

K/S ENERGIPENSION ITALY VI

Philip Heymans Alle 3, 4.
2900 Hellerup

CVR-nr. 35 20 40 83

Årsrapporten for 2015

(3. regnskabsår)

Vi er tættere på dig

 REVISION LIMFJORD

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 02/06 2016

Robin Heino Eriksen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	14

Ledelsespåtegning

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

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

Direktion

Bestyrelse

Morten Hother Sørensen
formand

Jonas Esbo Agergaard

Steen Birch Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i K/S ENERGIPENSION ITALY VI

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S ENERGIPENSION ITALY VI 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

Selskabet

K/S ENERGIPENSION ITALY VI
Philip Heymans Alle 3, 4.
2900 Hellerup

Telefon: 70205024

CVR-nr.: 35 20 40 83

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Hjemsted: Gentofte

Bestyrelse

Morten Hother Sørensen, formand
Jonas Esbo Agergaard,
Steen Birch Jensen,

Revision

Revision Limfjord
Registreret Revisionsaktieselskab
Ved Fjorden 25
7600 Struer

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet består i at investere i solenergi i Italien direkte eller indirekte.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 80.822, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 9.961.615.

K/S Energipension Italy VI blev stiftet den 8. marts 2013 med det formål, at investere i solenergi. Selskabet har en stamkapital på DKK 16.200.000 hvoraf der i forbindelse med overtagelsen af solcelleanlæggene er blevet indbetalt DKK 9.135.405.

Selskabet er struktureret som et kommanditselskab, hvor beskatning af selskabets resultat sker hos ejerne, hvilket medfører at der ikke er nogen løbende beskatning i kommanditselskabet.

Selskabet har indirekte investeret i anlægget Faberlux, som er et jordanlæg beliggende 60 km fra Milano. Investeringen er sket via erhvervelse af anparterne i det italienske projektselskab, der ejer solcelleanlæggene.

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

Indtægter:

2015 har ikke været et rimeligt solår. Anlægget har leveret en omsætning på DKK 3.090.274 (€ 414.802) hvor der i prospektet var budgetteret med DKK 3.990.552. Den manglende indtjening kan henføres til, at budgettet ikke er ændret i forbindelse med de nedsatte tariffer i Italien samt en af de lavere tariffer. Anlægget har for 2015 leveret KWh 1.190.042 mod budget KWh 1.253.000 - en produktion på cirka 5,0% i afvigelse. Produktionen er tilfredsstillende om end under budget. Resultatet "reddes" af en god effektivitet og en bedre pris på el på det frie marked.

Omkostninger:

De totale omkostninger udgør i alt DKK 610.922 (€ 82.003) mod budgetteret DKK 605.960 (€ 81.337)

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%

Revisor

Selskabet har skiftet revisor fra BDO til nu Revision Limfjord og revisor har anbefalet et skift i regnskabsprincippet, hvilket selskabet følger.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Ledelsesberetning

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer

Risiko for ændring i solindstrålingen

Mængden af solindstråling danner grundlag for indtægterne og er dermed et vigtigt element i investeringen.

Risiko for ændringer i valutakurs

Investeringen vil være forbundet med en valutakursrisiko overfor EUR. Den løbende drift vil have en lav følsomhed overfor ændringer i valutakursen, da alle indtægter, omkostninger og lån i investeringerne er optaget i EUR. Det er derfor Selskabets vurdering, at den største valutakursrisiko består i Selskabets omveksling af EUR til DKK i forbindelse med udlodninger til investorerne. Som følge af den danske fastkurspolitik overfor euroen, svinger DKK kun beskedent overfor EUR, hvorfor også denne valutakursrisiko anses for begrænset.

Risiko for ændring i markedspris på el

Afregningsprisen for el har stor betydning for indtægterne og dermed for hele investeringen. Afregningsprisen består af to elementer, dels den statsgaranterede tarif, dels markedsprisen på el. Markedsprisen er budgetteret til at stige med 2,5% p.a. En lavere inflation kan føre til en langsommere udvikling i markedsprisen end forudsat. Omvendt vil en stigning i inflationen typisk føre til højere elpris og dermed højere indtægter. Samlet udgør markedsprisen kun ca. 20-25% af den samlede afregningspris, hvilket mindsker den samlede usikkerhed ved afvigelser på elprisen i forhold til det budgetterede.

Risiko for ændring i skrapværdi på solcelleanlæg

Der er i budgetterne anvendt en skrapværdi efter 19 år for de enkelte solcelleanlæg på 10% af indkøbsprisen med pristalsregulering. Såfremt skrapværdien er lavere, vil det have negativ indvirkning på udlodningen ved investeringens udløb og dermed på investors samlede afkast.

Risiko for ændringer i renten

Der budgetteres med variabel rente i de første fem år af finansieringen, herefter fast rente. Såfremt renten stiger i de første 5 år, eller fast rente kun kan opnås til en højere rente end budgetteret, vil dette have negativ indvirkning på investeringens afkast og likviditet. Risiko for ændringer i lovgivningen.

Øvrige risici

Der er nogle generelle risikofaktorer i form af eksempelvis forringet produktivitet fra solcellemodulerne, skader opstået som følge af storm brand, tyveri, hærværk mv. samt fejl begået af den lokale italienske administrator. Disse risici er forsøgt afdækket på forskellig vis, eksempelvis i form af produktionsgarantier fra solcelleleverandører, forsikring mod skader samt ved udvælgelsen af den lokale italienske administrator.

Risiko for ændringer i lovgivningen

Lovgivningen i Danmark eller Italien, herunder skatte- og selskabslovgivningen, kan ændres, og dermed få indflydelse på forløbet af og afkastet af investeringen.

Ledelsesberetning

Styring af risici

Risikostyringsfunktion

Selskabets forvalter, Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S ("FHF") har etableret en uafhængig risikostyringsfunktion, der har til opgave at påvise, måle, styre og overvåge risici i Selskabet i henhold til Selskabets investeringsstrategi, målsætning og risikoprofil. Funktionen er ansvarlig for at risikostyringen sker på betryggende vis, herunder at der skabes et overblik over Selskabets samlede risikobillede i henhold til de udarbejdede politikker og forretningsgange i FHF.

Likviditetsrisiko

Selskabet vil ikke løbende sælge aktiver, idet der er lagt op til et længerevarende ejerskab af det underliggende driftsaktiv. FHF's operationelle team overvåger løbende niveauet af likviderne jf. FHF's politik for likviditetsstyring, ligesom Selskabet løbende overvåger udviklingen af værdien på det underliggende aktiv.

Kreditrisiko

Selskabet yder ikke lån eller stiller garantier for tredjemand, hvorfor der ikke er vedtaget specifikke politikker på AIF niveau vedrørende kreditrisici.

Markedsrisiko

Bestyrelsen i FHF fastlægger de overordnede politikker, rammer og principper, som i det daglige skal efterleves af FHF's operationelle team. FHF's risikostyringsfunktion har ansvaret for at overvåge og kontrollere, at Selskabets markedsrisiko ligger inden for de udstukne rammer.

Operationel risiko

Operationelle risici styres gennem forretningsgange og procedurer, IT-systemer og kontrolforanstaltninger. FHF udarbejder risikovurderinger for Selskabet med vurdering af risici, mulige konsekvenser og tiltag til at begrænse disse risici. FHF's risikovurderinger, herunder IT-sikkerhedspolitik revideres årligt og godkendes af bestyrelsen.

Forventninger til fremtiden

Den kommende periode følges nøje da selskabets likviditet grundt de nedsatte tariffer og nye skatter er udfordret. Det tilstræbes at Selskabet kan klare sig uden ekstra kapitaltilførsel, hvilket naturligt afhænger af, hvorledes indtægterne udvikler sig i den kommende periode. Udover fokus på likviditeten går Selskabet ind i en ordinær periode hvor fokus er på almindelig vedligeholdelse – og optimering af alle forhold omkring drift, administration m.m.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S ENERGIPENSION ITALY VI 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.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.
Bruttotab		-57.214	-123.097
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		258.308	963.358
Finansielle indtægter		282	69.688
Finansielle omkostninger	1	-120.554	-8.755
ÅRETS RESULTAT		<u>80.822</u>	<u>901.194</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>80.822</u>	<u>901.194</u>
		<u>80.822</u>	<u>901.194</u>

Balance 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	<u>10.087.182</u>	<u>9.051.203</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>10.087.182</u>	<u>9.051.203</u>
ANLÆGSAKTIVER		<u>10.087.182</u>	<u>9.051.203</u>
Omsætningsaktiver			
Andre tilgodehavender		<u>110.179</u>	<u>1.331.260</u>
Tilgodehavender		<u>110.179</u>	<u>1.331.260</u>
Likvide beholdninger		<u>77.262</u>	<u>493.590</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER		<u>187.441</u>	<u>1.824.850</u>
AKTIVER		<u>10.274.623</u>	<u>10.876.053</u>

Balance 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		8.876.319	9.139.897
Overført resultat		1.085.296	1.004.473
EGENKAPITAL	3	9.961.615	10.144.370
Gæld til tilknyttede virksomheder		83.107	80.431
Anden gæld		229.901	651.252
Kortfristede gældsforpligtelser		313.008	731.683
GÆLDSFORPLIGTELSE		313.008	731.683
PASSIVER		10.274.623	10.876.053
Eventualposter mv.	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		

Noter

	2015 kr.	2014 kr.
1 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	8.730	5.262
Andre finansielle omkostninger	111.824	3.493
	<u>120.554</u>	<u>8.755</u>

	2015 kr.	2014 kr.
2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	10.092.452	8.087.845
Valutakursregulering	-67.269	0
Kostpris 31. december 2015	<u>10.025.183</u>	<u>8.087.845</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	0	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	-196.309	0
Årets resultat	<u>258.308</u>	<u>963.358</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>61.999</u>	<u>963.358</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>10.087.182</u>	<u>9.051.203</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Faberlux S.a.s. di Energipension Italy 4. Srl	Italien	100%	9.098.395	258.308

Noter

3 Egenkapital

	Virksomheds- kapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2015	9.139.897	1.004.474	10.144.371
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl	-196.309	0	-196.309
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2015	8.943.588	1.004.474	9.948.062
Valutakursregulering	-67.269	0	-67.269
Årets resultat	0	80.822	80.822
Egenkapital 31. december 2015	8.876.319	1.085.296	9.961.615

Virksomhedskapitalen består af 16.200 kommanditanparter a nominelt kr. 1.000. Den nominelle stamkapital udgør samlet kr. 16.200.000. Resthæftelsen udgør således kr. 7.060.103 (jr, 16.200.000 - kr. 9.139.897).

Ingen kommandianparter er tillagt særlige rettigheder.

4 Eventualposter mv.

Ingen.

5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ikke stillet sikkerhed i aktiver opført i nærværende årsrapport.