

# Obton Stabil Selskabsinvestor P/S

C/O Obton A/S, Kristine Nielsens Gade 5

8000 Aarhus C

CVR-nr. 38783890

## Årsrapport for 2022

6. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 17. maj 2023

---

Jacob Olsen  
Dirigent

**Indholdsfortegnelse**

Virksomhedsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	19
Anvendt regnskabspraksis	20
Noter	26

## Obton Stabil Selskabsinvestor P/S

### Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Obton Stabil Selskabsinvestor P/S C/O Obton A/S, Kristine Nielsens Gade 5 8000 Aarhus C
CVR-nr.	38783890
Stiftelsesdato	26-06-2017
Regnskabsår	01-01-2022 - 31-12-2022
<b>Bestyrelse</b>	Søren Møller Dalgaard Jesper Svendsen Viggo Nedergaard Jensen
<b>Direktion</b>	Anders Marcus
<b>Administrationsselskab</b>	
<b>Revisor</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
CVR-nr.	20222670

## **Obton Stabil Selskabsinvestor P/S**

### **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01-01-2022 - 31-12-2022 for Obton Stabil Selskabsinvestor P/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31-12-2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01-01-2022 - 31-12-2022.

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

#### **Bestyrelse**

Søren Møller Dalgaard  
Formand

Jesper Svendsen

Viggo Nedergaard Jensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Obton Stabil Selskabsinvestor P/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Obton Stabil Selskabsinvestor P/S for regnskabsåret 01-01-2022 - 31-12-2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31-12-2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01-01-2022 - 31-12-2022 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder note-oplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- \* Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, 1. maj 2023

### **BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab**

CVR-nr. 20222670

Morten Kristiansen Veng  
Statsautoriseret revisor  
mne34298

Jonas Lund Jacobsen  
Statsautoriseret revisor  
mne46611

## Obton Stabil Selskabsinvestor P/S

### Hoved- og nøgletal

Koncern og modervirksomheds udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives:

*Hovedtal er i tusinder.*

	2022	2021	2020
<b>Koncern</b>			
Nettoomsætning	546.912	307.839	278.399
Bruttofortjeneste	458.860	259.728	187.762
Resultat af primær drift	296.576	109.057	44.859
Finansielle poster netto	-132.672	-31.039	-58.389
Årets resultat	120.024	60.078	-28.359
Investering i materielle anlægsaktiver	145.797	1.662.916	1.490.300
Aktiver i alt	5.333.203	5.798.764	4.414.339
Egenkapital i alt	2.194.199	2.098.177	1.933.984
Overskudsgrad (%)	54,23	35,43	16,11
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	5,59	2,98	-1,48
Bruttoavance (%)	83,9	84,37	67,44
Soliditetsgrad (%)	41,14	36,18	43,81

### Moderselskab

Nettoomsætning	0	0	0
Bruttofortjeneste	-762	-697	-710
Resultat af primær drift	-912	-847	-860
Finansielle poster netto	77.310	22.180	-705
Årets resultat	76.398	21.333	-1.565
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	0
Aktiver i alt	1.423.263	1.367.273	1.368.901
Egenkapital i alt	1.422.280	1.365.546	1.367.175
Overskudsgrad (%)	0,00	0,00	0,00
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	5,48	1,56	0,00
Bruttoavance (%)	0,00	0,00	0,00
Soliditetsgrad (%)	99,93	99,87	99,87

## **Ledelsesberetning**

### **Væsentligste aktiviteter**

Obton Stabil Selskabsinvestor P/S investerer, via 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 husholdninger, 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

## Obton Stabil Selskabsinvestor P/S

### Ledelsesberetning

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

tDKK	Current period	Prior Period
Tangible assets	5.589.389	5.880.500
Other longterm assets	307.835	212.312
<b>Non-current assets</b>	<b>5.897.224</b>	<b>6.092.812</b>
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
<b>Current assets</b>	<b>785.982</b>	<b>1.189.657</b>
<b>Total</b>	<b>6.683.206</b>	<b>7.282.469</b>
Equity	2.157.283	2.060.979
Non-controlling interest	-767	0
<b>Total equity</b>	<b>2.156.516</b>	<b>2.060.979</b>
Loans	3.899.900	4.262.123
Derivatives	-160.752	-36.112
Provisions	184.426	201.234
<b>Non-current liabilities</b>	<b>3.923.575</b>	<b>4.427.245</b>
Trade payables	75.102	94.046
Tax payables	40.993	0
Other liabilities	487.020	700.199
<b>Current liabilities</b>	<b>603.115</b>	<b>794.245</b>
<b>Total</b>	<b>6.683.206</b>	<b>7.282.469</b>

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

## **Ledelsesberetning**

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 68,6 mio.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

### **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 i 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.

### **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.

## **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

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2022 kr.	2021 kr.	2022 kr.	2021 kr.
Nettoomsætning	1	546.912.381	307.839.376	0	0
Andre driftsindtægter	2	4.411.381	18.230.795	0	0
Andre eksterne omkostninger		-92.463.650	-66.341.788	-762.393	-696.847
<b>Bruttoresultat</b>		<b>458.860.113</b>	<b>259.728.383</b>	<b>-762.393</b>	<b>-696.847</b>
Personaleomkostninger	3	-150.000	-150.000	-150.000	-150.000
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-162.133.786	-146.265.737	0	0
Andre driftsomkostninger	4	0	-4.255.714	0	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>296.576.327</b>	<b>109.056.932</b>	<b>-912.393</b>	<b>-846.847</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser		1.962.732	23.822.000	77.346.192	22.208.799
Finansielle indtægter		788.847	19.470.042	15.914	0
Finansielle omkostninger		-135.423.219	-74.331.274	-52.125	-28.862
<b>Resultat før skat</b>		<b>163.904.687</b>	<b>78.017.700</b>	<b>76.397.588</b>	<b>21.333.090</b>
Skat af årets resultat	5	-43.880.861	-17.939.565	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>120.023.826</b>	<b>60.078.135</b>	<b>76.397.588</b>	<b>21.333.090</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		68.621.197	0	68.621.197	0
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		68.621.197	0	68.621.197	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.962.732	23.822.000	77.346.192	22.208.799
Minoritetsinteresser		43.626.235	21.663.000	0	0
Overført resultat		-62.807.535	14.593.135	-138.190.998	-875.709
<b>Resultatdisponering</b>		<b>120.023.826</b>	<b>60.078.135</b>	<b>76.397.588</b>	<b>21.333.090</b>

## Balance 31. december 2022

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2022 kr.	2021 kr.	2022 kr.	2021 kr.
<b>Aktiver</b>					
Grunde og bygninger		77.633.055	80.711.361	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		3.593.136.664	3.731.896.123	0	0
Materielle aktiver under udførelse		0	193.199.703	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>3.670.769.718</b>	<b>4.005.807.187</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8, 9	0	0	1.385.303.569	1.328.530.694
Kapitalinteresser	10	528.397.439	567.238.760	0	0
Andre værdipapirer	11	37.250	37.250	0	0
Tilgodehavender hos kapitalinteresser		165.949.369	123.018.000	0	0
Andre tilgodehavender	12	313.063.923	154.622.453	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.007.447.980</b>	<b>844.916.463</b>	<b>1.385.303.569</b>	<b>1.328.530.694</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>4.678.217.698</b>	<b>4.850.723.650</b>	<b>1.385.303.569</b>	<b>1.328.530.694</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.530.006	33.250.913	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	14.577.672	15.275.733
Udsudte skatteaktiver		1.922.441	1.947.155	0	0
Andre tilgodehavender		67.477.801	189.361.296	16.645.112	16.645.112
Periodeafgrænsningsposter	13	167.067.401	241.283.000	23.165	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>237.997.649</b>	<b>465.842.364</b>	<b>31.245.949</b>	<b>31.920.845</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>416.987.167</b>	<b>482.198.296</b>	<b>6.713.724</b>	<b>6.821.821</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>654.984.816</b>	<b>948.040.660</b>	<b>37.959.673</b>	<b>38.742.666</b>
<b>Aktiver</b>		<b>5.333.202.514</b>	<b>5.798.764.310</b>	<b>1.423.263.242</b>	<b>1.367.273.360</b>

Obton Stabil Selskabsinvestor P/S

Balance 31. december 2022

	Note	Koncern 2022 kr.	2021 kr.	Moderselskab 2022 kr.	2021 kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital	14	686.211.970	686.211.970	686.211.970	686.211.970
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	20.908.492	0
Reserve for dagsværdiregulering af valutakursgevinster (Tab)		-3.892.459	-3.238.513	0	0
Reserve for dagsværdi af sikring		127.697.732	65.517.670	0	0
Henlæggelse til særlig reserve		897.117.273	897.117.273	617.640.772	617.640.722
Overført resultat		-353.475.931	-279.903.000	28.897.349	61.693.587
Udbytte for regnskabsåret		68.621.197	0	68.621.197	0
Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret		0	0	0	0
Minoritetsinteresser		771.919.211	732.471.593	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>2.194.198.993</b>	<b>2.098.176.993</b>	<b>1.422.279.780</b>	<b>1.365.546.279</b>
Hensættelser til udskudt skat	15	123.492.836	151.729.086	0	0
Andre hensatte forpligtelser	16	50.998.135	41.604.857	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>174.490.971</b>	<b>193.333.943</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter		2.455.179.801	2.659.362.906	0	0
Anden gæld		11.389.650	168.829.000	0	0
Periodeafgrænsningsposter		6.925.862	0	0	0
Leasingforpligtelser		17.008.453	21.647.000	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>2.490.503.766</b>	<b>2.849.838.906</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Obton Stabil Selskabsinvestor P/S

Balance 31. december 2022

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2022 kr.	2021 kr.	2022 kr.	2021 kr.
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		218.525.994	173.722.116	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		69.475.053	86.955.382	163.172	50.000
Gæld til kapitalinteresser		3	0	0	0
Selskabsskat		38.636.639	2.564.946	0	0
Anden gæld		142.256.059	389.014.039	52.811	909.602
Periodeafgrænsningsposter	18	476.204	766.985	767.479	767.479
Leasingforpligtelser		4.638.832	4.391.000	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>474.008.784</b>	<b>657.414.468</b>	<b>983.462</b>	<b>1.727.081</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.964.512.550</b>	<b>3.507.253.374</b>	<b>983.462</b>	<b>1.727.081</b>
<b>Passiver</b>		<b>5.333.202.514</b>	<b>5.798.764.310</b>	<b>1.423.263.242</b>	<b>1.367.273.360</b>
Eventualforpligtelser	19				
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	20				
Nærtstående parter	21				

## Obton Stabil Selskabsinvestor P/S

### Egenkapitalopgørelse

#### Moderselskab

	Virksomheds kapital	Reserve for netto opskrivning efter indre værdis metode	Henlæggelse til særlig reserve	Overført resultat	Ekstra- ordinært udbytte for året	Udbytte for året	I alt
Egenkapital 01-01-2022	686.211.970	0	617.640.772	61.693.538	0	0	1.365.546.280
Værdiregulering over egenkapitalen	0	48.957.109	0	0	0	0	48.957.109
Egenkapital overført til reserver	0	-35.864.382	0	35.864.382	0	0	0
Årets resultat	0	77.346.192	0	-138.190.998	68.621.197	68.621.197	76.397.588
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-68.621.197	0	-68.621.197
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-69.530.427	0	69.530.427	0	0	0
<b>Egenkapital 31-12-2022</b>	<b>686.211.970</b>	<b>20.908.492</b>	<b>617.640.772</b>	<b>28.897.349</b>	<b>0</b>	<b>68.621.197</b>	<b>1.422.279.780</b>

Kursen på indre værdi udgør pr. 31. december 2022 kurs 1,0363.

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

	2022	2021	2020	2019	2018
Saldo primo	686.211.970	1.372.423.939	1.265.265.432	369.807.858	18.130.204
Årets tilgang	0	0	107.158.507	895.457.574	351.677.654
Årets afgang	0	-686.211.969	0	0	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>686.211.970</b>	<b>686.211.970</b>	<b>1.372.423.939</b>	<b>1.265.265.432</b>	<b>369.807.858</b>

## Obton Stabil Selskabsinvestor P/S

### Egenkapitalopgørelse

#### Koncern

	Virksomheds kapital	Øvrige reserver	Reserve for dagsværdi- regulering af valutakurs- gevinster	Reserve for dagsværdi af sikring	Udbytte for Udbytte for året	Overført resultat	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 01-01-2022	686.211.970	897.117.273	-3.239.513	65.517.670		-279.903.000	732.471.593	2.098.175.993
Værdiregulering over egenkapitalen	0	0	-652.946	0	0	0	0	-652.946
Andre værdireguleringer af egenkapitalen	0	0	0	0	0	45.955.313	34.567.185	80.522.498
Årets resultat	0	0	0	0	68.621.197	7.776.394	43.626.235	120.023.826
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	0	-68.621.197	0	<b>-68.621.197</b>
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	62.180.062	0	10.846.986	0	73.027.048
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	0	-69.530.427	-38.745.802	-108.276.229
<b>Egenkapital 31-12-2022</b>	<b>686.211.970</b>	<b>897.117.273</b>	<b>-3.892.459</b>	<b>127.697.732</b>	<b>68.621.197</b>	<b>-353.475.931</b>	<b>771.919.211</b>	<b>2.194.198.993</b>

**Pengestrømsopgørelse**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	kr.	kr.
Årets resultat	120.023.826	60.078.135
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	162.133.786	146.265.737
Regulering af avance ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-13.975.000
Regulering af andel i kapitalinteressers resultat efter skat	-1.962.732	-23.822.000
Regulering af renteindtægter og lignende indtægter	-788.847	0
Regulering af renteudgifter og lignende udgifter	135.423.219	0
Regulering af skat af årets resultat	69.323.841	17.939.000
Regulering af udskudt skat	-25.442.980	0
Andre hensatte forpligtelser	0	-4.774.000
Øvrige reguleringer	0	0
Ændring i tilgodehavender	47.142.131	-213.185.000
Ændring i leverandørgæld, anden gæld mv.	-414.751.807	209.317.000
<b>Pengestrøm fra drift før finansielle poster</b>	<b>91.100.437</b>	<b>177.843.872</b>
Renteindbetalinger og lignende	788.847	0
Renteudbetalinger og lignende	-96.400.386	0
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>-4.511.102</b>	<b>177.843.872</b>
Betalt selskabsskat	-34.065.804	-974.000
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-38.576.906</b>	<b>176.869.872</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-135.298.571	-1.581.578.000
Salg af materielle anlægsaktiver	218.466.961	418.174.000
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-1.200.000	-44.508.000
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	0	96.146.000
Modtagne udbytter	57.335.870	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	0	39.399.000
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>139.304.260</b>	<b>-1.072.367.000</b>
Provenu af langfristede gældsforpligtelser	268.345.081	1.234.074.000
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-305.369.842	-333.042.000
Kontant kapitalforhøjelse	8.344.105	88.913.000
Udbetalt udbytte	-107.366.999	-68.571.000
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-136.047.655</b>	<b>921.374.000</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>-35.320.301</b>	<b>25.876.872</b>
Likvider, primo	482.198.296	448.432.000
Valutakursreguleringer	-29.890.828	7.889.424
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>416.987.167</b>	<b>482.198.296</b>

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Obton Stabil Selskabsinvestor P/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses som sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte i egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Obton Stabil Selskabsinvestor P/S samt dattervirksomheder, hvori Obton Stabil Selskabsinvestor P/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af de indgåede overdragelsesaftaler.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis i andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er sikret.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning, som omfatter indtægter ved salg af el indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **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.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Indtægter af andre værdipapirer**

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Moderselskabet er efter danske skatteregler ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke er indregnet skat af moderselskabets driftsmæssige resultat. Årets resultat medregnes ved opgørelsen af skattepligtig indkomst hos selskabsdeltagerne efter skattelovgivningens almindelige regler.

Årets skat i koncernen, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat herunder som følge af ændring i skattesats 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

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Grunde og bygninger består af erhvervede grundstykker, hvorpå der ikke afskrives.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes brugstider:

	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Produktionsanlæg og maskiner:	10-25 år	0-10 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg indregnes i resultatopgørelsen under posterne 'Andre driftsindtægter' og 'Andre driftsomkostninger'.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejerskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Forskelsværdi ved køb af datterselskaber afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af de forventede levetider for underliggende produktionsanlæg. Forskelsværdier afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10-25 år.

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

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders og kapitalinteressers underbalance.

Andre kapitalandele måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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 nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til reetablering af lejemål efter end lejeperiode.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Udskudt skat**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelsen af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skatteaktiver måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### **Aktuelle skatteforpligtelser**

#### *Moder*

Moderselskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke er indregnet skat af selskabets driftsmæssige resultat. Årets resultat medregnes ved opgørelsen af skattepligtig indkomst hos selskabsdeltagerne efter skattelovgivningens almindelige regler.

#### *Koncern*

Koncernens aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

### **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 nominal værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}}$
Bruttoavance (%)	=	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel (soliditet) (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
<b>1. Nettoomsætning</b>				
Omsætning	537.289.112	284.443.805	0	0
Subsidier	9.623.269	23.395.571	0	0
	<b>546.912.381</b>	<b>307.839.376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Andre driftsindtægter</b>				
Gevinst ved salg af anlæg	698.292	18.230.795	0	0
Indtægt fra investeringstilskud	476.204	0	0	0
Kompensation fra forsikring	2.028.969	0	0	0
Anden indtægt	1.207.916	0	0	0
	<b>4.411.381</b>	<b>18.230.795</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	150.000	150.000	150.000	150.000
	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>
<i>Heraf udgør vederlag til ledelsen:</i>				
Bestyrelse	150.000	150.000	150.000	150.000
	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede				
	33	25	1	1
<b>4. Andre driftsomkostninger</b>				
Tab ved salg af anlæg	0	4.255.714	0	0
	<b>0</b>	<b>4.255.714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	69.323.841	6.810.088	0	0
Regulering af udskudt skat	-25.442.980	11.129.477	0	0
	<b>43.880.861</b>	<b>17.939.565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	68.621.197	0	68.621.197	0
Ekstraordinært udbytte	68.621.197	0	68.621.197	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.962.732	23.822.000	77.346.192	22.208.799
Minoritetsinteresser	43.626.235	21.663.000	0	0
Overført resultat	-62.807.535	14.593.135	-138.190.998	-875.709
	<b>120.023.826</b>	<b>60.078.135</b>	<b>76.397.588</b>	<b>21.333.090</b>

Noter

7. Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Materielle aktiver under udførelse
Kostpris primo	80.711.361	4.028.659.530	193.199.703
Ændring som følge af valutakursregulering	-1.314.791	-103.744.085	
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	413.378	144.646.538	737.355
Afgang i årets løb		-26.448.145	-193.937.058
Overførsler i året til andre poster	-2.176.893	3.277.807	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>77.633.055</b>	<b>4.046.391.645</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	-296.763.409	0
Ændring som følge af valutakursregulering	0	4.824.886	0
Årets afskrivninger	0	-162.133.786	0
Tilbageførelse af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.918.242	0
Tilbageførelse af tidligere års af- og nedskrivninger	0	-1.100.914	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>-453.254.981</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>77.633.055</b>	<b>3.593.136.664</b>	<b>0</b>
Regnskabsmæssig værdi af indregnede aktiver, der ikke ejes af virksomheden	0	52.638.252	0

Moderselskab

2022

2021

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris primo	1.364.395.077	1.364.395.077
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.364.395.077</b>	<b>1.364.395.077</b>
Værdireguleringer primo	-35.864.383	-103.681.783
Modtaget udbytte	-69.530.427	0
Årets resultat	77.346.192	22.208.799
Tilbageførelse af opskrivninger på afhændede aktiver	0	6.450.388
Egenkapitalbevægelser	48.957.110	39.158.213
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>20.908.492</b>	<b>-35.864.383</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.385.303.569</b>	<b>1.328.530.694</b>

Obton Stabil Selskabsinvestor P/S har investeret i udenlandske enheder, hvori der ejes og drives et eller flere solcelleanlæg. Investeringerne er dels foretaget via indskud i selskaberne som egenkapital og dels ydet som lån til selskaberne. Kapitalandel og lån betragtes af Obton Stabil Selskabsinvestor P/S som en samlet investering, der skal give et samlet afkast til selskabet. De angivne lån vil blive tilbagebetalt i takt med at de underliggende selskaber genererer fri likviditet, som enten kan anvendes som udbytte eller som tilbagebetaling af de ydede lån. Lånene er ydet uden en aftalt rente, da lån og kapitalandele betragtes som en samlet investering. Lånene er en kombination af lån uden vilkår og ansvarlige lån, efterstillet den primære kreditgiver på anlæggene.

## Noter

### 9. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

#### Koncern

Der henvises til note 22

#### Moderselskab

Der henvises til note 22

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
<b>10. Kapitalandele i kapitalinteresser</b>				
Kostpris primo	575.625.583	611.134.069	0	0
Ændring som følge af valutakursregulering	767.509	20.880.414	0	0
Tilgang i årets løb	1.200.000	39.762.232	0	0
Afgang i årets løb	0	-96.151.132	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>577.593.092</b>	<b>575.625.583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Værdireguleringer primo	-8.386.823	-1.406.122	0	0
Ændring som følge af valutakursregulering	-407.285	208.483	0	0
Årets resultat	1.962.732	23.821.749	0	0
Egenkapitalbevægelser	12.827.691	2.954.565	0	0
Udloddet udbytte	-57.355.870	-33.965.498	0	0
Nedskrivning af tilgodehavende	2.163.902	0	0	0
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>-49.195.653</b>	<b>-8.386.823</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>528.397.439</b>	<b>567.238.760</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nettoværdi af foretagne opskrivninger	277.406.070	289.389.929	0	0
<b>11. Andre værdipapirer</b>				
Kostpris primo	37.250	37.250	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>37.250</b>	<b>37.250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>37.250</b>	<b>37.250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
<b>12. Andre tilgodehavender</b>				
Andre tilgodehavender	172.629.716	123.213.371	0	0
Finansielle instrumenter	140.434.207	31.409.082	0	0
	<b>313.063.923</b>	<b>154.622.453</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I andre tilgodehavender er der indregnet dagsværdier af finansielle instrumenter på DKK 140 mio. (2021: DKK 31 mio.). Finansielle instrumenter er indgået til sikring af en fast rente af koncernens variabelt forrentede banklån. De indgåede renteswaps har en restgæld på DKK 1.011 mio. (2021: DKK 1.299 mio.) og sikrer den fast rente på mellem 0,06 % og 3,32 % i restløbetiden på mellem 7 og 15 år. Differencereten afregnes løbende. Banklån og finansielle instrumenter er indgået med samme modpart.

## 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

## 14. Aktieklasser

Aktiekapitalen består af 686.211.970 aktier a nominelt 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder

## 15. Hensættelser til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, afledte finansielle instrumenter samt værdien af underskud til fremførsel.

Udskudte skatteaktiver	1.922.441	1.947.155	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	-123.492.836	-151.729.086	0	0
<b>Udskudt skat ultimo</b>	<b>-121.570.395</b>	<b>-149.781.931</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 16. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser	50.998.135	41.604.857	0	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>50.998.135</b>	<b>41.604.857</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelse til reetablering af lejet grund eller bygning, hvor der er usikkerhed om forfaldstidspunktet eller beløbsstørrelse.

## 17. Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Forfald	Forfald	Forfald
	efter 1 år	indenfor 1 år	efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter	2.455.179.801	218.525.994	1.807.196.331
Anden gæld	11.389.650	142.256.059	0
Periodeafgrænsningsposter	6.925.862	476.204	502.146
Leasingforpligtelser	17.008.453	4.638.832	0
	<b>2.490.503.766</b>	<b>365.897.089</b>	<b>1.807.698.477</b>

## Noter

### 18. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### 19. Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået lejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 237.242 tkr. (2021: 104.729) i uopsigelighedsperioden, og som løber frem til 2050.

### 20. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, som pr. 31. december 2022 udgør 2.695.353 tkr. (2021: 2.859.123 tkr.), er der givet pant i produktionsanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2022 udgør 3.670.770 tkr. (2021: 4.005.808 tkr.)

Moderselskabet garanterer overfor aftager af elektricitet, at SPV'erne vil levere com forpligtet jf. købsprisaftalerne. Garantien dækker fremtidige forpligtelser fra SPV'erne som opstår i talt med leveringen jf. købsprisaftalerne sammen med lovpligtige renter og andre beløb skyldige fra moderselskabet op til et beløb på maksimalt 8.897 tkr.

### 21. Nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter:

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.