

Årsrapport for 2024

Obton Stabil Privatinvestor A/S
Kristine Nielsens Gade 5, 8000 Aarhus C
CVR-nr. 38 78 35 72

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 2. juni 2025

DocuSigned by:
Tina Øster Larsen
DCBAD6506F484B8
03-Jun-2025 | 11:25 CEST

Tina Øster Larsen
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	16
Balance 31. december	17
Egenkapitalopgørelse	19
Anvendt regnskabspraksis	20
Noter	20

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Obton Stabil Privatinvestor A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Aarhus, den 28. maj 2025


Direktion

DocuSigned by:

01-Jun-2025 | 17:09 CEST
Anders Marcus
direktør

Bestyrelse

Signed by:

30-May-2025 | 16:34 CEST
Poul Østergaard Andersen
formand

Signed by:

30-May-2025 | 16:23 CEST
Martin Svane

Signed by:

30-May-2025 | 16:34 CEST
Mogens Snog

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Obton Stabil Privatinvestor A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Stabil Privatinvestor A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 6, hvoraf det fremgår, at der er væsentlig usikkerhed om selskabets kapitalinteressers mulighed for at fortsætte driften, hvilket er en forudsætning for selskabets mulighed for fortsat drift. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 7, som beskriver usikkerheden forbundet med værdiansættelsen af selskabets kapitalinteresser til 245 mio.kr. Vores konklusion er ikke modificeret i relation til dette forhold.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for 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 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 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vor revision af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 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 | 08:49 CEST
678FC3495E894A7...

Morten Kristiansen Veng
Statsautoriseret revisor
mne34298

Signed by:
Jonas Lund Jacobsen
01 Jun 2025 | 20:29 CEST
12256783060F5463

Jonas Lund Jacobsen
Statsautoriseret revisor
mne46611

Selskabsoplysninger

Selskabet

Obton Stabil Privatinvestor A/S
Kristine Nielsens Gade 5
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 38 78 35 72

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2024

Stiftet: 26. juni 2017

Regnskabsår: 8. regnskabsår

Hjemsted: Aarhus

Bestyrelse

Poul Østergaard Andersen, formand
Martin Svane
Mogens Snog

Direktion

Anders Marcus, direktør

Revision

BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
8000 Aarhus C

Ledelsesberetning

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

Der er væsentlig usikkerhed forbundet med målingen af selskabets kapitalinteresser, som følge af den usikkerhed, der knytter sig til forudsætningen om fortsat drift for kapitalinteresserne. Yderligere er værdiansættelsen af selskabets kapitalinteresser til 245 mio.kr. behæftet med betydelig usikkerhed, idet værdien er baseret på tilbagediskonterede pengestrømme over en budgetperiode på 10-30 år. Særligt udviklingen i elpriser, produktion samt en revurdering af de anvendte diskonteringsfaktorer kan have en væsentlig indvirkning på værdien.

Usædvanlige forhold

Selskabet har i regnskabsåret 2024 nedskrevet indregnet kapitalandele i tilknyttet virksomhed til forventet nettorealiseringsværdi. Nedskrivningen er indregnet under "Nedskrivning af finansielle aktiver".

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et underskud på kr. 252.230.675, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på kr. 245.791.137.

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.

Ledelsesberetning

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.

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

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. "Curtaiment" 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 "Curtaiment" 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
I alt	302.856	787.061	1.089.918

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)

Bestyrelsen anser resultatet for 2024 som værende utilfredsstillende.

Ledelsesberetning

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.

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 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

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.

Usikkerhed om going concern

Muligheden for at fortsætte driften for selskabets kapitalinteresser afhænger af, at igangsat omstrukturering gennemføres eller at der kan tilføres yderligere kapital til koncernen. Det er ledelsens forventning, at den igangsatte omstrukturering gennemføres i Q3 2025 eller, at der alternativt kan skaffe ny kapital ved lånoptagelse eller salg af projektselskaber, hvorfor årsregnskabet for 2024 er aflagt under forudsætning om fortsat drift, men der er i sagens natur væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften.

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.

Ledelsesberetning

Ændring i anvendt regnskabsmæssig skøn

Selskabet vurderer løbende de anvendte skøn og forudsætninger i forbindelse med værdiansættelsen af selskabets investeringer 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 selskabets investeringer. 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.

Effekten af denne ændring er indregnet i resultatopgørelsen under Nedskrivning af finansielle aktiver og beløber sig til -252 mio. kr. Ændringen påvirker ligeledes balancesum og egenkapital med -252 mio. kr.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2024</u> kr.	<u>2023</u> kr.
Bruttofortjeneste		537.627	-5.979.711
Personaleomkostninger	2	<u>-225.000</u>	<u>-225.000</u>
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		312.627	-6.204.711
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.326	3.792
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser		0	21.486.795
Finansielle indtægter		619.704	232.123
Nedskrivning af finansielle aktiver		-252.158.353	0
Finansielle omkostninger		<u>-1.013.049</u>	<u>-96.514</u>
Resultat før skat		-252.231.745	15.421.485
Skat af årets resultat	3	<u>1.070</u>	<u>1.936</u>
Årets resultat		<u>-252.230.675</u>	<u>15.423.421</u>
 Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		7.326	3.792
Overført resultat		<u>-252.238.001</u>	<u>15.419.629</u>
		<u>-252.230.675</u>	<u>15.423.421</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2024</u> kr.	<u>2023</u> kr.
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	55.832	48.506
Kapitalandele i kapitalinteresser	5	245.251.219	497.409.572
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		3.006	1.936
Tilgodehavender i kapitalinteresser		<u>21.121.422</u>	<u>20.623.356</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>266.431.479</u>	<u>518.083.370</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>266.431.479</u>	<u>518.083.370</u>
Andre tilgodehavender		704.502	328.596
Selskabsskat		<u>0</u>	<u>38.000</u>
Tilgodehavender		<u>704.502</u>	<u>366.596</u>
Likvide beholdninger		<u>10.367</u>	<u>116.314</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>714.869</u>	<u>482.910</u>
Aktiver i alt		<u><u>267.146.348</u></u>	<u><u>518.566.280</u></u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
		kr.	kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		247.401.230	247.401.230
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		5.832	0
Andre reserver		222.661.107	222.661.107
Overført resultat		<u>-224.277.032</u>	<u>27.959.475</u>
Egenkapital		<u>245.791.137</u>	<u>498.021.812</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		82.123	40.250
Anden gæld		<u>21.273.088</u>	<u>20.504.218</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>21.355.211</u>	<u>20.544.468</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>21.355.211</u>	<u>20.544.468</u>
Passiver i alt		<u>267.146.348</u>	<u>518.566.280</u>
Usikkerhed om going concern	6		
Usikkerhed ved indregning og måling	7		
Eventualforpligtelser	8		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	247.401.230	0	222.661.107	27.959.475	498.021.812
Overførsler, reserver	0	-1.494	0	1.494	0
Årets resultat	0	7.326	0	-252.238.001	-252.230.675
Egenkapital 31. december 2024	247.401.230	5.832	222.661.107	-224.277.032	245.791.137

Kursen på indre værdi udgør pr. 31. december 2024 kurs 0,99, svarende til kurs 0,50 pr. aktie.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Obton Stabil Privatinvestor A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra 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 selskabets investeringer 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 selskabets investeringer. 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.

Effekten af denne ændring er indregnet i resultatopgørelsen under Nedskrivning af finansielle aktiver og beløber sig til -252 mio. kr. Ændringen påvirker ligeledes balancesum og egenkapital med -252 mio. kr.

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

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter honorar til bestyrelse mv.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

I ejerskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat opgjort efter moderskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

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

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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 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 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 Privatinvestor A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Kapitalandele i kapitalinteresser måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

Selskabsskat og udskudt skat

Obton Stabil Privatinvestor A/S hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

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 nettorealiseringsværdi.

Gældsforpligtelser

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

Noter

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	kr.	kr.
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	<u>225.000</u>	<u>225.000</u>
	<u>225.000</u>	<u>225.000</u>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	<u>1</u>	<u>1</u>
3 Skat af årets resultat		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>-1.070</u>	<u>-1.936</u>
	<u>-1.070</u>	<u>-1.936</u>
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2024	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
Kostpris 31. december 2024	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
Værdireguleringer 1. januar 2024	-1.494	-5.286
Årets resultat	<u>7.326</u>	<u>3.792</u>
Værdireguleringer 31. december 2024	<u>5.832</u>	<u>-1.494</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	<u>55.832</u>	<u>48.506</u>

Noter

	<u>2024</u> kr.	<u>2023</u> kr.
5 Kapitalandele i kapitalinteresser		
Kostpris 1. januar 2024	<u>497.409.572</u>	<u>497.409.572</u>
Kostpris 31. december 2024	<u>497.409.572</u>	<u>497.409.572</u>
Årets nedskrivning	-252.158.353	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december 2024	-252.158.353	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	<u>245.251.219</u>	<u>497.409.572</u>

6 Usikkerhed om going concern

Muligheden for at fortsætte driften for selskabets kapitalinteresser afhænger af, at igangsat omstrukturering gennemføres eller at der kan tilføres yderligere kapital til koncernen. Det er ledelsens forventning, at den igangsatte omstrukturering gennemføres i Q3 2025 eller, at der alternativt kan skaffe ny kapital ved lånoptagelse eller salg af projektselskaber, hvorfor årsregnskabet for 2024 er aflagt under forudsætning om fortsat drift, men der er i sagens natur væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften.

7 Usikkerhed ved indregning og måling

Der er væsentlig usikkerhed forbundet med målingen af selskabets kapitalinteresser, som følge af den usikkerhed, der knytter sig til forudsætningen om fortsat drift for kapitalinteresserne. Yderligere er værdiansættelsen af selskabets kapitalinteresser til 245 mio.kr. behæftet med betydelig usikkerhed, idet værdien er baseret på tilbagediskonterede pengestrømme over en budgetperiode på 10-30 år. Særligt udviklingen i elpriser, produktion samt en revurdering af de anvendte diskonteringsfaktorer kan have en væsentlig indvirkning på værdien.

8 Eventualforpligtelser

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør kr. 0 pr. 31. december 2024. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.