


Årsrapport for 2024/25

Obton Solar VSO A/S
Kristine Nielsens Gade 5, 8000 Aarhus C
CVR-nr. 43 70 90 03

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 15. december 2025

Signed by:
 15-Dec-2025 | 15:00 CET
FCB202E520C2404...
Ole Malling
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni	8
Balance 30. juni	9
Egenkapitalopgørelse	10
Anvendt regnskabspraksis	11
Noter	11

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 for Obton Solar VSO 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. 30. juni 2025 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025.


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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 26. november 2025


Direktion

DocuSigned by:



Anders Marcus
Anders Marcus
direktør

Bestyrelse

DocuSigned by:


Karsten Rovelt-Busch
Karsten Rovelt-Busch
formand

DocuSigned by:


Hans Peter Rørbæk Vestergaard

DocuSigned by:


Anders Marcus

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Obton Solar VSO A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Solar VSO A/S for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 3, som beskriver usikkerheden forbundet med værdiansættelsen af selskabets kapitalinteresser på 7,5 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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen samt for de supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

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

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

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

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

Aarhus, den 26. november 2025

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 45 71 93 75

DocuSigned by:
Morten Kristiansen Veng
Morten Kristiansen Veng
Statsautoriseret revisor
mne34298

Signed by:
Sarah Isabel Weble
Sarah Isabel Weble
Statsautoriseret revisor
mne48532

Selskabsoplysninger

Selskabet	Obton Solar VSO A/S Kristine Nielsens Gade 5 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 43 70 90 03
	Regnskabsperiode: 1. juli 2024 - 30. juni 2025
	Stiftet: 8. december 2022
	Regnskabsår: 3. regnskabsår
	Hjemsted: Aarhus
Bestyrelse	Karsten Rovelt-Busch, formand Hans Peter Rørbæk Vestergaard Anders Marcus
Direktion	Anders Marcus, direktør
Revision	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Vestre Ringgade 28 8000 Aarhus C

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Obton Solar VSO A/S investerer indirekte, via selskabet Obton Solar Master P/S, i solcelleanlæg fordelt på flere lande. Formålet med at investere i solceller i flere udvalgte lande er at opnå risikospredning af investeringen.

Usikkerhed ved indregning og måling

Værdiansættelsen af selskabets kapitalinteresser på 7,5 mio. kr. er behæftet med betydelig usikkerhed, idet værdien er baseret på tilbagediskonterede pengestrømme over en budgetperiode på 10-35 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 2024/25 nedskrevet indregnet kapitalandel i kapitalinteresser til forventet genindvindingsværdi. Nedskrivningen er indregnet under "Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser"

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning har Obton Forvaltning A/S opsagt forvaltningsaftalen med selskabet med virkning fra 31.12.2025. Selskabet har indgået Letter Of Intent med Nordic AIF Management A/S om overtagelse af forvaltningen af selskabet herefter.

Der er efter regnskabsårets afslutning i november 2025 foretaget kapitalforhøjelse på 502 tkr., hvorefter det likvide beredskab vurderes tilstrækkeligt sikret.

Ændring i anvendt regnskabsmæssigt 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 anvendt opdaterede tilbagediskonteringsrenter, som i højere grad afspejler markedsforskelene end de tidligere anvendte.

Effekten af denne ændring er indregnet i resultatopgørelsen under "Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser" og beløber sig til -3,5 mio. kr. Ændringen påvirker ligeledes balancesum og egenkapital med -3,5 mio. kr.

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

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 perioden 1/7 2024 - 30/6 2025 til ansatte, ekskl. Ledelsen, hos forvalteren Obton Forvaltning A/S udgør 30.110 tkr., hvoraf 25.442 tkr. er fast løn og 4.668 tkr. er variabel løn.

Den samlede lønsum for perioden 1/7 2024 - 30/6 2025 til ledelsen hos forvalteren udgør 2.878 tkr., hvoraf 2.878 tkr. er fast løn og 0 tkr. er variabel løn.

Den samlede lønsum for perioden 1/7 2024 - 30/6 2025 til ansatte hos forvalteren, som i henhold til FAIF-loven har væsentlig indflydelse på risikoprofilen for de forvaltede investeringsfonde udgør 8.196 tkr., hvoraf 7.391 er fast løn og 806 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 perioden 1/7 2024 til 30/6 2025 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 40.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	<u>Note</u>	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
		kr.	kr.
Bruttotab		-173.551	-176.335
Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser	2	-7.384.204	31.170
Finansielle indtægter		899	31.913
Årets resultat		<u>-7.556.856</u>	<u>-113.252</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-7.556.856	-113.252
		<u>-7.556.856</u>	<u>-113.252</u>

Balance 30. juni

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Aktiver			
Kapitalandele i kapitalinteresser	2	7.546.462	14.974.170
Finansielle anlægsaktiver		7.546.462	14.974.170
Anlægsaktiver i alt		7.546.462	14.974.170
Andre tilgodehavender		0	31.170
Tilgodehavender		0	31.170
Likvide beholdninger		2.388	43.152
Omsætningsaktiver i alt		2.388	74.322
Aktiver i alt		7.548.850	15.048.492
Passiver			
Virksomhedskapital		7.348.331	7.348.331
Overført resultat		12.836	7.569.692
Egenkapital		7.361.167	14.918.023
Leverandører af varer og tjenesteydelser		87.683	30.469
Anden gæld		100.000	100.000
Kortfristede gældsforpligtelser		187.683	130.469
Gældsforpligtelser i alt		187.683	130.469
Passiver i alt		7.548.850	15.048.492
Særlige poster	2		
Usikkerhed ved indregning og måling	3		
Medarbejderforhold	4		
Forudsætning for fortsat drift	5		

Egenkapitaloppgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juli 2024	7.348.331	7.569.692	14.918.023
Årets resultat	0	-7.556.856	-7.556.856
Egenkapital 30. juni 2025	7.348.331	12.836	7.361.167

Kursen på indre værdi udgør pr. 30. juni 2025 kurs 1,00, svarende til 0,50 pr. aktie.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Obton Solar VSO A/S for 2024/25 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.

Årsrapporten for 2024/25 er aflagt i kr.

Ændring i anvendt regnskabsmæssigt 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 anvendt opdaterede tilbagediskonteringsrenter, som i højere grad afspejler markedsforholdene end de tidligere anvendte.

Effekten af denne ændring er indregnet i resultatopgørelsen under "Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser" og beløber sig til -3,5 mio. kr. Ændringen påvirker ligeledes balancesum og egenkapital med -3,5 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.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttotab består af andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Indtægter af kapitalandele kapitalinteresser

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

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

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

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

Balancen

Kapitalandele i kapitalinteresser

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

Likvider omfatter kontante bankindeståender.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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.

	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
	kr.	kr.
2 Særlige poster		
Der er i regnskabsåret 2024/25 foretaget nedskrivning til genindvindingsværdi af selskabets kapitalandele i kapitalinteresser.		
Nedskrivning af kapitalandele i kapitalinteresser	7.427.708	0
	<u>7.427.708</u>	<u>0</u>

3 Usikkerhed ved indregning og måling

Værdiansættelsen af selskabets kapitalinteresser på 7,5 mio. kr. er behæftet med betydelig usikkerhed, idet værdien er baseret på tilbagediskonterede pengestrømme over en budgetperiode på 10-35 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 (2023/24: 1)

5 Forudsætning for fortsat drift

Der er efter regnskabsårets afslutning i november 2025 foretaget kapitalforhøjelse på 502 tkr., hvorefter det likvide beredskab vurderes tilstrækkeligt sikret.

Bilag IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Obton Solar VSO A/S
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 529900S8XH34V37Y4E55

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet eller ej.

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja		<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet 	<input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål 		
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt formål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer		



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Fonden har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved:

- Reduktion af CO2-udledning ved investering i etablering af solcelleanlæg.
- Anlæg er blevet udvalgt med henblik på sikring af reduceret indvirkning på miljøet i hele anlæggets livscyklus, bl.a. ved at der er blevet sat krav til anlæggets kapacitet og holdbarhed.
- Materialer, projekter, samarbejdspartnere og leverandører er blevet udvalgt på baggrund af deres evne og vilje til, dels at overholde relevante miljøregler, dels at tage yderligere miljøhensyn.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Det er ikke muligt at rapportere på, hvordan bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig i regnskabsåret 2024/2025 i relation til de af Fondens projekter, der er købt ind forud for regnskabsåret 2023/2024.

I relation til Puskas-projektet, som er det eneste projekt, der er købt ind i Fonden i 2023/2024 via feederfonden, Obton Solar Privatinvestor A/S, der har investeret i masterfonden, Obton Solar Master P/S, er der ikke et tilstrækkeligt grundlag for rapportering på, hvordan bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig i 2024/2025, da projektet først blev købt ind i Fonden ultimo 2023.

Det kan dog nævnes, at følgende forhold har været overvejet og evalueret i forbindelse med Fondens erhvervelse af projektet med et tilfredsstillende resultat til følge:

- Projektets effekt på bioverdisiteten i området.
- Brug af landsbrugsjord/ikke-landbrugsjord.
- Ingen involvering af børne-, tvangsarbejde, korruption eller lignende uacceptable arbejdsforhold.
- Brug af moduler og invertere med acceptable ESG-standarder.
- Ingen systematiske brud på menneskerettigheder.
- Ingen systematiske brud på miljøregler.
- Ingen uacceptabelt høje CO2-udledninger.

● **... og sammenlignet med tidligere perioder?**

N/A.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

N/A. Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

N/A. Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

— **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsaktorer?**

N/A. Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

— **Vor de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECO's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

N/A. Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Obton A/S' ESG-due diligence-proces, som beskrevet i Fondens prækontraktuelle informationsdokument, er endnu ikke fuldt implementeret i forbindelse med de af Fondens investeringer, der gennemføres af Obton A/S. Der er dog foretaget ESG-due Diligence i forbindelse med indkøbet af Puskas-projektet i henhold til følgende:

Først og fremmest har Fonden identificeret de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer:

- i. Den geografiske placering af Projekter i forhold til fremtidige påvirkninger af ekstremt vejr eller klimaændringer.
- ii. Projekter bliver placeret på god landbrugsjord eller på anden natur med stor herlighedsværdi.
- iii. Kendskab til børnearbejde, korruption eller lignende uacceptable forhold.
- iv. Lokale arbejdspladser går tabt – f.eks. i landbruget.
- v. Negativ indflydelse på biodiversitet, dyreliv mv.
- vi. Manglende hensyntagen til potentielle miljøskadelige processer i fremstillingsprocedure, herunder manglende sikkerhedsforanstaltninger af arbejdsforhold.
- vii. Manglende plan for genfremstilling af nye enheder, f.eks. solcellepaneler.
- viii. Manglende plan for genbrug af brugte enheder.
- ix. Manglende plan for bortskaffelse af udtjente enheder.
- x. Manglende overholdelse af relevant international og national lovgivning.
- xi. Brug af råmateriale fremstillet i strid med international og national lovgivning.

Fonden har ved udvælgelse af Puskas-projektet haft fokus på, om projektet tager hensyn til flere de mest relevante negative bæredygtighedsindvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne, og om projektet har et aktivt fokus på at nedbringe eventuelle negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne. Konkret har forholdene beskrevet under pkt. i-iii, v-vi og x-xi været overvejet og evalueret med tilfredsstillende resultat til følge i forbindelse med Fondens køb af Puskas-projektet.

Der har i forbindelse med gennemførelse af ESG-due diligence på Puskas-projektet således ikke været konstateret væsentlig negative påvirkninger i form af "ESG Walk Aways" som involvering af børne- eller tvangsarbejde, ingen systematiske brud på menneskerettigheder eller miljøregler og ingen uacceptabelt høj CO2-udledning.

Potentielt vigtige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som beskrevet under pkt.iv og vii-ix har ikke været genstand for ESG-due diligence.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investering	Sektor	% aktiver	Land
N/A	N/A	N/A	N/A

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 2024/2025



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

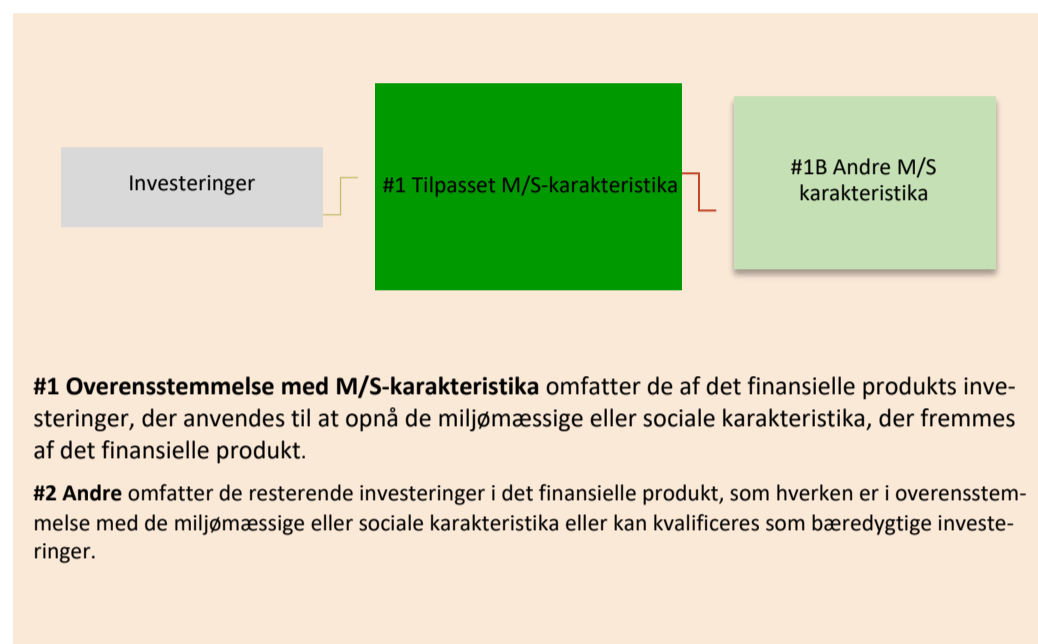
Hvad var aktivallokeringen?

N/A. Der er ikke foretaget investeringen i referenceperioden.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **Kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

N/A. Der er ikke foretaget investeringen i referenceperioden.



● **I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

N/A. Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?**

Ja:

Inden for fossil gas Inden for atomkraft


Nej

¹ Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer («modvirkning af klimaændringer») og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionen delegerede forordning (EU) 2022/1214.

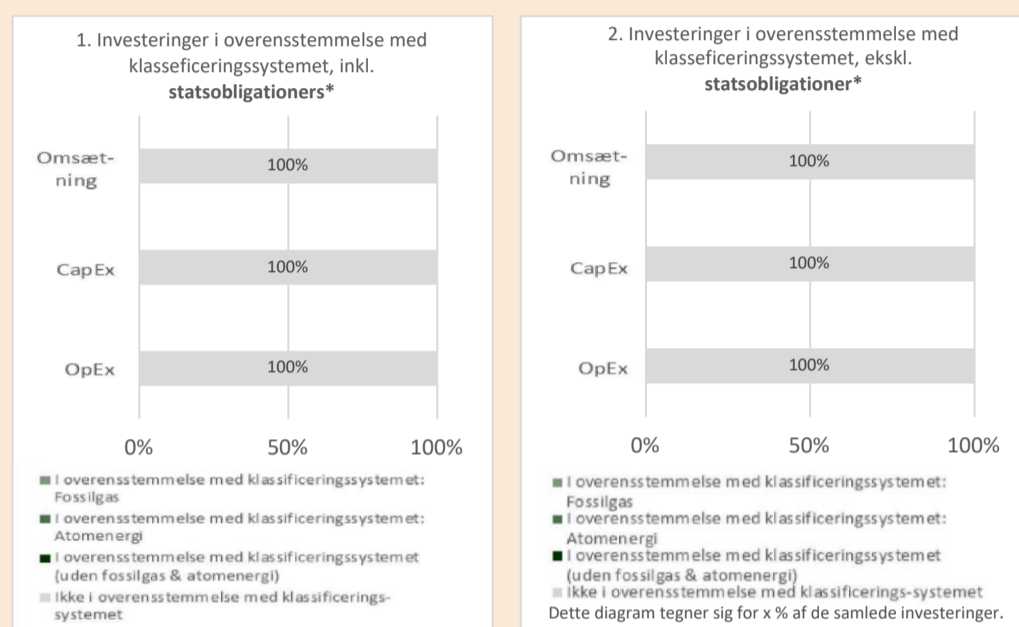
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstofagtige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelse/sen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter »statsobligationer« alle statsengagementer.

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

N/A.

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse/se med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

N/A.



- **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

N/A. Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



- **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

N/A. Produktet har ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer.



Hvilke investeringer blev medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Der er ingen investeringer medtaget under "Andre". Fonden foretager kun investeringer, som fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Fonden har truffet følgende foranstaltninger:

- Implementering (i proces) af proces for gennemførelse af ESG-due diligence forud for erhvervelse af nye projekter.
- Implementering (i proces) af Forvalterens politikker for ansvarlige bæredygtige investeringer, politik for interagering af ESG-risici og politik for ESG-due diligence af eksterne parter retningslinjer for arbejdstagerforhold, aflønningspraksis, ledelsesstruktur og skatteforhold, herunder retningslinjer for sikkerhedsforanstaltninger iht. egne arbejdstagere, om der er vedtaget en Code of Conduct for egen virksomhed og til brug for eksterne samarbejdspartnere, om der foreligger retningslinjer for anti-korruption og -beskikkelse og anti-hvidvask og -terrorfinansiering. Tillige undersøges partens efterlevelse af FN's Verdenserklæring om Menneskerettigheder, FN's Global Compact og ILO-konventioner.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

N/A.

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bred markedsindeks?**
N/A.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at forstå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika?**
N/A.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det referencebenchmarket?**
N/A.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
N/A.