

## Årsrapport for 2024

---

Obton Stabil VSO 3 A/S  
Kristine Nielsens Gade 5, 8000 Aarhus C  
CVR-nr. 42 14 83 26

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. juni 2025

Signed by:  
*Ole Malling*  
06-Jun-2025 | 16:07 CEST

---

Ole Malling  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	10
Anvendt regnskabspraksis	11
Noter	11

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Obton Stabil VSO 3 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. 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:  
*Anders Marcus*  
03 Jun 2025 | 12:57 CEST  
Anders Marcus  
direktør

### Bestyrelse

Signed by:  
*Hans Peter Rørbæk Vestergaard*  
03 Jun 2025 | 12:58 CEST  
Hans Peter Rørbæk Vestergaard  
formand

DocuSigned by:  
*Anders Marcus*  
03 Jun 2025 | 12:57 CEST  
Anders Marcus

DocuSigned by:  
*Karsten Rovelt-Busch*  
04 Jun 2025 | 13:00 CEST  
Karsten Rovelt-Busch

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Stabil VSO 3 A/S for regnskabsåret 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.

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

Vi henleder opmærksomheden på note 3, som beskriver usikkerheden forbundet med værdiansættelsen af selskabets andre værdipapirer og kapitalandele til 21 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.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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*  
04 Jun 2025 | 19:32 CEST

Morten Kristiansen Veng  
Statsautoriseret revisor  
mne34298

Signed by:  
*Jonas Lund Jacobsen*  
04 Jun 2025 | 13:27 CEST

Jonas Lund Jacobsen  
Statsautoriseret revisor  
mne46611

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Obton Stabil VSO 3 A/S  
Kristine Nielsens Gade 5  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 42 14 83 26

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2024

Stiftet: 11. februar 2021

Regnskabsår: 4. regnskabsår

Hjemsted: Aarhus

### Bestyrelse

Hans Peter Rørbæk Vestergaard, formand  
Anders Marcus  
Karsten Rovelt-Busch

### Direktion

Anders Marcus, direktør

### Revision

BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Vestre Ringgade 28  
8000 Aarhus C

## Ledelsesberetning

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Obton Stabil VSO 3 A/S investerer inddirekte, 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.

Selskabets foretager kollektiv investering i værdipapirer m.v., og dermed være et investeringselskab i forhold til aktieavancebeskatningslovens § 19.

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 andre værdipapirer og kapitalandele, som følge af den usikkerhed, der knytter sig til forudsætningen om fortsat drift for disse andre værdipapirer og kapitalandele. Yderligere er værdiansættelsen af selskabets andre værdipapirer og kapitalandele til 21 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".

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

Efter balancedagen er der indtruffet følgende væsentlige begivenheder:

Selskabets forvalter har efter balancedagen modtaget påbud fra Finanstilsynet.

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

## 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.

### 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 estimer 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 -25 mio. kr. Ændringen påvirker ligeledes balancesum og egenkapital med -25 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>	<u>2023</u>
		kr.	kr.
<b>Bruttotab</b>		<b>-116.205</b>	<b>-129.445</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		-329.141	2.191.975
Finansielle indtægter		100.602	6.407
Nedskrivning af finansielle aktiver		-26.730.550	0
Finansielle omkostninger		<u>0</u>	<u>-1.875</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>-27.075.294</u></b>	<b><u>2.067.062</u></b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>-27.075.294</u>	<u>2.067.062</u>
		<b><u>-27.075.294</u></b>	<b><u>2.067.062</u></b>

## Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2024</u> kr.	<u>2023</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
Andre værdipapirer og kapitalandele	2	20.607.339	47.337.889
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>20.607.339</b>	<b>47.337.889</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>20.607.339</b>	<b>47.337.889</b>
Andre tilgodehavender		1.959.915	2.191.975
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.959.915</b>	<b>2.191.975</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>61.622</b>	<b>220.801</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>2.021.537</b>	<b>2.412.776</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>22.628.876</b>	<b>49.750.665</b>
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		44.187.311	44.187.311
Overført resultat		-21.563.444	5.511.850
<b>Egenkapital</b>		<b>22.623.867</b>	<b>49.699.161</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.009	51.504
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.009</b>	<b>51.504</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>5.009</b>	<b>51.504</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>22.628.876</b>	<b>49.750.665</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	3		
Medarbejderforhold	4		

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	44.187.311	5.511.850	49.699.161
Årets resultat	0	-27.075.294	-27.075.294
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>44.187.311</b>	<b>-21.563.444</b>	<b>22.623.867</b>

Kursen på indre værdi udgør pr. 31. december 2024 kurs 0,5120.

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Obton Stabil VSO 3 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 -25 mio. kr. Ændringen påvirker ligeledes balancesum og egenkapital med -25 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.

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

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Skat af årets resultat

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

#### Balancen

##### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

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

##### 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.

##### Periodeafgrænsningsposter

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

##### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

##### Selskabsskat og udskudt skat

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

## Noter

### **1 Anvendt regnskabspraksis**

#### **Gældsforpligtelser**

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

## Noter

### 2 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapi- talandele
Kostpris 1. januar 2024	<u>47.337.889</u>
Kostpris 31. december 2024	<u>47.337.889</u>
Årets nedskrivninger	<u>26.730.550</u>
Nedskrivninger 31. december 2024	<u>26.730.550</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b><u><u>20.607.339</u></u></b>

### 3 Usikkerhed ved indregning og måling

Der er væsentlig usikkerhed forbundet med målingen af selskabets andre værdipapirer og kapitalandele, som følge af den usikkerhed, der knytter sig til forudsætningen om fortsat drift for disse andre værdipapirer og kapitalandele. Yderligere er værdiansættelsen af selskabets andre værdipapirer og kapitalandele til 21 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.

### 4 Medarbejderforhold

Gennemsnitligt antal beskæftigede: 1 (2023: 1)