



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 II APS

SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C

ÅRSRAPPORT

2015

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

Anders Marcus

CVR-NR. 32 78 61 97

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4-5
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	7-8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter.....	11-12

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Obton Solenergi Don Benito II ApS Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 32 78 61 97 Stiftet: 12. marts 2010 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Anders Marcus
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

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Obton Solenergi Don Benito II ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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 min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 22. april 2016

Direktion

Anders Marcus

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Obton Solenergi Don Benito II ApS

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Solenergi Don Benito II ApS 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.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" og ledelsesberetningens afsnit "Usikkerhed ved indregning og måling", hvoraf det fremgår, at der er usikkerhed ved måling af kapitalandele.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

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

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 lykket at lave en re-finansiering af anlæggets projektfinsiering 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 afvigelser i det endelige resultat/udbytter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Produktionen på anlægget har i alle årene været meget tilfredsstillende og på et stabilt højt niveau. Samlet set har anlægget produceret 4% bedre end budgetteret siden opstarten i efteråret 2008. I 2015 producerede anlægget til indeks 100. Der har været et enkelt større udfald i produktionen i året (august), hvor der var en fejl på transformerstation, hvilket har været medvirkende til at anlægget "kun" har produceret på budget i året. Herudover har der ingen driftsmæssige udfordringer været på anlægget i 2015. Den stabile produktion understreger kvaliteten i anlægget samt en tilfredsstillende service og vedligeholdelse af anlægget.

Betydningsfulde hændelser, 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 forventes at vare flere år inden den finder sin afgørelse.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Solenergi Don Benito II 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.

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

Resultat af kapitalandele i andre virksomheder

Udbytte fra noterede kapitalandele i andre virksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Herudover består resultat af noterede kapitalandele af nedskrivninger i forbindelse med nedskrivning af kapitalandele til nettorealisationsværdien, når denne overstiger kostprisen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, 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 andre noterede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Udbytte

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

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

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

	2015	2014
	kr.	kr.
Eksterne omkostninger.....	-40.042	-20.154
DRIFTSRESULTAT.....	-40.042	-20.154
Finansielle omkostninger.....	-8.464	-5.375
RESULTAT FØR SKAT.....	-48.506	-25.529
Skat af årets resultat.....	0	0
ÅRETS RESULTAT.....	-48.506	-25.529
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING		
Anvendt af tidligere års overskud.....	-48.506	-25.529
I ALT.....	-48.506	-25.529

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		3.562.064	3.562.064
Finansielle anlægsaktiver.....	1	3.562.064	3.562.064
ANLÆGSAKTIVER.....		3.562.064	3.562.064
Andre tilgodehavender.....		19.411	19.411
Periodeafgrænsningsposter.....		3.562	2.939
Tilgodehavender.....		22.973	22.350
Likvider.....		101	101
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		23.074	22.451
AKTIVER.....		3.585.138	3.584.515
PASSIVER			
Selskabskapital.....		5.970.000	5.970.000
Overført overskud.....		-2.612.246	-2.563.740
EGENKAPITAL.....	2	3.357.754	3.406.260
Anden gæld.....		227.384	178.255
Kortfristede gældsforpligtelser.....		227.384	178.255
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		227.384	178.255
PASSIVER.....		3.585.138	3.584.515
Usikkerhed ved going concern	3		

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

1

	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar 2015.....	5.962.064
Kostpris 31. december 2015.....	5.962.064
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015.....	2.400.000
Ned- og afskrivninger 31. december 2015.....	2.400.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	3.562.064

Egenkapital

2

	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	5.970.000	-2.563.740	3.406.260
Forslag til årets resultatdisponering.....		-48.506	-48.506
Egenkapital 31. december 2015.....	5.970.000	-2.612.246	3.357.754

Indre værdi udgør pr. 31. december 2015 kurs 56,24.

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

NOTER

Note

Usikkerhed ved going concern

3

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.