

## **K/S Energipension Italy III**

**Poul Bundgaards Vej 1, 1., 2500 Valby**

**CVR-nr. 34 46 62 70**

**Årsrapport for 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 16. maj 2019

---

Lars Kjær Torbensen  
dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsrapporten 11

Anvendt regnskabspraksis 13

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for K/S Energipension Italy III.

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 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. maj 2019

### Bestyrelse

Lars Kjær Torbensen  
Formand

Ingolf Nullemann

Morten Ulrik Kramhøft

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Til kapitalejerne i K/S Energipension Italy III*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Energipension Italy III for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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**

Uden at modificere vores konklusion henviser vi til årsregnskabets note 1, for ledelsens omtale af usikkerheden forbundet med værdiansættelsen af selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder til t.kr. 3.278.

#### **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 for 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

København, den 16. maj 2019

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91

Morten Friis Munksgaard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34482

## Selskabsoplysninger

Selskabet	K/S Energipension Italy III Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby
	CVR-nr.: 34 46 62 70
	Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018
	Stiftet: 19. marts 2012
	Hjemsted: København
Bestyrelse	Lars Kjær Torbensen, formand Ingolf Nellesmann Morten Ulrik Kramhøft
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i, at investere i solenergi direkte eller indirekte i Italien.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på kr. 701.524, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på kr. 3.245.915.

### Usikkerhed ved indregning og måling

I 2014 blev dekret nr. 91/2014 ("the competitiveness decree") vedtaget i Italien, der bl.a. har medført en reduktion af tarif-betalingen for energiproduktion. Som følge af den reducerede indtægt i datterselskabet, har ledelsen udarbejdet en impairmenttest af kapitalandelene i datterselskabet. Ud fra et afkastkrav på 10,4 % vurderer ledelsen, at kapitalværdien af kapitalandelene udgør t.kr. 3.397.

En ændring i afkastkravet på +/- 0,5 % vil medføre en ændring i kapitalværdien af kapitalandelen med hhv. t.kr. -117 og t.kr. +123.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2018	2017
	kr.	kr.
<b>Bruttotab</b>	<b>-78.057</b>	<b>-114.039</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	780.882	128.308
Finansielle omkostninger	-1.301	-4.245
<b>Årets resultat</b>	<b>701.524</b>	<b>10.024</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Ekstraordinært udbytte	675.000	450.000
Overført resultat	26.524	-439.976
	<b>701.524</b>	<b>10.024</b>

**Balance 31. december**

	Note	2018	2017
		kr.	kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	3.277.673	3.277.673
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>3.277.673</b>	<b>3.277.673</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>3.277.673</b>	<b>3.277.673</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>97.491</b>	<b>81.319</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>97.491</b>	<b>81.319</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>3.375.164</b>	<b>3.358.992</b>

## Balance 31. december

	Note	2018	2017
		kr.	kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		7.029.017	7.029.017
Overført resultat		-3.783.102	-3.809.626
<b>Egenkapital</b>	3	<b>3.245.915</b>	<b>3.219.391</b>
Anden gæld		86.249	86.249
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>86.249</b>	<b>86.249</b>
Anden gæld		43.000	53.352
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>43.000</b>	<b>53.352</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>129.249</b>	<b>139.601</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>3.375.164</b>	<b>3.358.992</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter mv.	4		

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ekstraordinært udbytte	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	7.029.017	-3.809.626	0	3.219.391
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-675.000	-675.000
Årets resultat	0	26.524	675.000	701.524
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>7.029.017</b>	<b>-3.783.102</b>	<b>0</b>	<b>3.245.915</b>

## Noter

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

I 2014 blev dekret nr. 91/2014 ("the competitiveness decree") vedtaget i Italien, der bl.a. har medført en reduktion af tarif-betalingen for energiproduktion. Som følge af den reducerede indtægt i datterselskabet, har ledelsen udarbejdet en impairmenttest af kapitalandelene i datterselskabet. Ud fra et afkastkrav på 10,4 % vurderer ledelsen, at kapitalværdien af kapitalandelene udgør t.kr. 3.397.

En ændring i afkastkravet på +/- 0,5 % vil medføre en ændring i kapitalværdien af kapitalandelen med hhv. t.kr. -117 og t.kr. +123.

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	5.951.264	5.951.264
Kostpris 31. december	5.951.264	5.951.264
Værdireguleringer 1. januar	-2.673.591	-2.673.591
Værdireguleringer 31. december	-2.673.591	-2.673.591
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.277.673</b>	<b>3.277.673</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
D.TECH S.a.s. di ENERGIPENSION ITALY S.R.L	Lodi, Italien	100%

## Noter

### 3 Egenkapital

Den nominelle stamkapital udgør samlet t.kr. 12.690, hvoraf den ej indbetalte andel af stamkapitalen udgør t.kr. 5.661.

### 4 Eventualposter mv.

Selskabet er kommanditist i D.TECH S.a.s. di ENERGIPENSION ITALY S.R.L.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S Energipension Italy III for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover 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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

### Skat af årets resultat

Kommanditselskabet er efter dansk skattelovgivning ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes således ikke skat.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### Egenkapital

#### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.