

---

# *Norlys Energy Trading A/S*

Over Bækken 6, 9000 Aalborg

## Årsrapport for 2024

---

CVR-nr. 41 41 98 49

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 25/4 2025

Johannes Leipold  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter til årsregnskabet	13

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Norlys Energy Trading A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 27. marts 2025

## Direktion

Anders Bauditz  
Adm. direktør

Ole Ibsen  
direktør

## Bestyrelse

Gert Vinther Jørgensen  
formand

Jens Rasmussen  
næstformand

Bo Lynge Rydahl

Søren Hvidberg

Uffe Bak-Aagaard

Anne Mette Aaby Aaes

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Norlys Energy Trading A/S

## Konklusion

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.

Vi har revideret årsregnskabet for Norlys Energy Trading A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, 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 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.

## 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 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 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.

# 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 brugerne 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- Planlægger og udfører vi revisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 C, den 27. marts 2025

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Lindholm Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
mne23328

Thyge Belter  
statsautoriseret revisor  
mne30222

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Norlys Energy Trading A/S Over Bækken 6 9000 Aalborg  CVR-nr: 41 41 98 49 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 9. juni 2020 Regnskabsår: 5. regnskabsår Hjemstedskommune: Aalborg
<b>Bestyrelse</b>	Gert Vinther Jørgensen, formand Jens Rasmussen, næstformand Bo Lyng Rydahl Søren Hvidberg Uffe Bak-Aagaard Anne Mette Aaby Aaes
<b>Direktion</b>	Anders Bauditz Ole Ibsen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	358.282	464.818	4.055.831	96.746	0
Bruttoresultat	-62.435	260.960	3.891.390	94.712	-5.161
Resultat af primær drift	-277.701	76.810	3.538.887	28.753	-12.957
Resultat af finansielle poster	-60.767	880	658.932	-4.638	-47
Årets resultat	-289.875	102.201	3.383.644	18.809	-10.307
<b>Balance</b>					
Balancesum	2.944.779	4.295.523	6.607.832	368.720	21.318
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.537	9.111	3.710	6.991	605
Egenkapital	2.518.771	2.796.352	3.451.971	68.303	15.093
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	85,5%	65,1%	52,2%	18,5%	70,8%
Egenkapitalforrentning	-10,9%	3,3%	192,2%	45,1%	-136,6%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at forestå energihandel, herunder køb og salg af el, gas og energicertifikater samt risikostyring i forbindelse med energihandel.

### Væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er fortsat høj volatilitet i energimarkederne om end det ikke kan sammenlignes med situationen i 2022. Markederne er fortsat påvirket af geopolitisk uro og nyhedsstrømmen samt de heraf afledte usikkerheder bidrager til et nervøst marked.

Der er en fortsat tilstrømning af nye energihandelsvirksomheder i Danmark, og vi ser derfor fortsat høj efterspørgsel og konkurrence om kompetente og erfarne medarbejdere.

Vi har i 2024 fortsat udviklingen af vores kundeforretning, og er tilfredse med udviklingen i løbet af året af vores kundeportefølje samt vores produktprogram. Vores ambitioner med forretningsområdet er fortsat store, selv om den grønne omstilling ikke sker i det tempo, som vi som samfund har brug for, og som vi tidligere har forventet. Investeringen i udviklingen af kundeforretningen påvirker årets resultat negativt med et større 2-cifret millionbeløb. Det er vores forventning, at kundeforretningen også i 2025 vil bidrage negativt til virksomhedens resultat.

Vi har i løbet af 2024 øget vores tilstedeværelse med tilgang af flere markeder i både EU og USA.

Vores trading-forretning har i 2024 været tabsgivende, primært drevet af gastransportkapaciteter købt tilbage i 2022. Prisforskellene i Europa har i 2024 været begrænsede, hvorfor indtægterne ved at flytte gas mellem de enkelte områder langt fra har kunnet dække udgifterne til købet af disse transportkapaciteter. Virksomhedens resultat er i 2024 negativt påvirket af dette med et 3 cifret millionbeløb. Overgangen til 2025 markerer også udløbet af de transportkapaciteter som året igennem har været ude af pengene. Vores trading forretning er endvidere negativt påvirket med et større 2-cifret millionbeløb af den danske regnskabslov manglende mulighed for at værdiregulere assets indregnet i balancen til dagsværdi, samtidigt med at afdækningsinstrumentet kræves værdireguleret til dagsværdi over resultatet.

Virksomhedens vidensressourcer er afgørende for virksomhedens fremtidige udvikling og fortsatte ekspansion, hvorfor vi arbejder struktureret med løbende udvikling af virksomhedens medarbejdere. Vi har endvidere justeret vores rekrutteringsfokus, således at vi primært sigter på rekruttering af specialister og tradere med lang erfaring indenfor energihandel.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et underskud efter skat på TDKK -289.875, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en positiv egenkapital på TDKK 2.518.771. Virksomhedens resultat i 2024 er utilfredsstillende og væsentlig lavere end forventet.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

I 2025 fortsætter vi udviklingen af vores kundeforretning i forhold til nye produkter og nye markeder, ligesom vi fortsætter udbygningen af vores globale handel med energi. For 2025 forventes der et positivt resultat.

### Finansielle instrumenter

Risikostyring er en væsentlig prioritet i Norlys Energy Trading. Vi arbejder derfor løbende med videreudvikling af vores processer og systemer til styring af virksomhedens finansielle risici med fokus på markedsrisiko, kreditrisiko og likviditetsrisiko. Norlys Energy Tradings risikopolitik er godkendt af selskabets bestyrelse. Risikopolitikken omfatter principper og regler for risikostyring i virksomheden inklusive risikoprofil, risikorammer, måling og rapportering.

# Ledelsesberetning

Derudover har bestyrelsen nedsat en Risk Committee, som behandler alle indstillinger til bestyrelsen vedrørende ændringer til risikopolitikken.

## Forskning og udvikling

Virksomhedens forsknings- og udviklingsprojekter omfatter både vores forskningscenter samt særligt de softwareløsninger, der udvikles til at understøtte virksomhedens strategi, ambitiøse målsætninger og fortsatte vækst.

## Eksternt miljø

Bæredygtighedsrapporten for Norlys a.m.b.a omfatter i 2024 Norlys Energy Trading, hvorfor der henvises her til i forhold til ESG-politikker, tal og indsatser.

## Redegørelse for samfundsansvar

Som en del af Norlys koncernen ligger det i vores DNA at tage ansvar for mere end os selv. For beskrivelse af koncernens politikker for samfundsansvar, henvises til årsrapporten for Norlys a.m.b.a., cvr.nr. 26 38 26 45 for 2024.

## Dataetik

For beskrivelse af koncernens politikker for dataetik henvises til årsrapporten for Norlys a.m.b.a, CVR-nr. 26 38 26 45 for 2024.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Det er vores vurdering, at der ikke er væsentlig usikkerhed vedrørende indregning og måling.

## Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	358.282	464.818
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		3.066	6.643
Andre driftsindtægter		11.580	8.547
Vareforbrug		-364.293	-163.515
Andre eksterne omkostninger		-71.070	-55.533
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-62.435</b>	<b>260.960</b>
Personaleomkostninger	2	-200.560	-171.369
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-14.706	-12.781
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-277.701</b>	<b>76.810</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-49.562	1.607
Finansielle indtægter	3	70.506	77.026
Finansielle omkostninger	4	-81.711	-77.753
<b>Resultat før skat</b>		<b>-338.468</b>	<b>77.690</b>
Skat af årets resultat	5	48.593	24.511
<b>Årets resultat</b>	6	<b>-289.875</b>	<b>102.201</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		9.787	14.523
Udviklingsprojekter under udførelse		20	956
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>9.807</b>	<b>15.479</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.261	6.303
Indretning af lejede lokaler		2.204	4.149
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>8.465</b>	<b>10.452</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	135.880	674.601
Deposita	10	120.651	68.274
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>256.531</b>	<b>742.875</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>274.803</b>	<b>768.806</b>
Færdigvarer og handelsvarer		351.650	380.953
<b>Varebeholdninger</b>		<b>351.650</b>	<b>380.953</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		64.465	87.033
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		53.805	15.076
Andre tilgodehavender	11,12	400.892	1.075.740
Udskudt skatteaktiv	13	27.747	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		33.527	0
Periodeafgrænsningsposter		7.042	5.056
<b>Tilgodehavender</b>		<b>587.478</b>	<b>1.182.905</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.730.848</b>	<b>1.962.859</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.669.976</b>	<b>3.526.717</b>
<b>Aktiver</b>		<b>2.944.779</b>	<b>4.295.523</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Selskabskapital		34.000	34.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		118.904	673.653
Reserve for udviklingsomkostninger		7.649	12.074
Overført resultat		2.358.218	2.076.625
<b>Egenkapital</b>		<b>2.518.771</b>	<b>2.796.352</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	0	2.284
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		28	49
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>28</b>	<b>2.333</b>
Kreditinstitutter		253	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		46.213	34.622
Gæld til tilknyttede virksomheder		144.159	697.879
Selskabsskat		0	17.187
Anden gæld	12	235.355	747.150
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>425.980</b>	<b>1.496.838</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>425.980</b>	<b>1.496.838</b>
<b>Passiver</b>		<b>2.944.779</b>	<b>4.295.523</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14		
Nærtstående parter	15		
Begivenheder efter balancedagen	16		
Anvendt regnskabspraksis	17		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettop- skrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	34.000	673.653	12.074	2.076.625	2.796.352
Valutakursregulering	0	12.294	0	0	12.294
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-517.460	0	517.460	0
Årets udviklingsomkostninger	0	0	2.737	-2.737	0
Årets af- og nedskrivning	0	0	-7.162	7.162	0
Årets resultat	0	-49.583	0	-240.292	-289.875
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>34.000</b>	<b>118.904</b>	<b>7.649</b>	<b>2.358.218</b>	<b>2.518.771</b>

# Noter til årsregnskabet

	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>1. Nettoomsætning</b>		
<b>Aktiviteter</b>		
Energihandel	-38.294	300.766
Salg af gas og elrelaterede services	396.576	164.052
	<b>358.282</b>	<b>464.818</b>

Vi ser Europa som ét integreret marked, hvorfor en geografisk opdeling af omsætningen ikke er relevant.

	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	178.849	152.645
Pensioner	14.843	13.562
Andre omkostninger til social sikring	1.716	1.240
Andre personaleomkostninger	5.152	3.922
	<b>200.560</b>	<b>171.369</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	5.049	4.959
Bestyrelse	106	114
	<b>5.155</b>	<b>5.073</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>222</b>	<b>187</b>

Antal beskæftigede medarbejdere ultimo i året 2024 udgør 264 ansatte mod 207 ansatte i 2023.

Vederlag til bestyrelsen er baseret på et skøn over tidsanvendelse i bestyrelsen, da bestyrelsen indgår som ledelsesmedlem i flere af koncernens selskaber. Ledelsesaflønnningen afholdes delvist af koncernselskabet og betales af selskabet via administrationsfee.

	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>3. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	895	0
Andre finansielle indtægter	58.985	73.787
Valutakursreguleringer	10.626	3.239
	<b>70.506</b>	<b>77.026</b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	TDKK	TDKK
<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	13.724	33.371
Andre finansielle omkostninger	55.407	37.946
Kursreguleringer omkostninger	12.580	6.436
	<u>81.711</u>	<u>77.753</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	TDKK	TDKK
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-33.526	17.187
Årets udskudte skat	-30.031	-482
Regulering af skat vedrørende tidligere år	14.964	-41.216
	<u>-48.593</u>	<u>-24.511</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	TDKK	TDKK
<b>6. Resultatdisponering</b>		
Betalt ekstraordinært udbytte	0	745.651
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-49.583	1.610
Overført resultat	-240.292	-645.060
	<u>-289.875</u>	<u>102.201</u>



# Noter til årsregnskabet

## 7. Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	26.647	956
Tilgang i årets løb	443	3.066
Overførsler i årets løb	4.002	-4.002
Kostpris 31. december	<u>31.092</u>	<u>20</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	12.123	0
Årets afskrivninger	9.182	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>21.305</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>9.787</u></b>	<b><u>20</u></b>

Udviklingsprojekter vedrører softwareløsninger, som skal understøtte virksomhedens ambitiøse målsætninger og fortsatte vækst. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Projekterne forventes færdiggjort i 2025.

## 8. Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	13.752	6.665
Tilgang i årets løb	3.537	0
Kostpris 31. december	<u>17.289</u>	<u>6.665</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.449	2.516
Årets afskrivninger	3.579	1.945
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>11.028</u>	<u>4.461</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>6.261</u></b>	<b><u>2.204</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>9. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	948	762
Tilgang i årets løb	16.028	186
Kostpris 31. december	<u>16.976</u>	<u>948</u>
Værdireguleringer 1. januar	673.604	684.166
Valutakursregulering	12.294	-12.169
Årets resultat	-49.562	1.607
Modtagne udbytter	-517.460	0
Værdireguleringer 31. december	<u>118.876</u>	<u>673.604</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>28</u>	<u>49</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>135.880</u></b>	<b><u>674.601</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs-kapital	Ejerandel
Norlys Energy Trading Americas Inc.	USA	tUSD 1	100%
- Norlys Energy Trading Americas LLC.	USA	tUSD 1.600	100%
Norlys Energy Trading Asia PTE Ltd.	Singapore	tSGD 150	100%
Norlys Energy Trading GmbH	Tyskland	tEUR 25	100%
PS Investment Consortium AG	Schweiz	tCHF 2100	100%

"-" er dattervirksomhed til det ovenstående selskab.

## 10. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Deposita
	TDKK
Kostpris 1. januar	68.153
Tilgang i årets løb	52.498
Kostpris 31. december	<u>120.651</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>120.651</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>11. Andre tilgodehavender</b>		
Andre tilgodehavender	400.892	1.075.740
	<u>400.892</u>	<u>1.075.740</u>

Andre tilgodehavender består af sikkerhedsstillelser, som ikke er hurtigt konvertibel til likvider, afledte finansielle instrumenter, forudbetalinger samt tilgodehavende moms.

	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>12. Afledte finansielle instrumenter</b>		

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af optioner og futures. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Aktiver	138.149	451.181
Forpligtelser	92.293	177.561

Alle de indregnede kontrakter udgøres af finansielle optioner, forwards og futures og er opgjort på baggrund af offentliggjorte priser på børser. Selskabets handler er indgået med en række professionelle modparter, og der vurderes ikke særlig kreditrisiko forbundet hermed.

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	TDKK	TDKK
Futures (power)	11.689	11.689
Futures (gas)	-68.072	-68.072
Kapaciteter (power)	2.807	2.807
Kapaciteter (gas)	3.463	3.463
Forwards (power)	47.065	47.065
Forwards (gas)	-63.861	-63.861

	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>13. Udskudt skatteaktiv</b>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-2.284	-2.766
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	30.031	482
Udskudt skatteaktiv 31. december	<u>27.747</u>	<u>-2.284</u>

## Noter til årsregnskabet

	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>14. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	2.967	2.054
Mellem 1 og 5 år	3.297	609
	<u>6.264</u>	<u>2.663</u>

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Norlys Group A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## 15. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

	<u>Grundlag</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
Norlys a.m.b.a	Ultimativ moderselskab
Norlys Group A/S	Moderselskab

### Øvrige nærtstående parter

### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6. Der er ingen sådanne i regnskabsåret.

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>
Norlys a.m.b.a, CVR nr. 26 38 26 45	Silkeborg

## 16. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Noter til årsregnskabet

## 17. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Norlys Energy Trading A/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i TDKK.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2024 for Norlys a.m.b.a har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Norlys a.m.b.a har virksomheden undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle 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.

### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 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 klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Værdi af gaskontrakter, som ikke er gået i levering, værdiansættes til dagsværdi og der sker regulering via resultatopgørelse efter bestemmelserne om net-settlement.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter fysiske og finansielle kontrakter, hvor levering er fundet sted i regnskabsåret, herunder tilknyttede handelsomkostninger. Indregnet er ligeledes dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter som indregnes netto.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Vareforbrug

Vareforbrug indeholder omkostninger relateret til salg af el- og gasrelaterede services.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

### 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

# Noter til årsregnskabet

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med Norlys Group A/S. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Udviklingsprojekter*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

# Noter til årsregnskabet

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita, som måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af tab.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.



## Noter til årsregnskabet

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital