytte	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	57.280	0	57.280
Egenkapital ultimo	2.500.000	0	57.280	0	2.557.280