



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 DON BENITO A/S

SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 26. april 2018

Anders Marcus

CVR-NR. 32 35 96 47

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-13

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Obton Solenergi Don Benito A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 32 35 96 47
	Stiftet: 12. august 2009
	Hjemsted: Aarhus
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Lars Bentsen, Formand Povl Fritzner Michael Asker Larsen
Direktion	Peter Krogsgaard Jørgensen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Obton Solenergi Don Benito 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 23. april 2018

Direktion:

Peter Krogsgaard Jørgensen

Bestyrelse:

Lars Bentsen
Formand

Povl Fritzner

Michael Asker Larsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Obton Solenergi Don Benito A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Solenergi Don Benito A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med den indregnede kapitalandel i associeret virksomhed på 34,9 mio. dkk. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 23. april 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper L. Christensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32168

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er, via ejerskabet af kapitalandele i SCE Solar Don Benito ApS, investering i solcelleprojektet Don Benito i Spanien.

Usikkerhed ved indregning og måling

Kapitalandelen i SCE Solar Don Benito ApS og underliggende datterselskaber i Tyskland og Spanien indregnes i regnskabet for selskabet efter kostpris-metoden. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen bliver der foretaget en test af, hvorvidt kapitalandelen fortsat er mindst kostprisen værd. Denne beregning/test foretages på grundlag af de forventede udbytter fra de underliggende selskaber. Med de nedenfor beskrevne usikkerheder omkring den endelige refinansiering af anlægget samt den fremtidige afregningspris på strømmen af solcelleanlæg i Spanien, skal ledelsen gøre opmærksom på, at der er usikkerhed om den endelige værdiansættelse.

Den spanske regering vedtog i sommeren 2014 en ny lov, der regulerer afregningsprisen for strøm produceret på solcelleanlæg, herunder Don Benito anlægget. Loven kom i forlængelse af den midlertidige lovændring, der blev vedtaget i 2010 og resulterede i en ændring af afregningsprisen med 27 % i forhold til det oprindelige aftalegrundlag fra 2008. Med den nye lovændring i 2014, har den spanske regering endegyldigt brudt den oprindelige 25 årige aftale om afregningsprisen på strøm produceret på solcelleanlæg. Den nye lov fastsætter rammer for afregningsprisen de næste 30 år og resulterer i en fortsat omsætningsnedgang på ca. 25 % for Don Benito anlægget i forhold til loven fra 2008. I den nye lov, er der endvidere lagt op til, at afregningsprisen på strømmen kan reguleres i op- og nedadgående retning hver 5. år. Denne regulering sker i forhold til udviklingen på 10-årige spanske statsobligationer. Argumentet er "der skal være en rimelig risikopræmie på investering i vedvarende energi set i forhold til statsobligationerne", hvilket defineres som en risikopræmie på 3 %. Denne regulering sker næste gang i 2019, med virkning fra 2020.

Det er i slutningen af 2015 lykkedes at lave en re-finansiering af anlæggets projektf finansiering hos de 2 tyske banker, der har finansieret anlæggene. Den nye finansiering er bygget op omkring den nye lov, som Spanien vedtog i 2014 og som fastlægger principperne for afregningsprisen for strømmen produceret på anlægget til og med 2038. Afdragsprofilen på lånene er dermed tilpasset den nye omsætning, hvilket således også har betydet en forlængelse af lånene.

Som følge af lovændringerne og den lavere omsætning, valgte ledelsen i 2013 at nedskrive selskabets kapitalandel med 40%. Denne nedskrivning er fastholdt, også efter re-finansieringen er sikret. Set i lyset af den lange budgetperiode frem til 2038, er der stor sandsynlighed for afvigelse i det endelige resultat/udbytte.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Produktionen på anlægget har generelt været tilfredsstillende gennem årene. Samlet set har anlægget produceret 2% bedre end budgetteret siden opstarten i efteråret 2008. Anlægget producerede i 2017 5% under budget, hvilket hovedsagligt kan henføres til en brændt transformestation, der kostede en tabt produktion på 350.000.000 kWh (svarende til 3,5% af årsproduktionen). Skaden er meldt til forsikrings-selskabet og forventes inddækket i 2018.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Som følge af de lovændringer den spanske stat har foretaget til skade for selskabet, er der indledt et søgsmål mod Spanien. I samarbejde med andre investorer i spanske solcelleanlæg, stævnes Spanien med krav om erstatning for tab og tabt fortjeneste. Sagen kommer for voldgiftsretten i Stockholm i foråret 2019.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2017 kr.	2016 kr.
BRUTTOTAB.....		-29.264	-29.975
DRIFTSRESULTAT.....		-29.264	-29.975
Finansielle indtægter.....		9.562	9.094
Finansielle omkostninger.....		-44.223	-49.887
RESULTAT FØR SKAT.....		-63.925	-70.768
Skat af årets resultat.....		0	0
ÅRETS RESULTAT.....		-63.925	-70.768
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Overført resultat.....		-63.925	-70.768
I ALT.....		-63.925	-70.768

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		34.928.848	34.928.848
Finansielle anlægsaktiver.....	1	34.928.848	34.928.848
ANLÆGSAKTIVER.....		34.928.848	34.928.848
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		210.196	202.112
Andre tilgodehavender.....		39.899	38.421
Periodeafgrænsningsposter.....		4.200	3.562
Tilgodehavender.....		254.295	244.095
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		254.295	244.095
AKTIVER.....		35.183.143	35.172.943
PASSIVER			
Aktiekapital.....		58.500.000	58.500.000
Overført overskud.....		-25.030.478	-24.966.553
EGENKAPITAL.....	2	33.469.522	33.533.447
Anden gæld.....		835.000	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	3	835.000	0
Gæld til pengeinstitutter.....		755.204	754.800
Anden gæld.....		123.417	884.696
Kortfristede gældsforpligtelser.....		878.621	1.639.496
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		1.713.621	1.639.496
PASSIVER.....		35.183.143	35.172.943
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	4		

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

1

	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2017.....	58.428.848
Kostpris 31. december 2017.....	58.428.848
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	23.500.000
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	23.500.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	34.928.848

Egenkapital

2

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	58.500.000	-24.966.553	33.533.447
Forslag til årets resultatdisponering.....		-63.925	-63.925
Egenkapital 31. december 2017.....	58.500.000	-25.030.478	33.469.522

Indre værdi udgør pr. 31. december 2017 kurs 57,21.

Langfristede gældsforpligtelser

3

	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Anden gæld.....	0	835.000	0	0
	0	835.000	0	0

NOTER

Note

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

4

Kapitalandelen i SCE Solar Don Benito ApS og underliggende datterselskaber i Tyskland og Spanien indregnes i regnskabet for selskabet efter kostpris-metoden. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen bliver der foretaget en test af, hvorvidt kapitalandelen fortsat er mindst kostprisen værd. Denne beregning/test foretages på grundlag af de forventede udbytter fra de underliggende selskaber. Med de nedenfor beskrevne usikkerheder omkring den fremtidige afregningspris på strømmen af solcelleanlæg i Spanien, skal ledelsen gøre opmærksom på, at der er usikkerhed om den endelige værdiansættelse.

Den spanske regering vedtog i sommeren 2014 en ny lov, der regulerer afregningsprisen for strøm produceret på solcelleanlæg, herunder Don Benito anlægget. Loven kom i forlængelse af den midlertidige lovændring, der blev vedtaget i 2010 og resulterede i en ændring af afregningsprisen med 27% i forhold til det oprindelige aftalegrundlag fra 2008. Men den nye lovændring i 2014, har den spanske regering endegyldigt brudt den oprindelige 25 årige aftale om afregningsprisen på strøm produceret på solcelleanlæg. Den nye lov fastsætter rammer for afregningsprisen de næste 30 år og resulterer i en fortsat omsætningsnedgang på ca. 25% for Don Benito anlægget i forhold til loven fra 2008. I den nye lov, er der endvidere lagt op til, at afregningsprisen på strømmen kan reguleres i op- og nedadgående retning hver 5. år. Denne regulering sker i forhold til udviklingen på 10-årige spanske statsobligationer. Argumentet er "der skal være en rimelig risikopræmie på investering i vedvarende energi set i forhold til statsobligationerne", hvilket defineres som en risikopræmie på 3%. Denne regulering sker næste gang i 2019, med virkning fra 2020.

Det er i slutningen af 2015 lykket at lave en re-finansiering af anlæggets projektf finansiering hos de 2 tyske banker, der har finansieret anlæggene. Den nye finansiering er bygget op omkring den nye lov, som Spanien vedtog i 2014 og som fastlægger principperne for afregningsprisen for strømmen produceret på anlægget til og med 2038. Afdragsprofilen på lånene er dermed tilpasset den nye omsætning, hvilket således også har betydet en forlængelse af lånene. Anlægget har siden opstarten i 2008 produceret særdeles godt og bedre end forventet, hvilket har været stærkt medvirkende til at det er lykket at få godkendt en ny langsigtet finansieringsaftale med bankerne.

Som følge lovændringerne og den lavere omsætning, valgte ledelsen i 2013 at nedskrive selskabets kapitalandel med 40%. Denne nedskrivning er fastholdt, også efter re-finansieringen er sikret. Set i lyset af den lange budgetperiode frem til 2038, er der stor sandsynlighed for afvigelse i det endelige resultat/udbytter.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Solenergi Don Benito A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. 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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 acontoskatte.

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

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt 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.