



Tlf.: 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**OBTON STABIL SELSKABSINVESTOR P/S**  
**C/O OBTON A/S, SILKEBORGVEJ 2, SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 25. maj 2022

---

Claus Nørgaard Tønsgaard

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8-11
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Egenkapitalopgørelse.....	15-16
Pengestrømsopgørelse.....	17
Noter.....	18-27
Anvendt regnskabspraksis.....	28-32

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Obton Stabil Selskabsinvestor P/S c/o Obton A/S, Silkeborgvej 2 Silkeborgvej 2 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 38 78 38 90 Stiftet: 26. juni 2017 Kommune: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Søren Møller Dalgaard, formand Jesper Svendsen Viggo Nedergaard Jensen
<b>Direktion</b>	Anders Marcus
<b>Komplementar</b>	Obton Stabil Komplementaranpartsselskab
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C

## LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 29. april 2022

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Anders Marcus

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Søren Møller Dalgaard  
Formand

\_\_\_\_\_  
Jesper Svendsen

\_\_\_\_\_  
Viggo Nedergaard Jensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

*Til ejeren af Obton Stabil Selskabsinvestor P/S*

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Obton Stabil Selskabsinvestor P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af 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 regnskabsbrugere 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og 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 ledelsen 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 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, den 29. april 2022

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Kristiansen Veng  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34298

Thomas Nørgaard Christensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne40048

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2021 tkr.	2020 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>		
Nettoomsætning.....	307.839	278.399
Bruttoresultat.....	259.727	187.762
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA).....	259.577	187.612
Resultat af primær drift.....	109.055	44.859
Finansielle poster, netto.....	-54.861	-82.703
Årets resultat før skat.....	78.016	-13.530
Årets resultat.....	60.077	-28.359
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	38.414	-19.375
<b>Balance</b>		
Balancesum.....	5.796.818	4.414.339
Egenkapital.....	2.098.177	1.933.984
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	1.365.705	1.334.051
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	176.869	328.286
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-1.072.367	-1.033.683
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	921.374	448.213
Pengestrømme i alt.....	25.876	-257.184
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-1.662.916	-1.391.847
<b>Nøgletal</b>		
Likviditetsgrad.....	148,7	129,6
Soliditetsgrad.....	23,6	30,2
Egenkapitalforrentning.....	3,0	-2,9

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Obton Stabil Selskabsinvestor P/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.

### Usædvanlige forhold

Der er i regnskabsåret 2021 konstateret fejl i årsrapporten for 2020, hvor udskudt skat på forskelsværdier ikke har været præsenteret i bruttoværdier. Fejlen er korrigeret i årsrapporten for 2021 ved tilretning af sammenligningstal. Korrektionen har medført at balancesummen primo er forøget med DKK 59 mio.

### 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 på godt DKK 2 mia. blev afsluttet i 4. kvartal 2019 og de sidste aktietegninger tilgik selskabet i løbet af 2020.

Derudover er der i både 2020 og 2021 tilgået aktietegninger fra Stabil Privatinvestor A/S, der via etablering af tre investorselskaber forbeholdt investorer i virksomhedsskatteordningen har modtaget yderligere kapitalforhøjelser. De sidste aktietegninger herfra er tilgået Selskabet i februar 2022.

I forhold til forudsætningerne bag udbudsprospektet har Selskabet i større grad indkøbt turn-key udviklingsprojekter, hvor solcelleanlæggene endnu ikke er opført på indkøbstidspunktet. Der vil derfor gå lidt længere tid inden Selskabet opnår det fulde indtjeningspotentiale, men til gengæld bidrager turn-key udviklingsprojekterne med et højere afkast til porteføljen i forhold til køb af allerede etablerede solcelleprojekter.

Samlet er der indkøbt projekter til et gennemsnitligt højere afkast end forudsat i det oprindelige prospekt. I foråret 2020 opjusterede ledelsen således forventningerne til det gennemsnitlige afkast til investor fra 8% til minimum 8,5%.

I marts 2021 har Selskabet indgået aftale om indkøb af de sidste projekter til porteføljen. Her valgte ledelsen at erstatte forsinkede hollandske projekter samt et polsk projekt med to projekter, der allerede var i drift: Et 31 MWp japansk projekt (Honda) og et 49 MWp polsk projekt (Ozone). Med erhvervelsen af disse projekter er Selskabet nu fuldt investeret.

Udover ovenstående to projekter er følgende væsentlige projekter blevet tilsluttet i løbet af 2021: 88 MWp i Canada (Claresholm) og 26 MWp i Ungarn (Magyar/Wata).

Ultimo 2021 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 ultimo 2022, hvorefter Selskabet er i fuld drift.

Selskabet har til stadighed fuld fokus på potentielle refinansieringer på lån, som overtages i forbindelse med køb, idet låne markedet omkring solprojekter har været meget gunstigt med høj lånevilje fra de største banker - omend markedsrenterne er steget inden for de seneste måneder.

Selskabet har, som det også var tilfældet i 2020, med henblik på en optimering af finansierings- og skattestrukturen herunder udnyttelse af stordriftsfordele i Italien, ændret den italienske selskabsstruktur. Regnskabsmæssigt påvirker disse strukturændringer resultatet positivt med samlet DKK 13,6 mio. Fremadrettet vil de italienske projekter, på baggrund af disse strukturændringer, bidrage med forbedrede resultater qua omkostningsbesparelser og forbedrede finansieringsvilkår.

Ændringerne i markedsrenterne afspejles i Selskabets rentesikringsinstrumenter, som pr. ultimo 2021 har positive dagsværdier - modsat ultimo 2020, hvor dagsværdierne var negative.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

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



## LEDELSESBERETNING

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling (fortsat)

ejerlandel. 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.

Tallene kan ikke udledes direkte af tallene i årsrapportens resultatopgørelse og balance (side 12-13).

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31 DECEMBER		
	2021 (T.KR.)	2020 (T.KR.)
Omsætning	463.574	248.574
Driftsomkostninger	- 80.468	- 86.358
<b>Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>383.106</b>	<b>162.216</b>
Afskrivninger	- 225.879	- 60.555
Nettogeinst/tab ved strukturændringer	10.144	- 6.947
<b>Resultat før renter (EBIT)</b>	<b>167.371</b>	<b>94.714</b>
Andre kapitalandele	- 2.533	21.007
Renteindtægter m.v.	802	2.214
Renteudgifter m.v.	- 91.274	- 67.365
Urealiserede valutakursreguleringer	10.150	- 21.381
<b>Resultat før skat</b>	<b>84.516</b>	<b>29.189</b>
Skat	- 23.616	- 14.622
<b>Årets resultat</b>	<b>60.900</b>	<b>14.567</b>

BALANCE 31. DECEMBER		
	2021 (T.KR.)	2020 (T.KR.)
<b>Aktiver</b>		
Solcelleanlæg	5.880.500	4.181.446
Kapitalandele i kapitalinteresser	-	18.176
Kapitalandele og andre værdipapirer	80	4
Tilgodehavender hos kapitalinteresser	123.018	-
Andre tilgodehavender	89.213	195.640
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.092.812</b>	<b>4.395.266</b>
Tilgodehavender fra salg	46.480	23.544
Tilgodehavende selskabsskat	1.260	5.256
Andre tilgodehavender	254.991	145.118
Periodeafgrænsningsposter	257.205	88.375
Likvide midler	629.721	583.653
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.189.657</b>	<b>845.946</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.282.469</b>	<b>5.241.212</b>
<b>Passiver</b>		
Selskabskapital	1.540.916	1.478.878
Overført resultat	520.064	356.324
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.060.979</b>	<b>1.835.202</b>
Hensatte forpligtelser	201.234	46.379
Kreditinstitutter (bankgæld)	4.239.194	2.827.850
Leverandørgæld	94.046	99.162
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	450
Anden gæld	687.015	432.169
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>5.221.489</b>	<b>3.406.010</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>7.282.469</b>	<b>5.241.212</b>

## LEDELSESBERETNING

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling (fortsat)

Ejerselskabernes ejerandel af Solenergi Stabil P/S er pr. 31/12-2021:

- Obton Stabil Selskabsinvestor P/S, 64,46%
- Obton Stabil Privatinvestor A/S, 22,86%
- Obton Stabil Institutionel P/S, 12,68%

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

Selskabet har i 2021 haft en mindre produktion end budgettet på de anlæg, der har været i drift. Produktionen for hele 2021 sluttede i index 96 med en elproduktion på 504 GWh svarende til en samlet omsætning på DKK 463,6 mio., hvilket svarer til en stigning på 86% i forhold til 2020.

I forhold til budgettallene, der blev præsenteret på generalforsamlingen i 2021, realiserer Selskabet en omsætning, der er knap 9% lavere end budgetteret. Korrigeret for periodeforskydninger som følge af senere idriftsættelse af anlæg end ventet, realiserer Selskabet en omsætning, der er højere end budgetteret. Dette med baggrund i stigende markedspriser på el, som har påvirket Selskabet positivt på de projekter, hvor afregningsprisen direkte eller indirekte er eksponeret mod udviklingen i markedsprisen.

Resultat før afskrivninger og renter (EBITDA) stiger til DKK 383,1 mio. i forhold til DKK 162,2 mio. i 2020 (+136%) og resultatet før renter (EBIT) stiger til DKK 167,4 mio. i forhold til DKK 94,7 mio. i 2020 (+77%).

Årets resultat andrager DKK 60,9 mio. - en stigning fra 14,6 mio. året før.

Ledelsen er tilfreds med resultatet samt den underliggende udvikling 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 positivt med DKK 10,1 mio., som primært kan henføres til Canada.

Det indstilles til generalforsamlingen, at der udbetales 5 % af den oprindelige aktiekapital. Udbetalingen vil fragå selskabets øvrige reserver.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Koncernen har efter regnskabsafslutningen modtaget kapitalforhøjelse.

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og 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 på nuværende tidspunkt ikke en politik om at afdække kommercielle valutarisici. Det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af langsigtede investeringer 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

## LEDELSESBERETNING

### Finansielle risici (fortsat)

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 2022

Afregningspriserne på el har ultimo 2021 ligget på et ekstraordinært højt niveau. Dette forventes at fortsætte et langt stykke ind i 2022, hvorefter det forventes at afregningspriserne normaliseres. Størstedelen af koncernens projekter ligger med faste tariftaler, hvorfor man kun delvist er eksponeret overfor udviklingen i elpriserne.

Herudover forventes koncernens nyindkøbte projekter at bidrage med produktion fuldt ud i 2022. På baggrund heraf forventes et forbedret resultat fra den primære drift i 2022 sammenholdt med 2021.

Koncernen forventer fortsat at have en positiv likviditet i 2022.

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 2021, mens elpriserne forventes at falde i slutningen af 2022.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>307.839</b>	<b>278.399</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter.....	1	18.231	59.434	0	0
Eksterne omkostninger.....		-66.343	-150.071	-696	-710
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>259.727</b>	<b>187.762</b>	<b>-696</b>	<b>-710</b>
Personaleomkostninger.....	2	-150	-150	-150	-150
Af- og nedskrivninger.....		-146.266	-108.368	0	0
Andre driftsomkostninger.....	3	-4.256	-34.385	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>109.055</b>	<b>44.859</b>	<b>-846</b>	<b>-860</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	22.209	-572
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser.....		23.822	24.314	0	0
Andre finansielle indtægter.....		19.470	1.964	0	0
Andre finansielle omkostninger.....		-74.331	-84.667	-30	-133
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>78.016</b>	<b>-13.530</b>	<b>21.333</b>	<b>-1.565</b>
Skat af årets resultat.....	4	-17.939	-14.829	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>60.077</b>	<b>-28.359</b>	<b>21.333</b>	<b>-1.565</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
Grunde og bygninger.....		80.711	106.740	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		3.731.897	2.711.362	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		193.200	98.453	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>4.005.808</b>	<b>2.916.555</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	1.328.530	1.260.712
Kapitalandele i kapitalinteresser...		567.239	609.723	0	0
Andre værdipapirer.....		37	4	0	0
Tilgodehavende hos kapitalinteresser.....		123.018	10.765	0	0
Lejedespositum og andre tilgodehavender.....		123.213	184.875	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>813.507</b>	<b>805.367</b>	<b>1.328.530</b>	<b>1.260.712</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>4.819.315</b>	<b>3.721.922</b>	<b>1.328.530</b>	<b>1.260.712</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		33.251	16.641	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	15.276	84.499
Andre tilgodehavender.....	8	220.771	153.800	16.646	21.463
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	5.481	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	9	241.283	68.063	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>495.305</b>	<b>243.985</b>	<b>31.922</b>	<b>105.962</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>482.198</b>	<b>448.432</b>	<b>6.822</b>	<b>2.227</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>977.503</b>	<b>692.417</b>	<b>38.744</b>	<b>108.189</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>5.796.818</b>	<b>4.414.339</b>	<b>1.367.274</b>	<b>1.368.901</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
Selskabskapital.....		686.212	1.372.424	686.212	1.372.424
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	24.886	0	0
Henlæggelse til særlig reserve.....		897.118	279.477	617.641	0
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring.....		65.517	-3.532	0	0
Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder.....		-3.239	-13.787	0	0
Overført resultat.....		-279.903	-325.417	61.694	-5.249
Minoritetsinteresser.....		732.472	599.933	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>2.098.177</b>	<b>1.933.984</b>	<b>1.365.547</b>	<b>1.367.175</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	149.782	58.765	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	11	41.605	46.379	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>191.387</b>	<b>105.144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt..		2.659.363	1.814.970	0	0
Leasingforpligtelser.....		21.647	26.038	0	0
Anden gæld.....		168.829	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>12</b>	<b>2.849.839</b>	<b>1.841.008</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt..		173.722	136.257	0	0
Leasingforpligtelser.....		4.391	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		86.956	59.320	49	50
Selskabsskat.....		2.565	0	0	0
Anden gæld.....		389.014	337.859	911	909
Periodeafgrænsningsposter.....	13	767	767	767	767
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>657.415</b>	<b>534.203</b>	<b>1.727</b>	<b>1.726</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>3.507.254</b>	<b>2.375.211</b>	<b>1.727</b>	<b>1.726</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>5.796.818</b>	<b>4.414.339</b>	<b>1.367.274</b>	<b>1.368.901</b>
Eventualposter mv.	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Nærtstående parter	16				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>				
	Selskabs- kapital	Øvrige reserver	Overført resultat	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2021.....	1.372.424	287.044	-325.417	599.933	1.933.984
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.		23.822	14.592	21.663	60.077
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udbetaling til investorer.....		-68.571			-68.571
Kapitalforhøjelse.....				57.313	57.313
Kapitalnedsættelser.....	-686.212	686.212			0
Salg af minoritetsinteresser.....				-460	-460
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Andre reg. af indre værdi.....				54.023	54.023
<b>Overførsler</b>					
Andre reguleringer.....			-17.786		-17.786
Tilladt udligning.....		-48.708	48.708		0
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>					
Årets værdiregulering.....		79.597			79.597
<b>Egenkapital 31. december 2021.....</b>	<b>686.212</b>	<b>959.396</b>	<b>-279.903</b>	<b>732.472</b>	<b>2.098.177</b>

	<b>Koncernen</b>				
	Reserve for nettoopskrivni ng efter indre værdi- metode	Henlæggelse til særlig reserve	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring	Dagsværdi- reserve for valutaomreg- ning af uden- landske enheder	I alt
Reserver 1. januar 2021.....	24.886	279.477	-3.532	-13.787	287.044
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.	23.822				23.822
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Udbetaling til investorer.....		-68.571			-68.571
Kapitalnedsættelser.....		686.212			686.212
<b>Overførsler</b>					
Tilladt udligning.....	-48.708				-48.708
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>					
Årets værdiregulering.....			69.049	10.548	79.597
<b>Reserver 31. december 2021.....</b>	<b>0</b>	<b>897.118</b>	<b>65.517</b>	<b>-3.239</b>	<b>959.396</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Moderselskabet					I alt
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi- metode	Henlæggelse til særlig reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	
Egenkapital 1. januar 2021...	1.372.424	0	0	-5.248	0	1.367.176
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.....		22.209		-876		21.333
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Udbetaling til investorer.....			-68.571			-68.571
Kapitalnedsættelser.....	-686.212		686.212			0
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>						
Andre reg. af indre værdi....		39.159		6.450		45.609
<b>Overførsler</b>						
Tilladt udligning.....		-61.368		61.368		0
<b>Egenkapital 31. december 2021.....</b>	<b>686.212</b>	<b>0</b>	<b>617.641</b>	<b>61.694</b>	<b>0</b>	<b>1.365.547</b>

Kursen på indre værdi udgør pr. 31. december 2021 kurs 1,9900, svarende til kurs 0,995 pr. aktie á 0,50 kr.



**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	2021 tkr.	2020 tkr.
Årets resultat.....	60.077	-28.359
Årets afskrivninger tilbageført.....	146.266	108.368
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-13.975	-25.049
Resultat af kapitalinteresser.....	-23.822	-24.314
Skat af årets resultat tilbageført.....	17.939	14.829
Betalt selskabsskat.....	-974	-2.097
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-213.185	111.549
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	-4.774	46.379
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	209.317	126.980
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>176.869</b>	<b>328.286</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.581.578	-1.345.829
Salg af materielle anlægsaktiver.....	418.174	727.962
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-44.508	-646.358
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	96.146	0
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer.....	0	230.542
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	39.399	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.072.367</b>	<b>-1.033.683</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	1.234.074	940.740
Afdrag på lån.....	-333.042	-637.598
Betalt udbytte/udlodning til investorer.....	-68.571	-126.583
Kapitalforhøjelser.....	88.913	271.654
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>921.374</b>	<b>448.213</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>25.876</b>	<b>-257.184</b>
Likvider 1. januar.....	448.432	713.176
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>474.308</b>	<b>455.992</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	482.198	448.432
Valutakursreguleringer.....	-7.890	7.560
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>474.308</b>	<b>455.992</b>

## NOTER

## Note

**Andre driftsindtægter**

1

Andre driftsindtægter indeholder fortjeneste ved salg af kapitalandele samt salg af anlæg.

	Koncernen		Moterselskabet	
	2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
<b>Personaleomkostninger</b>				
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	25	22	1	1
Løn og gager.....	150	150	150	150
Vederlag til bestyrelse.....	150	150	150	150

2

**Andre driftsomkostninger**

3

Andre driftsomkostninger indeholder tab ved salg af kapitalandele samt salg af anlæg.

	Koncernen		Moterselskabet	
	2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
<b>Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	6.810	14.829	0	0
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	1.525	0	0	0
Regulering af udskudt skat.....	9.604	0	0	0
	<b>17.939</b>	<b>14.829</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

4

**Forslag til resultatdisponering**

5

Ekstraordinært udbytte.....	0	65.881	0	65.881
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	23.822	24.314	22.209	-572
Overført resultat.....	14.592	-109.570	-876	-66.874
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	21.663	-8.984	0	0
	<b>60.077</b>	<b>-28.359</b>	<b>21.333</b>	<b>-1.565</b>

## NOTER

## Note

## Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. januar 2021.....	106.740	2.889.983	98.453
Valutakursregulering.....	-102	-7.979	0
Tilgang.....	16.565	1.453.151	193.200
Afgang.....	-42.492	-306.495	-98.453
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>80.711</b>	<b>4.028.660</b>	<b>193.200</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021.....	0	178.620	
Valutakursregulering.....	0	-425	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-27.698	
Årets afskrivninger .....	0	146.266	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....</b>	<b>0</b>	<b>296.763</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..</b>	<b>80.711</b>	<b>3.731.897</b>	<b>193.200</b>
Finansielle leasingaktiver.....		58.354	

## Finansielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Kapitalandele i kapitalinteresser	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2021.....	611.134	4
Valutakursregulering.....	20.880	0
Tilgang.....	39.762	33
Afgang.....	-96.151	0
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>575.625</b>	<b>37</b>
Værdireguleringer 1. januar 2021.....	-1.406	0
Valutakursregulering.....	209	0
Årets resultat .....	23.822	0
Tilbageførsel af værdiregulering på afhændede aktiver.....	1	0
Egenkapitalbevægelser.....	-31.012	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2021.....</b>	<b>-8.386</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>	<b>567.239</b>	<b>37</b>

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

7

	Koncernen	
	Tilgodehavende hos kapitalinteresser	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2021.....	10.765	184.875
Tilgang.....	112.253	34.000
Afgang.....	0	-95.662
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>123.018</b>	<b>123.213</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>	<b>123.018</b>	<b>123.213</b>
		Moder-selskabet
		Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. januar 2021.....		1.364.395
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>		<b>1.364.395</b>
Værdireguleringer 1. januar 2021.....		-103.682
Årets resultat .....		22.209
Tilbageførsel af opskrivning på afhændede aktiver.....		6.450
Egenkapitalbevægelser.....		39.158
<b>Værdireguleringer 31. december 2021.....</b>		<b>-35.865</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>		<b>1.328.530</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

## Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**  
**Kapitalandele i dattervirksomheder**

7

Navn og hjemsted	Ejerandel
K/S Obton Solenergi Chimay, Danmark	100 %
Obton Solenergi Chimay Komplementaranpartsselskab, Danmark	100 %
Obton Chimay VOF, Belgien	100 %
Obton Solenergi Chimay VOF, Belgien	100 %
Greenfrun CVBA, Belgien	100 %
K/S Obton Solenergi Dragon, Danmark	100 %
Obton Solenergi Dragon Komplementaranpartsselskab, Danmark	100 %
Dragon M SAS, Frankrig	100 %
Ambérieu PV SNC, Frankrig	100 %
Ambronay PV SNC, Frankrig	100 %
Coruscant Chaleur SNC, Frankrig	100 %
SP10 Coruscant SNC, Frankrig	100 %
SP6 Coruscant SNC, Frankrig	100 %
SP9 Coruscant SNC, Frankrig	100 %
K/S Obton Solenergi Rion, Danmark	100 %
Obton Solenergi Rion Komplementaranpartsselskab, Danmark	100 %
Rion M SAS, Frankrig	100 %
Solar Rion SAS, Frankrig	100 %
Ferme Solaire de Rion des Landes SAS, Frankrig	100 %
K/S Obton Solenergi Nardin, Danmark	100 %
Obton Solenergi Nardin Komplementaranpartsselskab, Danmark	100 %
K/S Obton Solenergi Turner, Danmark	100 %
Obton Solenergi Turner Komplementaranpartsselskab, Danmark	100 %
MES Solar XXI GmbH & Co. KG, Tyskland	100 %
MES Solar XXXII GmbH & Co. KG, Tyskland	100 %
MES Solar Projekt XXI GmbH, Tyskland	100 %
K/S Obton Solenergi Vela, Danmark	100 %
Obton Solenergi Vela Komplementaranpartsselskab, Danmark	100 %
Obton Solenergi Vela GmbH & Co. KG, Tyskland	100 %
Vela Management GmbH, Tyskland	100 %
P/S Obton Solenergi Fuller, Danmark	100 %
Obton Solenergi Fuller Komplementaranpartsselskab, Danmark	100 %
Aadijk Management B.V., Holland	100 %
Almelo Management B.V., Holland	100 %
Obton Solenergi Aadijk C.V., Holland	100 %
Obton Solenergi Almelo C.V., Holland	100 %
P/S Obton Solenergi Greenton 1, Danmark	100 %
Obton Solenergi Greenton 1 Komplementaranpartsselskab, Danmark	100 %
Greenton 1A Management GmbH, Holland	100 %
Obton GreenIPP 1 C.V., Holland	100 %
Obton GreenIPP 1 Management B.V., Holland	100 %
Obton Solenergi Greenton 1A GmbH & Co. KG, Holland	100 %
P/S Obton Solenergi Greenton 2, Danmark	100 %
Obton Solenergi Greenton 2 Komplementaranpartsselskab, Danmark	100 %
Obton GreenIPP 2 C.V., Holland	100 %
Uddelerveen Solar Power B.V., Holland	100 %
Obton GreenIPP 2 Management B.V., Holland	100 %
BPA Solar B.V., Holland	100 %
Vonk Carastalling Solar Power B.V., Holland	100 %
Obton GreenIPP 2A C.V., Holland	100 %
Obton GreenIPP 2C C.V., Holland	100 %
Obton GreenIPP 2D C.V., Holland	100 %

NOTER

Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

7

Obton GreenIPP 2E C.V., Holland.....	100 %
Obton GreenIPP 2E Management B.V., Holland.....	100 %
Obton Solenergi Harderhaven P/S, Danmark.....	100 %
Obton Solenergi Harderhaven Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	100 %
Harderwold Management B.V., Holland.....	100 %
Obton Solenergi Harderwold C.V., Holland.....	100 %
P/S Obton Solenergi Kanaal, Danmark.....	100 %
Obton Solenergi Kanaal Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	100 %
Obton Solenergi Kanaal GmbH & Co. KG, Holland.....	100 %
Green Solar Future Oude Zutphenseweg B.V., Holland.....	100 %
Green Solar Future Brummen B.V., Holland.....	100 %
Obton GreenIPP 10 C.V., Holland.....	100 %
Obton GreenIPP 10 Management B.V., Holland.....	100 %
P/S Obton Solenergi Lage, Danmark.....	100 %
Obton Solenergi Lage Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	100 %
Obton Solenergi Dordrecht C.V., Holland.....	90 %
TPSolar Dordrecht B.V., Holland.....	100 %
P/S Obton Solenergi Mandor, Danmark.....	100 %
Obton Solenergi Mandor Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	100 %
5MW Naperomu Projekt Kft., Ungarn.....	100 %
Naperomu Befektetés Béta Kft., Ungarn.....	100 %
Power Mom Energy Kft., Ungarn.....	100 %
P/S Obton Solenergi Arena, Danmark.....	100 %
Obton Solenergi Arena Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	100 %
Renesola Alfa Kft., Ungarn.....	100 %
Carlos Szolár Kft., Ungarn.....	100 %
Margarita Napero Kft., Ungarn.....	100 %
Naperomu Befektetés Delta Kft., Ungarn.....	100 %
Naperomu Befektetés Omega Kft., Ungarn.....	100 %
Solar Investor Tercius Kft., Ungarn.....	100 %
Renesola Beta Kft., Ungarn.....	100 %
Alpine Solar Agave Kft., Ungarn.....	100 %
Alpine Solar Azalea Kft., Ungarn.....	100 %
Alpine Solar Begonia Kft., Ungarn.....	100 %
Alpine Solar Cirsium Kft., Ungarn.....	100 %
Alpine Solar Delta Kft., Ungarn.....	100 %
Alpine Solar Epsilon Kft., Ungarn.....	100 %
Alpine Solar Evinus Kft., Ungarn.....	100 %
Alpine Solar Gamma Kft., Ungarn.....	100 %
Alpine Solar Kappa Kft., Ungarn.....	100 %
Alpine Solar Lambda Kft., Ungarn.....	100 %
Alpine Solar Laminum Kft., Ungarn.....	100 %
Alpine Solar Laurus Kft., Ungarn.....	100 %
Alpine Solar Omega Kft., Ungarn.....	100 %
Alpine Solar Sygma Kft., Ungarn.....	100 %
Floraesztrella Kft., Ungarn.....	100 %
KRS-Solar Alfa Kft., Ungarn.....	100 %
KRS-Solar Beta Kft., Ungarn.....	100 %
KRS-Solar Delta Kft., Ungarn.....	100 %
KRS-Solar Due Kft., Ungarn.....	100 %
KRS-Solar Epszilon Kft., Ungarn.....	100 %
KRS-Solar Gamma Kft., Ungarn.....	100 %
KRS-Solar Tre Kft., Ungarn.....	100 %
Solar Meadow Kft., Ungarn.....	100 %
Strong Szolár Kft., Ungarn.....	100 %
Renesola Delta Kft., Ungarn.....	100 %

NOTER

Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

7

Létalap Kft., Ungarn.....	100 %
PCT Elektro Kft., Ungarn.....	100 %
Renesola Gamma Kft., Ungarn.....	100 %
Anserate Power Systems Kft., Ungarn.....	100 %
Green-X Kft., Ungarn.....	100 %
Zogar Energetika Kft., Ungarn.....	100 %
P/S Obton Solenergi Balaton, Danmark.....	100 %
Obton Solenergi Balaton Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	100 %
Jupiter SolarPark Kft., Ungarn.....	100 %
KDI Pénzügyi Tanácsadó Kft., Ungarn.....	100 %
P/S Obton Solenergi Mazovia, Danmark.....	100 %
Obton Solenergi Mazovia Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	100 %
OZE HOLDING Sp.z.o.o. SKA, Polen.....	100 %
ECO-SOLAR Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
E-FOTO I Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
E-SOLAR Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD ECO ENERGY Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD ECO POWER Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD ECO SOLAR Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD ECO Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD ECO SUN Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD E-FOTO Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD ENERGIA FOTOWOLTAICZNA Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD E-POWER Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD E-SOLAR Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD E-SUN Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD FARMA FOTO Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD FOTO ENERGY Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD FOTO POWER Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD FOTO Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD FOTOWOLTAIKA Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD GREEN ENERGY Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD GREEN POWER Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD OZE ENERGY Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD OZE Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD PV ENERGY Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD PV POWER Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD SOLAR ENERGY Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GD SOLAR POWER Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GEPOL ECO ENERGY Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GEPOL ECO POWER Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GEPOL GREEN POWER Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GEPOL SMALL WIND Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GEPOL WIND Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GREEN ENERGY Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
GREEN POWER Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
ECO-ENERGY Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
RENE ECO SOLAR Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
RENE ECO SUN Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
RENE FOTO POWER Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
RENE FOTOWOLTAIKA Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
RENE GREEN ENERGY Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
RENE SOLAR ENERGY Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
RENE SOLAR POWER Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
RENE SUN ENERGY Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
RENE SUN POWER Sp.z.o.o., Polen.....	100 %

NOTER

Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

7

RENE SUN Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
SOLAR BOGATYNIA Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
SOLAR POWER I Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
SOLAR POWER II Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
SUN ENERGY Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
SUN POWER Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
P/S Obton Solenergi Polen I Holding, Danmark.....	100 %
Obton Solenergi Polen I Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	100 %
Poland Debt Financing Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN Poland Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
OGP Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
P/S Obton Solenergi Poland I, Danmark.....	100 %
QSUN 18 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 9 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
P/S Obton Solenergi Poland II, Danmark.....	100 %
QSUN 1 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 10 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 19 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 6 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
P/S Obton Solenergi Poland III, Danmark.....	100 %
Mazovia Solar 3 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 21 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 7 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 8 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
P/S Obton Solenergi Poland IV, Danmark.....	100 %
Mazovia Solar 1 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 16 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 20 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 5 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
P/S Obton Solenergi Poland IV, Danmark.....	100 %
QSUN 15 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 17 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 2 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 4 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
P/S Obton Solenergi Poland VI, Danmark.....	100 %
Lódz Solar Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 11 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 13 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 3 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
P/S Obton Solenergi Poland VII, Danmark.....	100 %
Mazovia Solar 2 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 12 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
QSUN 14 Sp.z.o.o., Polen.....	100 %
Claresholm P/S, Danmark.....	100 %
Claresholm Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	100 %
Claresholm Solar Inc., Canada.....	100 %
Honda PV ApS, Danmark.....	100 %
Honda Renewables GK, Japan.....	100 %
ES NPV1 GK, Japan.....	100 %
P/S Obton Solenergi Wata, Danmark.....	100 %
Obton Solenergi Wata Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	100 %
Diellyn Holding Kft., Ungarn.....	100 %
BTA Solar-E Plus Kft., Ungarn.....	100 %
Eguzkyn 500 Delta Kft., Ungarn.....	100 %
Eguzkyn 500 Epsilon Kft., Ungarn.....	100 %
Helionergy Lambda Kft., Ungarn.....	100 %



## NOTER

## Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

7

Helionergy Zeta Kft., Ungarn.....	100 %
P/S Obton REIT Compound 1, Danmark.....	100 %
Obton REIT Compound 1 Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	100 %
Fondo Obton Italy Reit Compound 1 (Primo), Italien.....	100 %

**Kapitalandele i kapitalinteresser**

Navn og hjemsted	Ejerandel
Claresholm Solar GP Inc., Canada.....	49 %
Claresholm Solar LP, Canada.....	49 %
K/S Lombardo PV Secondo, Danmark.....	33,08 %
Lombardo PV Secondo Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	33,08 %
P/S Obton REIT Secondo, Danmark.....	33,08 %
Fondo Obton Italy Reit Compound 2 (Secondo), Italien.....	33,08 %
Obton Solenergi Magyar P/S, Danmark.....	30 %
Obton Solenergi Magyar Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	30 %
Lite Power Alföld 2016 Kft., Ungarn.....	30 %
Lite Power EPC and Consulting Kft., Ungarn.....	30 %
Lite Power Észak 2016 Kft., Ungarn.....	30 %
Lite Power Kelet 2016 Kft., Ungarn.....	30 %
Revo Reorganizációs Kft., Ungarn.....	30 %
ApS OpCo HoldCo, Danmark.....	25 %
P/S Obton Solenergi Nausikaa, Danmark.....	25 %
Obton Solenergi Nausikaa Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	25 %
Baggio PV Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	25 %
Obton Solenergi Bianco Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	25 %
Obton Solenergi Bianco Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	25 %
Obton Solenergi Rosso Komplementaranpartsselskab, Danmark.....	25 %
IMPERIALSUN S.R.L., Italien.....	25 %
Adriaensen S.R.L., Italien.....	25 %
BRIL HOLDING S.R.L., Italien.....	25 %
Centuria Energy S.R.L., Italien.....	25 %
Efesto Holding S.R.L., Italien.....	25 %
Artenergia S.R.L., Italien.....	25 %
BDFD Energy S.R.L., Italien.....	25 %
Energia Ambiente S.R.L., Italien.....	25 %
Energy Italia 5 S.R.L., Italien.....	25 %
Energy Marchi 1 S.R.L., Italien.....	25 %
Energy Marchi 2 S.R.L., Italien.....	25 %
Fiorini Energie S.R.L., Italien.....	25 %
Solcap S.R.L., Italien.....	25 %
Team Wind S.R.L., Italien.....	25 %
ITALY F3 HOLDCO IT S.R.L., Italien.....	25 %
BS Energia 2 S.R.L., Italien.....	25 %
Enfinity 4 S.R.L., Italien.....	25 %
Enfinity Montessori S.R.L., Italien.....	25 %
Sunway Due S.R.L., Italien.....	25 %
Sunway Uno S.R.L., Italien.....	25 %
ApS OpCo HoldCo All, Danmark.....	25 %
ApS OpCo HoldCo R.E., Danmark.....	25 %
ApS OpCo HoldCo Secondo, Danmark.....	25 %

## NOTER

					Note
<b>Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>					<b>7</b>
<b>Andre tilgodehavender</b>					<b>8</b>
<p>I balancen er indregnet dagsværdier af finansielle instrumenter på 79 mio. kr. Finansielle instrumenter er indgået til sikring af en fast rente af koncernens variabelt forrentede banklån. De indgåede renteswaps sikrer en fast rente på mellem 0,49% og 3,32% i restløbetiden på mellem 8 år og 16 år. Differencerenten afregnes løbende. Banklån og finansielle instrumenter er indgået med samme modpart.</p>					
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>9</b>
<p>Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.</p>					
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>					<b>10</b>
<p>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.</p>					
	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		
	2021	2020	2021	2020	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
Udskudt skat 1. januar.....	58.765	0	0	0	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	9.604	58.765	0	0	
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	81.413	0	0	0	
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>149.782</b>	<b>58.765</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		
	2021	2020	2021	2020	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>					<b>11</b>
<p>Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:</p>					
Andre hensatte forpligtelser.....	41.605	46.739	0	0	
	<b>41.605</b>	<b>46.739</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<p>Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelse til reetablering af lejet grund eller bygning, hvor der er usikkerhed om forfaldstidspunktet eller beløbsstørrelse.</p>					

## NOTER

	<b>Koncernen</b>				<b>Note</b>
	31/12 2021 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2020 gæld i alt	
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>12</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt.....	2.833.085	173.722	1.390.098	1.814.970	
Leasingforpligtelser.....	26.038	4.391	0	26.038	
Anden gæld.....	168.829	0	0	0	
	<b>3.027.952</b>	<b>178.113</b>	<b>1.390.098</b>	<b>1.841.008</b>	
 <b>Periodeafgrænsningsposter</b>					 <b>13</b>
Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.					
 <b>Eventualposter mv.</b>					 <b>14</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>					
Koncernen har indgået lejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 104.729 tkr. i uopsigelighedsperioden, og som løber frem til 2050.					
Koncernen hæfter for tegnet, men endnu ikke indbetalt, stamkapital i udenlands kapitalandel på i alt 134 mio. kr.					
 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					 <b>15</b>
Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, som pr. 31. december 2021 udgør 2.859.123 tkr. (2020: 1.977.265 tkr.), er der givet pant i produktionsanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør 4.005.808 tkr. (2020: 2.916.556 tkr.)					
 <b>Nærtstående parter</b>					 <b>16</b>
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>					
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.					

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Obton Stabil Selskabsinvestor P/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år dog med enkelte reklassifikationer.

### 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 nyhvervede, 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.

### 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.

## 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder 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 driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab 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.

### Indtægter af andre værdipapirer

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel 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

Produktionsanlæg 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner.....	10-25 år	0-10 %

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel 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 leasingydelser. 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.

### 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 anskaffelsesværdien.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 nettosalgspris 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.

### Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige 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 fremførselsberettiget skattemæssigt 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.

Udskudt skat 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende 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.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet 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.



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Jesper Svendsen

### Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-881423272609

IP: 83.94.xxx.xxx

2022-05-23 14:41:41 UTC

NEM ID 

## Anders Marcus

### Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-505808409090

IP: 152.115.xxx.xxx

2022-05-23 14:43:48 UTC

NEM ID 

## Viggo Nedergaard Jensen

### Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-618423618542

IP: 87.49.xxx.xxx

2022-05-23 15:04:41 UTC

NEM ID 

## Søren Møller Dalgaard

### Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-649405807378

IP: 2.58.xxx.xxx

2022-05-23 17:32:45 UTC

NEM ID 

## Thomas Nørgaard Christensen

### Revisor

Serienummer: CVR:20222670-RID:98454000

IP: 77.243.xxx.xxx

2022-05-23 19:39:37 UTC

NEM ID 

## Morten Kristiansen Veng

### Revisor

Serienummer: CVR:20222670-RID:39713567

IP: 77.243.xxx.xxx

2022-05-24 06:38:04 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: JU6E1-3B241-EGQJE-8BEZZ-H7K3A-EA118

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>