

# Obton Stabil VSO 3 A/S

Kristine Nielsens Gade 5,

8000 Aarhus C

CVR-nr. 42148326

## Årsrapport for 2022

2. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 30. maj 2023

---

Jacob Olsen  
Dirigent

**Indholdsfortegnelse**

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	14

## **Obton Stabil VSO 3 A/S**

### **Ledelsespåtegning**

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01-01-2022 - 31-12-2022 for Obton Stabil VSO 3 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31-12-2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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  
Direktør

#### **Bestyrelse**

Søren Lindgaard  
Formand

Anders Marcus  
Medlem

Jacob Olsen  
Medlem

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Obton Stabil VSO 3 A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Stabil VSO 3 A/S for regnskabsåret 01-01-2022 - 31-12-2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31-12-2022, samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- \* Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- \* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- \* Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- \* Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 1. maj 2023

### BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20222670

Morten Kristiansen Veng  
Statsautoriseret revisor  
mne34298

Jonas Lund Jacobsen  
Statsautoriseret revisor  
mne46611

## Obton Stabil VSO 3 A/S

### Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Obton Stabil VSO 3 A/S Kristine Nielsens Gade 5, 8000 Aarhus C
CVR-nr.	42148326
Stiftelsesdato	11-02-2021
Regnskabsår	01-01-2022 - 31-12-2022
<b>Bestyrelse</b>	Søren Lindgaard Anders Marcus Jacob Olsen
<b>Direktion</b>	Anders Marcus, Direktør
<b>Revisor</b>	BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
CVR-nr.	20222670

### Ledelsesberetning

#### Selskabets væsentligste aktiviteter

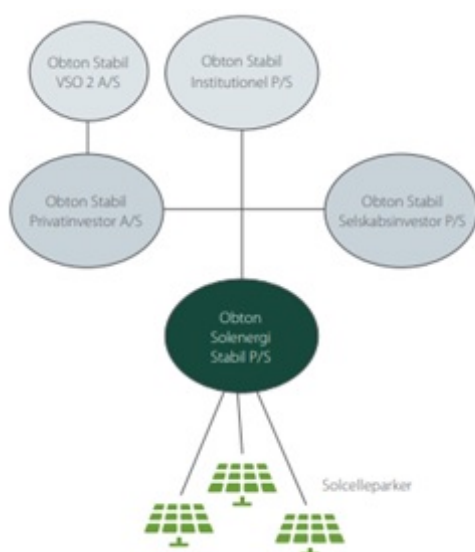
Obton Stabil VSO 3 A/S investerer indirekte, via selskabet Obton Solenergi Stabil P/S, i større solcelleanlæg fordelt på flere lande. Formålet med at investere i solcelleparker i flere udvalgte lande er at opnå en risikospredning af investeringen.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Hele Solenergi Stabil-projektet (i det følgende nævnt "Selskabet") blev lanceret i efteråret 2017 med formål om løbende at indkøbe solcelleanlæg til Selskabet i takt med aktietegningen. Den ordinære aktietegning blev afsluttet i 4. kvartal 2019.

Efterfølgende blev der etableret tre investorselskaber forbeholdt investorer i virksomhedsskatteordningen, hvor Obton Stabil VSO 3 A/S er det ene. Aktietegningen til de tre VSO-selskaber er afsluttet i løbet af 2021.

Den samlede aktietegning til Selskabet 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.

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.

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

#### Resultatet for regnskabsåret 2022

Kapitalandelene i Stabil Privatinvestor A/S bliver i nærværende årsrapport optaget til kostpris.

## **Ledelsesberetning**

Indtjeningen fra Selskabet vil dermed først få resultatvirkning for Stabil VSO 3 A/S, når der sker udbytteudlodning fra Stabil Privatinvestor A/S.

I regnskabsåret 2022 er der modtaget DKK 1,86 mio. i udbytte fra Stabil Privatinvestor A/S. Årets resultat andrager DKK 1.730.966, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne.

Det indstilles til generalforsamlingen, at bestyrelsen bemyndiges til at udlodde et udbytte på 3,7%. Udbyttet vil blive udbetalt, når udbytteudlodning fra Stabil Privatinvestor A/S er modtaget.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

### **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 TDKK, hvoraf 12.353 TDKK er fast løn og 0 TDKK er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 675 TDKK, hvoraf 675 TDKK er fast løn og 0 TDKK 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 TDKK, hvoraf 3.939 TDKK er fast løn og 0 TDKK 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

	2022	2021
Note	kr.	kr.
<b>Driftsresultat</b>	<b>-126.972</b>	<b>-113.317</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	1.862.834	0
Andre finansielle indtægter	498	0
Finansielle omkostninger	-5.394	-72.913
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.730.966</b>	<b>-186.230</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>1.730.966</b>	<b>-186.230</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	0	1.634.931
Overført resultat	1.730.966	-1.821.161
<b>Resultatdisponering</b>	<b>1.730.966</b>	<b>-186.230</b>

Obton Stabil VSO 3 A/S

Balance 31. december 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
<b>Aktiver</b>			
Andre værdipapirer og kapitalandele	1	47.337.889	45.739.489
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>47.337.889</b>	<b>45.739.489</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>47.337.889</b>	<b>45.739.489</b>
Periodeafgrænsningsposter		12.649	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>12.649</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>344.327</b>	<b>1.832.955</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>356.976</b>	<b>1.832.955</b>
<b>Aktiver</b>		<b>47.694.865</b>	<b>47.572.444</b>

Obton Stabil VSO 3 A/S

Balance 31. december 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		44.187.311	44.187.311
Overført resultat		3.444.788	1.713.822
Udbytte for regnskabsåret		0	1.634.931
<b>Egenkapital</b>		<b>47.632.099</b>	<b>47.536.064</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34.266	36.380
Anden gæld		28.500	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>62.766</b>	<b>36.380</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>62.766</b>	<b>36.380</b>
<b>Passiver</b>		<b>47.694.865</b>	<b>47.572.444</b>
Eventualforpligtelser	2		

## Obton Stabil VSO 3 A/S

### Egenkapitalopgørelsen

	<b>Virksomheds kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Udbytte for regnskabs- året</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 01-01-2022	44.187.311	1.713.822	1.634.931	47.536.064
Betalt udbytte			-1.634.931	-1.634.931
Årets resultat		1.730.966		1.730.966
<b>Egenkapital 31-12-2022</b>	<b>44.187.311</b>	<b>3.444.788</b>	<b>0</b>	<b>47.632.099</b>

Kursen på indre værdi udgør pr. 31. december 2022 kurs 1,0780.

## Noter

	2022	2021
<b>1. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Kostpris primo	45.739.489	45.739.489
Tilgang i årets løb	1.598.400	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>47.337.889</b>	<b>45.739.489</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>47.337.889</b>	<b>45.739.489</b>

## 2. Eventualforpligtelser

Der er ingen eventualforpligtelser pr. statusdagen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for Obton Stabil VSO 3 A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Indtægter af andre værdipapirer

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

### Skat af årets resultat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt da selskabet er omfattet af reglerne for investeringsselskaber jf. aktieavancebeskatningsloven §19. Der er således ikke indregnet selskabsskatter i årsrapporten.

## Balancen

### 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.

### Andre værdipapirer

Kapitalandele i unoterede selskaber indregnes i balancen til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Skyldig skat og udskudt skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt da selskabet er omfattet af reglerne for investeringsselskaber jf. aktieavancebeskatningsloven §19. Der er således ikke indregnet selskabsskatter i årsrapporten.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. 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.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter deposita, gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.