

Obton Forvaltning A/S

Kristine Nielsens Gade 5

8000 Aarhus C

CVR-nr. 38733605

Registreringsnummer 23139

Årsrapport for 2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling

den 28. april 2026

Signed by:

Ole Malling

FCB202E520C2404
30-Apr-2026 | 06:54 CEST

Ole Malling
Dirigent

Obton Forvaltning A/S

Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	7
Ledelsesberetning	8
Hoved- og nøgletal	13
Anvendt regnskabspraksis	14
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	18
Noter	19

Obton Forvaltning A/S

Ledelsepåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 for Obton Forvaltning A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom årsrapporten efter vores opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme selskabets økonomiske forhold. Det er derfor 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 udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 28. april 2026

Direktion

Signed by:

Ole Malling

28-Apr-2026 | 19:18 CEST

Ole Malling

Adm. direktør

Bestyrelse

DocuSigned by:

Martin Bøge Mikkelsen

28-Apr-2026 | 20:20 CEST

Martin Bøge Mikkelsen

Formand

Signed by:

Christian Erik Bering Jelsbech

268D5EB6CA5A474

29-Apr-2026 | 07:42 CEST

Christian Erik Bering Jelsbech

Bestyrelsesmedlem

Signed by:

Knut Erling Røsjorde

3782C767F9E44D

28-Apr-2026 | 22:49 CEST

Knut Erling Røsjorde

Bestyrelsesmedlem

Obton Forvaltning A/S

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Obton Forvaltning A/S

Konklusion

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 lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Forvaltning A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til omtalen heraf i regnskabets note 1. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfondes krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

Obton Forvaltning A/S

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Obton Forvaltning A/S

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aarhus, den 28. april 2026

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33771231

Signed by:

Mads Meldgaard

29-Apr-2026 | 10:10 CEST

Mads Meldgaard
Statsautoriseret revisor
mne 24826

Signed by:

Henrik Berring Rasmussen

29-Apr-2026 | 18:48 CEST

Henrik Berring Rasmussen
Statsautoriseret revisor
mne 34157

Obton Forvaltning A/S

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	Obton Forvaltning A/S Kristine Nielsens Gade 5 8000 Aarhus C
Telefon	86261200
Hjemmeside	www.obton.com
E-mail	obton@obton.com
CVR-nr.	38733605
Stiftelsesdato	22. juni 2017
Regnskabsår	1. januar – 31. december 2025
Bestyrelse	Martin Bøge Mikkelsen, formand Christian Erik Bering Jelsbech Knut Erling Røsjorde
Direktion	Ole Malling, Adm. direktør
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C CVR-nr.: 33771231
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Frederiks Plads 40 8000 Aarhus C

Obton Forvaltning A/S

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at drive virksomhed i vedvarende energi via investeringsselskaber mv. (alternative investeringsfonde - AIF).

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 udviser et resultat på t.kr. 0, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en balancesum på t.kr. 19.242, og en egenkapital på t.kr. 12.980.

Selskabet har pr. udgangen af 2025 opsagt alle forvaltningsaftaler. Selskabet har derfor ingen AIF'er under forvaltning pr. 1. januar 2026.

Finanstilsynet gennemførte i oktober 2024 en ordinær inspektion i selskabet med fokus på selskabets overholdelse af gældende regulering, herunder investeringsbeslutningsprocesser, værdiansættelsespraksis, porteføljeforvaltning og håndtering af interessekonflikter. I forbindelse med inspektionen fremkom Finanstilsynet med en række observationer og vurderinger.

Selskabet anerkender at der tidligere har været behov for en løbende styrkelse af forretningsgange og kontroller, men er ikke enig i alle de konklusioner, som Finanstilsynet er nåede frem til. Selskabet finder, at flere forhold ikke var korrekt belyst eller vurderet i tilsynets rapport.

Finanstilsynet har i 1. kvartal 2025 udstedt påbud til selskabet, herunder krav om etablering af uafhængige vurderingsprocesser, værdiansættelser på investeringstidspunktet samt implementering af en dækkende investeringspolitik og tilhørende forretningsgange. Derudover skulle selskabets porteføljefunktion fremadrettet rapportere direkte til ledelsen.

Tilsynet bemærkede desuden, at visse funktioner var delegeret til moderselskabet, Obton A/S, uden at de fornødne formelle procedurer var på plads. Selskabet er blevet pålagt at bringe sin delegationspraksis i overensstemmelse med reglerne, hvilket selskabet allerede var i gang med på tidspunktet for modtagelse af påbuddet. Med hensyn til værdiansættelsen af illikvide aktiver vurderede Finanstilsynet, at praksis kunne forbedres, idet værdiansættelser i nogen grad var baseret på input fra moderselskabet. Selskabet har på den baggrund iværksat initiativer til at styrke sine kontrolprocedurer og sikre fuld uafhængighed i værdiansættelsen.

Tilsynet har endvidere identificeret interessekonflikter i relationen til Obton A/S. Selskabet har i 2025 styrket politikker og procedurer for identifikation, håndtering og oplysning af interessekonflikter, herunder at etablere et opdateret og dækkende interessekonfliktregister.

I forlængelse af inspektionen igangsatte Selskabet en gennemgang for at sikre, at tidligere oplysninger til investorer er korrekte og fyldestgørende, og at Finanstilsynets påbud bliver efterlevet fuldt ud.

Finanstilsynets påbud til selskabet blev efterlevet og lukket i 3. kvartal 2025.

Finanstilsynet valgte i forbindelse med udstedelse af påbud til selskabet i 1. kvartal 2025 også at foretage en anmeldelse af Selskabet til National Center for Særlig Kriminalitet (NSK). Selskabet modtog i 2025 ikke yderligere oplysninger fra NSK vedr. denne anmeldelse. Det samme gør sig gældende vedrørende en tidligere anmeldelse af selskabet, som Finanstilsynet fremsendte til NSK medio 2024.

Finanstilsynet har ultimo 3. kvartal 2025 udstedt påbud til selskabet for manglende udlevering af dokumenter og informationer til AIF'er.

Selskabet har i løbet af 4. kvartal 2025 arbejdet fokuseret på at alle relevante dokumenter og informationer blev udleveret til den enkelte AIF. Pr. 31. december 2025 var dette påbud til Selskabet ikke efterlevet fuldt ud.

Obton Forvaltning A/S

Ledelsesberetning

Aktionær- og kapitalforhold

Den samlede egenkapital i selskabet udgør 31. december 2025 t.kr. 12.980.

Hovedparten af selskabets egne midler har i hele regnskabsperioden været indestående i danske pengeinstitutter.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Finanstilsynets påbud udstedt i 3. kvartal 2025 til Selskabet er efterlevet fuldt ud og afsluttet ultimo 1. kvartal 2026.

Obton Forvaltning A/S har i 2026 søgt om at indlevere selskabets FAIF-tilladelse. Finanstilsynet har med baggrund heri tilbagekaldt selskabets FAIF-tilladelse i 1. kvartal 2026.

Der henvises endvidere til note 2 i årsrapporten for omtale begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

Vidensressourcer

Ledelsen betragter selskabet som videnstungt, hvorfor medarbejdernes know how og erfaring er betydelige aktiver for selskabet. Selskabet har igennem skriftlige forretningsgange på alle væsentlige områder sikret sig bedst muligt i tilfælde af medarbejderafgang.

Obton Forvaltning A/S har haft følgende artikel 8-AIF'er under forvaltning i regnskabsåret:

Obton Infrastructure Mix Master P/S, Obton Infrastructure Mix Privatinvestor A/S, Obton Infrastructure Mix Selskabsinvestor P/S, Obton Scale Master P/S, Obton Scale Privatinvestor A/S, Obton Scale Selskabsinvestor P/S, Obton Dynamic A/S, Obton Dynamic Master P/S, Obton Dynamic Selskabsinvestor P/S, Obton Solar Privatinvestor A/S, Obton Solar Selskabsinvestor P/S, Obton Solar Master P/S, Obton Solar VSO A/S, Obton Solar VSO 2 A/S, Obton Solar VSO 3 A/S, Obton Solar VSO 4 A/S, Obton Solar Development A/S, Obton Impact Udbytte Privat A/S, Obton Impact AKK Privat A/S, Obton Impact Udbytte Selskab P/S, Obton Impact AKK Selskab P/S, Obton Solenergi Master Impact P/S, Obton Impact VSO 1 A/S, Obton Impact VSO 2 A/S. Selskabet integrerer ESG-vurdering og -risici i alle investeringscases og har, hvor der er aktuelt, fokus på at nedbringe eller prioritere bæredygtighedsrisici og negative bæredygtighedsindvirkninger og foretage tilpasninger for at beskytte AIF'ernes afkast.

Obton Forvaltning A/S har følgende artikel 6-AIF'er under forvaltning i regnskabsåret:

Obton Stabil Institutionel P/S, Obton Stabil Privatinvestor A/S, Obton Stabil Selskabsinvestor P/S, Obton Solenergi Stabil P/S, Obton Stabil VSO 1 A/S, Obton Stabil VSO 2 A/S, Obton Stabil VSO 3 A/S, K/S Lombardo PV Secondo, Obton Windpark Privatinvestor A/S, Obton Windpark Selskabsinvestor P/S og Obton Vindenergi Windpark P/S, Obton Windpark II Privatinvestor A/S, Obton Windpark II Selskabsinvestor P/S og Obton Vindenergi Windpark II P/S Obton Balance Privatinvestor A/S, Obton Balance Selskabsinvestor P/S, Obton Solenergi Balance P/S, Obton Solenergi Global P/S, Obton Global Privatinvestor A/S, Obton Global Selskabsinvestor P/S, Obton Italien A/S, P/S Obton Italien II, Obton Solenergi Fond 1 Master P/S, Fondo Obton A/S, Fondo Obton II P/S og Obton Solenergi Fond 2 Master P/S.

AIF'erne tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Risikoplysninger

Selskabet er underlagt kapitalkrav jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, der opfyldes ved en kombination af forsikring og kapital placeret i danske pengeinstitutter. Selskabet har tegnet forsikring vedrørende den operationelle risiko forbundet med forvaltningen af selskabets investeringsfonde. Selskabet har som følge deraf begrænset valuta-, likviditets- og kreditrisiko.

Obton Forvaltning A/S

Ledelsesberetning

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer et resultat før skat i intervallet t.kr. 0-1.000 i 2026.

Ledelsen vurderer, at der er tilstrækkelig likviditet i 2026 til at understøtte driften. Der henvises til note 1 i årsrapporten for omtale af usikkerhed om going concern.

Sidste års forventninger

Selskabets resultat efter skat på t.kr. 0 for året er som forventet. Der er i årets løb modtaget driftstilskud på t.kr. 25.936 mod t.kr. 52.100 sidste år.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder:

Bestyrelse

Martin Bøge Mikkelsen

Bestyrelsesformand:

KGH ApS
KONCENTON A/S
Go' Bolig ApS
Koncenton Private Placement A/S
Flextribe Holding ApS
Flextribe ApS
Gigtforeningen
InterForce Region Hovedstaden

Bestyrelsesmedlem:

SECURE CAPITAL A/S
SECURE SPECTRUM FONDSMÆGLERSELSKAB A/S
MO2TION TECHNOLOGY INNOVATION ApS
Alternative Equity Partners A/S
Plytix Inc.
Dronning Ingrid's Forskningsfond
Forhenværende Maskinmester Jørgen Christiansen og told-kont. Agnes Christiansen Legat
Fælleslegat til støtte for bekæmpelsen af de reumatiske sygdomme og deres følger
Gigtfonden af 21/6 1987
Karen Margrethe Munch Friis legat til støtte for gigtramte

Direktionsposter:

MBMIKKElsen HOLDING ApS

Obton Forvaltning A/S

Ledelsesberetning

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder (fortsat):

Christian Erik Bering Jelsbech

Bestyrelsesmedlem:

Rhea TopCo ApS

Cronus Bidco ApS

Obton Group Holding A/S

OBTON A/S

KGH ApS

KONCENTON A/S

Go' Bolig ApS

Koncenton Private Placement A/S

Polytech Group ApS

InstallatørGruppen Danmark ApS

InstallatørGruppen A/S

IG MidCo ApS

Renewable Energy Company A/S

Renewable Energy HoldCo ApS

Renewable Energy Operations A/S

Direktionsposter:

Berg & Bech ApS

Obton Forvaltning A/S

Ledelsesberetning

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder (fortsat):

Knut Erling Røsjorde

Bestyrelsesformand:

Rhea TopCo ApS
Cronus Bidco ApS
Obton Group Holding A/S
OBTON A/S
K/S Vialli PV
K/S Obton Power Holding
P/S Obton Solenergi Downton
K/S Obton Solenergi Klatzow
P/S Obton Storage 5 Weener
P/S Obton Sun
K/S OBTON SOLENERGI GRÅ
OBTON ADMINISTRATION A/S
Viacon Bridgeco AS
Ri Holding AS
Viacon Holding AS
Elmino AS
Snow Team Trysil
Bjønnes Brygge's Trivselsforening

Bestyrelsesmedlem:

Renewable Energy Operations A/S
Renewable Energy Company A/S
KONCENTON A/S
Koncenton Private Placement A/S
K/S Obton Japan Invest
OBTON FINANS A/S
Viacon Group AB

Direktion

Direktør Ole Malling har ikke ledelseshverv i andre virksomheder.

Obton Forvaltning A/S

Hoved- og nøgletal

Virksomhedens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives således:

	2025	2024	2023	2022	2021
Netto gebyr- og provisionsindtægter (t.kr.)	4.527	1.262	17.824	33.260	29.383
Udgifter til personale og administration (t.kr.)	-30.878	-49.531	-38.780	-20.589	-30.387
Resultat før finansielle poster (t.kr.)	305	4.891	-9.886	13.038	256
Årets resultat (t.kr.)	0	2.202	-7.116	9.675	157
Egenkapital (t.kr.)	12.980	12.980	10.778	17.894	8.219
Aktiver i alt (t.kr.)	19.242	30.449	17.491	34.315	15.338
Kapitalprocent	158	127	105	324	387
Egenkapitalens forrentning før skat (%)	0	24	-61	96	2
Egenkapitalens forrentning efter skat (%)	0	19	-49	74	2
Gennemsnitlige antal medarbejdere	18	52	19	15	20
Antal foreninger/fonde under administration/forvaltning	50	50	50	40	35
Antal afdelinger under administration	0	0	0	0	0
Formue under administration (t.kr.)	5.387.995	7.489.278	7.677.957	6.645.875	4.869.199
Minimums kapitalkrav (t.kr.)	8.219	10.221	10.221	5.530	2.126

Obton Forvaltning A/S

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Obton Forvaltning A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse 2014-03-07 nr. 239 om generelle regler om årsrapport og revision for FAIF'er og bekendtgørelse 2025-05-23 nr. 658 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i t.kr.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden.

Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Administrationsgebyrer

Administrationsgebyrer indeholder indtægter vedrørende tjenesteydelser for administrerede fonde. Udbyderhonoraret faktureres på baggrund af den aftale, som er indgået mellem selskabet og AIF'en som udbydes til eksterne investorer. Derudover faktureres administrationshonorar for de alternative investeringsfonde, som selskabet har under administration. Der faktureres fra den dato, der er aktivitet i de alternative investeringsfonde.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter løn og gager til selskabets personale, husleje, it-omkostninger, advokat- og revisionshonorar samt øvrige administrationsomkostninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger.

Obton Forvaltning A/S

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse (fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat.

Balancen

Tilgodehavender hos fonde under forvaltning

Tilgodehavender hos fonde under forvaltning omfatter indtægter som først forfalder til afregning efter årets afslutning, samt udlån og mellemregninger hos administrerede afdelinger. Posten måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende amortiseret kostpris. Andre tilgodehavender Andre tilgodehavender omfatter indtægter som først forfalder til afregning efter årets afslutning. Posten måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende amortiseret kostpris.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

Aktuelle skatteforpligtelser

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

Anden gæld

Anden gæld omfatter udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning. Regnskabsposten måles ved første indregning til kostpris, og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Forklaring af nøgletal

Hoved- og nøgletal er opgjort efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Kapitalprocent (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Minimums kapitalkrav}}$
Egenkapitalens forrentning (ROE) før skat (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat før skat}}{\text{Gns. egenkapital}}$
Egenkapitalens forrentning (ROE) efter skat (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat efter skat}}{\text{Gns. egenkapital}}$

Obton Forvaltning A/S

Resultatopgørelse

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Gebyrer og provisionsindtægter	3	4.527	1.262
Andre driftsindtægter	4	26.656	53.160
Udgifter til personale og administration	5, 6	-30.878	-49.531
Resultat før finansielle poster		305	4.891
Finansielle indtægter	7	151	328
Finansielle omkostninger	8	-456	-2.327
Resultat før skat		0	2.892
Skat	9	0	-690
Årets resultat	10	0	2.202
Totalindkomst			
Årets resultat		0	2.202
Totalindkomst i alt		0	2.202

Obton Forvaltning A/S

Balance 31. december

	Note	2025	2024
		t.kr.	t.kr.
Aktiver			
Tilgodehavender hos fonde under forvaltning		872	0
Tilgodehavende selskabsskat		1.363	1.362
Andre tilgodehavender	11	639	15.107
Tilgodehavender		<u>2.874</u>	<u>16.469</u>
Likvide beholdninger		<u>16.368</u>	<u>13.980</u>
Aktiver		<u>19.242</u>	<u>30.449</u>
Passiver			
	Note	2025	2024
		tkr.	tkr.
Aktiekapital		8.000	8.000
Overført resultat		4.980	4.980
Egenkapital		<u>12.980</u>	<u>12.980</u>
Gæld til fonde under forvaltning		0	104
Anden gæld	12	6.262	16.970
Periodeafgrænsningsposter		0	395
Gældsforpligtelser		<u>6.262</u>	<u>17.469</u>
Passiver		<u>19.242</u>	<u>30.449</u>
Eventualforpligtelser	13		
Ejerskab	14		
Nærtstående parter	15		
Andre oplysninger	16, 17		

Obton Forvaltning A/S

Egenkapitalopgørelse

	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Aktiver	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	8.000	4.980	12.980
Årets resultat	0	0	0
Egenkapital 31. december 2025	8.000	4.980	12.980

Egenkapital 2024 t.kr.: primo 10.778, årets resultat 2.202, ultimo 12.980.

Aktiekapitalen er på t.kr. 8.000 med en nominel værdi på 1 kr. pr. aktie

Aktiekapitalen har været uændret de seneste 5 år

Obton Forvaltning A/S

Noter

1. Usikkerhed om going concern

Der er på nuværende tidspunkt igangsat en nedlukning af aktiviteten i Obton Forvaltning A/S og selskabet har indgivet licensen til at udøve forvaltningsvirksomhed. Obton Forvaltning A/S er part i en række sager, hvor der er væsentlig usikkerhed om det økonomiske udfald og hvis sagerne falder negativt ud kan det medføre, at der ikke er tilstrækkelig likviditet til at fortsætte driften. Der er endvidere budgetteret med et driftstilskud fra Obton A/S i 2026.

Det er ledelsens forventning, at Obton A/S kan fortsætte med at understøtte driften af Obton Forvaltning A/S og de igangværende sager i Obton Forvaltning A/S forventes ikke at medføre væsentlige likviditetstræk og derfor er årsregnskabet for 2025 aflagt under forudsætning om fortsat drift, men der er væsentlig usikkerhed, hvorfor der kan rejses betydelig tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften.

2. Efterfølgende begivenheder

Finanstilsynet har ultimo 3. kvartal 2025 udstedt påbud til selskabet for manglende udlevering af dokumenter og informationer til AIF'er. Selskabet har i løbet af 4. kvartal 2025 arbejdet fokuseret på at alle relevante dokumenter og informationer blev udleveret til den enkelte AIF. Påbuddet er efterlevet fuldt ud og lukket ultimo 1. kvartal 2026.

Obton Forvaltning A/S har i begyndelsen af 2026 søgt om at indlevere selskabets FAIF-tilladelse. Finanstilsynet har med baggrund heri tilbagekaldt selskabets FAIF-tilladelse i 1. kvartal 2026.

Selskabets fremtidige formål og aktivitet forventes afklaret i løbet af 2026.

Ledelsen vurderer, at de påpegede forhold ikke vil have nogen væsentlig indvirkning på selskabets økonomiske forhold.

Noter

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
3. Gebyrer og provisionsindtægter		
Formidlingsprovisioner		
Obton Stabil Selskabsinvestor P/S	-101	-1.954
Obton Stabil Privatinvestor A/S	-37	-705
Obton Stabil Institutionel P/S	-20	-384
Obton Scale Master P/S	0	-847
	-158	-3.890
Administrationshonorar		
Obton Solenergi Stabil A/S	982	1.292
Obton Vindenergi Windpark II P/S	150	197
Obton Solenergi Master Impact P/S	659	867
Obton Solar Master P/S	545	533
Obton Solenergi Global P/S	150	197
Obton Solar VSO A/S	10	10
Obton Solar VSO 2 A/S	10	10
Obton Solar VSO 3 A/S	10	10
Obton Dynamic P/S	500	489
Obton Scale Master P/S	1.078	819
K/S Lombardo PV Secondo	8	11
Obton Solar Development A/S	100	100
Obton Solenergi Fond I Master P/S	46	61
Obton Solenergi Fond 2 Master P/S	67	66
Obton Impact VSO I A/S	8	8
Obton Impact VSO II A/S	8	8
Obton Solenergi Balance P/S	146	191
Obton Vindenergi Windpark P/S	146	191
Obton Infrastructure Mix Master P/S	0	92
Obton Stabil Institutionel A/S	42	0
Obton Stabil VSO 1 A/S	6	0
Obton Stabil VSO 2 A/S	7	0
Obton Stabil VSO 3 A/S	7	0
	4.685	5.152

Alle selskabets administrerede fonde er hjemmehørende i Danmark.

Administrationshonorarerne faktureres direkte til de overliggende masterfonde.

4. Andre driftsindtægter

Driftstilskud	25.936	52.100
Andre driftsindtægter	720	1.060
	26.656	53.160

Noter

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	t.kr.	t.kr.
5. Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter		
Lønninger og pensioner	18.464	41.557
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	2.311	6.022
I alt	<u>20.775</u>	<u>47.579</u>
Udgifter til administration		
Øvrige administrationsomkostninger	10.103	1.952
I alt	<u>10.103</u>	<u>1.952</u>
Udgifter til personale og administration i alt	<u>30.878</u>	<u>49.531</u>
Vederlag til direktionen		
Antal direktionsmedlemmer	<u>2</u>	<u>1</u>
Direktionens samlede vederlag har i 2025 udgjort t.kr. 1.421, fordelt på t.kr. 1.125 i fast vederlag, t.kr. 136 i pension samt t.kr. 160 i variabelt vederlag.		
Vederlag til bestyrelsen		
Fast vederlag	808	56
Pension	0	0
Variabelt vederlag	0	0
	<u>808</u>	<u>56</u>
Antal bestyrelsesmedlemmer	<u>3</u>	<u>3</u>
Vederlag til personale med væsentlig indflydelse på risikoprofilen		
Fast vederlag	4.269	4.508
Pension	373	355
Variabelt vederlag	1.254	0
	<u>5.896</u>	<u>4.863</u>
Antal ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen	<u>7</u>	<u>6</u>
Gennemsnitlige antal fuldtidsansatte; 18 (2024: 52)		
6. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Honorar til lovpligtig revision af årsregnskab - PwC	237	127
Samlet honorar til revision	<u>237</u>	<u>127</u>

Noter

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	t.kr.	t.kr.
7. Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	151	328
	<u>151</u>	<u>328</u>
8. Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	456	2.211
Andre finansielle omkostninger	0	116
	<u>456</u>	<u>2.327</u>
9. Skat		
Skat	0	752
Regulering af skat vedr. tidligere år	0	-62
	<u>0</u>	<u>690</u>
Effektiv skatteprocent	0,0%	26,0%
Aktuel skatteprocent	0,0%	26,0%
10. Resultatdisponering		
Overført resultat	0	2.202
	<u>0</u>	<u>2.202</u>
11. Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	7.592
Andre tilgodehavender	639	7.515
	<u>639</u>	<u>15.107</u>
12. Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.796	8.773
GarantiFormuen - Finansiell Stabilitet	157	115
Skyldige feriepenge	219	1.343
Skyldig A-skat og AM-bidrag	0	1.822
Skyldigt ATP-bidrag	9	78
Skyldige lønninger	356	897
Skyldig moms	0	1.626
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.725	2.316
	<u>6.262</u>	<u>16.970</u>

Noter

13. Eventualforpligtelser

Selskabet er stævnet i en sag, hvor kravet fra modparten er opgjort til 120 mio. kr. Der verserer enkelte øvrige sager, hvor risikoen for tab på nuværende tidspunkt ikke kan kvantificeres.

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.

14. Ejerskab

Følgende er noteret i selskabets særlige ejerbog over betydelige kapitalposter som ejer minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

Obton A/S
Kristine Nielsens Gade 6
8000 Aarhus C

15. Nærtstående parter

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Obton A/S ejer hele aktiekapitalen i selskabet og har derfor bestemmende indflydelse.
Kristine Nielsens Gade 5
8000 Aarhus C

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter:

Der har været transaktioner mellem selskabet og øvrige koncernselskaber vedrørende IT, husleje og løn til splitansatte til et samlet beløb på t.kr. 5.213 (2024: 8.242), refusion af løn til splitansatte på t.kr. 4.925 (2024: 6.505), og andre omkostninger på t.kr. 288 (2024: 1.737). Modtaget driftstilskud fra koncernselskaber udgør t.kr. 25.936 (2024: 52.100). Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder udgør t.kr. 456 (2024: 2.211). Mellemværende mellem selskabet og øvrige koncernselskaber har udgjort t.kr. 0-10.000 (2024: 0-55.000).

Selskabet har ikke stiftet lån, pant, kaution eller garantier for direktion eller bestyrelse, disse personers relaterede familiemedlemmer eller selskaber, som de har væsentlige interesser i.

Koncern:

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Rhea TopCo A/S, CVR-nummer 41867612, Kristine Nielsens Gade 5, 8000 Aarhus, hvilket er selskabets ultimative modervirksomhed. Det pågældende koncernregnskab kan rekvireres ved henvendelse til modervirksomheden.

Noter

16. Kreditrisici

Virksomheden har begrænset kreditrisici, der relaterer sig til tilgodehavende hos de forvaltede fonde og koncerninterne tilgodehavender. Virksomheden forventer ikke, og indregner intet kredittab.

17. Kapitalkrav

Selskabet skal opfylde minimumskapitalkravene jf. § 16 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Startkapital udgør EUR 125.000.

Minimumskravet opgøres til EUR 125.000.

Det samlede kapitalkrav kan på baggrund af årsregnskabet opgøres til DKK 8.219.410.