

# Obton Invest A/S

c/o Obton A/S, Kristine Nielsens Gade 5, 8000 Aarhus C  
CVR-nr. 38 93 77 15

Årsrapport 2024

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 14. juli 2025

---

Anders Marcus

# Indholdsfortegnelse

## Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 3

## Erklæringer

Ledelsespåtegning 4

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 5-7

## Ledelsesberetning

Ledelsesberetning 8

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse 9

Balance 10-11

Egenkapitalopgørelse 12

Noter 13

Anvendt regnskabspraksis 14-15

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Obton Invest A/S c/o Obton A/S Kristine Nielsens Gade 5 8000 Aarhus C
	CVR-nr.: 38 93 77 15 Stiftet: 10. september 2017 Kommune: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Mikkel Robenhagen Evar Berthelsen, formand Hans Peter Rørbæk Vestergaard Anders Marcus, direktør
<b>Direktion</b>	Anders Marcus
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Vestre Ringgade 28 8000 Aarhus C

# Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 12. juli 2025

Direktion:

---

Anders Marcus

Bestyrelse:

---

Mikkel Robenhagen Evar Berthelsen  
Formand

---

Hans Peter Rørbæk Vestergaard

---

Anders Marcus  
Direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til kapitalejeren i Obton Invest A/S*

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Obton Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 revisoreres 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 5, som beskriver usikkerheden forbundet med værdiansættelsen af selskabets kapitalandele og andre værdipapirer bogført til 235 mio. kr. Vores konklusion er ikke blevet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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.

Aarhus, den 12. juli 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Ulrik Moeslund Olsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35407

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i Rhea TopCo ApS.

## Usædvanlige forhold

Selskabet har tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen.

Ledelsen forventer egenkapitalen genetableret via indtjening eller alternativt via gældskonvertering.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Værdiansættelsen af selskabets kapitalandele og andre værdipapirer på samlet bogført værdi 235 mio. kr. er forbundet med væsentlig usikkerhed, da værdien heraf er baseret på forventet fremtidig indtjening i den koncern der er investeret i via kapitalandele og andre værdipapirer.

Usikkerheden vurderes primært at være forbundet med forretningsmæssige og markedsrelaterede risici, som kan påvirke kapitalandelernes fremtidige indtjeningsmuligheder og dermed værdiansættelsen, specielt den anvendte multiplikatorfaktor på indtjeningen samt den usikkerhed der er omkring den fortsatte drift i væsentlige enheder i den koncern som de bogførte kapitalandele og andre værdipapirer omfatter.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et underskud på 1.441.300 tkr. mod et overskud på 262 tkr. sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en negativ egenkapital på 326.665 tkr.

Selskabet har i regnskabsåret 2024 valgt at nedskrive kapitalandele i associerede virksomheder med - 1.408.035 tkr., samt tilgodehavender hos andre værdipapirer og kapitalandele 13.208 tkr.

Der henvises til note 1 for omtale heraf under særlige poster samt beskrivelse af væsentlige usikkerheder ved indregning og måling i note 5.

## Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2024 tkr.	2023 tkr.
<b>Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>	1	-1.408.034	0
Andre eksterne omkostninger		-91	-98
<b>Driftsresultat</b>		<b>-1.408.125</b>	<b>-98</b>
Andre finansielle indtægter		3.401	8.330
Nedskrivning af finansielle aktiver	1	-13.208	0
Øvrige finansielle omkostninger		-23.368	-7.894
<b>Resultat før skat</b>		<b>-1.441.300</b>	<b>338</b>
Skat af årets resultat	2	0	-76
<b>Årets resultat</b>		<b>-1.441.300</b>	<b>262</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		-1.441.300	262
<b>I alt</b>		<b>-1.441.300</b>	<b>262</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2024 tkr.	2023 tkr.
Kapitalandele i associerede virksomheder		196.805	1.528.896
Andre værdipapirer og kapitalandele		38.676	63.489
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>235.481</b>	<b>1.592.385</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>235.481</b>	<b>1.592.385</b>
<hr/>			
Andre tilgodehavender		160	69
Tilgodehavender		160	69
Likvide beholdninger		0	7
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>160</b>	<b>76</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>235.641</b>	<b>1.592.461</b>
<hr/>			

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2024 tkr.	2023 tkr.
Aktiekapital		1.421	1.302
Overført resultat		-328.086	1.077.333
<b>Egenkapital</b>		<b>-326.665</b>	<b>1.078.635</b>
<hr/>			
Gældsbreve		514.819	470.683
Anden gæld		42.678	41.997
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	3	<b>557.497</b>	<b>512.680</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		500	500
Gæld til associerede virksomheder		4.309	220
Selskabsskat		0	76
Anden gæld		0	350
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.809</b>	<b>1.146</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>562.306</b>	<b>513.826</b>
<hr/>			
<b>Passiver</b>		<b>235.641</b>	<b>1.592.461</b>
<hr/>			
Eventualposter mv.	4		
Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling	5		
Medarbejderforhold	6		

## Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	1.302	1.077.333	1.078.635
Forslag til resultatdisponering		-1.441.300	-1.441.300
<b>Transaktioner med ejere</b>			
Kapitalforhøjelse	119		119
<b>Overførsler</b>			
Overført overkurs		35.881	35.881
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>1.421</b>	<b>-328.086</b>	<b>-326.665</b>

---

Selskabet har tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen. Ledelsen forventer egenkapitalen genetableret via indtjening eller alternativt via gældskonvertering.

## Noter

	2024 tkr.	2023 tkr.
<b>1   Særlige poster</b>		
Nedskrivning af kapitalandele i associerede selskaber	-1.408.034	0
Nedskrivning af andre værdipapirer og kapitalandele	-13.208	0
	<b>-1.421.242</b>	<b>0</b>

<b>2   Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	76
	<b>0</b>	<b>76</b>

<b>3   Langfristede gældsforpligtelser</b>				
tkr.	31/12 2024 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2023 gæld i alt
Gældsbreve	514.819	0	0	470.683
Anden gæld	42.678	0	0	41.997
	<b>557.497</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>512.680</b>

Gældsbreve og anden gæld på samlet 557.497 tkr. står tilbage for eventuelt fremtidigt opnået provenu fra en andel (kapitalklasse) af selskabets investering i kapitalandele i associerede virksomheder som pr. 31. december 2024 er vurderet til 107.945 tkr. Der henvises samtidig til note 5 som oplyser om væsentlig usikkerhed ved indregning og måling af selskabets kapitalandele og andre værdipapirer.

### 4 | Eventualposter mv.

#### Eventualforpligtelser

Obton Invest A/S har ingen eventualforpligtelser pr. statusdagen.

### 5 | Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling

Værdiansættelsen af selskabets kapitalandele og andre værdipapirer på samlet bogført værdi 235 mio. kr. er forbundet med væsentlig usikkerhed, da værdien heraf er baseret på forventet fremtidig indtjening i den koncern der er investeret i via kapitalandele og andre værdipapirer.

Usikkerheden vurderes primært at være forbundet med forretningsmæssige og markedsrelaterede risici, som kan påvirke kapitalandelernes fremtidige indtjeningsmuligheder og dermed værdiansættelsen, specielt den anvendte multiplikatorfaktor på indtjeningen samt den usikkerhed der er omkring den fortsatte drift i væsentlige enheder i den koncern som de bogførte kapitalandele og andre værdipapirer omfatter.

	2024	2023
<b>6   Medarbejderforhold</b>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	1	2

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Obton Invest A/S for 2024 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 associerede virksomheder

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### 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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Andre værdipapirer omfatter gældsbreve, der forventes beholdt til udløb, og måles til amortiseret kostpris.

#### 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 nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

## Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

## 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 kunne realiseres, 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 låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.