



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 ITALIEN A/S
SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C
ÅRSRAPPORT
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 11. maj 2016

Peter Krogsgaard Jørgensen

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 Italien A/S Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 33 96 07 86 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Peter Krogsgaard Jørgensen, formand Lars Bo Kiilerich Frederiksen John Kjærsgaard Pedersen
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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Obton Italien 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 20. april 2016

Direktion

Anders Marcus

Bestyrelse

Peter Krogsgaard Jørgensen
Formand

Lars Bo Kiilerich Frederiksen

John Kjærsgaard Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Obton Italien A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Italien 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 20. april 2016

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

Jesper L. Christensen
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Obton Italien 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 4% i 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.

LEDELSESBERETNING

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Italien 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

Resultat af kapitalandele

Udbytte fra kapitalandele 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 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

Finansielle anlægsaktiver omfatter noterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Eksterne omkostninger.....		-96.017	-98.830
DRIFTSRESULTAT.....		-96.017	-98.830
Andre finansielle omkostninger.....		-242	-32
RESULTAT FØR SKAT.....		-96.259	-98.862
Skat af årets resultat.....		0	0
ÅRETS RESULTAT.....		-96.259	-98.862
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-96.259	-98.862
I ALT.....		-96.259	-98.862

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		64.230	0
Andre værdipapirer.....		19.135.275	19.135.275
Finansielle anlægsaktiver.....	1	19.199.505	19.135.275
ANLÆGSAKTIVER.....		19.199.505	19.135.275
Periodeafgrænsningsposter.....		3.562	2.939
Tilgodehavender.....		3.562	2.939
Likvider.....		60.174	319.786
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		63.736	322.725
AKTIVER.....		19.263.241	19.458.000
PASSIVER			
Aktiekapital.....		19.340.000	19.340.000
Overført overskud.....		-169.170	-72.911
EGENKAPITAL.....	2	19.170.830	19.267.089
Anden gæld.....		92.411	190.911
Kortfristede gældsforpligtelser.....		92.411	190.911
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		92.411	190.911
PASSIVER.....		19.263.241	19.458.000

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

1

	Kapitalandele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2015.....	0	19.135.275
Tilgang.....	64.230	0
Kostpris 31. december 2015.....	64.230	19.135.275
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	64.230	19.135.275

Egenkapital

2

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	19.340.000	-72.911	19.267.089
Forslag til årets resultatdisponering.....		-96.259	-96.259
Egenkapital 31. december 2015.....	19.340.000	-169.170	19.170.830

Indre værdi udgør pr. 31. december 2015 kurs 99,13.

Indskudt ved stiftelse 10. oktober 2011.....	500.000
Indskudt ved kapitalforhøjelse 29. december 2011.....	5.000.000
Indskudt ved kapitalforhøjelse 14. juni 2012.....	8.840.000
Indskudt ved kapitalforhøjelse 28. maj 2013.....	5.000.000
Selskabskapital 31. december 2015.....	19.340.000