

## Årsrapport for 2024

---

Obton Stabil Selskabsinvestor P/S  
Kristine Nielsens Gade 5, 8000 Aarhus C  
CVR-nr. 38 78 38 90

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. juni 2025

DocuSigned by:  
*Tina Øster Larsen*  
03-Jun-2025 | 21:01 CEST

---

Tina Øster Larsen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	18
Balance 31. december	20
Egenkapitalopgørelse	24
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	26
Anvendt regnskabspraksis	27
Noter	27

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 2024 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

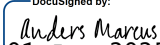
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Viggo Nedergaard Jensen, bestyrelsesmedlem kan ikke acceptere ekstraordinære impairment nedskrivninger på 787 mio. kr., hvorfor han afgiver dissens i henhold til ÅRL § 10. "Konsekvensen er, at investorernes værdier nedskrives til kurs 60. Andre virksomheder i branchen med delvis de samme markedsområder foretager for 2024 kun ubetydelige impairment nedskrivninger. Renten er faldet betragteligt i løbet af 2024 (f.eks. målt på den 10 årige tyske stat fra 4,5 % til godt 3,0 %), hvilket formindsker diskonteringsfaktorerne med stabiliserede/stigende værdier til følge."


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Aarhus, den 28. maj 2025


### Direktion

DocuSigned by:  
  
01 Jun 2025 | 17:10 CEST  
Anders Marcus  
direktør

### Bestyrelse

Signed by:  
  
30 May 2025 | 16:52 CEST  
Søren Møller Dalgaard  
formand

Signed by:  
  
30 May 2025 | 17:04 CEST  
Bruno Kold Larsen

DocuSigned by:  
  
30 May 2025 | 17:09 CEST  
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 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

#### **Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift**

Vi gør opmærksom på oplysningerne i note 17 i årsregnskabet og koncernregnskabet, hvoraf det fremgår, at selskabets evne til at fortsætte driften, er væsentligt påvirket af usikkerhed om going concern hos samarbejdspartner samt usikkerhed omkring gennemførelsen af igangsat omstrukturering/fusion. Disse forhold sammen med de i note 17 øvrige nævnte forhold indikerer, at der er en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Vi henleder opmærksomheden på note 18, som beskriver usikkerheden forbundet med værdiansættelsen af koncernens produktionsanlæg og maskiner til 2,6 milliarder DKK. Vores konklusion er ikke blevet modificeret i relation til dette forhold

#### **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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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**

Vort 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 vor 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 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde med henblik på koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vor 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vor 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 28. maj 2025

BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

DocuSigned by:  
Morten Kristiansen Veng  
02. Jun 2025 | 08:48 CEST

Morten Kristiansen Veng  
Statsautoriseret revisor  
mne34298

Signed by:  
Jonas Lund Jacobsen  
01. Jun 2025 | 20:31 CEST

Jonas Lund Jacobsen  
Statsautoriseret revisor  
mne46611

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Obton Stabil Selskabsinvestor P/S  
Kristine Nielsens Gade 5  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 38 78 38 90

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2024

Stiftet: 26. juni 2017

Regnskabsår: 8. regnskabsår

Hjemsted: Aarhus

### Bestyrelse

Søren Møller Dalgaard, formand  
Bruno Kold Larsen  
Viggo Nedergaard Jensen

### Direktion

Anders Marcus, direktør

### Komplementar

Obton Stabil Komplementaranpartsselskab

### Revision

BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Vestre Ringgade 28  
8000 Aarhus C

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2024	2023	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	359.379	382.658	546.912	307.839	278.399
Bruttofortjeneste	260.683	263.788	458.860	259.728	187.762
Resultat af primær drift	-615.700	94.271	296.576	109.057	44.859
Resultat af finansielle poster	-333.580	-139.013	-132.672	-31.039	-58.389
Årets resultat	-769.919	-54.993	120.024	60.078	-28.359
Balancesum	3.668.804	5.088.285	5.333.203	5.798.764	4.414.339
Investering i materielle anlægsaktiver	9.642	433.713	145.797	1.662.916	1.490.300
Egenkapital	1.176.780	1.969.469	2.194.199	2.098.177	1.933.984
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	72,5%	68,9%	83,9%	84,4%	67,4%
Overskudsgrad	-171,3%	24,6%	54,2%	35,4%	16,1%
Soliditetsgrad	32,1%	38,7%	41,1%	36,2%	43,8%
Forrentning af egenkapital	-48,9%	-2,6%	5,6%	3,0%	-1,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at investere, 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.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, jf. Taksonomiforordningens artikel 7.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Værdiansættelsen af koncernens produktionsanlæg og maskiner til 2,6 milliarder DKK er behæftet med betydelig usikkerhed, idet værdien er baseret på tilbagediskonterede pengestrømme, som forventes over anlæggenes forventede levetid på 10-30 år. Særligt udviklingen i elpriser, forventet produktion samt en revurdering af de anvendte diskonteringsrater kan have en væsentlig indvirkning på værdien.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2024 udviser et underskud på kr. 769.918.789, og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på kr. 1.176.779.763.

Fonden (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 ca. DKK 2,1 mia.

Selskabet har siden marts 2021 været fuldt investeret. I Q4 2023 kom Selskabet i fuld drift efter "Kanaal-projektet" (NL) blev tilsluttet elnettet.

Selskabets projekter har igennem det meste af 2024 været negativ påvirket af fald i markedsprisen på strøm vedr. den del af produktionen, som ikke er dækket af en "fast tarif", lavere produktion end forventet primært grundet lavere solindstråling samt højere omkostninger (OPEX) end forventet.

Ovenstående i kombination med at Selskabet fortsat har mere likviditet bundet i de udenlandske projektselskaber end forventet resulterede i en situation, hvor Selskabet i 2023 ikke kunne udbetale det udbytte, som blev godkendt af generalforsamlingen 2023 på baggrund af 2022 resultatet til udbetaling senest 30. november 2023. Bestyrelsen har i 2024 igangsat initiativer for at tilvejebringe likviditet til udbetaling af det skyldige udbytte for 2023.

Disse initiativer resulterede i et salg af "Rion-projektet" (FR), som tilvejebragte ca. 65 mDKK i likviditet samt købet af "Prima-projektet" (HUN), som muliggjorde en samlet refinansiering af alle ungarske projekter (Undtagen "Magyar-projektet"). Refinansieringen er opdelt i 2 trancher, hvor 1. tranche blev gennemført i februar 2025, og 2. tranche forventes gennemført i juni 2025. Udbetaling af det skyldige udbytte er kommenteret nederst i beretningen.

I 2024 oplevede Selskabet lavere afregningspriser på den del af strømproduktionen, som blev solgt til markedspris end Selskabet har oplevet i 2023.

## Ledelsesberetning

Hovedparten af den strøm der produceres, er dækket af "faste tariffer", således prisen ikke kan blive lavere end en fast aftalt minimumstarif. Prisen kan på en andel af produktionen imidlertid blive højere end den "faste tarif", hvis markedsprisen på strøm er højere end den faste aftalte tarif. Dette var tilfældet i 2023, hvorimod omsætningen i 2024 er baseret på lavere strømpriser end realiseret i 2023, men stadig strømpriser, der ikke kan være lavere end de faste aftalte minimumstariffer.

I få projekter er der ikke indgået en statsgaranteret tarif og/eller anden længerevarende fastprisaftale (f.eks. PPA) på hele eller delvis andel af produktionen, hvilket fx er gældende i fondens Claresholm-projekt. Her bliver en andel af produktionen afsat til spotprisen på strøm.

I 2024 har der været mindre stigninger i inflation.

Stigninger i inflation har en neutral til positiv påvirkning på indtjeningen idet tariffen i bl.a. Polen og Ungarn\* pristalsreguleres i takt hermed.

Selskabet har til stadighed fuld fokus på potentielle optimeringer af Selskabets solcelleprojekter fx refinansiering af lån, optimering af ældre anlæg via modernisering samt omkostningsreduktion.

(\*Den ungarske regering vedtog i januar 2025 uden forvarsel suspendering af den årlige indeksering af de faste statsgaranterede tariffer (KÁT-systemet) i perioden 2025 tom 2029. Dette betyder, at Selskabets ungarske projekter ikke fik indekseret tariffen ved starten af 2025.).

### **Resultatet for regnskabsåret 2024**

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

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

## Ledelsesberetning

tDKK	Nuværende år	Forrige år	tDKK	Nuværende år	Forrige år
Omsætning	418.661	461.893	Materielle anlægsaktiver	4.195.719	5.568.541
Andre indtægter	180.433	148.120	Andre anlægsaktiver	74.616	185.520
Andre omkostninger	-30.412	0	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>4.270.334</b>	<b>5.754.060</b>
Opex	-132.651	-148.015	Tilgodehavender fra salg	51.127	53.496
<b>EBITDA</b>	<b>436.030</b>	<b>461.998</b>	Andre tilgodehavender	58.113	213.607
Afskrivninger	-1.089.918	-304.882	Tilgodehavende selskabsskat	0	0
<b>EBIT</b>	<b>-653.888</b>	<b>157.116</b>	Likvide beholdninger	247.803	200.002
Indtægter andre kapitalandel	535	-17.473	Deponerede likvider	86.123	118.038
Finansielle indtægter	26.329	11.392	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>443.166</b>	<b>585.144</b>
Finansielle omkostninger	-346.954	-181.590	<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.713.501</b>	<b>6.339.204</b>
<b>EBT</b>	<b>-973.979</b>	<b>-30.554</b>	Egenkapital	1.164.730	1.955.409
Skat	184.367	-11.203	Minoritetsinteresser	-2.584	-962
Minoritetsinteresser	0	0	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.162.146</b>	<b>1.954.447</b>
<b>Over-/Underskud</b>	<b>-789.612</b>	<b>-41.757</b>	Lån	3.121.592	3.495.453
			Derivater	-59.805	-86.013
			Hensættelser	37.895	276.594
			<b>Langfristede gældsforpligtelse</b>	<b>3.099.681</b>	<b>3.686.034</b>
			Leverandørgæld	53.050	113.177
			Skyldig selskabsskat	1.132	16.617
			Anden gæld	397.492	568.929
			<b>Kortfristede gældsforpligtelse</b>	<b>451.673</b>	<b>698.723</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>4.713.501</b>	<b>6.339.204</b>

Ejerselskabernes ejerandel af Obton Solenergi Stabil P/S er pr. 31/12-2024:

- 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.

Resultatet 2024 er -789,6 mDKK mod -41,8 mDKK i 2023.

De primære årsager til resultatet 2024 er:

Produktion:

Produktion på 620.294 MWh er steget med 4.793 MWh (0,8%) sammenlignet med 2023.

Produktionen er steget primært grundet tilslutning af det hollandske "Kanaal-projekt".

Produktionen er dog i 2024 påvirket negativt af generel lavere solindstråling end forventet. "Curtailment" har været stigende igennem 2024, hvilket også påvirker produktionen negativt.

Omsætning:

Omsætning 2024 er faldet med 43,2 mDKK. sammenlignet med 2023.

Faldet i omsætning skyldes faldende markedspriser på strøm, kombineret med "Curtailment" og "Negative priser" i lande, hvor Selskabet ikke bliver kompenseret eller alene bliver kompenseret delvist for tab produktion / produktion til negative priser. Dette påvirker også omsætningen negativt.

Andre indtægter:

Andre indtægter er steget med +32,3 mDKK i 2024 i forhold til 2023.

I denne regnskabspost indgår primært indtægter fra Reit-fonde i Italien (hhv. Compound 1 (Primo) 112,1 mDKK og Lombardo PV Secondo (Secondo) 58,6 mDKK) og "Carbon Credits" vedr. "Clareholm-projektet" i Canada på 5,4 mDKK.

## Ledelsesberetning

### Andre omkostninger:

Andre omkostninger er 30,4 mDKK højere i 2024 sammenlignet med 2023, hvilket alene skyldes et regnskabsmæssigt tab ved salg af Rion-projektet i Frankrig. Salget af Rion-projektet var et delelement i processen med at fremskaffe likviditet til udbetaling af det skyldige udbytte for 2023 på baggrund af 2022 årsrapporten.

### Omkostninger: (OPEX)

Omkostninger 2024 er 13,4 mDKK lavere sammenlignet med 2023.

Faldet i omkostninger kan primært henføres til at der i årsrapporten 2023 var medtaget en udgift på 15 mDKK i forbindelse med en "Exit-proces" for hele Selskabet. Denne Exit-proces blev startet op i 2022 og afsluttet i 2023.

Obton A/S har i 2023 påbegyndt hjemtagning opgaver fra eksterne leverandører for solcelleanlæg i Stabil-fonden, for at optimere både performance og styrke risikostyringen vedr. fondens solcelleanlæg. Ultimo 2024 er der sket hjemtagning af opgaver fra eksterne leverandører for 159 MWp. (Ultimo 2023: 106 MWp)

### Valutakursreguleringer:

Valutakursregulering (HUF, PLN, CAD og JYP) har haft en negativ effekt i 2024 på -31 mDKK.

### Af- og nedskrivninger:

tDKK	Afskrivninger	Nedskrivninger	I alt
Chimay	6.724	715	7.440
Dragon	8.346	31.525	39.871
Rion	11.027	0	11.027
Vela	9.193	36.426	45.619
Lage	2.607	9.451	12.059
Fuller	11.832	41.230	53.062
Turner	17.566	78.995	96.561
Mandor	3.090	982	4.071
Arena	14.216	0	14.216
Mazovia	33.019	133.491	166.510
Claresholm	24.309	0	24.309
Balaton	5.080	13.934	19.015
Wata	2.603	0	2.603
Gouda	5.146	36.754	41.899
Kanaal	9.323	113.761	123.084
Honda	28.851	176.148	204.999
Magyar	7.352	29.328	36.679
Lombardo PV Secondo	43.827	23.446	67.273
Compound 1	58.746	60.876	119.622
<b>I alt</b>	<b>302.856</b>	<b>787.061</b>	<b>1.089.918</b>

I forbindelse med årsrapporten for 2024 er der foretaget væsentlige nedskrivninger på selskabets anlægsaktiver. Der henvises til skemaet ovenfor. Nedskrivningerne relaterer sig primært til opdaterede driftsøkonomiske forudsætninger, som er anvendt i de seneste budgetter, godkendt af bestyrelsen. De opdaterede budgetter er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabsprincipper og afspejler en ajourføring af markedsforhold og driftsomkostninger.

Blandt de væsentligste budgetforudsætninger kan nævnes:

- Produktionsforudsætninger er uændrede.

## Ledelsesberetning

- Der er budgetteret med en reduktion i omsætningen på 1 % til dækning af ikke-betalt nedregulering i anlæggene i forbindelse overbelastning af elnettet samt omsætningstab i perioder med negative elpriser.
- Strømprisforecast for den del elproduktionen, som ikke er omfattet af fastprisaftaler e.l., er baseret på nyeste forecast fra Baringa; på elmarkeder, som Baringa ikke dækker, er anvendt forecast fra anerkendte udbydere.
- Driftsomkostninger er baseret på faktiske aftaler og forhold herunder lejeaftaler, forsikrings- og overvågningsomkostninger, administrationsomkostninger, eget forbrug og balanceringsomkostninger samt lokale skatter. Der er budgetteret med projektspecifikke drift- og vedligeholdelsesomkostninger, der afhænger af den geografiske placering, størrelse på anlægget og om det er jord eller tag-anlæg. Herudover er der konsekvent indregnet omkostninger hensættelse til udskiftning af invertere efter 5. driftsår. Der anvendes relevante prisindeks for det pågældende geografiske marked for den del af omkostningerne, der pristalsreguleret.
- Afskrivningsperioden er beregnet til 30 år regnet fra idriftsættelse.
- Der er anvendt opdaterede tilbagediskonteringsrenter, som i højere grad afspejler markedsforholdene end de tidligere anvendte, hvilket har betydelig indvirkning på nedskrivningerne.

### Indtægter fra investeringer:

Indtægter fra investeringer er steget til 0,5 mDKK i 2024 mod -17,5 mDKK i 2023. Dette skyldes primært at Selskabet i 2023 havde en regnskabsmæssig udgift på 10 mDKK i Selskabets 25% ejerandel af ApS Opco HoldCo 2023, hvilket ikke er gældende i 2024. Herudover var der en større negativ drift i 2023, som ikke har været gældende i 2024.

### Renter og Gæld:

Pr. 2. januar 2025 har Selskabet en samlet gæld i de udenlandske projektselskaber på ca. 3,5 mia. DKK. 87% af restgælden er fastforrentet med en gennemsnitlig rentesats på 3,8% for hele restgælden.

Det forventes at ca. 50% af restgælden i de udenlandske projektselskaber er afdraget om ca. 6 år.

Gæld i de udenlandske projektselskaber er primært optaget i samme valuta, som projektselskaberne løbende modtager afregning for strøm - derved at nedbringe den samlede valutarisiko i Selskabet.

I projektselskabet Honda er der nedskrevet 95 mDKK på periodeafgrænsningsposter (Grid connection fee).

I Obton Solenergi Stabil P/S er der nedskrevet 81 mDKK på tilgodehavende hos ApS OpCo HoldCo.

### Indkomstskat:

Den positive indkomstskat i 2024 på 184,4 mDKK skyldes primært at Selskabet regnskabsmæssigt har aktiveret udskudt skatteaktiv vedr. nedskrevne projekter til brug for modregning i fremtidigt overskud.

### Likvide beholdninger:

Samlet: 334 mDKK

Sikringskonti: 86 mDKK

Driftskonti: 248 mDKK (175 mDKK bundet i udenlandske projektselskaber)

## Ledelsesberetning

Bestyrelsen anser resultatet for 2024 som værende utilfredsstillende.

Det indstilles til generalforsamlingen at resultatet for 2024 overføres til næste år.

Ikke risikooverdragede projekter fra leverandøren (Obton A/S) til Stabil-fonden.

- Vela (DE) (34 mDKK)
- Kanaal (NL) (88 mDKK)
- Secondo (IT) (47 mDKK) Svarer til Stabil-fondens 24% ejerandel af dette projekt

Det er forventningen hos både Stabil-fonden og leverandøren (Obton A/S), at der skal ske kompensation fra leverandøren til Stabil-fonden vedr. alle tre projekter.

Ovennævnte beløb er første omgang beregnet i forhold til ”bytteforholdsforhandlingerne” i forbindelse med ”ReCo-processen”, og erstatter derfor ikke den sædvanlige procedure for risikooverdragelse af projekter, som fortsat er et anliggende mellem leverandøren (Obton A/S) og Stabil-fonden.

Det bemærkes, at ovennævnte beløb ikke tager højde for en eventuel beskatning af kompensationen til Stabil-fonden, hvorfor kompensationsbeløbene vil blive højere.

Kompensationsbeløbene er medtaget i årsrapporten 2024 i en tekstnote benævnt ”Eventualaktiver”.

Der hersker betydelig usikkerhed omkring Obtons likviditetsmæssige situation og dermed evne til at honorere de store kompensationsbeløb.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter balancedagen er der indtruffet følgende væsentlige begivenheder:

Selskabets ledelse har indledt forhandlinger med henblik på en fusion med andre fonde. Fusionen forventes gennemført i løbet af Q3, men der foreligger endnu ikke en endelig aftale. Yderligere oplysninger fremgår af ledelsesberetningen, afsnit Væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold.

Selskabets forvalter har efter balancedagen modtaget påbud fra Finanstilsynet. Der henvises til ledelsesberetningen, afsnit Finanstilsynets påbud over Obton Forvaltning A/S.

Udover ovenstående er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der kan have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

## Ledelsesberetning

### **Forventinger til 2025**

2025 forventet produktion i niveauet 655.000 MWh.

2025 forventet omsætning i intervallet 600 til 675 mDKK.

2025 forventes der et positivt resultat markant højere end 2024 (20-60 mDKK).

Forventninger baseret på uændrede valutakurser og med forbehold for ekstraordinære poster.

Selskabets likviditetsmæssige situation er kommenteret forventer at have positiv likviditet i 2025. i afsnittet nedenfor "Usikkerhed ved going concern / Væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold".

I lighed med tidligere år er usikkerhedsfaktorerne vedr. selskabets resultat 2025 især knyttet til afvigelser i produktion, ændring i afregningspriser på strøm, udvikling i omkostninger, valutakursudvikling samt generelle markedsforhold. Herudover forventes yderligere omsætningsfald som følge af "curtailment" og negative priser i en række lande.

Afregningspris på produktion som ikke bliver afregnet på fastprisaftaler (Tarif, PPA) er estimeret på baggrund af forecast på strømpriser modtaget fra ekstern leverandør – primært "Baringa".

## Ledelsesberetning

### **Ændring i anvendt regnskabsmæssig skøn**

Selskabet vurderer løbende de anvendte skøn og forudsætninger i forbindelse med værdiansættelsen af koncernens produktionsanlæg for bedst muligt at afspejle eventuelle nedskrivninger i det gældende marked.

I indeværende regnskabsår er der foretaget en række ændringer i de bagvedliggende estimater til brug for vurdering af nedskrivningsbehov af koncernens produktionsanlæg. Dette omfatter udskiftning af den anvendte leverandør af priskurveestimer til en leverandør som anses for værende mere anerkendt i markedet. Antagelser omkring forventningen til curtailment er forhøjet, som følge af at væksten i udbuddet af vedvarende energi har medført en forøget risiko på dette område. Antagelser omkring driftsoptimeringer er blevet justeret, da det har vist sig vanskeligere end forventet at realisere tidligere antagelser. Antagelser omkring den forventede levetid på anlæggene er ændret til maksimalt 30 år, hvor antagelsen i nedskrivningstesten tidligere har rakt udover 30 år som følge af længerevarende jordlejeaftaler. Desuden er der anvendt opdaterede tilbagediskonteringsrenter, som i højere grad afspejler markedsforholdene end de tidligere anvendte.

#### Koncern

Effekten af denne ændring er indregnet i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger på materielle aktiver og beløber sig til -838,5 mio. kr. (efter skat -650,1 mio. kr.). Ændringen påvirker ligeledes balancesum og egenkapital med henholdsvis -838,5 mio. kr. og -650,1 mio. kr.

#### Moderselskab

Effekten af denne ændring er indregnet i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og beløber sig til -650,1 mio. kr. Ændringen påvirker ligeledes balancesum og egenkapital med -650,1 mio. kr.

Selskabet vil fortsat overvåge udviklingen i de underliggende faktorer for at sikre, at skønnene afspejler de mest retvisende estimater.

Bortset fra ovennævnte områder er de anvendte regnskabsmæssige skøn uændret i forhold til sidste år.

## Ledelsesberetning

### 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.

#### Leverandør risici:

Der er betydelig usikkerhed om, hvorvidt Obton A/S – selskabets leverandør af administrations- og managementydelser til Selskabets portefølje af solcelleanlæg – er i stand til at fortsætte driften. Samtidig har Obton Forvaltning A/S, som i dag forvalter Selskabet, meddelt, at de ikke ønsker at fortsætte som forvalter – hverken for Selskabet eller for de øvrige selskaber som i dag forvaltes af Obton Forvaltning A/S.

Selskabet har derfor igennem længere tid samarbejdet med Obton Solenergi Master Impact P/S ("Impact-fonden") under rammerne af Obton Stabil Solenergi P/S ("Stabil-fonden") for at finde alternative leverandører til både Obton A/S og Obton Forvaltning A/S. På grund af den komplekse struktur i porteføljeselskaberne – med mange mindre solcelleanlæg, både tagbaserede og jordbaserede, spredt ud over store geografiske områder i særligt Europa – har det vist sig yderst vanskeligt at finde en anden leverandør. Det samme gælder for "Impact-fondens" portefølje, som har en tilsvarende kompleks struktur.

Parallelt med undersøgelsen af mulighederne for en anden leverandør arbejdes der også på en løsning, der indebærer en sammenlægning af udvalgte dele af Obton A/S med aktiverne i "Stabil-fonden", "Impact-fonden" og "Fond 1". I den forbindelse har "Stabil-fonden", "Impact-fonden", "Fond 1" og Obton A/S underskrevet en hensigtserklæring om dannelsen af et nyt fælles energiselskab – "ReCo".

Det videre arbejde for "Stabil-fonden", "Impact-fonden" og "Fond 1" består i at gennemføre en række due diligence-forløb, som skal sikre, at alle væsentlige forhold inden for skat, økonomi, jura m.v. afdækkes, før en eventuel sammenlægning kan forelægges investorerne til afstemning på en ekstraordinær generalforsamling.

## Ledelsesberetning

### **Skyldigt Udbytte**

Det skyldige udbytte som blev vedtaget på generalforsamlingen 2023 på baggrund af årsrapporten 2022 udbetales som følger: 1. rate på 3% ud af 5% er udbetalt i marts 2025. 2. rate (2%) af udbyttet tilbageholdes indtil videre. Der henvises til særskilt meddelelse til selskabets investorer.

### **Finanstilsynets påbud over Obton Forvaltning A/S**

Finanstilsynet har udstedt en række påbud overfor Obton Forvaltning A/S. Der henvises til tidligere udsendt meddelelse til selskabets investorer.

Udover de tiltag som Obton Forvaltning A/S selv har igangsat, har selskabet sammen med andre Obton fondsselskaber krævet iværksættelse af yderligere undersøgelser og redegørelser. Disse undersøgelser/redegørelser forventes gennemført i 1. halvår af 2025.

### **Væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen står over for en væsentlig ændring i sin driftssituation som følge af betydelig usikkerhed om, hvorvidt Obton A/S – koncernens leverandør af administrations- og managementydelser til porteføljen af solcelleanlæg – er i stand til at fortsætte driften. Derudover har Obton Forvaltning A/S, som aktuelt forvalter koncernen, meddelt, at de ikke ønsker at fortsætte som forvalter, hverken for koncernen eller for de øvrige selskaber, som i dag forvaltes af Obton Forvaltning A/S. Koncernen har derfor i en længere periode forsøgt at identificere alternative leverandører til både Obton A/S og Obton Forvaltning A/S. Det har dog vist sig særdeles vanskeligt at finde en egnet erstatning på grund af den komplekse struktur i porteføljeselskaberne – med mange mindre solcelleanlæg, både tagbaserede og jordbaserede, spredt ud over store geografiske områder i særligt Europa. Det har endvidere vist sig, at et eventuelt leverandørskifte vil medføre store omkostninger for koncernen. Koncernens begrænsede kapitalberedskab medfører, at et eventuelt leverandørskifte, uden forudgående tilførsel af yderligere likviditet, ikke vil være muligt.

Der er igangsat en omstrukturering af koncernen sammen med udvalgte dele af Obton A/S og Obton Forvaltning A/S samt øvrige AIF'er administreret af Obton Forvaltning A/S, der forventes at sikre det fremadrettede nødvendige kapitalberedskab for koncernen ved etablering af en ny økonomisk bæredygtig fælles forretningsenhed. Omstruktureringen forventes gennemført i Q3 2025. Baseret herpå er årsregnskabet for 2024 aflagt under forudsætning om fortsat drift. Hvis det imod forventning ikke lykkes at gennemføre den igangsatte omstrukturering, kan dette medføre, at koncernens likviditetsberedskab ikke er tilstrækkeligt til at fortsætte driften. På baggrund af ovenstående vurderes det, at der på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen foreligger væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften.

## 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 2024 til ansatte, ekskl. Ledelsen, hos forvalteren Obton Forvaltning A/S udgør 38.742 tkr., hvoraf 38.430. tkr. er fast løn og 312 tkr. er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 2.815 tkr., hvoraf 2.815 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 7.934 tkr., hvoraf 7.622 er fast løn og 312 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 2024 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 52.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>359.378.627</b>	<b>382.657.596</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter	3	2.613.338	8.002.672	0	0
Andre eksterne omkostninger		-101.309.156	-126.871.981	1.569.732	-14.462.645
<b>Bruttoresultat</b>		<b>260.682.809</b>	<b>263.788.287</b>	<b>1.569.732</b>	<b>-14.462.645</b>
Personaleomkostninger	4	-225.000	-225.000	-225.000	-225.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5	-845.745.839	-169.292.689	0	0
Andre driftsomkostninger	5	-30.412.378	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-615.700.408</b>	<b>94.270.598</b>	<b>1.344.732</b>	<b>-14.687.645</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	-493.058.817	-26.814.398
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser		-71.853.323	-18.171.616	0	0
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		0	0	2.234.177	887.668
Finansielle indtægter		25.648.820	9.676.199	171.206	160.440
Finansielle omkostninger	5	-287.375.482	-130.517.230	-3.445.645	-291.658
<b>Resultat før skat</b>		<b>-949.280.393</b>	<b>-44.742.049</b>	<b>-492.754.347</b>	<b>-40.745.593</b>
Skat af årets resultat	6	179.361.604	-10.251.230	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-769.918.789</b>	<b>-54.993.279</b>	<b>-492.754.347</b>	<b>-40.745.593</b>

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)

Note	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for netto-opskrivning efter den indre værdis metode	-71.853.323	-18.171.616	-493.058.817	-26.814.398
Overført resultat	-420.901.026	-22.573.976	304.470	-13.931.195
	<b>-492.754.349</b>	<b>-40.745.592</b>	<b>-492.754.347</b>	<b>-40.745.593</b>
Minoritetsinteresser	-277.164.440	-14.247.687	0	0
	<b>-769.918.789</b>	<b>-54.993.279</b>	<b>-492.754.347</b>	<b>-40.745.593</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>					
Grunde og bygninger	7	77.316.208	78.326.345	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	7	2.575.757.533	3.693.045.097	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	7	48.818.482	48.818.482	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>2.701.892.223</b>	<b>3.820.189.924</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	747.933.669	1.255.669.461
Kapitalandele i kapitalinteresser	9	388.427.166	440.330.737	0	0
Tilgodehavender i kapitalinteresser	5,10	105.571.579	200.260.188	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	0	37.250	0	0
Andre tilgodehavender	10	77.721.885	133.841.076	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>571.720.630</b>	<b>774.469.251</b>	<b>747.933.669</b>	<b>1.255.669.461</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>3.273.612.853</b>	<b>4.594.659.175</b>	<b>747.933.669</b>	<b>1.255.669.461</b>

## Balance 31. december (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42.957.856	24.432.226	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	76.529.548	74.651.699
Andre tilgodehavender		22.623.441	56.630.713	1.954.063	2.575.810
Udskudt skatteaktiv	13	13.512.535	537.095	0	0
Periodeafgrænsningsposter	11	21.290.708	137.105.666	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>100.384.540</b>	<b>218.705.700</b>	<b>78.483.611</b>	<b>77.227.509</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>294.806.436</b>	<b>274.920.254</b>	<b>8.277.597</b>	<b>6.264.563</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>395.190.976</b>	<b>493.625.954</b>	<b>86.761.208</b>	<b>83.492.072</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>3.668.803.829</b>	<b>5.088.285.129</b>	<b>834.694.877</b>	<b>1.339.161.533</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		686.211.970	686.211.970	686.211.970	686.211.970
Henlæggelse til særlig reserve		897.117.273	897.117.273	617.640.772	617.640.772
Reserve for dagsværdiregulering af valutakursgevinster (Tab)		3.865.087	3.986.321	0	0
Reserve for dagsværdi af sikring		53.765.423	74.727.611	0	0
Overført resultat		-878.700.283	-392.352.384	-541.593.272	-34.161.951
Minoritetsinteresser		414.520.293	699.777.770	0	0
<b>Egenkapital</b>	12	<b>1.176.779.763</b>	<b>1.969.468.561</b>	<b>762.259.470</b>	<b>1.269.690.791</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	0	213.635.959	0	0
Andre hensættelser	14	43.092.200	46.589.500	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>43.092.200</b>	<b>260.225.459</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banklån		2.039.648.656	2.259.685.383	0	0
Leasingforpligtelser		7.753.569	11.930.879	0	0
Anden gæld		9.940.256	12.238.923	0	0
Periodeafgrænsningsposter		5.973.454	6.449.657	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>2.063.315.935</b>	<b>2.290.304.842</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>Passiver</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	163.118.249	239.176.388	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		48.195.908	79.794.180	17.760	146.389
Selskabsskat		1.315.393	19.709.999	0	0
Anden gæld		172.986.381	228.147.150	72.417.647	68.968.025
Periodeafgrænsningsposter	16	0	1.458.550	0	356.328
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>385.615.931</b>	<b>568.286.267</b>	<b>72.435.407</b>	<b>69.470.742</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>2.448.931.866</b>	<b>2.858.591.109</b>	<b>72.435.407</b>	<b>69.470.742</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>3.668.803.829</b>	<b>5.088.285.129</b>	<b>834.694.877</b>	<b>1.339.161.533</b>
Usikkerhed ved going concern	17				
Usikkerhed ved indregning og måling	18				
Efterfølgende begivenheder	19				
Eventualaktiver	20				
Eventualforpligtelser	21				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22				
Nærtstående parter og ejerforhold	23				
Særlige poster	5				

## Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettopskriv- ning efter den indre værdis metode	Reserve for dagsværdiregu- lering af valutakursgevi- nster (Tab)	Reserve for dagsværdi af sikring	Henlæggelse til særlig reserve	Overført resultat	Minoritetsinter- esser	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	686.211.970	0	3.986.320	74.727.611	897.117.273	-392.352.385	699.777.770	1.969.468.559
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	1.289.993	-121.233	-2.437.320	0	0	85.914	-1.182.646
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-3.062.494	0	5.149.864	0	0	0	2.087.370
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	30.522.245	0	-23.674.732	0	-22.343.293	-8.178.951	-23.674.731
Årets resultat	0	-71.853.323	0	0	0	-420.901.026	-277.164.440	-769.918.789
Udloddet udbytte fra kapitalinteresser	0	-2.431.282	0	0	0	2.431.282	0	0
Overførsel af negativ reserve	0	45.534.861	0	0	0	-45.534.861	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>686.211.970</b>	<b>0</b>	<b>3.865.087</b>	<b>53.765.423</b>	<b>897.117.273</b>	<b>-878.700.283</b>	<b>414.520.293</b>	<b>1.176.779.763</b>

## Egenkapitalopgørelse

## Morderselskab

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Henlæggelse til særlig reserve	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	686.211.970	0	617.640.772	-34.161.951	1.269.690.791
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	465.639	0	0	465.639
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-15.142.613	0	0	-15.142.613
Årets resultat	0	-493.058.817	0	304.470	-492.754.347
Overførsel af negativ reserve	0	507.735.791	0	-507.735.791	0
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>686.211.970</b>	<b>0</b>	<b>617.640.772</b>	<b>-541.593.272</b>	<b>762.259.470</b>

Kursen på indre værdi udgør pr. 31. december 2024 kurs 1,11, svarende til kurs 0,56 pr. aktie.

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2024	2023
		kr.	kr.
Årets resultat		-769.918.789	-54.993.279
Reguleringer	24	999.964.222	318.556.566
Ændring i driftskapital	25	141.963.434	186.638.988
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>372.008.867</b>	<b>450.202.275</b>
Renteindbetalinger og lignende		25.648.820	9.676.199
Renteudbetalinger og lignende		-254.326.255	-93.671.324
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>143.331.432</b>	<b>366.207.150</b>
Betalt selskabsskat		-59.229.340	-27.254.210
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>84.102.092</b>	<b>338.952.940</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-9.642.169	-337.860.380
Salg af materielle anlægsaktiver		226.028.682	100.972.005
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-15.723.668
Køb af virksomhed		-375.000	0
Salg af virksomhed		37.250	0
Modtaget udbytte fra kapitalinteresser		2.431.282	53.092.664
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>218.480.045</b>	<b>-199.519.379</b>
Provenu af langfristede gældsforpligtelser		251.848.450	278.575.084
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		-517.229.434	-445.429.786
Betalt udbytte		0	-101.832.742
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-265.380.984</b>	<b>-268.687.444</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>37.201.153</b>	<b>-129.253.883</b>
Likvider 1. januar 2024		274.920.254	416.987.167
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-17.314.971	-12.813.030
<b>Likvider 31. december 2024</b>		<b>294.806.436</b>	<b>274.920.254</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		294.806.436	274.920.254
<b>Likvider 31. december 2024</b>		<b>294.806.436</b>	<b>274.920.254</b>

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Obton Stabil Selskabsinvestor P/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### **Ændring i anvendt regnskabsmæssig skøn**

Selskabet vurderer løbende de anvendte skøn og forudsætninger i forbindelse med værdiansættelsen af koncernens produktionsanlæg for bedst muligt at afspejle eventuelle nedskrivninger i det gældende marked.

I indeværende regnskabsår er der foretaget en række ændringer i de bagvedliggende estimater til brug for vurdering af nedskrivningsbehov af koncernens produktionsanlæg. Dette omfatter udskiftning af den anvendte leverandør af priskurveestimer til en leverandør som anses for værende mere anerkendt i markedet. Antagelser omkring forventningen til curtailment er forhøjet, som følge af at væksten i udbuddet af vedvarende energi har medført en forhøjet risiko på dette område. Antagelser omkring driftsoptimeringer er blevet justeret, da det har vist sig vanskeligere end forventet at realisere tidligere antagelser. Antagelser omkring den forventede levetid på anlæggene er ændret til maksimalt 30 år, hvor antagelsen i nedskrivningstesten tidligere har rakt udover 30 år som følge af længerevarende jordlejeaftaler. Desuden er der anvendt opdaterede tilbagediskonteringsrenter, som i højere grad afspejler markedsforholdene end de tidligere anvendte.

#### Koncern

Effekten af denne ændring er indregnet i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger på materielle aktiver og beløber sig til -838,5 mio. kr. (efter skat -650,1 mio. kr.). Ændringen påvirker ligeledes balancesum og egenkapital med henholdsvis -838,5 mio. kr. og -650,1 mio. kr.

#### Moderselskab

Effekten af denne ændring er indregnet i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og beløber sig til -650,1 mio. kr. Ændringen påvirker ligeledes balancesum og egenkapital med -650,1 mio. kr.

Selskabet vil fortsat overvåge udviklingen i de underliggende faktorer for at sikre, at skønnene afspejler de mest retvisende estimater.

Bortset fra ovennævnte områder er de anvendte regnskabsmæssige skøn uændret i forhold til sidste år.

#### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Moder og dattervirksomheder, hvori Moder 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 kapitalinteresser eller associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

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

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre 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 dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under 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.

Nettoomsætning omfatter ligeledes modtagne subsidier der anses for tilskud. Disse er dog nært beslægtet med øvrige indtægter, hvorfor de indgår som en del af nettoomsætningen. Der henvises til note 2, hvor opdelingen mellem el-salg og subsidier er præsenteret.

#### 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 administration mv.

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter honorar til bestyrelse mv.

#### 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.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

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

#### Indtægter af kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

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

#### Skat af årets resultat

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

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet 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 baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Produktionsanlæg og maskiner	10-30 år	0-10 %

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis 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 til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Obton Stabil Selskabsinvestor P/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

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.

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver**

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

#### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle og finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse 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**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Likvide beholdninger**

Likvider omfatter kontante bankindeståender.

#### **Andre hensatte forpligtelser**

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

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Selskabsskat og udskudt skat

##### 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 acontoskatter.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter 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, så forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis 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.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og under egenkapitalen i dagsværdireserven. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens kapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>2 Nettoomsætning</b>				
Omsætning	214.520.194	233.102.797	0	0
Subsidier	144.858.433	149.554.799	0	0
	<b>359.378.627</b>	<b>382.657.596</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Andre driftsindtægter</b>				
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	0	946.864	0	0
Indtægt fra investeringstilskud	476.204	476.204	0	0
Kompensation fra forsikring	0	2.611.892	0	0
Anden indtægt	2.137.134	3.967.712	0	0
	<b>2.613.338</b>	<b>8.002.672</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	225.000	225.000	225.000	225.000
	<b>225.000</b>	<b>225.000</b>	<b>225.000</b>	<b>225.000</b>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
Bestyrelse	225.000	225.000	225.000	225.000
	<b>225.000</b>	<b>225.000</b>	<b>225.000</b>	<b>225.000</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	15	23	1	1

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>5 Særlige poster</b>				
Nedskrivning af materielle anlægsaktiver	674.462.351	0	0	0
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	30.412.378	0	0	0
Nedskrivning af tilgodehavende ved kapitalinteresser	80.503.932	0	0	0
	<b>785.378.661</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	7.206.962	8.543.392	0	0
Årets udskudte skat	-186.554.014	5.246.928	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-14.552	-1.470.164	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-2.068.926	0	0
	<b>-179.361.604</b>	<b>10.251.230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
Kostpris 1. januar 2024	78.326.345	4.301.660.679	48.818.482
Valutakursregulering	-1.010.137	-60.249.890	0
Tilgang i årets løb	0	9.642.169	0
Afgang i årets løb	0	-340.203.173	0
Overførsler i årets løb	0	5.620.933	0
Kostpris 31. december 2024	<u>77.316.208</u>	<u>3.916.470.718</u>	<u>48.818.482</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	0	608.615.581	0
Valutakursregulering	0	-8.591.992	0
Årets nedskrivninger	0	674.462.351	0
Årets afskrivninger	0	171.283.488	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-110.677.191	0
Overførsler i årets løb	0	5.620.948	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	<u>0</u>	<u>1.340.713.185</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b><u>77.316.208</u></b>	<b><u>2.575.757.533</u></b>	<b><u>48.818.482</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af aktiver der er leaset ud	<u>0</u>	<u>39.693.712</u>	<u>0</u>

## Noter

	<b>Moderselskab</b>	
	2024	2023
	kr.	kr.
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2024	1.364.395.077	1.364.395.077
Kostpris 31. december 2024	1.364.395.077	1.364.395.077
Værdireguleringer 1. januar 2024	-108.725.616	20.908.492
Årets resultat	-493.058.817	-26.814.398
Udbytte modtaget	0	-59.597.509
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-14.676.975	-43.222.201
Værdireguleringer 31. december 2024	-616.461.408	-108.725.616
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>747.933.669</b>	<b>1.255.669.461</b>

Der henvises til note 26 for specifikation af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser.

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2024	2023	2024	2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>9 Kapitalandele i kapitalinteresser</b>				
Kostpris 1. januar 2024	562.961.876	577.593.090	0	0
Valutakursregulering	-6.743.711	-3.144.521	0	0
Tilgang i årets løb	375.000	0	0	0
Afgang i årets løb	0	-11.486.693	0	0
Kostpris 31. december 2024	556.593.165	562.961.876	0	0

## Noter

	Koncern		Morderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>9 Kapitalandele i kapitalinteresser (fortsat)</b>				
Værdireguleringer 1.				
januar 2024	-122.631.139	-49.195.653	0	0
Valutakursregulering	1.289.993	-115.321	0	0
Årets resultat	-71.853.323	-32.612.695	0	0
Udbytte modtaget	-2.431.282	-53.092.664	0	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-3.062.493	-5.472.076	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-8.045.502	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	14.441.079	0	0
Tilbageførsel af værdireguleringer på afgang	30.522.245	11.461.693	0	0
Værdireguleringer 31. december 2024	-168.165.999	-122.631.139	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>388.427.166</b>	<b>440.330.737</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Der henvises til note 26 for specifikation af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser.

## Noter

### 10 Finansielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Tilgodehaven- der i kapitalinteress- er	Andre værdipa- pirer og kapi- talandele	Andre tilgode- havender
Kostpris 1. januar 2024	216.865.165	37.250	133.841.076
Tilgang i årets løb	16.337.571	0	0
Afgang i årets løb	0	-37.250	-56.119.191
Kostpris 31. december 2024	233.202.736	0	77.721.885
Nedskrivninger 1. januar 2024	16.604.980	0	0
Årets nedskrivninger	111.936.102	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	-909.925	0	0
Nedskrivninger 31. december 2024	127.631.157	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>105.571.579</b>	<b>0</b>	<b>77.721.885</b>

### 11 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter

### 12 Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 686.211.970 aktier à nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

	2024	2023	2022	2021	2020
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Virksomheds- kapital 1. januar 2024	686.211.970	686.211.970	686.211.970	1.372.423.939	1.265.265.432
Tilgang i året	0	0	0	0	107.158.507
Afgang i året	0	0	0	-686.211.969	0
<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>686.211.970</b>	<b>686.211.970</b>	<b>686.211.970</b>	<b>686.211.970</b>	<b>1.372.423.939</b>

	Koncern		Morderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2024	213.098.864	121.570.395	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-186.554.014	3.178.002	0	0
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	-40.057.385	88.350.467	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2024</b>	<b>-13.512.535</b>	<b>213.098.864</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>14 Andre hensættelser</b>				
Saldo primo 1. januar 2024	46.589.500	50.998.135	0	0
Hensat i året	-3.497.300	-4.408.635	0	0
<b>Saldo ultimo 31. december 2024</b>	<b>43.092.200</b>	<b>46.589.500</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.

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2024	31. december 2024	næste år	efter 5 år
Banklån	2.493.713.777	2.197.099.910	157.451.254	1.184.499.950
Leasingforpligtelser	16.602.669	11.659.867	3.906.298	0
Anden gæld	12.238.923	11.224.749	1.284.493	7.181.517
Periodeafgrænsningsposter	6.925.861	6.449.658	476.204	4.068.638
	<b>2.529.481.230</b>	<b>2.226.434.184</b>	<b>163.118.249</b>	<b>1.195.750.105</b>

## 16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Noter

### 17 Usikkerhed ved going concern

Koncernen står over for en væsentlig ændring i sin driftssituation som følge af betydelig usikkerhed om, hvorvidt Obton A/S – koncernens leverandør af administrations- og managementydelser til porteføljen af solcelleanlæg – er i stand til at fortsætte driften. Derudover har Obton Forvaltning A/S, som aktuelt forvalter koncernen, meddelt, at de ikke ønsker at fortsætte som forvalter, hverken for koncernen eller for de øvrige selskaber, som i dag forvaltes af Obton Forvaltning A/S. Koncernen har derfor i en længere periode forsøgt at identificere alternative leverandører til både Obton A/S og Obton Forvaltning A/S. Det har dog vist sig særdeles vanskeligt at finde en egnet erstatning på grund af den komplekse struktur i porteføljeselskaberne – med mange mindre solcelleanlæg, både tagbaserede og jordbaserede, spredt ud over store geografiske områder i særligt Europa. Det har endvidere vist sig, at et eventuelt leverandørskifte vil medføre store omkostninger for koncernen. Koncernens begrænsede kapitalberedskab medfører, at et eventuelt leverandørskifte, uden forudgående tilførsel af yderligere likviditet, ikke vil være muligt.

Der er igangsat en omstrukturering af koncernen sammen med udvalgte dele af Obton A/S og Obton Forvaltning A/S samt øvrige AIF'er administreret af Obton Forvaltning A/S, der forventes at sikre det fremadrettede nødvendige kapitalberedskab for koncernen ved etablering af en ny økonomisk bæredygtig fælles forretningsenhed. Omstruktureringen forventes gennemført i Q3 2025. Baseret herpå er årsregnskabet for 2024 aflagt under forudsætning om fortsat drift. Hvis det imod forventning ikke lykkes at gennemføre den igangsatte omstrukturering, kan dette medføre, at koncernens likviditetsberedskab ikke er tilstrækkeligt til at fortsætte driften. På baggrund af ovenstående vurderes det, at der på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen foreligger væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften.

### 18 Usikkerhed ved indregning og måling

Værdiansættelsen af koncernens produktionsanlæg og maskiner til 2,6 milliarder DKK er behæftet med betydelig usikkerhed, idet værdien er baseret på tilbagediskonterede pengestrømme, som forventes over anlæggenes forventede levetid på 10-30 år. Særligt udviklingen i elpriser, forventet produktion samt en revurdering af de anvendte diskonteringsrater kan have en væsentlig indvirkning på værdien.

### 19 Efterfølgende begivenheder

Efter balancedagen er der indtruffet følgende væsentlige begivenheder:

Selskabets ledelse har indledt forhandlinger med henblik på en fusion med andre fonde. Fusionen forventes gennemført i løbet af Q3, men der foreligger endnu ikke en endelig aftale. Yderligere oplysninger fremgår af ledelsesberetningen, afsnit Væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold.

Selskabets forvalter har efter balancedagen modtaget påbud fra Finanstilsynet. Der henvises til ledelsesberetningen, afsnit Finanstilsynets påbud over Obton Forvaltning A/S.

Udover ovenstående er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der kan have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

## Noter

### 20 Eventualaktiver

Koncernen forventer at modtage kompensation vedrørende endnu ikke risikooverdraget projekter. Den samlede kompensation forventes at udgøre 169 mio. kr.

### 21 Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået lejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 145.814 tkr. (2023: 152.730 tkr.) i uopsigelighedsperioden, og som løber frem til 2052.

Koncernen har indgået andre kontraktlige forpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 107.478 tkr. (2023: 111.216 tkr.) i uopsigelighedsperioden, og som løber frem til 2045.

### 22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

**Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:**

	<b>Koncern</b>	
	2024	2023
	kr.	kr.
Grunde og bygninger	77.316.208	78.326.345
Produktionsanlæg og maskiner	2.575.757.533	3.693.045.098
Materielle anlægsaktiver under udførelse	48.818.482	48.818.482
Deponerede likvide beholdninger	77.393.119	107.628.111
	<b><u>2.779.285.342</u></b>	<b><u>3.927.818.036</u></b>

### 23 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Transaktioner

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.

## Noter

	<b>Koncern</b>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	kr.	kr.
<b>24 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-25.648.819	-9.676.199
Finansielle omkostninger	287.375.483	130.517.230
Af- og nedskrivninger	845.745.839	169.292.689
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser	71.853.323	18.171.616
Skat af årets resultat	-179.361.604	10.251.230
	<u><b>999.964.222</b></u>	<u><b>318.556.566</b></u>
<b>25 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	230.231.191	90.055.688
Ændring i leverandører mv.	-88.267.757	96.583.300
	<u><b>141.963.434</b></u>	<u><b>186.638.988</b></u>

## Noter

### 26. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

#### Koncern

##### Kapitalinteresser

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %
Claresholm Solar GP Inc.	Canada	31,47
Claresholm Solar LP	Canada	31,47
K/S Lombardo PV Secondo	Danmark	15,33
Lombardo PV Secondo Komplementaranpartsselskab	Danmark	15,33
P/S Obton REIT Secondo	Danmark	15,33
Fondo Obton Italien Reit Compound 2 (Secondo)	Italien	15,33
Obton REIT Secondo Komplementaranpartsselskab	Danmark	15,33
P/S Obton REIT Terzo	Danmark	15,33
Europesun S.p.A	Italien	15,33
Fondo Italien Fusion	Italien	15,33
Obton Solenergi Magyar P/S	Danmark	19,27
Obton Solenergi Magyar Komplementaranpartsselskab	Danmark	19,27
Lite Power Alföld 2016 Kft.	Ungarn	19,27
Lite Power EPC and Consulting Kft.	Ungarn	19,27
Lite Power Észak 2016 Kft.	Ungarn	19,27
Lite Power Kelet 2016 Kft.	Ungarn	19,27
Revo Reorganizációs Kft.	Ungarn	19,27
ApS OpCo HoldCo All	Danmark	16,06
ApS OpCo HoldCo R.E.	Danmark	16,06
ApS OpCo HoldCo Primo	Danmark	16,06
OpCo HoldCo Primo S.R.L.	Italien	16,06
Adriaensen S.R.L.	Italien	16,06
BRIL HOLDING S.R.L.	Italien	16,06
Centuria Energy S.R.L.	Italien	16,06
Artenergia S.R.L.	Italien	16,06
BDFD Energy S.R.L.	Italien	16,06
Energia Ambiente S.R.L.	Italien	16,06
Energy Italia 5 S.R.L.	Italien	16,06
Energy Marchi 1 S.R.L.	Italien	16,06
Energy Marchi 2 S.R.L.	Italien	16,06
Fiorini Energie S.R.L.	Italien	16,06

**Noter**

Solcap S.R.L.	Italien	16,06
Team Wind S.R.L.	Italien	16,06
BS Energia 2 S.R.L.	Italien	16,06
Enfinity 4 S.R.L	Italien	16,06
Enfinity Montessori S.R.L.	Italien	16,06
Sunway Due S.R.L.	Italien	16,06
Sunway Uno S.R.L.	Italien	16,06
Efesto Holding S.R.L.	Italien	16,06
ITALIEN F3 HOLDCO IT S.R.L.	Italien	16,06
ApS OpCo HoldCo Secondo	Danmark	16,06
OpCo HoldCo Secondo S.R.L.	Italien	16,06
Fondo Obton 2 S.R.L.	Italien	16,06
Eclipse Energia S.R.L.	Italien	16,06
Bellariva Enertel 05 S.R.L.	Italien	16,06
Elios 03 S.R.L.	Italien	16,06
Elios 04 S.R.L.	Italien	16,06
Enersolis 08 S.R.L.	Italien	16,06
Produzioni Fotovoltaiche Pugliesi S.R.L.	Italien	16,06
PV CASTEL GUELFO S.R.L.	Italien	16,06
PV BARICELLA S.R.L.	Italien	16,06
PV CASTENASO S.R.L.	Italien	16,06
PV MEDICINA X S.R.L.	Italien	16,06
PV GALLIERA S.R.L.	Italien	16,06
PV MEDICINA Y S.R.L.	Italien	16,06
PV SAN PIETRO IN CASALE S.R.L.	Italien	16,06
CODISAN S.R.L.	Italien	16,06
BIOCAP S.R.L.	Italien	16,06
OBTON ITALIA S.R.L.	Italien	16,06
OSIRIDE SOLAR S.R.L	Italien	16,06
Eliolite 2 S.R.L. società agricola	Italien	16,06
OPEN SUN 2 S.R.L.	Italien	16,06
OPEN SUN S.R.L.	Italien	16,06
BS ENERGIA S.R.L.	Italien	16,06
Eliolite 1 S.R.L. società agricola	Italien	16,06
Eliolite S.R.L. società agricola	Italien	16,06

**Noter**

ELECTRAWINDS ITALIA S.R.L.	Italien	16,06
Anna Solar S.R.L.	Italien	16,06
ELECTRAWINDS SOLAR S.R.L.	Italien	16,06
R.E.G. 4 S.R.L.	Italien	16,06

**Moder***Tilknyttede virksomheder*

<b>Navn</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel i %</b>
Obton Solenergi Stabil P/S	Danmark	64,22
K/S Obton Solenergi Chimay	Danmark	64,22
Obton Solenergi Chimay Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22
Obton Chimay VOF	Belgien	64,22
Obton Solenergi Chimay VOF	Belgien	64,22
Greenfrun CVBA	Belgien	64,22
K/S Obton Solenergi Dragon	Danmark	64,22
Obton Solenergi Dragon Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22
Dragon M SAS	Frankrig	64,22
Ambérieu PV SNC	Frankrig	64,22
Ambronay PV SNC	Frankrig	64,22
Coruscant Chaleur SNC	Frankrig	64,22
SP10 Coruscant SNC	Frankrig	64,22
SP6 Coruscant SNC	Frankrig	64,22
SP9 Coruscant SNC	Frankrig	64,22
K/S Obton Solenergi Rion	Danmark	64,22
Obton Solenergi Rion Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22
Rion M SAS	Frankrig	64,22
K/S Obton Solenergi Turner	Danmark	64,22
Obton Solenergi Turner Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22
MES Solar XXI GmbH & Co. KG	Tyskland	64,22
MES Solar XXXII GmbH & Co. KG	Tyskland	64,22
MES Solar Projekt XXI GmbH	Tyskland	64,22
K/S Obton Solenergi Vela	Danmark	64,22
Obton Solenergi Vela Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22
Obton Solenergi Vela GmbH & Co. KG	Tyskland	64,22
Vela Management GmbH	Tyskland	64,22

**Noter**

P/S Obton Solenergi Fuller	Danmark	64,22
Obton Solenergi Fuller Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22
Aadijk Management B.V.	Holland	64,22
Almelo Management B.V.	Holland	64,22
Obton Solenergi Aadijk C.V.	Holland	64,22
Obton Solenergi Almelo C.V.	Holland	64,22
P/S Obton Solenergi Gouda	Danmark	64,22
Obton Solenergi Gouda Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22
Greenton 1A Management GmbH	Tyskland	64,22
Obton Solenergi Greenton 1A GmbH & Co. KG	Tyskland	64,22
Obton GreenIPP 1A C.V.	Holland	64,22
Obton GreenIPP 1A Management B.V.	Holland	64,22
BPA Solar B.V.	Holland	64,22
Vonk Caravanstalling Solar Power B.V.	Holland	64,22
Obton GreenIPP 2A C.V.	Holland	64,22
Obton GreenIPP 2C C.V.	Holland	64,22
Obton GreenIPP 2D C.V.	Holland	64,22
P/S Obton Solenergi Kanaal	Danmark	64,22
Obton Solenergi Kanaal Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22
Obton Solenergi Kanaal GmbH & Co. KG	Tyskland	64,22
Green Solar Future Oude Zutphenseweg B.V.	Holland	64,22
Green Solar Future Brummen B.V.	Holland	64,22
Obton GreenIPP 10 C.V.	Holland	64,22
Obton GreenIPP 10 Management B.V.	Holland	64,22
P/S Obton Solenergi Lage	Danmark	64,22
Obton Solenergi Lage Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22
Obton Solenergi Dordrecht C.V.	Holland	57,80
TPSolar Dordrecht B.V.	Holland	64,22
P/S Obton Solenergi Mandor	Danmark	64,22
Obton Solenergi Mandor Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22
5MW Naperomu Projekt Kft.	Ungarn	64,22
Naperomu Befektetés Béta Kft.	Ungarn	64,22
Power Mom Energy Kft.	Ungarn	64,22
P/S Obton Solenergi Arena	Danmark	64,22
Obton Solenergi Arena Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22

**Noter**

Renesola Beta Kft.	Ungarn	64,22
Renesola Delta Kft.	Ungarn	64,22
Renesola Gamma Kft.	Ungarn	64,22
Anserate Power Systems Kft.	Ungarn	64,22
Green-X Kft.	Ungarn	64,22
Zogar Energetika Kft.	Ungarn	64,22
P/S Obton Solenergi Balaton	Danmark	64,22
Obton Solenergi Balaton Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22
Jupiter SolarPark Kft.	Ungarn	64,22
KDI Pénzügyi Tanácsadó Kft.	Ungarn	64,22
P/S Obton Solenergi Mazovia	Danmark	64,22
Obton Solenergi Mazovia Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22
Obton Solenergi Poland I Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22
Obton OZE Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22
P/S Obton Solenergi Poland I Holding	Danmark	64,22
P/S Obton Solenergi Poland I	Danmark	64,22
QSUN 9 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN 18 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
P/S Obton Solenergi Poland II	Danmark	64,22
QSUN 1 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN 6 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN 10 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN 19 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
P/S Obton Solenergi Poland III	Danmark	64,22
Mazovia Solar 3 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN 7 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN 8 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN 21 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
P/S Obton Solenergi Poland IV	Danmark	64,22
Mazovia Solar 1 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN 5 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN 16 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN 20 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
P/S Obton Solenergi Poland V	Danmark	64,22
QSUN 2 Sp.z.o.o.	Polen	64,22

**Noter**

QSUN 4 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN 15 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN 17 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
P/S Obton Solenergi Poland VI	Danmark	64,22
Lódz Solar Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN 3 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN 11 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN 13 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
P/S Obton Solenergi Poland VII	Danmark	64,22
Mazovia Solar 2 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN 12 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN 14 Sp.z.o.o.	Polen	64,22
Poland Debt Financing Sp.z.o.o.	Polen	64,22
QSUN Poland Sp.z.o.o.	Polen	64,22
OGP Sp.z.o.o.	Polen	64,22
P/S Obton OZE I	Danmark	64,22
P/S Obton OZE II	Danmark	64,22
P/S Obton OZE III	Danmark	64,22
P/S Obton OZE IV	Danmark	64,22
P/S Obton OZE V	Danmark	64,22
P/S Obton OZE VI	Danmark	64,22
P/S Obton OZE VII	Danmark	64,22
P/S Obton OZE VIII	Danmark	64,22
New OZE Holding SPOLKA JAWNA	Polen	64,22
Claresholm P/S	Danmark	64,22
Claresholm Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22
Claresholm Solar Inc.	Canada	64,22
Honda PV ApS	Danmark	64,22
Honda Renewables GK	Japan	64,22
ES NPV1 GK	Japan	64,22
P/S Obton REIT Compound 1	Danmark	64,22
Obton REIT Compound 1 Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22
Fondo Obton Italien Reit Compound 1 (Primo)	Italien	64,22
P/S Obton Solenergi Wata	Danmark	64,22
Obton Solenergi Wata Komplementaranpartsselskab	Danmark	64,22

**Noter**

Diellyn Holding Kft.	Ungarn	64,22
BTA Solar-E Plus Kft.	Ungarn	64,22
Eguzkyn 500 Delta Kft.	Ungarn	64,22
Eguzkyn 500 Epsilon Kft.	Ungarn	64,22
Helionergy Lambda Kft.	Ungarn	64,22
Helionergy Zeta Kft.	Ungarn	64,22

*Kapitalinteressere*

<b>Navn</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel i %</b>
Claresholm Solar GP Inc.	Canada	31,47
Claresholm Solar LP	Canada	31,47
K/S Lombardo PV Secondo	Danmark	15,33
Lombardo PV Secondo Komplementaranpartsselskab	Danmark	15,33
P/S Obton REIT Secondo	Danmark	15,33
Fondo Obton Italien Reit Compound 2 (Secondo)	Italien	15,33
Obton REIT Secondo Komplementaranpartsselskab	Danmark	15,33
P/S Obton REIT Terzo	Danmark	15,33
Europesun S.p.A	Italien	15,33
Fondo Italien Fusion	Italien	15,33
Obton Solenergi Magyar P/S	Danmark	19,27
Obton Solenergi Magyar Komplementaranpartsselskab	Danmark	19,27
Lite Power Alföld 2016 Kft.	Ungarn	19,27
Lite Power EPC and Consulting Kft.	Ungarn	19,27
Lite Power Észak 2016 Kft.	Ungarn	19,27
Lite Power Kelet 2016 Kft.	Ungarn	19,27
Revo Reorganizációs Kft.	Ungarn	19,27
ApS OpCo HoldCo All	Danmark	16,06
ApS OpCo HoldCo R.E.	Danmark	16,06
ApS OpCo HoldCo Primo	Danmark	16,06
OpCo HoldCo Primo S.R.L.	Italien	16,06
Adriaensen S.R.L.	Italien	16,06
BRIL HOLDING S.R.L.	Italien	16,06
Centuria Energy S.R.L.	Italien	16,06
Artenergia S.R.L.	Italien	16,06
BDFD Energy S.R.L.	Italien	16,06

**Noter**

Energia Ambiente S.R.L.	Italien	16,06
Energy Italia 5 S.R.L.	Italien	16,06
Energy Marchi 1 S.R.L.	Italien	16,06
Energy Marchi 2 S.R.L.	Italien	16,06
Fiorini Energie S.R.L.	Italien	16,06
Solcap S.R.L.	Italien	16,06
Team Wind S.R.L.	Italien	16,06
BS Energia 2 S.R.L.	Italien	16,06
Enfinity 4 S.R.L.	Italien	16,06
Enfinity Montessori S.R.L.	Italien	16,06
Sunway Due S.R.L.	Italien	16,06
Sunway Uno S.R.L.	Italien	16,06
Efesto Holding S.R.L.	Italien	16,06
ITALIEN F3 HOLDCO IT S.R.L.	Italien	16,06
ApS OpCo HoldCo Secondo	Danmark	16,06
OpCo HoldCo Secondo S.R.L.	Italien	16,06
Fondo Obton 2 S.R.L.	Italien	16,06
Eclipse Energia S.R.L.	Italien	16,06
Bellariva Enertel 05 S.R.L.	Italien	16,06
Elios 03 S.R.L.	Italien	16,06
Elios 04 S.R.L.	Italien	16,06
Enersolis 08 S.R.L.	Italien	16,06
Produzioni Fotovoltaiche Pugliesi S.R.L.	Italien	16,06
PV CASTEL GUELFO S.R.L.	Italien	16,06
PV BARICELLA S.R.L.	Italien	16,06
PV CASTENASO S.R.L.	Italien	16,06
PV MEDICINA X S.R.L.	Italien	16,06
PV GALLIERA S.R.L.	Italien	16,06
PV MEDICINA Y S.R.L.	Italien	16,06
PV SAN PIETRO IN CASALE S.R.L.	Italien	16,06
CODISAN S.R.L.	Italien	16,06
BIOCAP S.R.L.	Italien	16,06
OBTON ITALIA S.R.L.	Italien	16,06
OSIRIDE SOLAR S.R.L.	Italien	16,06
Eliolite 2 S.R.L. società agricola	Italien	16,06

## Noter

OPEN SUN 2 S.R.L.	Italien	16,06
OPEN SUN S.R.L.	Italien	16,06
BS ENERGIA S.R.L.	Italien	16,06
Eliolite 1 S.R.L. società agricola	Italien	16,06
Eliolite S.R.L. società agricola	Italien	16,06
ELECTRAWINDS ITALIA S.R.L.	Italien	16,06
Anna Solar S.R.L.	Italien	16,06
ELECTRAWINDS SOLAR S.R.L.	Italien	16,06
R.E.G. 4 S.R.L.	Italien	16,06