

# K/S ENERGIPENSION ITALY IV

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

CVR-nr. 34 73 75 33

## Årsrapporten for 2015

Vi er tættere på dig

 REVISION LIMFJORD

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 30/05 2016

---

Robin Heino Eriksen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	12

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for K/S ENERGIPENSION ITALY IV.

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.

Hellerup, den 27. maj 2016

### **Bestyrelse**

Thomas Sonne-Schmidt  
formand

Ole Madsen

Robin Heino Eriksen

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

**Til kapitalejeren i K/S ENERGIPENSION ITALY IV**

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for K/S ENERGIPENSION ITALY IV 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**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor 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 vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vor 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

Struer, den 27. maj 2016

**REVISION LIMFJORD**  
**Registreret Revisionsaktieselskab**  
**CVR-nr. 28 83 92 00**

Karsten Jensen  
registreret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	K/S ENERGIPENSION ITALY IV c/o Hellerup Finans A/S Philip Heymans Alle 3, 4. 2900 Hellerup  Telefon: 70205024  CVR-nr.: 34 73 75 33 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Hjemsted: Gentofte
<b>Bestyrelse</b>	Thomas Sonne-Schmidt, formand Ole Madsen, Robin Heino Eriksen,
<b>Revision</b>	Revision Limfjord Registreret Revisionsaktieselskab Ved Fjorden 25 7600 Struer

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Virksomhedens formål er at investere i solenergi direkte eller indirekte i Italien.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på kr. 137.264, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 5.887.041.

#### Indtægter:

Selskabet har udsendt løbende opdateringer i løbet af året – Der er sendt nyhedsopdateringer hvert kvartal.

2015 har ikke været et optimalt solår, men anlægget har leveret KWh 1.960.660 mod budget på KWh 1.970.536 og betragtes som godkendt. Produktion har været tilfredsstillende men afregningsprisen har ikke være som budget. Anlægget har leveret en omsætning for Butterfly på DKK 1.316.206 (€ 176.672) samt for Kerasol DKK 2.344.656 (€ 314.719) i alt DKK 3.660.862 hvor der i post closing var budgetteret med DKK 4.639.108. En difference på DKK 978.246 svarende til cirka 21% under budget. Den primære årsag hertil er valget af tarif B - en nedsættelse af tariffen på 13,65%, IMU skat samt ændring i afregningspriserne.

#### Omkostninger:

De totale omkostninger udgør i alt DKK 886.855 mod post closing budget DKK 931.362.

#### Selskabet har valgt løsning B

Løsning B er valgt ud fra, hvilken af de 3 løsninger, som på sigt giver den bedste indtjening på sigt, men på bekostning af et likviditetsmæssigt pres de næste år. Selskabet deltager i et søgsmål via Simmons & Simmons mod implementering af loven da vi mener den strider mod gældende aftaler.

#### Option B

2015 - 2019 - FIT being 86,35%

2020 - FIT being 90,25%

2021 - FIT being 94,15%

2022 - FIT being 98,05%

2023 - FIT being 101,95%

2024 - FIT being 105,85%

2025 - FIT being 109,75%

2026 - 2030 - FIT being 113,65%

2031 - FIT being 100,00%

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for K/S ENERGIPENSION ITALY IV for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

### **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**

### **Bruttotab**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

### **Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat.

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### **Skat af årets resultat**

Selskabet er ikke selvstændigt skattepligtig. Beskatningen af resultatet sker hos de enkelte kommanditister..

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Bruttotab</b>		<b>-78.539</b>	<b>-40.192</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		43.087	-680.933
Finansielle indtægter	1	143	477
Finansielle omkostninger	2	-101.955	-106.635
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b><u>-137.264</u></b>	<b><u>-827.283</u></b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>-137.264</u>	<u>-827.283</u>
		<b><u>-137.264</u></b>	<b><u>-827.283</u></b>

## Balance 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	<u>7.410.505</u>	<u>7.372.621</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>7.410.505</u></b>	<b><u>7.372.621</u></b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		<b><u>7.410.505</u></b>	<b><u>7.372.621</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.008.772	937.791
Andre tilgodehavender		<u>6.250</u>	<u>6.250</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>1.015.022</u></b>	<b><u>944.041</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>100.268</u></b>	<b><u>354.242</u></b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		<b><u>1.115.290</u></b>	<b><u>1.298.283</u></b>
<b>AKTIVER</b>		<b><u>8.525.795</u></b>	<b><u>8.670.904</u></b>

## Balance 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		7.252.679	7.257.882
Overført resultat		-1.365.638	-1.228.374
<b>EGENKAPITAL</b>	4	<b>5.887.041</b>	<b>6.029.508</b>
Kreditinstitutter		1.954.882	1.510.901
Gæld til tilknyttede virksomheder		87.437	89.447
Anden gæld		596.435	1.041.048
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.638.754</b>	<b>2.641.396</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		<b>2.638.754</b>	<b>2.641.396</b>
<b>PASSIVER</b>		<b>8.525.795</b>	<b>8.670.904</b>
Eventualposter mv.	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		

## Noter

	2015 kr.	2014 kr.
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	143	477
	<u>143</u>	<u>477</u>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	5.164	5.852
Andre finansielle omkostninger	96.791	100.783
	<u>101.955</u>	<u>106.635</u>
<b>3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	7.372.621	8.199.904
Kostpris 31. december 2015	7.372.621	8.199.904
Værdireguleringer 1. januar 2015	0	0
Valutakursregulering	-5.203	0
Årets resultat	43.087	-827.283
Værdireguleringer 31. december 2015	37.884	-827.283
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<u>7.410.505</u>	<u>7.372.621</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Butterfly/Kerasol S.a.s, di Energipension Italy 2 Srl	Italien	100%	7.410.505	43.087

## Noter

### 4 Egenkapital

	Virksomheds- kapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2015	7.257.882	-1.228.374	6.029.508
Valutakursregulering	-5.203	0	-5.203
Årets resultat	0	-137.264	-137.264
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>7.252.679</b>	<b>-1.365.638</b>	<b>5.887.041</b>

Virksomhedskapitalen består af 17.100 kommanditanparter a nominelt kr. 1.000. Ingen kommanditanparter er tillagt særlige rettigheder. Den nominelle stamkapital udgør samlet kr. 17.100.000. Reshæftelsen udgør således kr. 9.842.118 (17.100.000 - 7.257.882)

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

### 5 Eventualposter mv.

Ingen.

### 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er taget primær håndpant i lånet til Hellerup Finans A/S