

Obton Windpark II Selskabsinvestor P/S

c/o Nordic AIF Management A/S, Åbogade 15, 8200 Aarhus N
CVR-nr.: 39 37 45 44

Årsrapport 2025

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 5. maj 2026

Michel Nimeh

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangle that points towards the top right corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a vertical bar to the left of the 'B' and a horizontal bar below the 'O'.

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5-7
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	8-9
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	14-15

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Selskabsoplysninger

Selskabet	Obton Windpark II Selskabsinvestor P/S c/o Nordic AIF Management A/S Åbogade 15 8200 Aarhus N
	CVR-nr.: 39 37 45 44
	Stiftet: 1. marts 2018
	Kommune: Aarhus
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Leif Tjørnelund Thomsen, formand Svend Egon Nielsen
Direktion	Michel Nimeh
Revision	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Vestre Ringgade 28 8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Obton Windpark II Selskabsinvestor P/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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 5. maj 2026

Direktion:

Michel Nimeh

Bestyrelse:

Leif Tjørnelund Thomsen
Formand

Svend Egon Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til ejerne af Obton Windpark II Selskabsinvestor P/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Windpark II Selskabsinvestor P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Aarhus, den 5. maj 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 45 71 93 75

Thomas Nørgaard Christensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne40048

Obton Windpark II Selskabsinvestor P/S | Den uafhængige revisors revisionspåtegning

7

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Obton Windpark II Selskabsinvestor P/S investerer, via selskabet Obton Vindenergi Windpark II P/S, i vindmøller i Tyskland. Vindmøllernes placering på udvalgte områder i Tyskland har til formål at sikre risikospredning og forudsigelighed for investeringens drift og afkast.

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Værdiansættelsen af Selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder på 25,6 mio. kr. er behæftet med betydelig usikkerhed, idet værdien er baseret på tilbagediskonterede pengestrømme over en budgetperiode på 10-25 år. Særligt udviklingen i elpriser, produktion samt en revurdering af de anvendte diskonteringsfaktorer kan have væsentlig indvirkning på værdien.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et underskud på kr. 3.294.062, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på kr. 25.848.896.

Selskabets resultat betragtes som værende utilfredsstillende.

Regnskabsåret 2025 er Selskabets femte fulde driftsår.

Ledelsen indstiller til, at der ikke udloddes udbytte på baggrund af resultatet for 2025. Selskabet har indtil nu udloddet i alt 0,18 kr. pr. aktie svarende til 18% af den oprindelig investerede kapital.

Windpark II-fonden (Obton Vindenergi Windpark II P/S, Obton Windpark II Selskabsinvestor P/S og Obton Windpark II Privatinvestor A/S) blev stiftet i 2018. Aktietegningen blev afsluttet i 2020 med samlet DKK 34 mio. i indskudt kapital. Møllerne er købt ind til et samlet forventet afkast over 25 år på 175%.

Windpark II-fondens produktionsresultat faldt i 2025 i forhold til 2024 og endte markant under forventningen. Svagere vindforhold ved møllerne var den primære årsag til den lavere strømproduktion, hvilket understøttes af generelt lavere BDI index for de respektive vindzoner. I tillæg til dette faldt møllernes tekniske rådighed i forhold til 2024. Møllernes tekniske rådighed var i 2025 gennemsnitligt på niveau med rådighedsgarantien.

De månedlige strømpriser for vind dog højere i 2025 end i 2024.

I 2025 har ledelsens fokus især været på forvalter- og administratorskifte samt på samarbejdet med de tyske servicepartnere i Windpark II-fonden for herigennem at optimere møllernes tekniske rådighed og driften af Fondens aktiver.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Obton Forvaltning A/S, som lancerede Windpark II-fonden, har siden lanceringen forvaltet Windpark II-fonden. Obton Forvaltning A/S ophørte 31. december 2025 med at forvalte og administrere Alternative Investerings Fonde, hvilket også gælder Windpark II-fonden.

Windpark II-fonden har valgt Nordic AIF Management som ny forvalter (FAIF) og administrator fra 1. januar 2026.

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 2025 til ansatte, ekskl. ledelsen, hos forvalteren Obton Forvaltning A/S udgør 16.236 t.kr., hvoraf 14.982 t.kr. er fast løn og 1.254 t.kr. er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 2.229 t.kr., hvoraf 2.229 t.kr. er fast løn og 0 t.kr. 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 7.317 t.kr., hvoraf 6.063 t.kr. er fast løn og 1.254 t.kr. 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 2025 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 18.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	-3.158.095	1.404.800
Andre eksterne omkostninger		-121.123	-108.312
Bruttoresultat		-3.279.218	1.296.488
Personaleomkostninger	2	-45.000	-40.000
Driftsresultat		-3.324.218	1.256.488
Andre finansielle indtægter	3	30.159	36.409
Øvrige finansielle omkostninger		-3	0
Årets resultat		-3.294.062	1.292.897
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-3.294.062	1.292.897
I alt		-3.294.062	1.292.897

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder		24.937.897	28.095.992
Finansielle anlægsaktiver	4	24.937.897	28.095.992
Anlægsaktiver		24.937.897	28.095.992
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		759.871	969.820
Andre tilgodehavender		803	802
Tilgodehavender		760.674	970.622
Likvide beholdninger		313.959	215.544
Omsætningsaktiver		1.074.633	1.186.166
Aktiver		26.012.530	29.282.158

Passiver

Kommanditistindbetalinger		14.047.996	14.047.996
Øvrige reserver		12.424.905	12.424.905
Overført resultat		-624.005	2.670.057
Egenkapital		25.848.896	29.142.958
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.334	0
Anden gæld		146.300	139.200
Kortfristede gældsforpligtelser		163.634	139.200
Gældsforpligtelser		163.634	139.200
Passiver		26.012.530	29.282.158

Egenkapitalopgørelse

kr.	Kommanditist- indbetalinger	Øvrige reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	14.047.996	12.424.905	2.670.057	29.142.958
Forslag til resultatdisponering			-3.294.062	-3.294.062
Egenkapital 31. december 2025	14.047.996	12.424.905	-624.005	25.848.896

Kursen på indre værdi udgør pr. 31. december 2025 kurs 1,84, svarende til kurs 0,92 pr. aktie.

Noter

	2025 kr.	2024 kr.
1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-3.158.095	1.404.800
	-3.158.095	1.404.800

2 Personaleomkostninger		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	0	0
Løn og gager	45.000	40.000
	45.000	40.000

3 Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	28.272	28.247
Finansielle indtægter i øvrigt	1.887	8.162
	30.159	36.409

4 Finansielle anlægsaktiver		Kapitalandele i datter- virksomheder
kr.		
Kostpris 1. januar 2025		28.095.992
Kostpris 31. december 2025		28.095.992
Årets værdireguleringer		-3.158.095
Værdireguleringer 31. december 2025		-3.158.095
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025		24.937.897

Datterselskabet Obton Vindenergi Windpark II P/S har investeret i udenlandske enheder, hvori der ejes og drives et eller flere vindmøller. Investeringerne er dels foretaget via indskud i selskaberne som egenkapital og dels ydet som lån til selskaber. Kapitalandel og lån betragtes af Obton Vindenergi Windpark II P/S som en samlet investering, der skal give et samlet afkast til selskabet. De afgivne lån vil blive tilbagebetalt i takt med at de underliggende selskaber genererer fri likviditet, som enten kan anvendes som udbytte eller som tilbagebetaling af de ydede lån. Lånene er ydet uden en aftalt rente, da lån og kapitalandele betragtes som en samlet investering. Lånene er en kombination af lån uden vilkår og Ansvarlige lån, efterstillet den primære kreditgiver på anlæggene.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Obton Windpark II Selskabsinvestor P/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab. Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Da selskabet ikke er selvstændigt skattepligtigt, indgår det skattemæssige resultat af selskabet i selskabsdeltagernes samlede indkomst- og formueforhold vedrørende regnskabsåret. Årets indkomstskatter indregnes ikke i resultatopgørelsen.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis 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. For kapitalandele opgøres kapitalværdien til selskabets andel i nutidsværdien af de nettopengestrømme, som dattervirksomheden forventes at skabe gennem sine aktiviteter og fra salg af aktiver efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Skyldig skat og udskudt skat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke er indregnet aktuel skat eller udskudt skat. Aktuel skat og udskudt skat, som måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, påhviler de enkelte selskabsdeltagere.

Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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