

# Nordic Power Trading Fund A/S

Birkemose Allé 33, st., 6000 Kolding

CVR-nr. 36 53 94 96

Årsrapport

2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. januar 2026.

---

Jon Stefansson  
Dirigent



	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2025</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2025 for Nordic Power Trading Fund A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 20. januar 2026

### Direktion

Bjarne Walbech

### Bestyrelse

John Svane Hansen  
Formand

Bjarne Walbech

Niels Grovn

## Til kapitalejerne i Nordic Power Trading Fund A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Power Trading Fund A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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 og pengestrømme 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 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.

### 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 regnskabsbrugere 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 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.

### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.

Kolding, den 20. januar 2026

### **RSM Danmark**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 49 21 45

Malene Mogensen

statsautoriseret revisor  
mne34478

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Nordic Power Trading Fund A/S Birkemose Allé 33, st. 6000 Kolding
	Telefon: 75 52 52 20 Hjemmeside: <a href="http://www.nordicpowertrading.dk">www.nordicpowertrading.dk</a>
	CVR-nr.: 36 53 94 96 Stiftet: 30. januar 2015 Hjemsted: Kolding Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	John Svane Hansen, Formand Bjarne Walbech Niels Grovn
<b>Direktion</b>	Bjarne Walbech
<b>Revision</b>	RSM Danmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Birkemose Allé 39, 1. sal 6000 Kolding

## Hovedtal og nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Handel med energikontrakter, netto	-42.972	49.385	10.409	61.891	25.369
Bruttoresultat	-58.063	33.829	-2.562	51.409	19.331
Resultat af primær drift	-65.487	21.757	-12.713	44.474	14.214
Finansielle poster, netto	2.461	5.869	7.055	-940	-1.282
Årets resultat	-63.026	27.626	-5.658	43.533	12.933
<b>Balance:</b>					
Balancesum (Investeret kapital)	130.652	255.817	263.847	211.184	130.468
Investeringer i materielle anlægsaktiver	129	18	69	0	0
Egenkapital	117.930	237.897	257.637	201.564	128.136
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	6	5	5	5	4
<b>Nøgletal i %:</b>					
Afkast af den investerede kapital	-33,9	8,4	-5,4	26,0	15,9
Soliditetsgrad	90,3	93,0	97,6	95,4	98,2
Egenkapitalforrentning	-35,4	11,1	-2,5	26,4	10,8

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

**Afkast af den investerede kapital**  $\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$

**Soliditetsgrad**  $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$

**Egenkapitalforrentning**  $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af handel med finansielle kontrakter inden for energimarkederne i Europa.

Selskabet er klassificeret som investeringselskab med høj risiko.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har ikke været væsentlig usikkerhed, der har påvirket indregningen og målingen.

### Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat efter skat udgør -63.026 t.kr. mod 27.626 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Regnskabsåret har været præget af høj volatilitet på energimarkederne og nyhedsdrevne markedsbevægelser. Resultatet er negativt påvirket af større investeringscases, hvor udviklingen gik imod selskabets forventninger.

På baggrund heraf er der gennemført en reorganisering og en tilpasning af investerings- og risikostyringsprocesserne. Selskabet har endvidere reduceret aktiviteter i produkter og markeder, hvor der ikke kan påvises en tilstrækkelig vedvarende konkurrencemæssig fordel ("edge"), og vil fremadrettet koncentrere aktiviteterne om markeder, hvor selskabet historisk har haft de bedste resultater, herunder det nordiske elmarked.

### Opfølgning på sidste års forventede udvikling

I årsrapporten for sidste år er udmeldt målsætning om at sikre et forventet afkast på over 10% for 2025. Dette mål er ikke blevet opfyldt.

Årsagen til forskellen mellem forventet og realiseret afkast er primært, at regnskabsåret har været præget af markedsforhold med høj volatilitet, og at investeringscases ikke udviklede sig som forventet.

Endvidere har selskabet haft aktiviteter i produkter og markeder, hvor den forventede konkurrencemæssige fordel ikke i tilstrækkelig grad blev realiseret.

Som følge heraf har selskabet gennemført en gennemgang af aktiviteterne og iværksat en reorganisering samt skærpelse af beslutningsprocesser.

### Den forventede udvikling

Ledelsen forventer, at de iværksatte ændringer vil medføre en positiv indtjening i 2026. Ledelsens målsætning for 2026 er et afkast på omkring 10 %.

Der forventes for 2026 et resultat på mellem 10.000 t.kr. - 15.000 t.kr.

## Ledelsesberetning

---

Forventningerne er baseret på, at selskabet prioriterer markeder og produkter, hvor der kan dokumenteres en konkurrencemæssig fordel. Den gennemførte reorganisering skal i 2026 bidrage til at ovenstående målsætning realiseres.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der har ikke været afholdt omkostninger til forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### Egne kapitalandele

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 25.491.249 stk. á 1 kr., hvilket svarer til 47,12 % af selskabskapitalen.

I årets løb er der erhvervet 13.301.495 stk. egne aktier á 1 kr. Købssummen udgør 59.490.600 kr. som led i selskabets aktivitet. Årsagen er tilkøb af aktier i forbindelse med investorenes tilbagesalg ved udtræden.

I årets løb er der afhændet 540.593 stk. egne aktier á 1 kr. Salgssummen udgør 2.550.000 kr.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Nordic Power Trading Fund A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Af hensyn til præsentationen i årsrapporten, er klassifikationen af handler med finansielle kontrakter på energimarkeder i resultatopgørelsen flyttet fra omsætning til handel med energi-kontrakter. Den ændrede klassifikation har ingen resultat effekt.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år og aflægges i danske kroner.

Sammenligningstal samt hoved- og nøgletal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er vælges klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke vælges indregnet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### **Handel med energi-kontrakter**

Handel med energi-kontrakter omfatter handel med finansielle kontrakter på energimarkeder.

### **Andre driftsindtægter**

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

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter indirekte omkostninger samt omkostninger til salg, biler, administration og lokaler.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### Skat af årets resultat

Selskabet er transparent skattepligtigt, jf. Selskabsskattelovens §3, stk. 1, nr. 19. Beskatning sker således hos de enkelte investorer.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-20 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal 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.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

**Egenkapital****Egne kapitalandele**

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb, svarende til aktiernes nominelle værdi, og forøger overført resultat.

**Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

**Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2025 kr.	2024 kr.
Handel med energi-kontrakter, netto	-42.971.608	49.385.322
Andre driftsindtægter	297.453	300.584
Andre eksterne omkostninger	-15.389.305	-15.857.205
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-58.063.460</b>	<b>33.828.701</b>
1 Personaleomkostninger	-7.366.641	-12.043.002
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver	-56.752	-28.911
<b>Driftsresultat</b>	<b>-65.486.853</b>	<b>21.756.788</b>
Andre finansielle indtægter	2.483.137	6.286.258
Øvrige finansielle omkostninger	-22.340	-417.276
<b>Resultat før skat</b>	<b>-63.026.056</b>	<b>27.625.770</b>
Skat af årets resultat	0	0
<b>2 Årets resultat</b>	<b>-63.026.056</b>	<b>27.625.770</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

<u>Note</u>	2025 kr.	2024 kr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	118.915	46.325
Materielle anlægsaktiver i alt	118.915	46.325
4 Deposita	100.247	100.247
Finansielle anlægsaktiver i alt	100.247	100.247
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>219.162</b>	<b>146.572</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Andre tilgodehavender	81.066	0
5 Periodeafgrænsningsposter	208.328	190.380
Tilgodehavender i alt	289.394	190.380
Likvide beholdninger	130.143.429	255.480.470
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>130.432.823</b>	<b>255.670.850</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>130.651.985</b>	<b>255.817.422</b>

## Balance 31. december

### Passiver

<u>Note</u>	2025 kr.	2024 kr.
<b>Egenkapital</b>		
6 Virksomhedskapital	54.095.220	54.095.220
Overført resultat	<u>63.835.207</u>	<u>183.801.863</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>117.930.427</u></b>	<b><u>237.897.083</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til pengeinstitutter	0	5.465.596
Leverandører af varer og tjenesteydelser	167.292	125.939
Anden gæld	<u>12.554.266</u>	<u>12.328.804</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>12.721.558</u>	<u>17.920.339</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>12.721.558</u></b>	<b><u>17.920.339</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>130.651.985</u></b>	<b><u>255.817.422</u></b>

7 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

8 **Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**

## Egenkapitalopgørelse

---

	Virksomheds- kapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	54.095.220	183.801.863	237.897.083
Årets overførte overskud eller underskud	0	-63.026.056	-63.026.056
Køb af egne aktier	0	-59.490.600	-59.490.600
Salg af egne aktier	0	2.550.000	2.550.000
	<b>54.095.220</b>	<b>63.835.207</b>	<b>117.930.427</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2025 kr.	2024 kr.
Årets resultat	-63.026.056	27.625.770
9 Reguleringer	-2.404.046	-5.840.071
10 Ændring i driftskapital	167.800	55.743.742
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-65.262.302	77.529.441
Renteindbetalinger og lignende	2.454.391	6.286.257
Renteudbetalinger og lignende	-22.340	-25.975
Pengestrøm fra ordinær drift	-62.830.251	83.789.723
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-62.830.251</b>	<b>83.789.723</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-129.342	-17.747
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-129.342</b>	<b>-17.747</b>
Køb af egne aktier	-59.490.600	-60.116.044
Salg af egne aktier	2.550.000	12.750.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-56.940.600</b>	<b>-47.366.044</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-119.900.193</b>	<b>36.405.932</b>
Likvider primo	250.014.874	214.000.243
Valutakursreguleringer (likvider)	28.748	-391.301
<b>Likvider ultimo</b>	<b>130.143.429</b>	<b>250.014.874</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	130.143.429	255.480.470
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	0	-5.465.596
<b>Likvider ultimo</b>	<b>130.143.429</b>	<b>250.014.874</b>

	2025 kr.	2024 kr.
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger og gager	6.964.877	11.676.088
Pensioner	354.295	323.273
Andre omkostninger til social sikring	47.469	43.641
	<b>7.366.641</b>	<b>12.043.002</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	6	5
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overføres til overført resultat	0	27.625.770
Disponeret fra overført resultat	-63.026.056	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-63.026.056</b>	<b>27.625.770</b>
	31/12 2025 kr.	31/12 2024 kr.
<b>3. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	86.734	68.987
Tilgang i årets løb	129.342	17.747
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>216.076</b>	<b>86.734</b>
Af- og nedskrivninger primo	-40.409	-11.498
Årets afskrivninger	-56.752	-28.911
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-97.161</b>	<b>-40.409</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>118.915</b>	<b>46.325</b>
<b>4. Deposita</b>		
Kostpris primo	100.247	100.247
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>100.247</b>	<b>100.247</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>100.247</b>	<b>100.247</b>



	31/12 2025 kr.	31/12 2024 kr.
<b>5. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte omkostninger	208.328	190.380
	<b>208.328</b>	<b>190.380</b>

<b>6. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital primo	54.095.220	54.095.220
	<b>54.095.220</b>	<b>54.095.220</b>

Aktiekapitalen består af 54.095.220 aktier á 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er opdelt i klasser. A-aktier 25.000 kr., B-aktier 27.080.372 kr. og C-aktier 26.989.848 kr.

**7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for indgåelse af kontrakter og igangværende kontrakter hos tredjemand er der henholdsvis stillet sikkerhed i indestående 13.862 t.kr. og stillet bankgaranti på 224 t.kr. af selskabets pengeinstitut.

For den stillede bankgaranti er pantsat indestående 231 t.kr. i selskabets pengeinstitut.

**8. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**

	t.kr.
Leasingforpligtelser	236
Huslejeforpligtelser	118
Kontraktlige forpligtelser i alt	354
<b>Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser i alt</b>	<b>354</b>

	2025 kr.	2024 kr.
<b>9. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	56.752	28.911
Andre finansielle indtægter	-2.454.390	-6.286.258
Øvrige finansielle omkostninger	22.340	25.975
Valutakursreguleringer	-28.748	391.301
	<u><b>-2.404.046</b></u>	<u><b>-5.840.071</b></u>
<b>10. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-99.014	45.755.224
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	266.814	9.988.518
	<u><b>167.800</b></u>	<u><b>55.743.742</b></u>