

## K/S Energipension Italy II

c/o Hellerup Finans A/S, Philip Heymans Alle 3,4, 2900  
Hellerup

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

**Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2015**

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 26/05 2016



---

Dirigent

# Indholdsfortegnelse

## Side

### **Påtegninger**

Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	6
Balance 31. december	7
Noter til årsrapporten	9
Anvendt regnskabspraksis	10

## Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

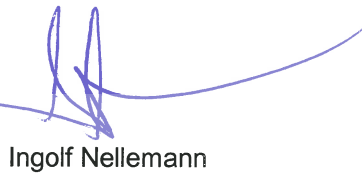
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 26. maj 2016

**Bestyrelse**



Lars Kjær Torbensen  
formand



Ingolf Nellemann

Morten Ulrik Kramhøft

## Den uafhængige revisors erklæringer

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

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Energipension Italy III for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### 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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

Valby, den 26. maj 2016

### Baker Tilly Denmark

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91



Morten Friis Munksgaard  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

Selskabet	K/S Energipension Italy III c/o Hellerup Finans A/S, Philip Heymans Alle 3,4 2900 Hellerup  CVR-nr.: 34 46 62 70 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Stiftet: 19. marts 2012 Hjemsted: Gentofte
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 er at investere i solenergi i Italien. Datterselskabet ejer således de to anlæg Fombio og Maleo, som begge er taganlæg på bygninger i Lodi i det nordlige Italien.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på kr. 72.556, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 6.444.107.

### 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 energi produktion. Som følge af den reducerede indtægt i datterselskabet, har ledelsen udarbejdet en impairmenttest af kapitalandelene i og tilgodehavendet hos datterselskabet. Ud fra et afkastkrav på 7,0 % vurderer ledelsen, at der ikke er et nedskrivningsbehov heraf.

### Fejl i årsrapporterne for 2014 og tidligere år

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2015 er det konstateret, at årsrapporten for 2014 og tidligere år indeholdte væsentlige fejl.

Selskabet erhvervede i 2012 samtlige kapitalandele i det italienske datterselskab D.TECH S.a.s. di ENERGIPENSION ITALY S.R.L., der ejer to solcelleanlæg i Italien. I årsrapporten for 2012 blev tilgangen indregnet som en tilgang af anlæggene samt den tilhørende finansiering og ikke som en tilgang af kapitalandele i datterselskabet. I forlængelse af den fejlagtige indregning af anlæggene, blev driften af anlæggene endvidere også fejlagtigt indregnet i selskabets årsrapporter.

Den beibøsmæssige effekt af korrektionen af ovenstående fejl er indregnet direkte på egenkapitalen primo regnskabsåret 2015 og sammenligningstallene for 2014 er tilpasset. Tilpasningen medfører en forøgelse af årets resultat for 2014 på t.kr. 197, en reduktion af balancesummen pr. 31. december 2014 på t.kr. 15.506 samt en forøgelse af egenkapitalen pr. 31. december 2014 på t.kr. 40.

### Begivenheder 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	2015 kr.	2014 kr.
<b>Bruttotab</b>	<b>-48.049</b>	<b>-44.852</b>
Finansielle indtægter	53	217
Finansielle omkostninger	-24.560	-6.148
<b>Årets resultat</b>	<b>-72.556</b>	<b>-50.783</b>
Overført resultat	-72.556	-50.783
	<b>-72.556</b>	<b>-50.783</b>



**Balance 31. december**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	5.951.264	5.951.264
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		775.307	775.307
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>6.726.571</u>	<u>6.726.571</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>6.726.571</u>	<u>6.726.571</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>73.556</u>	<u>91.389</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>73.556</u>	<u>91.389</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u>6.800.127</u></u>	<u><u>6.817.960</u></u>

## Balance 31. december

	Note	2015	2014
		kr.	kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		7.029.017	7.029.017
Overført resultat		-584.910	-512.354
<b>Egenkapital</b>	<b>2</b>	<b>6.444.107</b>	<b>6.516.663</b>
Anden gæld		88.871	89.447
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>88.871</b>	<b>89.447</b>
Anden gæld		267.149	211.850
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>267.149</b>	<b>211.850</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>356.020</b>	<b>301.297</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>6.800.127</b>	<b>6.817.960</b>
Eventualposter mv.	3		

## Noter til årsrapporten

	2015 kr.	2014 kr.
<b>1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	5.951.264	5.951.264
Kostpris 31. december	5.951.264	5.951.264
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.951.264</b>	<b>5.951.264</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
D.TECH S.a.s. di ENERGIPENSION ITALY S.R.L.	Lodi, Italien	100%	7.715.052	133.625

## 2 Egenkapital

	Selektskabskapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar	7.029.017	-512.354	6.516.663
Årets resultat	0	-72.556	-72.556
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>7.029.017</b>	<b>-584.910</b>	<b>6.444.107</b>

Indskudskapitalen består af 12.690 anparter a nominelt kr. 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Kommanditisterne hæfter for t.kr. 12.690. Resthæftelsen udgør t.kr. 5.661.

## 3 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 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Fundamentale fejl i årsrapporten for 2014

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2015 er det konstateret, at årsrapporten for 2014 og tidligere år indeholdte væsentlige fejl.

Seiskabet erhvervede i 2012 samtlige kapitalandele i det italienske datterselskab D.TECH S.a.s. di ENERGIPENSION ITALY S.R.L., der ejer to solcelleanlæg i Italien. I årsrapporten for 2012 blev tilgangen indregnet som en tilgang af anlæggene samt den tilhørende finansiering og ikke som en tilgang af kapitalandele i datterselskabet. I forlængelse af den fejlagtige indregning af anlæggene, blev driften af anlæggene endvidere også fejlagtigt indregnet i selskabets årsrapporter.

Den beløbsmæssige effekt af korrektionen af ovenstående fejl er indregnet direkte på egenkapitalen primo regnskabsåret 2015 og sammenligningstallene for 2014 er tilpasset. Tilpasningen medfører en forøgelse af årets resultat for 2014 på t.kr. 197, en reduktion af balancesummen pr. 31. december 2014 på t.kr. 15.506 samt en forøgelse af egenkapitalen pr. 31. december 2014 på t.kr. 40.

### 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 seiskabet, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.