

Obton Stabil Privatinvestor A/S

Kristine Nielsens Gade 5,

8000 Aarhus C

CVR-nr. 38783572

Årsrapport for 2022

6. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 16. maj 2023

Jacob Olsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	16

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022 for Obton Stabil Privatinvestor 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 1. maj 2023

Direktion

Anders Marcus
Adm. direktør

Bestyrelse

Poul Østergaard Andersen
Formand

Harry Hansen

Mogens Snog

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Obton Stabil Privatinvestor A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Stabil Privatinvestor A/S for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

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 regnskabsbrugerne 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- * 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.

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.

Aarhus, den 1. maj 2023

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20222670

Morten Kristiansen Veng
Statsautoriseret revisor
mne34298

Jonas Lund Jacobsen
Statsautoriseret revisor
mne46611

Obton Stabil Privatinvestor A/S

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	Obton Stabil Privatinvestor A/S Kristine Niensens Gade 5, 8000 Aarhus C
CVR-nr.	38783572
Stiftelsesdato	26. juni 2017
Regnskabsår	1. januar 2022 - 31. december 2022
Bestyrelse	Poul Østergaard Andersen Harry Hansen Mogens Snog
Direktion	Anders Marcus
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
CVR-nr.	20222670

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Obton Stabil Privatinvestor A/S investerer, via selskabet Obton Solenergi Stabil P/S i større solcelleanlæg fordelt på flere lande. Formålet med at investere i solcelleparker i flere udvalgte lande er, at opnå en risikospredning af investeringen.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Projektet (i det følgende benævnt "Selskabet") blev lanceret i efteråret 2017 med formål om løbende at indkøbe solcelleanlæg til Selskabet i takt med aktietegningen. Den samlede aktietegning sluttede på godt DKK 2,1 mia.

Selskabet har siden marts 2021 været fuldt investeret. Ultimo 2022 er Selskabet i drift med 94% (målt på kapacitet) af den indkøbte portefølje. De resterende 6%, som er et hollandsk projekt på 37 MWp, forventes tilsluttet i 2. kvartal 2023, hvorefter selskabet er i fuld drift.

Stabil fonden har i regnskabsåret produceret strøm fra vedvarende energi svarende til ca. 144.000 danske husstande, og er derved med til at facilitere den grønne omstilling.

Selskabet har fra efteråret 2021 og gennem hele 2022 nydt godt af de stigende markedspriser på el, som er opstået i kølvandet på krigen mellem Ukraine og Rusland. Dette har betydet højere omsætning og indtjening specielt fra de tyske og hollandske projekter, idet afregningspriserne sker til markedspriserne, når disse overstiger projekternes tildelte faste tariffer.

Samtidig har vi løbet af 2022 og ind i 2023 været vidne til markante stigninger i inflation samt markedsrenter.

Stigninger i inflationen har en neutral til positiv påvirkning af indtjeningen, idet afregningspriser i bl.a. Polen og Ungarn pristalsreguleres i takt hermed.

Stigninger i markedsrenten har en svag negativ påvirkning af indtjeningen, idet en mindre del af Selskabets finansiering sker til variabel rente.

Den overvejende del af finansieringen har fastlåst renten i hele løbetiden. Rentestigningen i løbet af 2022 afspejles i en forøget værdi af Selskabets rentesikringsinstrumenter, som pr. ultimo 2022 har en positiv dagsværdi på DKK 161 mio. En stigning på DKK 125 mio. i forhold til ultimo 2021.

Selskabet har til stadighed fuld fokus på potentielle optimeringer af Selskabets solcelleprojekter det være sig refinansieringer på overtagne lån i forbindelse med køb, revamping af ældre anlæg samt optimeringer af OPEX.

Resultatet for regnskabsåret 2022

For at give et bedre overblik over driften og de deraf afledte økonomiske resultater for hele STABIL-projektet, har vi nedenfor udarbejdet en pro rata-konsolideret resultatopgørelse og balance, hvor projekter, som Selskabet ikke har bestemmende indflydelse i, medtages med Selskabets reelle ejerandel. Projekterne, hvor Selskabet ikke har bestemmende indflydelse omfatter Claresholm (Canada), REIT-fondene Primo og Secondo (Italien) samt Magyar (Ungarn). Disse selskaber bliver i henhold til årsregnskabsloven ikke konsolideret ind i koncernregnskabet for Solenergi Stabil P/S, grundet manglende bestemmende indflydelse. I koncernregnskabet er de indeholdt i regnskabsposten kapitalinteresser.

Tallene kan ikke udledes direkte af tallene i årsrapportens resultatopgørelse og balance

Ledelsesberetning

tDKK	Current period	Prior Period
Revenue	763.845	463.574
Other costs	0	0
Opex	-125.540	-80.468
EBITDA	638.306	383.106
Depriciations	-278.108	-225.879
Net gain/loss of structural changes	0	10.144
EBIT	360.198	167.371
Income from investments	-1.408	-2.533
Financial income	1.358	802
Financial expenses	-154.393	-91.274
Currency adjustments	-40.166	10.150
EBT	165.589	84.516
Income Tax	-45.141	-23.616
Minority interest	0	0
Net profit/loss	120.448	60.900

tDKK	Current period	Prior Period
Tangible assets	5.589.389	5.880.500
Other longterm assets	307.835	212.312
Non-current assets	5.897.224	6.092.812
Trade receivables	11.420	46.480
Other receivables	70.149	254.991
Prepayments	189.436	257.205
Tax receivables	2.499	1.260
Cash	370.243	467.574
Deposit cash	142.236	162.147
Current assets	785.982	1.189.657
Total	6.683.206	7.282.469
Equity	2.157.283	2.060.979
Non-controlling interest	-767	0
Total equity	2.156.516	2.060.979
Loans	3.899.900	4.262.123
Derivatives	-160.752	-36.112
Provisions	184.426	201.234
Non-current liabilities	3.923.575	4.427.245
Trade payables	75.102	94.046
Tax payables	40.993	0
Other liabilities	487.020	700.199
Current liabilities	603.115	794.245
Total	6.683.206	7.282.469

Ejerskabernes ejerandel af Obton Solenergi Stabil P/S er pr. 31/12-2022:

- Obton Stabil Selskabsinvestor P/S, 64,22%
- Obton Stabil Privatinvestor A/S, 23,15%
- Obton Stabil Institutionel P/S, 12,63%

Nedenstående kommentering af udviklingen af nøgletallene sker med udgangspunkt i ovenstående pro rata konsoliderede resultatopgørelse.

Selskabet har i 2022 haft en større produktion end budgettet på de anlæg, der har været i drift. Produktionen for hele 2022 sluttede i index 102 med en elproduktion på 645 GWh (2021: 504 GWh) svarende til en samlet

Ledelsesberetning

omsætning på DKK 763,8 mio., hvilket svarer til en stigning på 65% i forhold til 2021.

Årsagen til, at omsætningen er steget væsentligt mere end produktionen skyldes de høje markedspriser på el, som har påvirket Selskabet meget positivt fra specielt de hollandske og tyske projekter.

Resultat før afskrivninger og renter (EBITDA) stiger til DKK 638,3 mio. i forhold til DKK 383,1 mio. i 2021 (+67%) og resultatet før renter (EBIT) stiger til DKK 360,2 mio. i forhold til DKK 167,4 mio. i 2020 (+115%).

Årets resultat andrager DKK 120,4 mio. en stigning fra DKK 60,9 mio. året før.

Ledelsen er meget tilfreds med resultatet samt udviklingen i nøgletallene for den primære drift på EBITDA- og EBIT-niveauer i forhold til sidste år.

Valutakursreguleringer på lån og mellemregninger vedrørende de udenlandske enheder påvirker derudover resultatet netto negativt med DKK 40,2 mio., sammenlignet med 2021, som havde en netto positiv resultat-påvirkning på DKK 10,1 mio.

Det indstilles til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte på 10% (svarende til 5% af oprindelig kapital) svarende til DKK 24,7 mio.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til 2023

Selskabet kommer i løbet af 2023 i fuld drift, idet det sidste hollandske projekt bliver tilsluttet.

Flere eurolande har vedtaget prislofter på el for 1. halvår 2023. Afregningspriserne er bl.a. med baggrund heri faldet markant i starten af 2023 set i forhold til de ekstraordinært høje niveauer, som vi oplevede gennem 2022.

Prislofterne vil have negativ påvirkning på omsætningen, primært på de tyske og hollandske projekter.

Under forudsætning af at prislofterne ikke forlænges efter 30. juni 2023, forventer Selskabet, med udgangspunkt i nuværende markedsprisprognoser, at omsætning og resultat af primær drift for 2023 vil være på niveau med 2022.

Koncernen forventer at have en positiv likviditet i 2023.

I lighed med tidligere år er de usikre faktorer især knyttet til valutakursudviklingen og afregningspriserne på el. Forventningerne er baseret på et uændret niveau på valutakurserne i forhold til 2022.

Finansielle risici

Prisrisici:

Koncernen er eksponeret overfor udviklingen i afregningspriserne på elmarkedet. Udviklingen i elpriserne har historisk vist sig at være yderst volatile, hvorfor dette udgør en særlig risiko for koncernen.

Koncernen afdækker denne risiko ved at indgå faste tarifaftaler på hovedparten af koncernens projekter.

Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Koncernen har optaget lån til finansiering af projekterne i samme valuta som den solgte el vil blive afregnet til. Det er koncernens opfattelse, at en kurssikring herudover ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici:

Den rentebærende nettogæld er af væsentlig betydning for koncernens aktiviteter, og ændringer i renteniveauet vil have væsentlig effekt på indtjeningen. Det er derfor koncernens politik, at der indgås rentepositioner til afdækning af renterisici på koncernen langfristede finansiering.

Ledelsesberetning

Lønoplysninger

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. § 61, stk. 3, pkt. 5 og 6 skal der gives følgende oplysninger.

Den samlede lønsum for 2022 til ansatte, ekskl. Ledelsen, hos forvalteren Obton Forvaltning A/S udgør 12.353 tkr., hvoraf 12.353. tkr. er fast løn og 0 tkr. er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 675 tkr., hvoraf 675 tkr. er fast løn og 0 tkr. er variabel løn.

Den samlede lønsum til ansatte hos forvalteren, som i henhold til FAIF-loven har væsentlig indflydelse på risikoprofilen for de forvaltede investeringsfonde udgør 3.939 tkr., hvoraf 3.939 er fast løn og 0 tkr. er variabel løn.

Der udbetales ikke præferenceafkast til nogen ansatte eller ledelsen hos Obton Forvaltning A/S fra nogen af de forvaltede investeringsfonde.

Der findes ikke oplysninger, som muliggør allokering af de samlede lønsummer til de enkelte forvaltede investeringsfonde.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i 2022 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 15.

Resultatopgørelse

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser		25.071.703	3.190
Andre eksterne omkostninger		-304.365	-340.463
Bruttoresultat		24.767.338	-337.273
Personaleomkostninger	1	-150.000	-150.000
Driftsresultat		24.617.338	-487.273
Finansielle indtægter		7.572	0
Finansielle omkostninger		-156.462	-109.748
Resultat før skat		24.468.448	-597.021
Skat af årets resultat	2	0	-236.260
Årets resultat		24.468.448	-833.281
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		24.740.123	0
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		0	2.287.616
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.776	3.190
Overført resultat		-275.451	-3.124.087
Resultatdisponering		24.468.448	-833.281

Obton Stabil Privatinvestor A/S

Balance 31. december 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	44.714	40.938
Kapitalinteresser	4	497.409.572	489.065.467
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		335.365	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	0	0
Finansielle anlægsaktiver		497.789.651	489.106.405
Anlægsaktiver		497.789.651	489.106.405
Tilgodehavende selskabsskat		0	702
Andre tilgodehavender		5.555.311	13.716.304
Periodeafgrænsningsposter		23.178	0
Tilgodehavender		5.578.489	13.717.006
Likvide beholdninger		4.293.322	5.367.492
Omsætningsaktiver		9.871.811	19.084.498
Aktiver		507.661.462	508.190.903

Obton Stabil Privatinvestor A/S

Balance 31. december 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		247.401.230	492.772.427
Øvrige reserver		222.661.107	0
Overført resultat		12.536.055	12.650.808
Udbytte for regnskabsåret		24.740.123	0
Egenkapital		507.338.515	505.423.235
Leverandører af varer og tjenesteydelser		60.225	58.013
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	9.360
Selskabsskat		0	236.962
Anden gæld		262.722	2.463.333
Kortfristede gældsforpligtelser		322.947	2.767.668
Gældsforpligtelser		322.947	2.767.668
Passiver		507.661.462	508.190.903
Eventualforpligtelser	6		

Obton Stabil Privatinvestor A/S

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds kapital	Øvrige reserver	Reserve for netto opskrivning efter indre værdi metode	Overkurs ved emission	Overført resultat	Udbytte for året	I alt
Egenkapital 1. januar 2022	492.772.427	0	0	0	12.650.805	0	505.423.232
Kapitalforhøjelse	2.030.033	0	0	156.922	0	0	2.186.955
Kapitalnedsættelse	-247.401.230	247.401.230	0	0	0	0	0
Ekstraordinære uddelinger	0	-24.740.123	0	0	0	0	-24.740.123
Andre værdireguleringer af egenkapitalen	0	0	-3.776	0	3.776	0	0
Årets resultat	0	0	3.776	0	-275.451	24.740.123	24.468.448
Overført fra overkurs ved emission	0	0	0	-156.922	156.922	0	0
Egenkapital 31. december 2022	247.401.230	222.661.107	0	0	12.536.052	24.740.123	507.338.512

Kursen på indre værdi udgør pr. 31. december 2022 kurs 1,0253.

Noter

	2022	2021
1. Personaleomkostninger		
Lønninger	150.000	150.000
	150.000	150.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede	1	1
2. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	0	236.260
	0	236.260
3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris primo	50.000	50.000
Kostpris ultimo	50.000	50.000
Værdiregulering primo	-9.062	-12.252
Årets resultat	3.776	3.190
Værdiregulering ultimo	-5.286	-9.062
Regnskabsmæssig værdi ultimo	44.714	40.938
4. Kapitalandele i kapitalinteresser		
Kostpris primo	489.065.467	0
Tilgang i årets løb	8.344.105	88.912.754
Overførsler i året til andre poster	0	400.152.713
Kostpris ultimo	497.409.572	489.065.467
Regnskabsmæssig værdi ultimo	497.409.572	489.065.467
5. Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris primo	0	400.152.713
Overførsler i året til andre poster	0	-400.152.713
Kostpris ultimo	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0

6. Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 237 tkr. pr. balancedagen.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Obton Stabil Privatinvestor A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Resultatopgørelsen

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Udbytte fra kapitalinteresser indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter honorar til bestyrelse mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser 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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets 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. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders og kapitalinteressers underbalance.

Anvendt regnskabspraksis

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. For kapitalandele opgøres kapitalværdien til selskabets andel i nutidsværdien af de nettopengestrømme, som dattervirksomheden forventes at skabe gennem sine aktiviteter og fra salg af aktiver efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

Skyldig skat og udskudt skat

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.