

Obton Solar Medarbejderinvestor A/S

c/o Obton A/S, Kristine Nielsens Gade 5, 8000 Aarhus C
CVR-nr. 43 35 84 64

Årsrapport 2024/25

1. juli - 30. juni

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 8. december 2025

Hans Peter Rørbæk Vestergaard

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 bottom-left 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 letters. The triangle's hypotenuse is the top-left edge of the logo area.

BDO

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger

[Selskabsoplysninger](#) 3

Erklæringer

[Ledespåtegning](#) 4

[Den uafhængige revisors revisionspåtegning](#) 5-7

Ledelsesberetning

[Ledelsesberetning](#) 8

Årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

[Resultatopgørelse](#) 9

[Balance](#) 10-11

[Egenkapitalopgørelse](#) 12

[Noter](#) 13-14

[Anvendt regnskabspraksis](#) 15-16

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 Solar Medarbejderinvestor A/S c/o Obton A/S Kristine Nielsens Gade 5 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 43 35 84 64
	Stiftet: 23. juni 2022
	Kommune: Aarhus
	Regnskabsår: 1. juli 2024 - 30. juni 2025
Bestyrelse	Hans Peter Rørbæk Vestergaard, formand Anders Marcus Karsten Rovelt-Busch
Direktion	Anders Marcus
Revision	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Vestre Ringgade 28 8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 for Obton Solar Medarbejderinvestor 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 samt af 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 8. december 2025

Direktion:

Anders Marcus

Bestyrelse:

Hans Peter Rørbæk Vestergaard
Formand

Anders Marcus

Karsten Rovelt-Busch

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Obton Solar Medarbejderinvestor A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Solar Medarbejderinvestor A/S for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 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. 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 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 1, som beskriver usikkerheden forbundet med værdiansættelsen af selskabets kapitalandele på 13 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 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 8. december 2025

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 45 71 93 75

Morten K. Veng
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34298

Sarah Isabel Weble
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne48532

Obton Solar Medarbejderinvestor A/S | Den uafhængige revisors revisionspåtegning

7

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at investere, via Obton Solar Selskabsinvestor 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.

Usædvanlige forhold

Selskabet har i regnskabsåret 2024/25 nedskrevet indregnet kapitalandele til den forventet genindvindingsværdi. Nedskrivningen er indregnet under "indtægter fra andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavende, der er anlægsaktiver".

Usikkerhed ved indregning og måling

Værdiansættelsen af selskabets kapitalandele på 13 mio. kr. er behæftet med betydelige usikkerhed, idet værdien er baseret på tilbagediskonterede pengestrømme over en budgetperiode på 10-35 år. Særligt udviklingen i elpriser, produktion samt revurdering af de anvendte diskonteringsfaktorer kan have en væsentlig indvirkning på værdien.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Ændring i anvendt regnskabsmæssigt skøn

Selskabet vurderer løbende de anvendte skøn og forudsætninger i forbindelse med værdiansættelsen af produktionsanlæg i kapitalandele 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 andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver. Effekten beløber sig til -2,9 mio. kr. og påvirker ligeledes balancesummen og egenkapitalen med -2,9 mio. kr.

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2024/25 kr.	2023/24 kr.
Bruttotab		-103.702	-151.599
Driftsresultat		-103.702	-151.599
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	4	-2.643.973	492.746
Andre finansielle indtægter		800	2.145
Resultat før skat		-2.746.875	343.292
Skat af årets resultat	5	0	39.433
Årets resultat		-2.746.875	382.725
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	495.734
Overført resultat		-2.746.875	-113.009
I alt		-2.746.875	382.725

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		13.351.813	16.488.532
Finansielle anlægsaktiver	6	13.351.813	16.488.532
Anlægsaktiver		13.351.813	16.488.532
Udskudte skatteaktiver		39.433	39.433
Tilgodehavender		39.433	39.433
Likvide beholdninger		513	1.251
Omsætningsaktiver		39.946	40.684
Aktiver		13.391.759	16.529.216

Balance 30. juni

Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Aktiekapital		8.730.806	8.730.806
Overført resultat		4.472.319	7.219.194
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	495.734
Egenkapital		13.203.125	16.445.734
Leverandører af varer og tjenesteydelser		48.634	48.482
Anden gæld		140.000	35.000
Kortfristede gældsforpligtelser		188.634	83.482
Gældsforpligtelser		188.634	83.482
Passiver		13.391.759	16.529.216

Forudsætninger for fortsat drift	1
Usikkerhed ved indregning og måling	2
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.	7
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8
Koncernregnskab	9

Egenkapitalopgørelse

kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. juli 2024	8.730.806	7.219.194	495.734	16.445.734
Forslag til resultatdisponering		-2.746.875		-2.746.875
Transaktioner med ejere				
Ordinært udbytte			-495.734	-495.734
Egenkapital 30. juni 2025	8.730.806	4.472.319	0	13.203.125

Noter

1 | Forudsætninger for fortsat drift

Efter regnskabsårets afslutning i december 2025 er der modtaget en støtteerklæring fra Obton A/S. I erklæringen tilkendegiver Obton A/S, at der ydes økonomisk støtte på 60 t.kr., samt at den eksisterende gæld på 140 t.kr. ikke vil blive opkrævet i det kommende regnskabsår. På baggrund af denne støtteerklæring vurderes selskabets likvide beredskab at være tilstrækkeligt sikret, og forudsætningen om fortsat drift anses for opfyldt.

2 | Usikkerhed ved indregning og måling

Værdiansættelsen af selskabets kapitalandele på 13 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.

	2024/25 kr.	2023/24 kr.
3 Personaleomkostninger		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	1	1

4 | Særlige poster

Der er i regnskabsåret 2024/25 foretaget nedskrivninger til genindvindingsværdien af selskabets kapitalandele i andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavende, der er anlægsaktiver.

Nedskrivning i kapitalandele	3.136.719	0
	3.136.719	0

5 | Skat af årets resultat

Regulering af udskudt skat	0	-39.433
	0	-39.433

Noter

6 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. juli 2024	16.488.532
Kostpris 30. juni 2025	16.488.532
Årets nedskrivning	3.136.719
Nedskrivninger pr. 30. juni 2025	3.136.719
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025	13.351.813

7 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Rhea TopCo ApS. Selskabet hæfter derfor for indkomstskatter mv. og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har herudover ingen eventualforpligtelser pr. statusdagen.

8 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.

9 | Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Obton A/S, Kristine Nielsens Gade 5, 8000 Aarhus C. Det pågældende koncernregnskab kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Rhea TopCo A/S, Kristine Nielsens Gade 5, 8000 Aarhus C, hvilket er selskabets ultimative modervirksomhed. Det pågældende koncernregnskab kan rekvireres ved henvendelse til modervirksomheden.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Obton Solar Medarbejderinvestor A/S for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

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

I indeværende regnskabsår er det anvendt opdaterede tilbagediskonteringsrenter, som i højre grad afspejler markedsforholdene end de tidligere anvendte.

Effekten af denne ændring er indregnet i resultatopgørelsen under indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver. Effekten beløber sig til -2,9 mio. kr. og påvirker ligeledes balancesummen og egenkapitalen med 2,9 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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter fra kapitalandele omfatter modtagne udbytter fra andre kapitalandele.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt til-læg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter andre kapitalandele, der ikke forventes afhændet. Disse måles til kostpris, da kapitalandelene er unoterede. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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 salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen 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.

Skyldig skat og udskudt skat

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 acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.