

NORLYS ENERGY TRADING

Norlys Energy Trading A/S

Gasværksvej 25, 9000 Aalborg

Årsrapport for 2025

CVR-nr. 41 41 98 49

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 28/04/2026

Johannes Leipold
Dirigent

NORLYS ENERGY TRADING

Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

Årsregnskab

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 2025 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 9. marts 2026

Direktion

Anders Bauditz
Adm. direktør

Ole Ibsen
direktør

Bestyrelse

Gert Vinther Jørgensen
formand

Jens Rasmussen
næstformand

Bo Lyng Rydahl

Søren Hvidberg

Anne Mette Aaby Aaes

Jesper Schaumburg-Düring

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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Norlys Energy Trading A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 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.

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.
- 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.

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 C, den 9. marts 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Thyge Belter

statsautoriseret revisor

mne30222

Frederik Kjeldgaard Weedfald

statsautoriseret revisor

mne51057

Selskabsoplysninger

Selskabet	Norlys Energy Trading A/S Gasværksvej 25 9000 Aalborg CVR-nr: 41 41 98 49 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 9. juni 2020 Regnskabsår: 6. regnskabsår Hjemstedskommune: Aalborg
Bestyrelse	Gert Vinther Jørgensen, formand Jens Rasmussen, næstformand Bo Lyng Rydahl Søren Hvidberg Anne Mette Aaby Aaes Jesper Schaumburg-Düring
Direktion	Anders Bauditz Ole Ibsen
Revisor	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:

(TDKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1.019.548	358.282	464.818	4.055.831	96.746
Bruttoresultat	274.936	-62.435	260.960	3.891.390	94.712
Resultat af primær drift	18.804	-277.701	76.810	3.538.887	28.753
Resultat af finansielle poster	-15.136	-60.767	880	658.932	-4.638
Årets resultat	4.272	-289.875	102.201	3.383.644	18.809
Balance					
Balancesum	2.630.603	2.944.779	4.295.523	6.607.832	368.720
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.148	3.537	9.111	3.710	6.991
Egenkapital	2.142.564	2.518.771	2.796.352	3.451.971	68.303
Nøgletal					
Soliditetsgrad	81,4%	85,5%	65,1%	52,2%	18,5%
Egenkapitalforrentning	0,2%	-10,9%	3,3%	192,2%	45,1%

For regnskabspraksis og forklaring af beregning af hoved- og nøgletal henvises til omtalen i regnskabspraksis.

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

Energimarkedene er fortsat præget af geopolitiske spændinger og en betydelig international nyhedsstrøm, som periodisk har skabt store prisudsving og bidraget til usikkerheder og et nervøst energimarked. I energimarkedene er det for selskabet afgørende at have en bred sammensat og geografisk diversificeret portefølje af handelsaktiviteter, der sikrer en balanceret risikotagning på tværs af produkter, markeder og tidshorisonter.

Vi har i 2025 oplevet en positiv udvikling på stort set alle vores handelsaktiviteter. I 2025 udvidede vi muligheden for at handle energi på de amerikanske markeder, ligesom handelsaktiviteten på de europæiske markeder også blev udvidet. Vores kundeforretning har samtidig vist fortsat vækst - særligt inden for strukturerede energiløsninger.

Ved årets udgang fremstår virksomheden med en robust kapitalstruktur og et solidt likviditetsberedskab. Den samlede portefølje vurderes at være veldiversificeret i forhold til markedsudsving, hvilket skaber et stærkt fundament for langsigtet værdiskabelse. Virksomhedens medarbejdere og samlede vidensressourcer udgør vores væsentligste aktiv. Kompetenceudvikling, tiltrækning af talenter og organisatorisk læring er derfor integrerede elementer i virksomhedens strategi. I juni 2025 flyttede virksomheden ind i et nyopført domicil i Aalborg, der er indrettet med henblik på at understøtte moderne handelsaktiviteter, udvikling og tæt tværfagligt samarbejde. De nye rammer styrker både effektiviteten i den daglige drift og den fortsatte udvikling af organisationen.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud før skat på TDKK 3.668, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på TDKK 2.142.564.

Virksomhedens resultat i 2025 er lavere end forventet og ikke tilfredsstillende, men væsentlig bedre end i 2024.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

I 2026 fortsætter vi udbygningen af vores globale handel med energi både i forhold til nye produkter og nye markeder. For 2026 forventes der et forbedret positivt resultat i niveauet TDKK 100.000-140.000.

Finansielle instrumenter

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

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.

Ledelsesberetning

Eksternt miljø

Bæredygtighedsrapporten for Norlys a.m.b.a omfatter i 2025 Norlys Energy Trading, hvorfor der henvises hertil 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 2025.

Redegørelse for dataetik

For beskrivelse af koncernens politikker for dataetik henvises til årsrapporten for Norlys a.m.b.a, CVR-nr. 26 38 26 45 for 2025.

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 2025 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2025 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

(TDKK)	Note	2025	2024
Nettoomsætning	1	1.019.548	358.282
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		19.611	3.066
Andre driftsindtægter		8.719	11.580
Vareforbrug		-662.567	-364.293
Andre eksterne omkostninger		-110.375	-71.070
Bruttoresultat		274.936	-62.435
Personaleomkostninger	2	-240.598	-200.560
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-15.534	-14.706
Resultat før finansielle poster		18.804	-277.701
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		6.465	-49.562
Finansielle indtægter	3	41.295	70.506
Finansielle omkostninger	4	-62.896	-81.711
Resultat før skat		3.668	-338.468
Skat af årets resultat	5	604	48.593
Årets resultat	6	4.272	-289.875

Balance 31. december

Aktiver

(TDKK)	Note	2025	2024
Færdiggjorte udviklingsprojekter		21.885	9.787
Udviklingsprojekter under udførelse		20	20
Immaterielle anlægsaktiver	7	21.905	9.807
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.702	6.261
Indretning af lejede lokaler		302	2.204
Materielle anlægsaktiver	8	9.004	8.465
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	135.342	135.880
Deposita	10	262.649	120.651
Finansielle anlægsaktiver		397.991	256.531
Anlægsaktiver		428.900	274.803
Færdigvarer og handelsvarer		300.366	351.650
Varebeholdninger		300.366	351.650
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		56.975	64.465
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		118.887	53.805
Andre tilgodehavender	11,12	384.665	400.892
Udskudt skatteaktiv	13	26.518	27.747
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		10.322	33.527
Periodeafgrænsningsposter		7.978	7.042
Tilgodehavender		605.345	587.478
Likvide beholdninger		1.295.992	1.730.848
Omsætningsaktiver		2.201.703	2.669.976
Aktiver		2.630.603	2.944.779

Balance 31. december

Passiver

(TDKK)	Note	2025	2024
Selskabskapital		34.000	34.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		118.366	118.904
Reserve for udviklingsomkostninger		17.086	7.649
Overført resultat		1.973.112	2.358.218
Egenkapital		2.142.564	2.518.771
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		14	28
Andre hensættelser	14	22.825	0
Hensatte forpligtelser		22.839	28
Kreditinstitutter		377	253
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.190	46.213
Gæld til tilknyttede virksomheder		164.658	144.159
Selskabsskat		46	0
Anden gæld	12	261.929	235.355
Kortfristede gældsforpligtelser		465.200	425.980
Gældsforpligtelser		465.200	425.980
Passiver		2.630.603	2.944.779
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15		
Nærtstående parter	16		
Begivenheder efter balancedagen	17		
Anvendt regnskabspraksis	18		

Egenkapitalopgørelse

(TDKK)	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	34.000	118.904	7.649	2.358.218	2.518.771
Valutakursregulering	0	-6.989	0	0	-6.989
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-373.490	-373.490
Årets udviklingsomkostninger	0	0	9.437	-9.437	0
Årets resultat	0	6.451	0	-2.179	4.272
Egenkapital 31. december	34.000	118.366	17.086	1.973.112	2.142.564

Noter til årsregnskabet

1. Nettoomsætning

(TDKK)	2025	2024
Aktiviteter		
Energihandel	305.829	-38.294
Salg af gas og elrelaterede services	713.719	396.576
	1.019.548	358.282

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

2. Personaleomkostninger

(TDKK)	2025	2024
Lønninger	215.574	178.849
Pensioner	17.888	14.843
Andre omkostninger til social sikring	2.216	1.716
Andre personaleomkostninger	4.920	5.152
	240.598	200.560

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:

Direktion	5.138	5.049
Bestyrelse	96	106
	5.234	5.155

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	258	222
---	------------	------------

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

3. Finansielle indtægter

(TDKK)	2025	2024
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.766	895
Andre finansielle indtægter	39.526	58.985
Valutakursreguleringer	3	10.626
	41.295	70.506

Noter til årsregnskabet

4. Finansielle omkostninger

(TDKK)	2025	2024
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	2.038	13.724
Andre finansielle omkostninger	51.697	55.407
Kursreguleringer omkostninger	9.161	12.580
	62.896	81.711

5. Skat af årets resultat

(TDKK)	2025	2024
Årets aktuelle skat	0	-33.526
Årets udskudte skat	1.229	-30.031
Regulering af skat vedrørende tidligere år	47	14.964
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-1.880	0
	-604	-48.593

6. Resultatdisponering

(TDKK)	2025	2024
Betalt ekstraordinært udbytte	373.490	745.650
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	6.451	-49.583
Overført resultat	-375.669	-985.942
	4.272	-289.875

Noter til årsregnskabet

7. Immaterielle anlægsaktiver

(TDKK)	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
Kostpris 1. januar	31.092	20
Tilgang i årets løb	1.412	19.611
Overførsler i årets løb	19.611	-19.611
Kostpris 31. december	52.115	20
Ned- og afskrivninger 1. januar	21.305	0
Årets afskrivninger	8.925	0
Ned- og afskrivninger 31. december	30.230	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	21.885	20

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.

8. Materielle anlægsaktiver

(TDKK)	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar	17.289	6.665
Tilgang i årets løb	7.148	0
Afgang i årets løb	0	-6.363
Kostpris 31. december	24.437	302
Ned- og afskrivninger 1. januar	11.028	4.461
Årets afskrivninger	4.707	1.902
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-6.363
Ned- og afskrivninger 31. december	15.735	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	8.702	302

Noter til årsregnskabet

9. Kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	2025	2024
Kostpris 1. januar	16.976	948
Tilgang i årets løb	0	16.028
Kostpris 31. december	16.976	16.976
Værdireguleringer 1. januar	118.876	673.604
Valutakursregulering	-6.989	12.294
Årets resultat	6.465	-49.562
Modtagne udbytter	0	-517.460
Værdireguleringer 31. december	118.352	118.876
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	14	28
Regnskabsmæssig værdi 31. december	135.342	135.880

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	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

(TDKK)	Deposita
Kostpris 1. januar	120.651
Tilgang i årets løb	141.998
Kostpris 31. december	262.649
Regnskabsmæssig værdi 31. december	262.649

Noter til årsregnskabet

11. Andre tilgodehavender

(TDKK)	2025	2024
Andre tilgodehavender	384.665	400.892
	384.665	400.892

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

12. Afledte finansielle instrumenter

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

(TDKK)	2025	2024
Aktiver	156.087	138.149
Forpligtelser	48.739	92.293

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
Futures (power)	10.505	10.505
Futures (gas)	36.054	36.054
Kapaciteter (power)	12.740	12.740
Kapaciteter (gas)	27.732	27.732
Forwards (power)	22.798	22.798
Forwards (gas)	-2.481	-2.481

13. Udskudt skatteaktiv

(TDKK)	2025	2024
Udskudt skatteaktiv 1. januar	27.747	-2.284
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.229	30.031
Udskudt skatteaktiv 31. december	26.518	27.747

Noter til årsregnskabet

13. Udskudt skatteaktiv (fortsat)

Selskabets skatteaktiv ultimo 2025 udgør TDKK 26.518 hidrørende fra midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. Ledelsen har på baggrund af budget og prognose vurderet forventet udnyttelse heraf. Værdien af skatteaktivet baserer sig på en række forudsætninger, herunder at selskabet kan realisere de af ledelsen godkendte prognoser for fremtiden. Opgørelse af forventede fremtidige skattepligtige indkomster de kommende år er forbundet med en grad af skøn og vurderinger, hvorfor der naturligt er usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af det indregnede udskudte skatteaktiv.

14. Andre hensættelser

(TDKK)	2025	2024
Andre hensættelser	22.825	0
	22.825	0
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Inden for 1 år	22.825	0
Efter 5 år	0	0
	22.825	0

15. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	2025	2024
Leje- og leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	1.850	2.967
Mellem 1 og 5 år	2.374	3.297
	4.224	6.264

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har indgået aftaler om køb af strøm hos producenter for mellem mDKK 185 og mDKK 335.

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.

Noter til årsregnskabet

16. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Norlys a.m.b.a

Ultimativt 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:

Navn

Hjemsted

Norlys a.m.b.a, CVR nr. 26 38 26 45

Silkeborg

17. Efterfølgende begivenheder

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

Noter til årsregnskabet

18. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Norlys Energy Trading A/S for 2025 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 2025 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2025 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.

Noter til årsregnskabet

18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 har 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 omfatter omkostninger til køb af strøm til videresalg samt transport heraf.

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.

Noter til årsregnskabet

18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Noter til årsregnskabet

18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgprisen 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.

Noter til årsregnskabet

18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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 aktivets henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Noter til årsregnskabet

18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**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 nominel værdi.

Hoved- og nøgletal**Forklaring af nøgletal**

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Egenkapitalforrentning

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital