

# Norlys årsrapport 2025

**NORLYS**



**Selskab:**  
Norlys a.m.b.a.  
Tietgensvej 4  
8600 Silkeborg  
CVR-nr.: 26 38 26 45

**Udgiver:**  
Norlys a.m.b.a.

**Redaktion:**  
Pernille Printz

**Layout:**  
Norlys Creative  
Brandhouse

Forord.....	5
De finansielle nøgletal.....	7
De ikke-finansielle nøgletal.....	8
Norlys' koncernstruktur.....	9
Hoved- og nøgletal.....	10

## Året der gik

2025 i og omkring Norlys.....	12
Året der gik.....	13
Et år med fokus på investeringer og integration.....	14
Et år præget af transformation og integration i Norlys' kundeforretning.....	15
Norlys er blevet mobil.....	16
Energi har fortsat danskernes bevågenhed.....	17
Danmarks næststørste ladenetværk er fortsat i rivende udvikling.....	18
N1 fremtidssikrer landets største elnet.....	19
Et år med fokus på konsolidering, udvikling og sikkerhed for Sinal.....	20
Stærk tilstedeværelse i energiværdikæden.....	21
I fællesskab bekæmper vi ensomhed.....	22
Norlys Vækstpulje har givet bevilling til 984 små og store lokale initiativer.....	23

## Redegørelse for samfundsansvar

ESG i Norlys.....	25
Klima & Miljø.....	26
Sociale forhold.....	27
Ledelse og Forretningsadfærd.....	28
Forretningsmodel.....	29

## Øvrige forhold

Risikoforhold.....	31
Redegørelse for dataetik.....	32
Usikkerhed ved indregning og måling.....	32

## Forventninger til fremtiden

Et stærkt fokus på integration og eksekvering i 2026.....	34
Det fulde potentiale: Norlys' strategiske rejse mod 2027.....	35

## Årsregnskab 2025

Ledelsespåtegning.....	37
Revisionspåtegning.....	38
Resultatopgørelse.....	39
Balance.....	40
Egenkapitalopgørelse.....	41
Pengestrømsopgørelse.....	41
Noter.....	42
Anvendt regnskabspraksis.....	50

Antal fiberadresser

910.000



Medarbejdere\*\*

4.650



Offentlige ladepunkter\*

9.419



Investeringer i 2025

4,4 mia. kr.



Mobilnettet blev udbygget med

170 nye sites

Norlys er Danmarks største integrerede energi- og telekoncern. Vi er ejet af 805.000 andelshavere og leverer energi, ladestandere, internet, tv og mobiltjenester til flere end 3,5 millioner husstande og virksomheder.

Vi ejer landets største elnet og fibernet, halvdelen af landets største mobilnet og har Danmarks næststørste offentlige ladenetværk. Derudover ejer vi aktiemajoriteten i Norlys Energy Trading og den grønne og cirkulære industripark Greenlab, samt halvdelen af Eurowind Energy, der er en førende udvikler af solcelle- og vindmølleparker.

Vores 4.650 medarbejdere i Silkeborg, Aarhus, Aalborg, Esbjerg, Sønderborg og København arbejder for et bæredygtigt og digitalt Danmark.

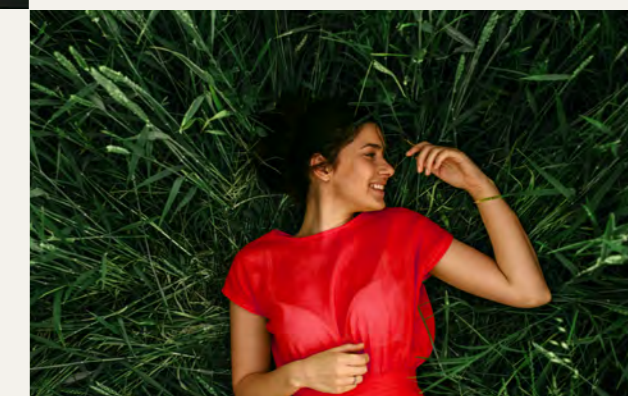
Kundeforhold

3.500.000



Leveringssikkerhed i elnettet

99,997 %



Repræsentantskabsmedlemmer

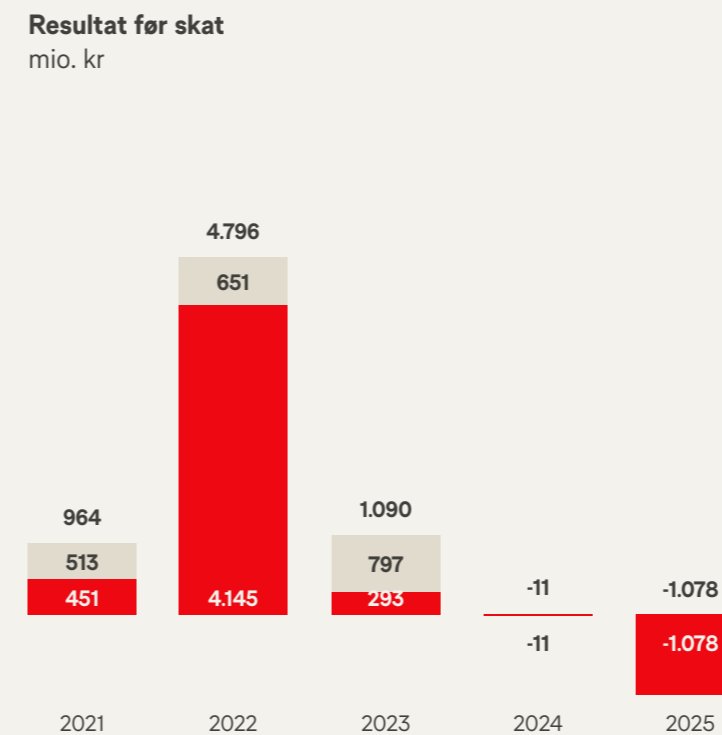
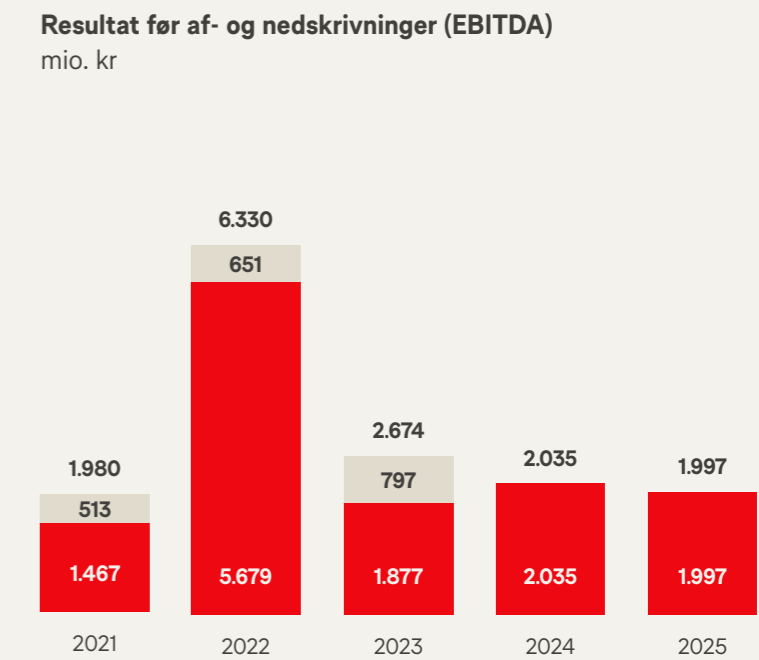
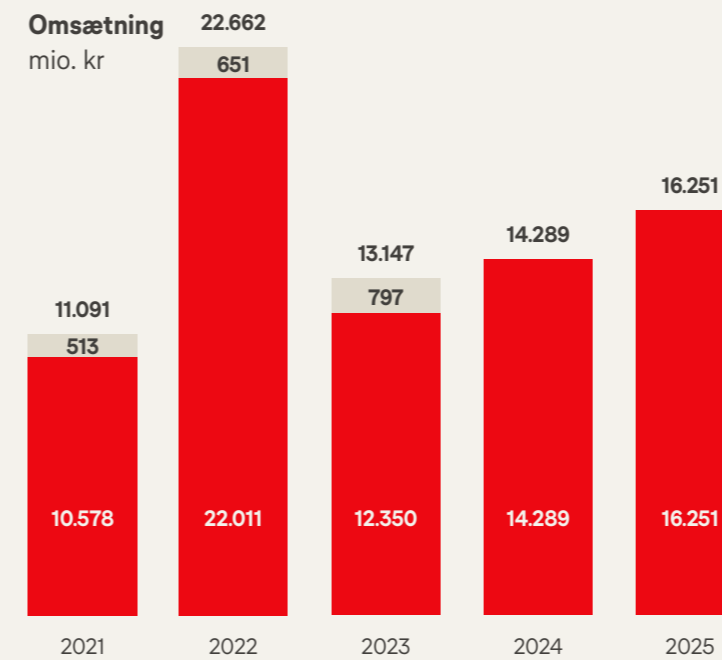
662\*



Andelshavere

805.000\*

\*Ved udgangen af 2025  
\*\*Antal medarbejdere er baseret på antal hoveder ved udgangen af 2025



**Fakturarakkord på nettarijfen**  
Fakturarakkord på nettarijfen til Norlys' andelshavere indregnes i nettoomsætningen og har effekt på hoved- og nøgletal for årene 2021-2023.

Kære læser

I 2025 blev truslen mod kritisk infrastruktur meget konkret med droner flyvende over danske lufthavne og uforudsigelighed i det geopolitiske landskab. Kritisk infrastruktur, forsyningsikkerhed og energiuafhængighed er rykket tæt på hverdagen, og det er emner, som i høj grad optager danskerne.

Som ejere af kritisk infrastruktur er sikkerhed og beredskab en af Norlys' kerneopgaver, men vi oplever også et skifte i, hvordan vi ser sikkerhed i dag sammenlignet med tidligere. Historisk har vi bygget til fredstid, men i dag bygger vi infrastruktur, der er rustet til (hybrid)krig og til at beskytte os mod dem, der vil os det ondt. Som et dansk andelsskab tager vi ansvar for, at Danmarks kritiske infrastruktur er stærk og stabil, så strømmen flyder, internettet virker, mobilen ringer, og elbilen lader – også i en mere usikker verden.

I Norlys-koncernen har vi i løbet af de seneste år gennemført en række store transformationer for at realisere Norlys' fulde potentiale. Vi indførte en ny selskabs- og ledelsesstruktur, opkøbte Telia Mobil Danmark og samlede alle kunderettede aktiviteter i Norlys' kunde- forretning. I efteråret blev en organisationsændring i Norlys' kunde- forretning gennemført for at reducere kompleksitet og styrke forretningsgange med henblik



på at forbedre lønsomheden og løfte den udfordrede kundeoplevelse. Vi har arbejdet målrettet på at vende kundeoplevelsen og har set forbedringer hen over året.

2025 har også været et år, hvor flere af vores vigtige initiativer og forandringer er blevet til virkelighed. Telia Mobil Danmark blev officielt til Norlys, og med en mobilforretning i Norlys kan vi nu tilbyde vores kunder det fulde udbud af tele- og energiløsninger. Det blev også året, hvor vi åbnede vores nye kontor ved Havnefronten i Aalborg, hvor knap 900 medarbejdere fra hele Norlys-koncernen blev samlet under samme tag.

Når det kommer til udbygningen af Norlys' landsdækkende ladenetværk til elbiler, fortsatte bidraget til den grønne omstilling i år. I 2025 har vi sat endnu flere ladepunkter på Danmarkskortet med tilføjelsen af flere end 2.700 ladeudtag og åbningen af ni nye ladeparker for elbiler. Det gælder også den tunge transport. For få år siden blev lastbiler på el betragtet som et fremtids-scenarie, men udviklingen er gået hurtigt. I 2025 åbnede Norlys fem ladeparker til tung transport, hvilket bidrager til et ladenet, der i dag dækker det meste af landet.

“

Som dansk andelsselskab tager vi ansvar for, at Danmarks kritiske infrastruktur er stærk, stabil og forberedt på en mere uforudsigelig verden.





I Norlys tager vi aktivt ansvar ved at investere i at holde den kritiske infrastruktur stærk, stabil og forberedt på en mere usikker omverden. Sinal investerede et tocifret millionbeløb i sikring af fibernet. Elnetselskabet N1 har gennemført omfattende investeringer i beredskab og i at fremtidssikre elnettet, så det er modstandsdygtigt over for et stigende antal fysiske og digitale trusler. Et vel-fungerende elnet er netop forudsætningen for, at meget af vores øvrige infrastruktur virker. Samtidig har Norlys investeret i at forbedre mobildækningen i hele landet for at understøtte en hurtig og stabil mobilforbindelse, som er afgørende for det digitaliserede samfund, vi lever i.

På fibermarkedet har vi i 2025 fortsat det målrettede arbejde med at styrke vores position gennem øget anvendelse af fibernet og konsolidering. Skala er afgørende for at kunne drive og investere i en stabil og sikker digital infrastruktur. Sinal indgik aftale om køb af EWII's fibernet i 2024 og fik i 2025 en betinget godkendelse fra Konkurrencerådet til købet. I begyndelsen af 2026 blev handlen gennemført, så Sinal nu runder mere end én million danske adresser med adgang til Sinal's fibernet.

Finansielt leverer Norlys-koncernen en solid fremgang i bruttoresultatet, og flere af koncernens forretningsområder viser fortsat positiv udvikling. 2025 har båret præg af, at Norlys er i en definerende transformationsfase med store planlagte investeringer og afledte afskrivninger samt integrationsudgifter, som påvirker årets resultat. Vi har truffet strategiske valg, som påvirker økonomien her og nu, men de er taget for at skabe et stærkere og mere konkurrencedygtigt Norlys på den lange bane.

Vores stærke tilstedeværelse på tværs af energiværdikæden bidrager fortsat til Norlys' robusthed i en tid præget af forandringer i energimarkederne. Eurowind Energy har trods lavere produktion i flere europæiske markeder og politisk usikkerhed i flere lande fastholdt et

højt investeringsniveau, men indfrier ikke de økonomiske forventninger i 2025. Tilgængæld fastholder selskabet et stort potentiale for fremtiden. Samtidig har Norlys Energy Trading fortsat tilpasningen til nye markedsvilkår og udvidet sine aktiviteter på flere internationale markeder. Gennem vores engagement i udviklingen af fremtidens energisystemer i GreenLab i Skive styrker vi samtidig grundlaget for den grønne omstilling og et mere fleksibelt og sammenhængende energisystem.

I 2025 har Norlys Vækstpulje bevilget 63,1 millioner kroner til hele 984 små og store lokale initiativer. Som en dansk andelsejet koncern er det naturligt for Norlys at geninvestere i samfundet, og det gør vi ved at støtte initiativer, som er med til at understøtte fællesskabet, den digitale udvikling og den grønne omstilling. Siden Vækstpuljen blev etableret, har vi samlet set bevilget 298 millioner kroner.

Vi ser tilbage på et 2025, som var præget af fortsat transformation og implementering. Vi befinder os i en afgørende tid for Norlys, hvor vi med afsæt i vores koncernstrategi har fuldt fokus på værdiskabelse og et fremtidssikkert Norlys – til fordel for vores ejere, kunder og det samfund, som vi er en del af.

Vi vil gerne takke alle selskaber, ledere og medarbejdere for en god og engageret indsats i 2025.

Jens Erik Platz  
Bestyrelsesformand i Norlys a.m.b.a.

Gert Vinther Jørgensen  
Group CEO i Norlys

# De finansielle nøgletal

**EBITDA-margin**

Realiseret 2025  
**12,3 %**

Resultat 2024  
15,6 %

**Kommentar**  
EBITDA-marginen er faldet med 3,3 procentpoint i forhold til 2024 og ligger fortsat under koncernmålsætningen på minimum 20 %. I 2025 er EBITDA påvirket af integrationsomkostninger vedrørende tidligere opkøb.

---

**Koncernens målsætning 2025**  
>20 %

---

**Beregning**  
Resultat før af- og nedskrivninger i forhold til nettoomsætning.

**EBT-margin**

Realiseret 2025  
**-6,6 %**

Resultat 2024  
-0,1 %

**Kommentar**  
Nøgletallet er faldet med 6,5 procentpoint i forhold til 2024 og ligger dermed markant under koncernmålsætningen. Det er særligt Kundeselskabet, der har drevet udviklingen i nøgletallet som følge af store integrationsomkostninger samt svag performance i et marked med intens konkurrence.

---

**Koncernens målsætning 2025**  
>5 %

---

**Beregning**  
Resultat før skat i forhold til nettoomsætning.

**Soliditet**

Realiseret 2025  
**51,3 %**

Resultat 2024  
55,5 %

**Kommentar**  
Koncernens soliditet er faldet med 4,2 procentpoint og ligger nu under koncernmålsætningen på minimum 55 %. Dette skyldes fortsat betydelige investeringer på tværs af koncernen – heriblandt store investeringer i el-nettet og e-mobility som har øget balancesummen.

---

**Koncernens målsætning 2025**  
>55 %

---

**Beregning**  
Egenkapital i forhold til balancesum.

**Gældsmæssig gearing**

Realiseret 2025  
**2,4**

Resultat 2024  
1,0

**Kommentar**  
Koncernens gearing ligger fortsat på et godt niveau i forhold til den finansielle målsætning. I 2025 er gearingen steget som følge af de markante investeringer som har krævet et større behov for fremmedkapital. Norlys-koncernen er fortsat meget solid, selv om behovet for fremmedkapital har været stigende i 2025.

---

**Koncernens målsætning 2025**  
<3,0

---

**Beregning**  
Nettorentebærende gæld i forhold til resultat før af- og nedskrivninger.

**Cash conversion**

Realiseret 2025  
**-1,8**

Resultat 2024  
-1,9

**Kommentar**  
Nøgletallet ligger under koncernens målsætning og er faldet med 0,1 i forhold til 2024. Faldet skyldes primært et negativt frit cash flow som følge af høje investeringer, store integrationsomkostninger samt udlån til Norlys' associerede virksomhed Eurowind Energy.

---

**Koncernens målsætning 2025**  
>0,25

---

**Beregning**  
Frit cash flow i forhold til resultat før af- og nedskrivninger.

**ROIC**

Realiseret 2025  
**-3,0 %**

Resultat 2024  
-1,8 %

**Kommentar**  
Nøgletallet ligger på et lavt niveau i forhold til den finansielle målsætning på minimum 3 % og er yderligere faldet sammenlignet med 2024. Udviklingen skyldes primært et negativt resultat, påvirket af store integrationsomkostninger og øgede afskrivninger som konsekvens af de seneste års store investeringer.

---

**Koncernens målsætning 2025**  
>3 %

---

**Beregning**  
Resultat af ordinær primær drift (EBIT) i forhold til egenkapital tillagt nettorentebærende gæld.

# De ikke-finansielle nøgletal

Høj leveringssikkerhed i elnettet	Net Promoter Score (NPS)	CO <sub>2</sub> e-udledning i Norlys-koncernen	Uhjulpet kendskab til Norlys-brandet	Stabilitet i fibernettet	Arbejdsglæde i Norlys	Et aktivt ejerdemokrati
<p>Oppetiden i vores elnet har også i 2025 været 99,997 %. Det betyder, at vores andelshavere i gennemsnit har været uden strøm i kun 14,67 minutter fordelt på hele året.</p>	<p>Net Promoter Score (NPS) angiver, i hvor høj grad vores kunder vil anbefale Norlys til andre. I 2025 endte vi på -6, hvilket ligger under vores målsætning. Systemomlægningen i tv- og internetforretningen har resulteret i utilsigtede fejl og perioder med lange svartider i kundeservice og har derfor påvirket kundeoplevelsen negativt samt resulteret i flere pressehistorier om dårlige kundeoplevelser. En styrket kundeoplevelse er fortsat et højt prioriteret fokusområde i 2026.</p>	<p>Norlys har i 2025 reduceret CO<sub>2</sub>e-udledningerne fra egen drift (scope 1 og 2) med 18 % sammenlignet med 2024. Det ligger tæt på målsætningen for året, som var en reduktion på 20 %. Den primære årsag til reduktionen er, at der i 2025 har været lavere udledninger forbundet med transport af strøm i elnettet. Det skyldes, at det el, der blev transporteret i 2025, i højere grad kom fra vedvarende energikilder end i 2024.</p>	<p>I 2025 vidste 47 % af danskerne uhjulpet, at Norlys er en integreret udbyder af telekommunikation og energi, hvilket er tæt på målet på 50%. Fokus i 2025 har været på at rebrande Telia til Norlys og få danskerne til at blive opmærksomme på Norlys Mobil samt øge kendskab til Norlys' ladeløsninger, og det er vi godt på vej med. Danskernes generelle kendskab til Norlys-brandet er dog steget til 92 %, hvilket er yderst tilfredsstillende.</p>	<p>I 2025 oversteg udetiden vores målsætning. Året har budt på enkelte, alvorlige hændelser med forskellige årsager, der har påvirket stabiliteten af vores fibernet mere, end vi havde ønsket. Langt de fleste afbrydelser er sket om natten, hvilket betyder, at få kunder har mærket det i praksis, og tilgængeligheden i fibernettet er stadig markedsledende sammenlignet med andre internetteknologier. Udetiden i 2025 svarer til, at fibernettet har været utilgængeligt i 0,009 % af tiden.</p>	<p>Resultaterne fra årets arbejdsglædemåling i 2025 viser, at arbejdsglæden i Norlys får en score på 74 ud af 100 mulige, hvilket er samme niveau som i 2024. Det er et acceptabelt niveau i betragtning af de forandringer, der fortsat har præget Norlys det forgangne år, men målsætningen om 78 er fortsat en ambition, vi stiler efter. Målingen har fortsat en meget høj tilslutning med en svarprocent på 96 procent.</p>	<p>Et aktivt ejerdemokrati handler om at skabe større bevidsthed blandt vores andelshavere om deres rolle og betydning som medejere af Norlys. I 2025 var 13 % af vores andelshavere bevidste om deres medejerskab, hvilket er markant under målsætningen på 25%.</p>
<p><b>Realiseret 2025</b> 14,67 min. pr. kunde</p>	<p><b>Realiseret 2025</b> -6</p>	<p><b>Realiseret 2025</b> -18 % ift. 2024</p>	<p><b>Realiseret 2025</b> 47 %</p>	<p><b>Realiseret 2025</b> 47,9 min. pr. kunde</p>	<p><b>Realiseret 2025</b> Index 74</p>	<p><b>Realiseret 2025</b> 13 %</p>
<p><b>Målsætning 2025</b> 15,25 min. pr. kunde</p>	<p><b>Målsætning 2025</b> 0</p>	<p><b>Målsætning 2025</b> -20 % ift. 2024</p>	<p><b>Målsætning 2025</b> 50 %</p>	<p><b>Målsætning 2025</b> 34,8 min. pr. kunde</p>	<p><b>Målsætning 2025</b> Index 78</p>	<p><b>Målsætning 2025</b> 25 %</p>

## Kerneforretning

Ejerandel	Selskaber	Aktivitet
100 %	<b>Kundeselskabet Norlys</b> Norlys Digital A/S Norlys Mobil Danmark A/S Norlys Energi A/S, Norlys Charging A/S Kundeselskabet Norlys A/S	Driver Norlys' kunderettede aktiviteter med et bredt udbud af internet, tv, mobil, el og ladeløsninger
65 %	<b>Sinal</b> Sinal Infrastructure Holding A/S Sinal Infrastruktur A/S Sinal A/S	Driver og udvikler Danmarks største fibernet, hvor kunderne frit kan vælge mellem et stort antal kommercielle udbydere
100 %	<b>Elnetselskabet N1</b> Norlys Infrastruktur A/S N1 A/S	Driver og udvikler Danmarks geografisk største elnet, som muliggør en fremtid med mere vedvarende energi

## NORLYS a.m.b.a.

Norlys' 805.000 andelshavere

## Norlys Group A/S

Aktiv ejer af Norlys' samlede portefølje af selskaber

## Andre hel- og delejede selskaber

Ejerandel	Selskaber	Aktivitet
100 %	<b>OpenNet</b>	Samarbejdsplatform til udbydere af fibernet
100 %	Karlsgårde Vandkraft	Tidligere vandkraftværk
99,9 %	<b>Tangeværket</b> Gudenaacentralen	Vandkraftværk
97,7 %	<b>Mjolner</b> INFORMATICS	Software, data, innovation og digitalisering
79,12 %	<b>GreenLab</b>	Grøn og cirkulær industripark
52,81 %	<b>NORLYS ENERGY TRADING</b>	Risikostyring, balancering og trading af el og gas
50 %	<b>TM Network</b>	Mobilinfrastruktur
49,8 %	<b>Eurowind Energy</b>	Udvikler, opfører og driver vedvarende energiparker

Se note 12, side 45 for komplet oversigt over selskaberne.

HOVEDTAL t.kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsætning	16.250.774	14.289.028	12.350.258	22.010.888	10.578.137
Bruttofortjeneste	5.264.346	4.915.697	4.205.683	7.958.088	3.046.610
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.997.327	2.035.326	1.876.572	5.678.779	1.466.870
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-1.000.637	-584.856	-148.093	4.126.118	-201.831
Resultat af kapitalandele	15.851	139.814	98.209	615.956	468.165
Resultat af finansielle poster	-93.578	433.633	342.401	-597.517	184.302
Resultat før skat	-1.078.364	-11.409	292.517	4.144.557	450.636
Årets resultat	-1.490.607	-60.397	464.444	3.519.434	660.569
Tarifrabat indregnet i resultatet	0	0	797.264	650.650	513.258
Balancesum	54.890.220	53.826.869	49.987.514	52.159.395	32.345.979
Investering i materielle anlægsaktiver	3.692.005	3.662.845	3.328.019	2.764.273	2.027.571
Egenkapital	28.165.179	29.898.924	30.150.154	30.753.679	20.178.578
<b>Nøgletal %</b>					
Bruttomargin	32,4	34,4	34,1	36,2	28,8
Overskudsgrad	-6,2	-4,1	-1,2	18,7	-1,9
Afkastningsgrad	-1,8	-1,1	-0,3	9,8	-0,7
Soliditetsgrad	51,3	55,5	60,3	59,0	62,4
Forrentning af egenkapital	-5,1	-0,2	1,5	13,8	3,4

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

# Året der gik

# 2025 i og omkring Norlys

## Stigende geopolitiske spændinger har ændret det samlede trusselsbillede i Danmark og Europa og øget presset på kritisk infrastruktur i 2025.

Behovet for omfattende og langsigtede investeringer i udvikling og sikring af Danmarks kritiske systemer er større end nogensinde i en ny global virkelighed. Truslen mod kritisk infrastruktur er rykket tættere på med observationer af droner over danske lufthavne, et forhøjet trusselsniveau og intensivering af cyberangreb. Vores energiforsyning og digitale infrastruktur er i risiko, og Danmark står ifølge Forsvarets Efterretningstjenestes årlige risikovurdering over for flere alvorlige sikkerhedspolitiske udfordringer.

Det er en kerneopgave for os i Norlys at sikre, at Danmarks kritiske infrastruktur er robust og sikker. Af den årsag har Norlys i 2025 investeret massivt i at styrke vores infrastruktur, så den er rustet til fremtidens vind og vejr og ikke mindst en mere uforudsigelig verden med flere trusler udefra.

I Norlys forvalter vi både elnet og digital infrastruktur. Systemer, vi alle dagligt er afhængige af, og som udgør ryggraden i vores moderne samfund. Derfor gennemførte Elnetselskabet N1 igen i 2025 rekordinvesteringer i at fremtidssikre elnettet, så det er rustet til at håndtere nye krav og behov samt et stigende antal fysiske og digitale trusler. Investeringer, som fortsætter i 2026, hvor N1 forventer at bruge to milliarder på reinvesteringer, kapacitetsopgraderinger og kundeprojekter.

På fibermarkedet har vi fokuseret på at øge udnyttelsen af fibernettet, konsolidering, udvikling og sikkerhed. En bæredygtig og sikker kritisk infrastruktur er vigtigere end nogensinde, og her er skala afgørende for, at vi kan drive og investere i en stabil og sikker digital infrastruktur. Sinal har investeret et større to cifret millionbeløb i at sikre fibernettet mod fysisk indtrængen og udskifte og

vedligeholde software og hardware, der gør fibernettet mere fremtidssikkert. I 2025 fik Sinal en betinget godkendelse fra Konkurrencerådet til købet af EWII's fibernet, og i begyndelsen af 2026 blev handlen endelig gennemført. Dermed dækker Sinal fra februar 2026 mere end én million danske adresser med fibernet.

På energiområdet har 2025 været præget af usikkerhed og et stigende fokus på at sikre energiforsyningsikkerheden, ikke mindst i lyset af den internationale udvikling. Udbygningen af vedvarende energi er fortsat udfordret, og usikkerhed i markedet har lagt en dæmper på investeringsviljen i dele af værdikæden. På samme tid er der en klar bevidsthed om, at der er behov for at sikre Danmarks og EU's energiforsyningsikkerhed og uafhængighed, og at det skal ske gennem en væsentlig øget udbygning af vedvarende energi og elektrificering.

Her bidrager Norlys blandt andet gennem sit 50 % ejerskab af Eurowind Energy, der i dag producerer strøm til over 600.000 europæiske husstande og udvikler vedvarende energianlæg på 16 markeder.

Derfor ser vi også positivt på den brede politiske aftale om udbygningen af vind- og solenergi på land, hvor ambitionen om en firedobling af elproduktionen fra vind og sol frem mod 2030 blev fastholdt. Aftalen følger blandt andet op på anbefalingerne fra Den Nationale Energikrisestab (NEKST) og skal fjerne nogle af de barrierer, der begrænser udrulningen af VE-projekter bl.a. ved at øge kompensationen til naboer. I årets løb blev der også indgået en politisk aftale om at øge forbrugerbeskyttelse på elmarkedet, som skal gøre det mere gennemskueligt og trygt for danskerne at være elkunder. Et andet fokus har været at skabe bedre rammer for

industrien herunder for de grønne virksomheder. I efteråret blev GreenLab Skive af regeringen udpeget som én af 11 industriparker i Danmark, der får færre barrierer og hurtigere godkendelser. Et godt eksempel på, hvordan den grønne omstilling bidrager til vækst og fremtidens arbejdspladser lokalt.

Elektrificeringen af persontransport har nået nye positive højder i Danmark, hvor elbiler nu udgør hele 70 procent af nybilsalget i Danmark. Norlys bidrager til transformationen af samfundet med udbygningen af et landsdækkende ladenetværk, hvor vi i 2025 satte flere end 2.700 ladeudtag til og åbnede ni nye ladeparker. Også på den tunge transport skubber Norlys til udviklingen med åbningen af fem nye ladeparker i Randers, Herning, Vejle, Korsør og Køge, så vi sikrer, at tunge køretøjer har adgang til opladning på farten i hele landet.

I Norlys har 2025 stået i konsolideringens og integrationens tegn. I Norlys' kundeforretning blev en organisationsændring gennemført for at reducere kompleksitet og styrke forretningsgange med henblik på at forbedre lønsomhed, nedbringe udfordringer med vigende kundebaser og løfte den udfordrede kundeoplevelse, som vi nu har vendt udviklingen på. En vigtig del af integrationsarbejdet kulminerede i 2025, da Telia Danmark officielt blev til Norlys. Som mobiloperatør kan Norlys nu tilbyde vores kunder en bred palette af tele- og energiløsninger.

Ved Havnefronten i Aalborg kunne vi i sommer åbne vores nye kontor, hvor vi har samlet 900 kolleger fra hele Norlys-koncernen under samme tag. 2025 blev et år, hvor vi fandt os til rette i vores nye koncern- og ledelsesstruktur.

# Året der gik



# Et år med fokus på investeringer og integration

Den finansielle performance i 2025 afspejler den fortsatte integration af Telia Mobil Danmark til Norlys samt gennemførelsen af rekordhøje investeringer i fremtidssikring og udbygning af Norlys' kritiske infrastruktur. Vi realiserede som forventet et negativt resultat, som primært kan henføres til store, planlagte integrationsomkostninger.

Norlys-koncernen har i 2025 leveret en solid fremgang i bruttofortjenesten. Vi befinder os i en definerende transformationsfase med store investeringer, planlagte goodwill-afskrivninger og integrationsomkostninger, som forventet medfører et negativt resultat på bundlinjen. 2025 har været et integrationsår med fokus på at styrke Norlys' langsigtede fundament, og samlet set vurderes resultatet derfor som tilfredsstillende.

Væksten i koncernen er fortsat tydelig målt i både omsætning og indtjening. Koncernomsætningen steg med 2 mia. kr. til 16,3 mia. kr. mod 14,3 mia. kr. i 2024. Samtidig leverede vi et resultat før særlige poster og før af- og nedskrivninger (EBITDA) på 2,7 mia. kr., hvilket er en stigning på 181 mio. kr. sammenlignet med 2024. De store planlagte integrationsomkostninger påvirker resultaterne, helt som forventet. Medregnes disse omkostninger og øvrige særlige poster, ender EBITDA for 2025 på samme niveau som i 2024 omkring 2 mia. kr.

Vores resultat før skat for 2025 udgør -1.078 mio. kr., hvilket er en markant udvikling sammenlignet med 2024, hvor resultat før skat lød på -11 mio. kr. Den primære årsag til den negative udvikling var stigende afskrivninger grundet vores kontinuerligt høje investeringer, et helt års integrationsomkostninger, lavere resultat fra Eurowind

Energy og lavere afkast af kapitalforvaltningen. Det realiserede resultat før skat på -1.078 mio. kr. er mindre end vores forventning ved årets indgang, der lød på et forventet resultat før skat på -1.395 mio. kr., og det bedre resultat skyldes primært lavere integrationsomkostninger end forventet.

## Robust drift i kerneforretningen

Kundeselskabet og Sinal præsterede som forventet på bruttofortjenesten i 2025 til trods for særdeles høj konkurrence i store dele af forretningen. Elnetselskabet N1 leverer et resultat over forventningerne og har igen i år investeret massivt i udbygningen af elnettet.

I Kundeselskabet var årets resultat før skat betydeligt bedre end forventet primært drevet af forsinkelser i integrationsarbejdet og dermed færre afholdte omkostninger. Integrationsarbejdet forventes at fortsætte i 2026 og 2027.

Norlys-koncernen har i 2025 fortsat sit vigtige fokus på at sikre et landsdækkende ladenetværk til elbiler ved at investere massivt i en yderligere udbygning. Vi er kommet langt det seneste år, hvor vi har sat yderligere 2.700 offentlige ladeudtag til, åbnet ni nye ladeparker til personbiler og fem nye ladeparker til tung transport.

Disse fremskridt for den grønne omstilling og fremtidens ladeinfrastruktur kræver store investeringer, som Norlys har foretaget de seneste år, og det påvirker også resultatet og cash flow for 2025 i negativ retning, imens der stadig er potentiale i udnyttelsen af ladenettet.

## Potentiale i udvalgte forretningsområder

Med Norlys' delejerskab flere steder i energiværdikæden indgår Eurowind Energy og Norlys Energy Trading også i Norlys-koncernens regnskab. Det seneste år har markedet for vedvarende energi været ramt af lav produktion i flere europæiske nøglemarkeder samtidig med en betydelig politisk usikkerhed. Det til trods har Eurowind Energy holdt et højt investeringsniveau, men indfrier ikke de økonomiske forventninger til resultatet. Til gengæld fastholder selskabet et stort potentiale for fremtiden.

Datterselskabet Norlys Energy Trading har i 2025 fortsat sit fokus på at tilpasse sig ændringer i energimarkedet. Den økonomiske performance for året er ikke tilfredsstillende og under forventningerne, men bedre end sidste år.

Kapitalforvaltningen bidrog positivt og gav et afkast på 253 mio. kr. sammenlignet med 685 mio. kr. i 2024. Det har været et udfordrende år, da vi i Norlys-koncernen

i lighed med andre har været udsat for meget volatile finansmarkeder. Set i det lys er vi tilfredse med afkastet.

## Soliditeten er fortsat høj

Norlys' egenkapital udgjorde 28.165 mio. kr. ved årets slutning med en netto rentebærendegæld på 4.766 mio. kr. Soliditeten er fortsat høj på 51,3%, selvom den er under målsætningen, men det viser en robust finansiell position. Vores frie cash flow endte på -3.729 mio. kr. kraftigt påvirket af rekordhøje investeringer på -5.502 mio. kr. og integrationsomkostninger m.v. på 562 mio. kr. Pengestrømme fra driften forblev positive og udgjorde 1.773 mio. kr.

2025 har båret præg af transformation, integration og strategisk vigtige investeringer, som også vil påvirke koncernens finansielle performance i 2026. Det har været et år, hvor vi har integreret Norlys Mobil i vores forretningsmodel, og hvor den nye selskabs- og ledelsesstruktur for alvor er blevet implementeret og udlevet igennem hele året. Alt sammen initiativer, der har haft til hensigt at styrke Norlys-koncernens fundament, så vi kan fortsætte arbejdet med at realisere vores fulde potentiale. Vores kapitalstruktur er solid, og vi arbejder målrettet på at styrke vores forretningsområder for at opnå en stærkere position i et omskifteligt marked.

# Et år præget af transformation og integration i Norlys' kundeforretning

2025 har været et transformativt år i Norlys' kundeforretning. Med ansættelsen af en ny CEO er der sat en ny og klar retning med en opdateret strategi og en større reorganisering, som skal sikre fundamentet for fremtidig vækst og en bedre og mere sammenhængende kundeoplevelse på tværs af energi og telco.

I 2024 organiserede Norlys sig med én samlet kundeforretning på tværs af energi og telco, og i 2025 er der taget vigtige skridt for at sikre et solidt fundament for kundeforretningen, som står midt i en udfordrende integrations- og transformationsproces.

I marts tiltrådte Kathrine Forsberg som selskabets nye CEO. Hun kom med et solidt branchekendskab fra både IT- og telesektoren, senest som administrerende direktør for den danske del af IT-virksomheden Atea og før det bl.a. som direktør for TDC Erhverv og NetDesign.

Kathrine Forsbergs tiltrædelse blev også startskuddet til en opdatering af kundeforretningens strategi. Købet af Telias danske forretning og massive markeds-mæssige ændringer inden for både energi og telco har skabt en ny situation for den samlede kundeforretning. Den opdaterede strategi skal sikre det rette afsæt for at forfølge Norlys' unikke muligheder for vækst og ambitionen om at være danskernes foretrukne udbyder med enkle og sammenhængende energi- og telco-løsninger til både privat- og erhvervs-kunder.

Som et naturligt næste skridt i den organisatoriske sammenlægning af Norlys og Telia og den opdaterede strategi fulgte også en gennemgribende reorganisering af kundeforretningen. Dette indebar etableringen af to

parallelle forretningsområder – Energi og Telco – hver med særskilt ansvar for egne produkter, infrastrukturer og leverancer samt etableringen af en ny organisatorisk enhed med det samlede ansvar for salg, marketing og kundeservice på tværs af de to forretningsområder.

## Store systemintegrationer

I 2025 afsluttede Norlys en årelang og gennemgribende systemomlægning af internet- og tv-kunder, som skulle flyttes fra flere systemer til én samlet platform. Mange års opkøb og fusioner har skabt et komplekst systemlandskab, hvor Norlys' kundeservicemedarbejdere har skullet navigere i flere systemer for at betjene kunderne.

Målet er at sikre en markant bedre og mere smidig kundeoplevelse ved at samle alle internet-, tv- og mobilkunder på den samme platform. Med flytningen af størsteparten af alle internet- og tv-kunder har Norlys taget et afgørende skridt i den rigtige retning, og ved slutningen af året påbegyndtes flytningen af de sidste internet- og tv-kunder. En proces, som forventes færdiggjort i løbet af de første måneder af 2026.

Systemomlægningen har både i 2024 og 2025 påvirket kundeoplevelsen negativt, og flere kunder har været ramt af beklagelige fejl i forbindelse med flytningerne, hvilket også i perioder har resulteret i

længere ventetider. De seneste migreringer har bidraget med vigtig læring, som har spillet en væsentlig rolle i planlægningen og udførelsen af de igangværende og kommende systemflytninger, som derfor også forløber langt mere gnidningsfrit for både kunder og medarbejdere.

Samtidig begynder kundeforretningen også at se effekten af flere øvrige tiltag, som er igangsat for at forbedre kundeoplevelsen. Blandt andet er der søsat et omfattende Service Excellence-program, som skal sikre en god og ensartet kundeoplevelse på tværs af energi og telco ved at optimere og ensrette processer for rekruttering og uddannelse og løbende kvalitetsopfølgning. Dette sker som et led i et større arbejde med at styrke og forenkle vores kundeforretning.

Også på energiområdet planlægger Norlys en større digital og forretningsmæssig transformation med en ny samlet IT-platform, som også anvendes af en række globale energiaktører.

Energibranchen har ændret sig markant de seneste år. Det, der engang blot var strøm i stikkontakten, er i dag en kompleks og teknologitung forretning, drevet af data, AI og skærpede krav fra både kunder og myndigheder. For at sikre at Norlys kan forblive en afgørende spiller på

markedet, har vi derfor valgt at investere i en moderne, samlet IT-platform, der integrerer afregning, kundehåndtering og produktudvikling i ét system.

Det er en transformation, der vil ske gradvist frem mod 2027 og sætte Norlys i stand til at imødekomme kundernes stigende krav til digitale løsninger, reagere hurtigere på ændringer i markedet og lancere nye produkter med større fleksibilitet

“

**Med én fælles strategi, ét stærkt brand og målrettede investeringer i systemer, mobilnet, energi og ladeinfrastruktur har vi i 2025 taget afgørende skridt mod at gøre komplekse løsninger enkle – og skabe et solidt fundament for bedre kundeoplevelser og langsigtet vækst.**

**Kathrine Forsberg**  
Direktør for Kundeselskabet Norlys

# Norlys er blevet mobil

I foråret føjede Norlys mobil til produktporteføljen, da det officielle navneskift fra Telia til Norlys blev gennemført. Med det føjede Norlys også mere end 30 nye Norlys-butikker til landkortet og investerede samtidig massivt i bedre mobildækning.

Den 5. maj 2025 fik Danmark et nyt mobilbrand, da Telias danske forretning officielt skiftede navn til Norlys. Dermed dukkede Norlys-navnet op i mobildisplayet hos knap hver sjette dansker, og Norlys kunne således samle alle produkter under ét fælles brand, så danske husstande og virksomheder nu kan nøjes med at kigge ét sted hen, når de skal have dækket deres behov for tele- og energiløsninger.

Telia Danmark blev etableret helt tilbage i 1995, og navneskiftet til Norlys skete således samme år, som Telia kunne fejre 30-års jubilæum i Danmark. Med navneskiftet fik Norlys også mere end 30 nye butikker landet over, som fik opdateret deres indretning, fik Norlys' logo på facaden og kunne tilføje en række nye produkter til udbuddet i form af internet, tv, energi og ladeløsninger.

## En styrket mobildækning i hele Danmark

En hurtig og stabil mobilforbindelse er afgørende for det digitaliserede samfund, vi lever i. Derfor har Norlys i løbet af 2025 investeret massivt i at forbedre mobildækningen i hele landet – med særligt fokus på mindre byer, sommerhusområder og transportkorridorer, så vores 805.000 andelshavere og alle andre danskere, kan få adgang til et robust og sikkert mobilnetværk i en stadig mere uforudsigelig verden.

Med Norlys' indtog på mobilmarkedet har det været et klart mål at kunne levere et mobilnetværk i verdensklasse. TN-Netværket – Danmarks største mobilnetværk,

som Norlys ejer sammen med Telenor - har derfor i 2025 investeret mere end 100 millioner kroner i at sikre en bedre mobildækning med 170 nye mobile sites. Hovedparten er blevet opsat i Norlys' ejergeografi, men dækningen er også styrket i resten af Danmark, hvilket har resulteret i markant forbedret dækning i de mindre byer og på landet, forøget kapacitet i sommerhusområderne og stærkere signal langs de danske veje.

## Første vundne SKI-udbud

2025 var også året, hvor Norlys vandt sit første SKI-udbud og dermed fra 2026 bliver hovedleverandør af medarbejderbredbånd til mere end 10.000 ansatte i staten og kommunerne.

I et mere udfordret trusselsbillede stilles der store krav til sikkerhed og stabilitet, og det er en hovedprioritet for Norlys at kunne levere til kommunale og statslige medarbejdere. Med mulighed for at levere internetforbindelser både via fiber, antennestik og 5G hjælper Norlys med udfasningen af kobbernettet, som er en del af aftalen. Det er nemlig første gang, at SKI-aftalen giver mulighed for at levere medarbejderbredbånd via trådløse forbindelser.

Den nye SKI-aftale strækker sig over en fireårig periode fra 2026, hvor Norlys overtager opgaven med at levere internetforbindelser til offentlige hjemmearbejdspladser fra TDC Erhverv.



# Energi har fortsat danskernes bevågenhed

Danskerne har de seneste år virkelig fået øjnene op for at følge deres energiforbrug tættere, og det understøtter Norlys med sin prisvindende energiapp. Samtidig har flere virksomheder gennem Norlys fået adgang til at dække deres energiforbrug med nyopsat sol- og vindenergi.

Elpriserne svinger mere end nogensinde, og i dag har godt hver anden elkunde hos Norlys en variabel elprisaftale. Dermed får de gavn af at følge elprisen og flytte så meget forbrug som muligt til de billigste timer. Går man bare få år tilbage i tiden, lå de billigste timer konsekvent om natten, uanset hvornår på året vi befandt os, men i dag har elpriserne flere udsving og opfører sig anderledes end hidtil.

Både april, maj og juni måned bød på rekordmange timer med negative elpriser. Det skyldes især den stigende mængde sol- og vindenergi i energisystemet, som også understøttes af stærkere forbindelser til de europæiske elnet i Tyskland og Holland.

Denne udvikling har også accelereret brugen af Norlys' energiapp, som både kan holde kunderne opdateret på elpriserne, bidrage med inspiration til, hvordan strømmen bruges klogest og vise, hvor i hjemmet de største

strømslugere findes. Appen har mere end 150.000 unikke brugere hver måned, og i 2025 blev den for andet år i træk prisvinder ved Lovie Awards, som er Europas største prisuddeling for digitale produkter.

## Elkøbsaftaler med danske virksomheder er et vigtigt redskab i den grønne omstilling

Først på året blev underskrifterne sat på de første elkøbsaftaler fra Norlys – såkaldte cPPA (Corporate Power Purchase Agreement), der udnytter Norlys' unikke position på tværs af energiværdikæden. Med dette produkt kan flere virksomheder gå sammen om at forpligte sig til at aftage en fast andel af den producerede strøm fra en nyopført sol- eller vindpark mod til gengæld at opnå en fast kWh-pris over fx fem eller ti år.

Den første aftale, som var med totalentreprenøren DS Gruppen og Arbejdernes Landsbank, omfattede opførelsen

af ny vind- og solenergi med en kapacitet på samlet 124,5 MW. Den forventede årlige produktion for de to parker, der er omfattet af aftalen, er 252 GWh, hvor omkring en femtedel af produktionen vil blive aftaget af elkøbsaftalerne.

Norlys har som udbyder af PPA'er oplevet en stigende interesse for pulje-PPA'er gennem 2025. Det skyldes, at det er det første puljeprodukt i Danmark, der sikrer nyopsætning af både sol- og vindenergi. Kombinationen af sol og vind medfører en bedre dækning af kundernes forbrug end en solcellepark fx kunne alene. I begyndelsen og slutningen af året er det særligt vinden, der dækker forbruget, mens det om sommeren især er solen. På den måde bliver der produceret vedvarende energi, når virksomhederne bruger den. Mens det er Norlys, der formidler og sælger elkøbsaftalerne, er det energitudvikleren Eurowind Energy, som Norlys er medejer af, der etablerer parkerne.



# Danmarks næststørste ladenetværk er fortsat i rivende udvikling

Norlys har i 2025 holdt tempoet højt i udbygningen af Danmarks ladeinfrastruktur med nye ladeparker, vundne udbud og stærke partnerskaber. Samtidig har Norlys cementeret positionen som landets største ladeoperatør til tung transport og lanceret den første megawatt-lader.

Danskerne har for alvor taget elbilerne til sig, og det medfører et stigende behov for flere lademuligheder. I 2020 vurderede regeringen, at der ville være knap 550.000 elbiler i 2030, men allerede i oktober 2025 rundede vi en halv million elbiler – fem år før tid. Derfor har Norlys i 2025 investeret massivt i udbygningen af ladeinfrastruktur. Med 9.419 offentlige ladepunkter indtager Norlys nu pladsen som landets næststørste ladenetværk.

De seneste år er der åbnet ni nye lynladeparker rundt i landet, og samtidig har Norlys vundet en række kommunale udbud – bl.a. i Hovedstadsområdet, hvor muligheden for offentlig opladning er helt afgørende. Med købet af den østjyske energikoncern AURAs offentlige ladeforretning styrkede Norlys desuden tilstedeværelsen i Østjylland markant og udvidede ladenetværket med 275 ladeudtag.

E.ON Drive besluttede i maj 2025 at stoppe salget af nye ladeløsninger til private og erhverv, og i september indgik de en aftale med Norlys, som betød, at en stor del af E.ON's ladekunder overgik til Norlys.

I maj lancerede Norlys to nye ladeprodukter, som tilbyder kunderne en fast månedlig pris, uanset om de lader hjemme eller ude. De nye produkter giver kunderne mulighed for at vælge en løsning, der passer til deres kørselsbehov. Formålet var at imødekomme den usikkerhed, der stadig kan være forbundet med at skifte til elbil, og som fortsat får mange til at vælge fastprisprodukter, der er for dyre i forhold til deres reelle ladebehov. I Norlys er vi også meget optaget af at understøtte skiftet til elbil for kunder, der bor i lejlighed, og lancerede derfor i 2025 målrettede produkter, som sikrer favorable løsninger til alle de kunder, som ikke har mulighed for at lade hjemme i carporten.

I årets løb har Norlys også indgået en række partnerskaber med blandt andet VIKINGBUS, som årligt kører omkring 60 millioner kilometer og har valgt Norlys som opladningspartner i omstillingen til elbusser.

## Landsdækkende ladenetværk til tung transport

Andelen af ellastbiler i Danmark er fordoblet på bare et år, og regeringen har opjusteret forventningerne til elektrificeringen af den tunge transport i sin

klimafremskrivning fra i år. Allerede i 2030 ventes tre ud af fire nye lastbiler at køre på el, hvilket understreger behovet for at sikre gode offentlige lademuligheder i hele landet.

Med åbningen af fem nye ladeparker til tung transport i december cementerede Norlys positionen som ejer af landets største netværk til tung transport. Ved samme lejlighed blev landets første offentligt tilgængelige megawatt-lader indviet.

Norlys har i 2025 investeret massivt i at opbygge et landsdækkende ladenetværk til ellastbiler, og ved årets udgang var der i alt ni ladeparker til tung transport. Dermed har vognmændene nu sammenhængende muligheder for at lade deres ellastbiler i hele Danmark. Det er en vigtig forudsætning for, at vognmænd og virksomheder kan skifte til el. Udbygningen er sket i tæt samarbejde med vognmænd og logistikvirksomheder for at kunne understøtte de ruter, der først bliver elektrificeret.

## Emobilitet



2.700

nye Norlys-ladeudtag i 2025

9.419

offentlige Norlys-ladepunkter i hele Danmark

9

lynladeparker til personbiler

5

nye ladeparker indviet til tung transport i 2025



# N1 fremtidssikrer landets største elnet

2025 blev et år, hvor Elnetselskabet N1 investerede mere i elnettet end nogensinde før. De omfattende investeringer i at fremtidssikre elnettet er afgørende for at drive elektrificeringen af Danmark - både så elnettet kan håndtere de stigende krav og nye behov fra vores omverden, men også så det er modstandsdygtigt mod et stigende antal fysiske og digitale trusler.

Hvert sekund, hver time, året rundt er det danske samfund afhængigt af en stabil strømforsyning. Danmark har et af verdens mest pålidelige elnet, der sikrer strøm i kontakten 99,997 procent af tiden – elnettet spiller derfor en afgørende rolle i at sikre en velfungerende hverdag for borgere, erhvervsliv og samfundet som helhed.

Med et elnet, der dækker cirka 40 procent af Danmarks samlede areal, spiller N1 en central rolle i den grønne omstilling ved at sikre strøm til flere elbiler og varmepumper, samt ved at tilslutte vindmølle- og solcelleanlæg til elnettet i forsyningsområdet, der rummer over 805.000 kunder. N1 har derfor også gennem årene investeret massivt i elnettet, og i 2025 løftede N1 investeringsniveauet til et historisk højt niveau på 1,6 milliarder kroner. I 2026 budgetterer N1 med 2 milliarder kroner til reinvesteringer, kapacitetsopgraderinger og kundeprojekter.

## Fokus på forsyningsikkerhed i en usikker verden

2025 har generelt været præget af driftsstabilitet i elnettet, hvor netkunderne i gennemsnit har været uden strøm i kun 14,67 minutter, hvilket betyder, at N1 ligger i toppen, når det kommer til forsyningsikkerhed blandt danske og internationale elnetselskaber.

Den høje forsyningsikkerhed tages dog ikke for givet. Den geopolitiske situation stiller ikke kun krav til elektrificeringen, men også fysisk og digital sikring af vores kritiske infrastruktur. Det er en toprioritet for os, hvor robusthed fordrer proaktiv handling, ansvarlighed og fremsynethed. I en tid, hvor kritisk infrastruktur står højt på den geopolitiske dagsorden, har beredskab og beskyttelsen af elnettet fået fornyet betydning. Af den årsag er en del af N1's

investeringer også gået til netop at beskytte mod både digitale trusler og ekstreme vejrforhold. Dette sikkerhedsfokus er afgørende, for et angreb mod elnettet kan have store konsekvenser for både samfund og borgere.

Det er samtidigt et fokus, der nu også er mere tydeligt i N1's bestyrelse, hvor Thomas Flarup i år blev tilknyttet som nyt bestyrelsesmedlem. Thomas kommer med erfaring som blandt andet chef for Center for Cybersikkerhed og kommerciel direktør i Terma.

## Sommer- og vintertarif og Tarifmodel 3.0

Igen i år har N1 aktivt brugt medierne til at fortælle kunder om overgangen mellem sommer- og vintertarif. Da N1 overgik til sommertarif den 1. april 2025 blev prisen nemlig mere end halveret i de dyreste timer på døgnet, mens overgangen til vintertarif senere den 1. oktober betød, at priserne igen blev dyrere. Og her kommer Tarifmodel 3.0 ind i billedet.

Tilbage i januar 2024 introducerede N1 – sammen med flere andre danske elnetselskaber - Tarifmodel 3.0 - som gennem økonomiske incitamenter hjælper forbrugerne med at fordele deres elforbrug mere intelligent over døgnet. Med tre belastningsniveauer - 'Lavlast', 'Højlast' og 'Spidslast' - giver modellen forbrugerne mulighed for at spare penge ved at flytte deres forbrug til perioder med ledig kapacitet.

Den nye tarifmodel bidrager dermed til, at strømmen bruges mere jævnt over døgnet 24 timer, hvor der særligt er en økonomisk gevinst at hente for f.eks. ejere af elbiler, som omlægger deres forbrugsmønstre ved at oplade deres elbil om natten.

Tarifmodellen spiller en afgørende rolle i fremtidssikringen af elnettet i takt med den stigende elektrificering af samfundet. Jo bedre forbrugerne bliver til at tilpasse deres elforbrug, desto mere kan N1 optimere udbygningen af elnettet. Ved at udnytte den eksisterende kapacitet mere effektivt kan N1 både udskyde og begrænse behovet for omkostningstunge netudvidelser – besparelser, der i sidste ende kommer forbrugerne til gode gennem lavere tariffer.



Det betyder noget, hvornår vi bruger strømmen. Hvis vi flytter noget af vores forbrug til de billige timer, får man en lavere regning her og nu. Samtidig bliver det også billigere for forbrugerne i det lange løb. For det er gennem de tariffer, som elforbrugerne betaler, at vi som elnetselskab driver og vedligeholder elnettet. Kan vi gøre det billigere, bliver der også billigere at være elforbruger – vi får simpelthen mere elnet for pengene.

Lise Bering  
Direktør for Elnetselskabet N1



Investeringer  
i 2025

1,6 mia. kroner



14,67  
minutter

Gennemsnitlig udetid  
pr. kunde i 2025



Distribueret strøm  
i 2025

GWh 9.775  
Samlet +5%

# Et år med fokus på konsolidering, udvikling og sikkerhed for Sinal

2025 har været et begivenhedsrigt år for Sinal med styrkelse af selskabets position gennem konsolidering, investeringer i stabil og sikker digital infrastruktur, introduktion af muligheden for hastigheder på op til 6 gbit/s i fibernet og et navneskifte.

En bæredygtig og sikker kritisk infrastruktur er vigtigere end nogensinde, og her er skala afgørende for, at Sinal kan drive og investere i en stabil og sikker digital infrastruktur. Fibernet er fremtidens teknologi, og over det seneste år har Sinal investeret et større millionbeløb i at sikre fibernet mod fysisk indtrængen og udskifte og vedligeholde software og hardware, der gør fibernet mere sikkert og fremtidssikkert med energieffektive løsninger og opgradering af hastigheden i nettet.

## Mere end 1 million fiberadresser i Sinal med overtagelsen af EWII's fibernet

En væsentlig milepæl i 2025 var Konkurrencerådets godkendelse af, at Sinal kan overtage EWII's fibernet i trekantsområdet med ca. 135.000 adresser. 2. februar 2026 blev handlen gennemført, og Sinal kunne overtage fibernet fra EWII, fordi Norlys har opfyldt tilsagnet om, at Norlys' kundeforretning stopper det nuværende samarbejde med syv antenneforeninger i trekantsområdet.

At drive og investere i sikker og stabil digital infrastruktur kræver skala, og med overtagelsen af EWII's fibernet og de 135.000 nye fiberadresser får Sinal endnu bedre mulighed for at foretage investeringer, der kommer kunderne til gavn. Med gennemførelsen af handlen rundede Sinal over 1 million husstande, der har adgang til Sinal's fibernet.

## Et selvstændigt selskab med ansvar for Danmarks største fibernet

I 2025 fik Danmarks største fibernet navnet Sinal. Navneskiftet tydeliggør – både internt og eksternt – at ejerskabet af fibernet er forankret i et selvstændigt selskab, som er og fungerer uafhængigt af Norlys' kundevedtatte selskab. Sinal er fortsat en del af Norlys-koncernen med fælles idegrundlag og værdier.

## En skærpet konkurrencesituation

Konkurrencen mellem infrastrukturer fortsatte i 2025, herunder særligt fra faste trådløse forbindelser baseret på 5G. Derfor har Sinal i 2025 haft særligt fokus på at styrke salg og markedsføring af fibernet. Det er en opgave, der er blevet nemmere at løfte under det nye navn.

Over årets sidste måneder er salget af nye fiberforbindelser steget, hvilket indikerer en positiv effekt af de gennemførte kommercielle tiltag. Samtidig har udviklingen tydeliggjort behovet for et styrket fokus på fastholdelse. I 2026 vil Sinal derfor have et særligt fokus på kunderejsen og kundeoplevelsen i forbindelse med levering af fiber.

## Et opgraderet fibernet med hurtigere hastigheder

I slutningen af 2025 åbnede Sinal for høje hastigheder på op til 6 gbit/s på mere end 400.000 adresser i det

syd- og sønderjyske. Det er en seksdobling af den tidligere maksimale hastighed og markerer en milepæl i udviklingen af Danmarks største fibernet.

Dataforbruget blandt danskerne er mere end fordoblet på fem år. Derfor er det afgørende for et fiberselskab som Sinal at være på forkant med udviklingen for fortsat at kunne drive digitaliseringen af Danmark. De hurtige hastigheder og lav latenstid, som fiberteknologien er førende indenfor, giver også en fordel i forhold til konkurrerende teknologier som 5G og coax i takt med, at flere husstande streamer, downloader og gamer på samme tid.

Sinal har de seneste år opgraderet infrastrukturen, så Sinal's netværk kan levere de nye og hurtigere forbindelser. Udrulningsarbejdet er nu halvvejs for de samlet set mere end 1 million adresser, og man har derfor valgt at give muligheden for hurtigere hastigheder til dem, der skulle ønske det allerede nu.

## Fakta om Sinal

- Sinal ejer, drifter og vedligeholder Danmarks største fibernet, målt på antal husstande, der har adgang til fibernet.
- Fibernet dækker 1.045.000\* adresser, og giver slutkunderne adgang til et åbent net med 18 forskellige udbydere af internet, tv og streaming til privat- og erhvervsmarkedet.
- Sinal har mere end 504.456\* aktive slutkunder på fibernet.
- Sinal er 35 % ejet af et konsortium bestående af den hollandske pensionsfond PGGM og den franske energikoncern EDF's investeringsselskab EDF Invest, der også har repræsentanter i selskabets bestyrelse.

\*Per 2. februar 2026 efter overtagelsen af EWII Fibernet.

“

Som landets største fibernet har vi over de seneste år skruet op for sikkerhedsniveauet. Vi kan se, at trusselsbilledet for kritisk infrastruktur som fibernet er blevet mere alvorligt, og derfor investerer vi millionbeløb i at sikre og skabe et robust fibernet.

Carsten Bryder  
Administrerende direktør for Sinal



# Stærk tilstedeværelse i energiværdikæden

Norlys spiller en central rolle i den grønne omstilling ved gennem stærke delejerskaber i energiværdikæden og i egne forretningsområder at producere, handle, oplade og sælge strøm. Mens vores netselskab transporterer el på det kollektive distributionsnet i 40 procent af Danmark.

Norlys er engageret i hele energiværdikæden. Det gælder fra produktion og trading gennem Eurowind Energy og Norlys Energy Trading til distribution via Elnetselskabet N1 og salg af energiløsninger til slutkunder gennem den kommercielle energiforretning. Samtidig deltager Norlys i udviklingen af fremtidens energisystemer gennem datterselskabet GreenLab i Skive.

Datterselskabet Norlys Energy Trading fortsatte i 2025 sit fokus på at tilpasse sig de ændringer i energimarkedet, der drives af den grønne omstilling og en ny geopolitisk virkelighed. Norlys Energy Trading udvidede også mulighederne for at handle energi på flere amerikanske og europæiske markeder. Samtidig fortsatte investeringen i at opbygge egen kundeforretning.

## Fremgang hos Eurowind Energy i et komplekst marked

Det seneste år har markedet for vedvarende energi været ramt af lav produktion i flere europæiske nøglemarkeder. Dertil kommer betydelig politisk usikkerhed i flere lande. Alligevel har Eurowind Energy holdt et meget højt investeringsniveau gennem året. Dermed fastholder virksomheden sin ambitiøse strategi om at bygge hybridparker, der kombinerer sol, vind og

batterier. De finansielle resultater for 2025 er fortsat positive og betegnes som acceptable i et svært marked.

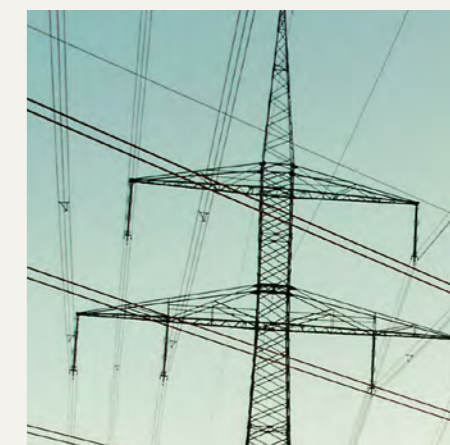
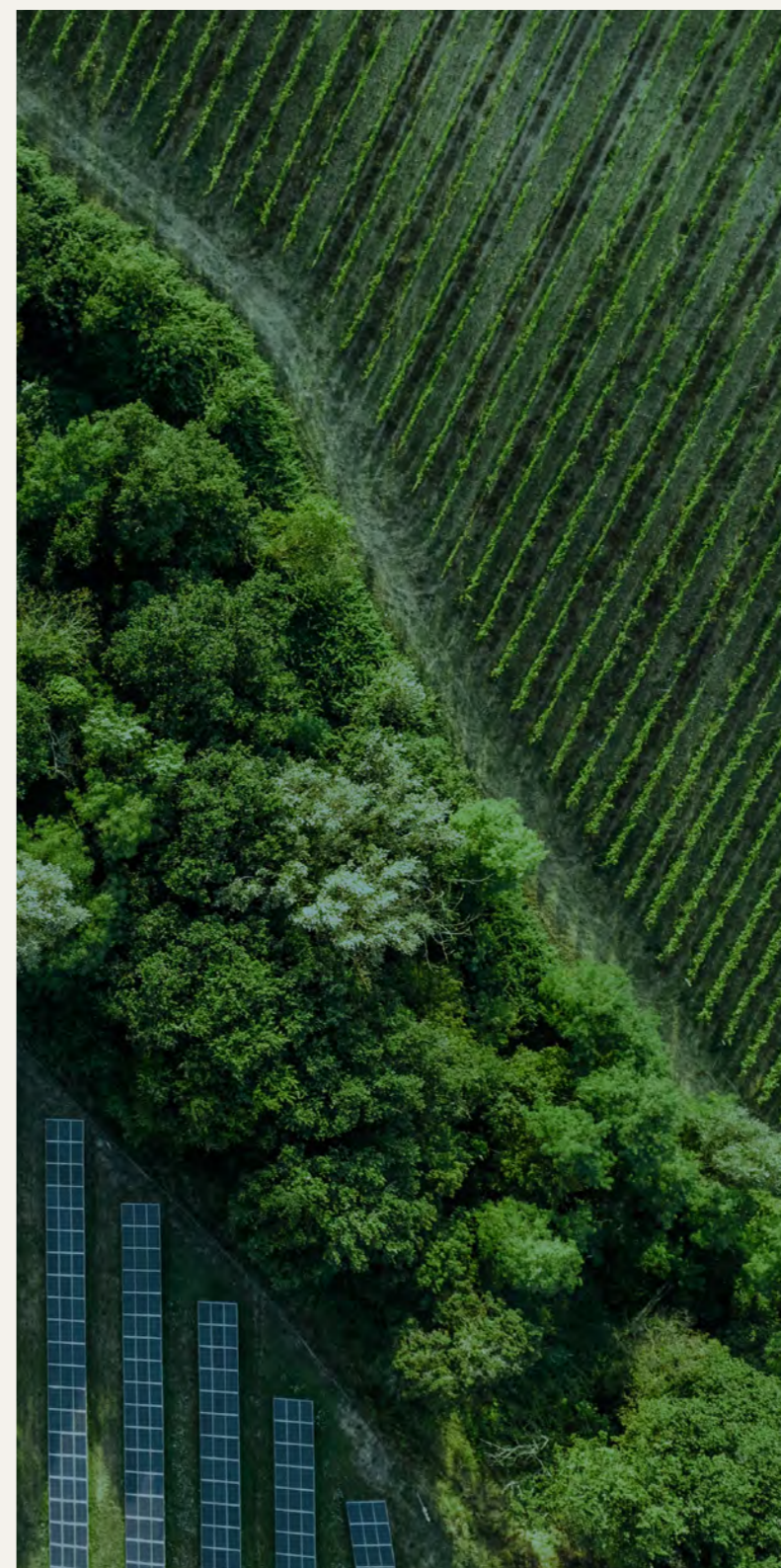
Eurowind Energy fokuserer frem mod 2030 på at blive en såkaldt 'Power Major', som bidrager væsentligt til den grønne omstilling i Europa og USA. Alene i 2025 blev der opført 39 nye energiparker over hele Europa. Ved udgangen af 2025 havde Eurowind Energy energiparker med en samlet kapacitet på mere end 1,3 GW i drift, hvoraf størstedelen fortsat udgøres af vindparker. Mens porteføljen af udviklingsprojekter er steget til 55 GW, fordelt på vind, sol og energilagringsprojekter.

## I Skive udvikles fremtidens energisystemer

Norlys er majoritetsejer af GreenLab i Skive, der som Danmarks førende grønne og cirkulære industripark fungerer som test- og demonstrationsplatform for fremtidens energisystemer. Her samles innovative virksomheder og forskningsmiljøer om at udvikle og afprøve løsninger, hvor vedvarende energi, overskudsressourcer og industri integreres i en unik symbiose. GreenLab viser i praksis, hvordan industri kan elektrificeres og drives på vedvarende energi ved brug af intelligente systemer for energilagring, herunder bl.a. batterier og brint. Ved

at dele energi og overskudsvarme og udvikle sammenhængende infrastrukturer bidrager GreenLab til både at aflaste elnettet, fremme den grønne omstilling og styrke Danmarks langsigtede konkurrenceevne.

GreenLab har i 2025 opnået flere vigtige milepæle. I januar aktiverede GreenLab deres unikke regulatoriske testzonetilladelse ved at idriftsætte egen transformerstation, der direkte forbinder en 84 MW sol- og vindpark til virksomhederne i GreenLab, så GreenLab nu drifter sit eget kollektive elnet i miniformat. I efteråret 2025 udpegede den danske regering GreenLab til en af i alt 11 nye industri-parker. Som udpeget industri-park får GreenLab styrket rammerne for produktion fremover med færre barrierer og hurtigere godkendelser, så det bliver muligt at accelerere udviklingen af fremtidens grønne teknologier og skabe et stærkere fundament for eksisterende og nye virksomheder i industri-parken. Derudover har GreenLab i samarbejde med Eurowind Energy etableret Danmarks største batterilagringsanlæg (BESS) i GreenLab. Den 44 MWh store batteriløsning skal styrke fleksibiliteten, effektiviteten og anvendelsen af grøn energi i GreenLabs industriklynge, når den idriftsættes.



## Fakta

**600.000**

europæiske husstande producerer Eurowind Energy strøm til. Eurowind Energy udvikler, opfører og driver grønne energianlæg og har aktiviteter inden for sol, vind, batteriløsninger, hydrogen, power to heat og biogas. Norlys ejer 49,7 procent af Eurowind Energy.



# I fællesskab bekæmper vi ensomhed

Hos Norlys er fællesskab mere end et ord. Med rødder i andelstanken er det en central del af vores identitet, og Norlys var aldrig blevet til uden et stærkt fællesskab. Derfor ligger det naturligt for os at tage ansvar og bidrage til kampen mod ensomhed i samfundet ved at styrke meningsfulde fællesskaber gennem vigtige partnerskaber.

Det er ikke alle danskere, som har muligheden for at være en del af et fællesskab. Ensomhed er en stor og vedvarende udfordring i det danske samfund og rammer mere end en halv million danskere. Særligt unge mellem 16-34 år og ældre over 80 år er udsatte, da op mod hver femte i aldersgruppen oplever svær ensomhed.

Konsekvenserne af ensomhed er alvorlige, ikke kun menneskeligt, men også økonomisk. Ensomhed koster nemlig samfundet op mod 7-8 mia. kr. om året som følge af øgede sundhedsudgifter, tabt produktion og øget dødelighed.

**Samtaler og samvær er med til at afhjælpe ensomhed**  
Røde Kors' arbejde med at skabe fællesskaber, der favner mennesker, som ellers står alene, gør en stor forskel. Norlys indgik i sommeren 2024 et treårigt samarbejde med Røde Kors, hvor vi donerer én million kroner årligt. Donationerne er med til at styrke Røde Kors' initiativer

som Besøgstjenesten, hvor frivillige regelmæssigt besøger ensomme borgere. Her kan en årlig donation på 1 million kroner sikre, at 1.500 personer får et forløb med en besøgsven. Bidraget kan også støtte Røde Kors' SnakSammen-tjeneste, så hele 2.739 ensomme borgere kan tilbydes en samtale med en frivillig online.

Partnerskabet handler ikke kun om økonomisk støtte, men også om at stå sammen om at skabe større opmærksomhed om ensomhed og sætte temaet tydeligere på dagsordenen i den offentlige debat. Samtidig er det et tema, som vi sætter fokus på internt blandt vores kolleger.

**Alt for mange unge går rundt med en usynlig følelse af ensomhed**

Mobilselskabet Call me, der er en del af Norlys, har i 2025 lanceret "Den ensomme generation"-kampagnen, der sætter fokus på ensomhed blandt unge danskere.

Kampagnen er et led i Call me's mission om at aftabuisere ensomhed og fremme meningsfulde forbindelser mellem mennesker.

En ud af seks unge føler sig ensom – mange endda selv hvis de er sammen med andre. Det ønskede Call me at sætte fokus på gennem et samarbejde med den frivillige sociale ungdomsorganisation Ventilen. Formålet med kampagnen har været at skabe synlighed om den stigende ensomhed blandt unge, bryde tabuet og motivere dem, der kæmper med ensomhed og deres pårørende, til at søge hjælp. Udover at styrke kendskabet til Ventilen blandt den danske befolkning gennem omfattende medieeksponering, støtter Call me samtidig Ventilens arbejde økonomisk gennem flere initiativer.

# Norlys Vækstpulje har givet bevilling til 984 små og store lokale initiativer

Som dansk andelsejet koncern geninvesterer Norlys i det samfund, vi er en del af. Det sker blandt andet gennem Norlys Vækstpulje, som i 2025 har bevilget 63,1 millioner kroner til initiativer inden for fællesskab, digitalisering og grøn omstilling. Siden vækstpuljen blev etableret, har den i alt uddelt 298 millioner kroner.

Norlys Vækstpulje er primært etableret til gavn for vores 805.000 andelshavere inden for Norlys' ejergeografi, som dækker størstedelen af Jylland. Her kan andelshavere søge støtte til både små og store projekter, der skaber værdi for fællesskabet. Der er samtidig mulighed for at søge støtte til gode idéer med en bredere samfundsmæssig effekt, som for eksempel inden for den grønne omstilling – også selvom man ikke er andelshaver.

Fordelt på tre ansøgningsrunder har Norlys Vækstpulje i 2025 bevilget 63,1 mio. kr. til projekter og initiativer, der bidrager til fællesskabet samt den grønne og digitale samfundsudvikling. I alt har 984 projekter i løbet af året modtaget bevilling. Midlerne uddeles gennem Norlys' fire lokale vækstpuljer, og så uddeles der også til projekter uden for ejergeografien.

**Et udpluk af de initiativer, vi bevilgede støtte til i 2025**  
I 2025 har vi støttet en række initiativer med fællesskab i fokus. En modtager har fået bevilling til at opføre en bålhytte ved foreningens idrætsanlæg for at skabe et nyt samlingssted for lokalområdet, som kan danne ramme om fællesspisning, friluftsliv og sociale aktiviteter. Projektet gennemføres med stor opbakning fra frivillige

i foreningen, som bidrager med både arbejdskraft og engagement i opførelsen.

En anden modtager har etableret et demenskor, hvor personer med demens kan mødes i et trykt og inkluderende fællesskab. Musikken er med til at skabe et frirum fra sygdommen og giver de demensramte personer mulighed for at opleve glæde, ligeværd og nærvær med andre i samme situation.

Norlys Vækstpulje har også haft fokus på at støtte initiativer med fokus på ansvarlig samfundsudvikling. En modtager har for eksempel udviklet et innovativt system, der kombinerer ventilationsvinduer og solvægge med varmelagring. Løsningen udnytter solens energi til automatisk ventilation og varmeakkumulering, hvilket kan bidrage til at reducere fugtighed i boliger og forbedre indeklimaet på en energieffektiv måde.

En anden modtager har startet en forening med henblik på at bekæmpe madspild og støtte udsatte borgere i lokalområdet. Seks dage om ugen afhenter foreningen overskudsmad fra en lang række butikker – mad, som ellers ville være endt som affald – og fordeler den videre til borgere med behov.



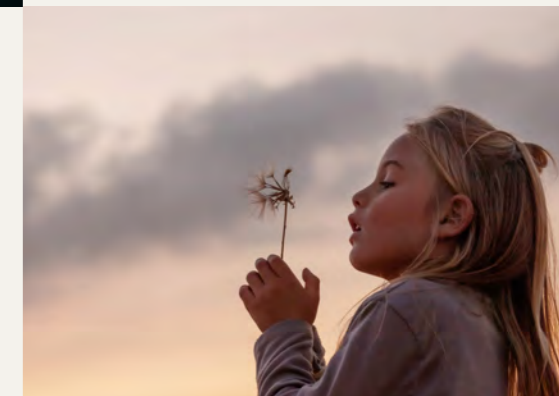
Norlys Vækstpulje afspejler de værdier, der følger med at være et andelsselskab, som tager ansvar for mere end sig selv. I 2025 har vi gennem tre ansøgningsrunder støttet næsten 1.000 projekter. Puljen er først og fremmest til gavn for vores andelshavere i ejergeografien, men giver samtidig plads til idéer med en bredere samfundsmæssig effekt – til gavn for hele Danmark

Søren Nørgaard  
Næstformand i Norlys a.m.b.a.



## Norlys Vækstpulje 2025

2.699  
ansøgninger



984  
modtagere

63,1  
millioner kr. bevilget



# Redegørelse for samfunds- ansvar



# ESG i Norlys

NORLYS

I 2025 er energi og sikkerhed blevet centrale temaer på den globale dagsorden. Geopolitisk uro, klimaforandringer, trusler mod kritisk infrastruktur og teknologisk udvikling har skærpet behovet for energiafhængighed, forsyningsikkerhed og robusthed. Som Danmarks største integrerede energi- og telekoncern og som andelsselskab har Norlys et særligt ansvar for at tænke langsigtet og handle i fællesskabets interesse.

Der er for alvor kommet tempo på elektrificeringen af samfundet over det seneste årti. Strøm fra vedvarende energikilder skal erstatte fossile brændsler i hjemmene, i transporten og i industrien. Det styrker både den grønne omstilling, forsyningsikkerheden og vores uafhængighed af importeret energi.

Men med elektrificeringen af samfundet følger også nye krav, for elsystemet skal kunne håndtere mere produktion samtidig med, at både fysiske og digitale trusler stiller krav om robusthed og beredskab. Derfor har Norlys i 2025 fortsat sit fokus på at fremtidssikre og udbygge elnettet.

Elektrificeringen har også haft vind i sejlene i transportindustrien, hvor Norlys i 2025 har opsat mere end 2.700 nye offentlige ladeudtag og åbnet ni nye ladeparker til personbiler. Også på den tunge transport er udviklingen gået hurtigt med åbningen af fem ladeparker til tung transport. Vi er samtidig næsten i mål med at elektrificere Norlys' egen personbilflåde og i fuld gang med at udskifte vores teknikerbiler til at være eldrevne inden 2030.

Norlys har ambitiøse klimamål og arbejder målrettet med at reducere CO<sub>2</sub>-aftrykket i egen drift og i værdikæden. Ambitionen understøttes af en veletableret ESG-governance med klare ansvarsplaceringer, faste rapporteringer og systematisk opfølgning på risici, mål og initiativer på tværs af koncernen. I 2025 blev dette underbygget, da Norlys fik sine near-term og net-zero

klimamål valideret af Science Based Targets initiative (SBTi).

Som dansk andelsselskab er Norlys tæt forankret i de lokalsamfund, hvor vores ejere bor. Vi har et ansvar for at skabe langsigtet værdi for vores andelshavere, kunder og samfundet omkring os. Det betyder, at vi tænker længere end kortsigtede økonomiske resultater og arbejder for løsninger, der også kommer kommende generationer til gavn. Af samme grund har vi i årets løb drøftet Norlys' strategi og mål med bestyrelse og repræsentantskab gennem dialogmøder flere steder i Danmark samt en målrettet indsats for at skabe større bevidsthed blandt de 805.000 andelshaverne om deres rolle som medejere af Norlys.

På de kommende sider kan en opsummering af udvalgte bæredygtighedsindsatser findes. Vi opfordrer til at læse Norlys Bæredygtighedsrapport 2025 for at få et mere detaljeret indblik i de fremskridt, vi har gjort inden for klima og miljø (E), sociale forhold (S) og ledelse og forretningsadfærd (G).



## Politikker

Vores arbejde med klimaforandringer understøttes af politikker, der omfatter klimaforandringer, klimatilpasning og øvrige miljømæssige forpligtelser. Foruden Supplier Code of Conduct, som stiller krav til leverandørers klimaindsats, sikres arbejdet gennem vores politikker for klima, energi, miljø, ressourcer og biodiversitet. Formålet med politikkerne er at sikre, at vi kontinuerligt reducerer vores klimaaftryk og energiforbrug, fremmer cirkulær økonomi og mindsker påvirkninger på miljø og biodiversitet. Politikkerne fastlægger principper, der guider vores daglige arbejde og hjælper med at identificere risici og muligheder, så vi kan beskytte og forbedre miljøet.

Vi rapporterer regelmæssigt på målsætninger, fremskridt og tiltag, der understøtter vores klimamål og sikrer vores infrastruktur bedst muligt mod klimahændelser. Politikkerne indeholder konkrete mål for reduktion af drivhusgasudledninger og opsummerer vores tilgang til energieffektivitet og affald samt hensyn til miljø og biodiversitet. Den fungerer som en overordnet ramme på tværs af koncernen, mens forretningsspecifikke handlinger udarbejdes i selskaberne gennem klimahandlingsplaner, så de tilpasses deres forhold og skaber størst mulig værdi.

## Handlinger, initiativer og resultater

I Norlys arbejder vi med kortsigtede og langsigtede handlinger, der skal bidrage til at mindske klimaforandringer gennem dekarbonisering af både egen drift og vores værdikæde. I 2025 omfattede de væsentligste indsatser blandt andet:

- En vigtig milepæl med validerede videnskabsbaserede mål gennem Science-based Targets initiative (SBTi), der skal bidrage til at sikre, at vi er på rette vej mod vores klimamål.
- Påbegyndt implementering af energiledelse i Norlys Group, Sinal og Kundeselskabet i overensstemmelse med ISO 50001, hvilket sikrer systematisk arbejde med energieffektivisering.
- Udarbejdelse af selskabsspecifikke klimahandlingsplaner og -tiltag, der understøtter Norlys' klimamål og samtidig adresserer forretningsspecifikke udfordringer.

- Udvikling af produkter og services, der gør det nemmere for vores kunder at vælge ansvarlige løsninger, herunder lancering af et komplet PPA-katalog (Power Purchase Agreements), brugervenlig energi-app til optimering af energiforbrug og CO<sub>2</sub>-beregner til produkter.
- Omfattende udskiftning af elkøretøjer for hele bilflåden, hvor langt de fleste personbiler er udskiftet, og det første ryk på udskiftning af varevogne er igangsat.
- Investeringer i udbygning og effektivisering af fibernet, elnettet og ladenettet, herunder indvielse af et landsdækkende ladenetværk til tung transport, som bidrager til elektrificering af den tunge vejtransport.

## Risici og muligheder

- Norlys driver kritisk infrastruktur, som hele samfundet er afhængig af. Infrastrukturen tilpasses løbende klimaforandringer og de ekstreme vejrhændelser, som de medfører, da de udgør en risiko for ødelæggelse af infrastrukturen forårsaget af eksempelvis storme, oversvømmelser eller jordskred. For yderligere at sikre forsyningsikkerheden udarbejdes beredskabsplaner og forebyggende tiltag.
- Vores ejerskabsmodel understøtter langsigtede investeringer, der fremtidssikrer den infrastruktur, som skal bidrage til et digitalt og elektrificeret Danmark baseret på vedvarende energi. Norlys har et langsigtet perspektiv, når vi investerer i drift, vedligehold og udbygning af elnettet, fibernet og den danske ladeinfrastruktur.
- Elektrificeringen af Danmark spiller også en afgørende rolle i mulighederne for at afbøde klimaforandringer og er en strategisk prioritet og grundlaget i vores forretningsmodel. Samtidig kan vi imødekomme den stigende efterspørgsel.

## Samlede CO<sub>2</sub>e-udledninger

**-12 %**

### Kommentar

Fra 2024 til 2025 er Norlys' samlede GHG-emissioner (scope 1, 2 og 3) reduceret med 12 %. Det skyldes primært en reduktion i værdikæden, hvor den mest væsentlig faktor er, at det danske elnet i højere grad end tidligere anvender vedvarende energikilder.

## Eldreven personbilflåde

**98,7 %**

### Kommentar

I Norlys foretages en omfattende udskiftning til elkøretøjer for hele bilflåden, herunder personbiler, varevogne og lastbiler. For vores personbilflåde bestående af 381 biler er langt de fleste diesel- og benzindrevne biler allerede udskiftet til elbiler og udgør i 2025 hele 98,7 %.





## Politikker

### Politik for godt arbejdsliv

I Norlys tager vi vores sociale ansvar alvorligt, og vi ønsker at skabe positive forandringer for medarbejdere gennem stærke, attraktive og rummelige arbejdsfællesskaber. Vi arbejder derfor målrettet på at sikre de bedst mulige rammer for medarbejdernes arbejdsliv. Politik for godt arbejdsliv beskriver retningslinjerne, hvis formål er at fremme de bedst mulige forhold for medarbejderne i Norlys – både nu og i fremtiden. Politikken guider vores daglige arbejde og bygger på ambitionen om at skabe en attraktiv arbejdsplads.

I Norlys respekterer vi menneskerettigheder i alle aktiviteter i vores værdikæde. Vores forpligtelser til opretholdelse af menneskerettigheder er blandt andet beskrevet i Politik for godt arbejdsliv og er i overensstemmelse med internationale, anerkendte retningslinjer.

### Politik for ligebehandling, diversitet og inklusion

Politik for ligebehandling, ligestilling, diversitet og inklusion fastlægger vores forpligtelser over for vores medarbejdere – og hvad vi forventer af dem – så vi i fællesskab skaber den gode arbejdsplads. Politikken er integreret i Politik for godt arbejdsliv, men behandles som et særskilt emne med konkrete indsatsområder og målsætninger. Politikken har til formål at guide vores daglige arbejde, understøtte gode processer og adressere mulige udfordringer og risici.

Politikken har fokus på at eliminere diskrimination og fremme lige muligheder og en inkluderende kultur. Vi ønsker at være en arbejdsplads for alle – uanset køn, alder, etnicitet, religion, seksuel orientering eller særlige behov - og arbejder med aldersdiversitet, kønsdiversitet og ligestilling mellem kønnene, arbejdstilpasninger efter fysiske og psykiske behov samt procedurer for ligebehandling, diversitet og inklusion i vores aktiviteter. Desuden fremsætter politikken nultolerance over for diskrimination, forskelsbehandling og krænkende adfærd.

### Arbejds miljøpolitik

Norlys' arbejds miljøpolitik konkretiserer de overordnede forpligtelser, som er beskrevet i Politik for godt arbejdsliv. Formålet med arbejds miljøpolitikken er at udvikle og fastholde et godt fysisk og psykisk arbejdsmiljø, hvor medarbejderne trives, og ingen bliver syge af arbejdet. Politikken sætter standarden for, hvordan vi beskytter og sikrer medarbejdernes

velvære og klarlægger fælles forventninger, så vi sammen skaber en sikker arbejdsplads. Gennem forebyggelse og konkrete målsætninger sigter Norlys mod, at antallet af arbejdsulykker skal være nul. Retningslinjerne i arbejds miljøpolitikken fokuserer på løbende dialog om forbedringer af arbejds miljøet, en velfungerende arbejds miljøorganisation samt rapportering og evaluering af arbejds miljøet, der afdækker risici for fysisk og psykisk arbejdsmiljø. I Norlys anvender vi et arbejds miljøledelsessystem baseret på Vision Zero.

## Handlinger, initiativer og resultater

I Norlys skal vi leve op til vores ansvar om at skabe en attraktiv arbejdsplads for vores medarbejdere, og vi arbejder aktivt med en række tiltag, der understøtter trivsel og udvikling. Herunder:

- En række diversitets- og inklusionsfremmende tiltag, inklusive indgåelse af samarbejde med Tænketanken EQUALIS, hvor Norlys er casepartner på Diversitetsbarometeret i 2026, samt tilslutning til Diversitetspagten fra Dansk Erhverv og Diversitetsløftet fra Dansk Industri.
- Introduktion af sorgorlov til at skabe trygge rammer og bearbejdelse af sorgen.
- Sikkerhedskampagner, arbejdspladsvurdering og sikkerhedsrundringer på projekter og lokationer samt opdatering af sikkerhedsprocedurer.
- Sundheds- og trivselsplaner som del af sundhedsstrategi for at sikre medarbejdernes fysiske og mentale sundhed.

## Risici og muligheder

- Norlys arbejder strategisk med at sikre diversitet, ligebehandling og inklusion, da mangel herpå kan lede til manglende evne til at tiltrække og fastholde medarbejdere i selskaberne. Det kan få betydning for at rekruttere den nødvendige arbejdskraft og øge risikoen for, at Norlys' innovation, nytænkning og konkurrencekraft svækkes.
- I Norlys er sundheds- og sikkerhedsprocedurer et højt prioriteret indsatsområde, da mange medarbejdere udfører arbejde, der kan medføre risici uden de rette foranstaltninger, procedurer og retningslinjer.

Vores arbejde med cybersikkerhed og databeskyttelse, der relaterer sig til forbrugere og slutbrugere, er beskrevet i afsnittet om [Risikoforhold](#).

## Arbejdsulykker

**-8,7 %**

### Kommentar

Antallet af arbejdsulykker med fravær er reduceret fra 46 i 2024 til 42 i 2025, svarende til et fald på -8,7%. Det sker til trods for, at antallet af ansatte i koncernen er steget med knap 200 ansatte. Med et skærpet fokus på arbejds miljø og sikkerhed fortsætter udviklingen den positive tendens fra sidste år, hvor antallet af ulykker blev reduceret med syv i forhold til 2023.

## Lønforstel blandt køn

**6,1 %**

### Kommentar

Den gennemsnitlige lønforstel mellem mænd og kvinder i Norlys – fra lavest lønnede medarbejdere til direktionen – var i 2025 på 6,1%. Forskellen er faldet markant siden 2024 som følge en aktiv indsats ved de stillinger og områder, hvor forskellen var større end 5%.

# Ledelse og Forretningsadfærd (G)

## Politikker

Bestyrelsen i Norlys a.m.b.a. følger 'Anbefalinger for god selskabsledelse i forbrugerejede forsyningselskaber', udarbejdet af brancheorganisationen Green Power Denmark. Norlys indberetter årligt om vores overholdelse af retningslinjerne, som evalueres eksternt. Norlys følger i 2025 23 ud af 25 anbefalinger.

I 2025 har Norlys udarbejdet og godkendt en Code of Conduct for medarbejdere, som beskriver retningslinjerne for, hvordan vi gennem god praksis driver forretning på lovlige og etiske vis. Formålet med politikken er at guide medarbejderne til en adfærd, der lever op til vores ansvar over for ejere, kunder, forretningspartnere og samfundet. Politikken implementeres i 2026.

Vi forpligter vores leverandører og samarbejdspartnere til at overholde retningslinjerne specificeret i vores Supplier Code of Conduct. Formålet er at guide leverandører og kontraktlige tredjeparter til ansvarlig forretningsledelse i overensstemmelse med Norlys' retningslinjer og skabe gode arbejdsvilkår i leverandørkæden. I samarbejde med Norlys forventes leverandører og partnere forventes i samarbejde med Norlys at inkorporere miljøsyn og mindske klimaforandringer, respektere og opretholde fundamentale menneske- og arbejdstagerrettigheder, sikre et sundt og sikkert arbejdsmiljø, drive forretning på etisk vis samt overholde gældende lovgivning.

Vores whistleblowerordninger er forankret i Norlys' whistleblowerpolitik og skal sikre, at medarbejdere og andre interessenter trygt kan indberette eventuelle problematiske forhold. Politikken har til formål at sikre transparens omkring whistleblowerordningen og forebygger tilbageholdenhed med indberetning af væsentlige sager. Den beskriver whistlebloweres rettigheder og er tilgængelig på intranettet samt på norlys.dk.

At være Danmarks største integrerede tele- og energiselskab og et andelselskab med mere end 805.000 ejere medfører et ansvar. Derfor fastsætter vores Politik for ansvarlig politisk interessevaretagelse klare retningslinjer for integritet, ordentlighed og transparens, når vi indgår i dialog med politikere og myndigheder. Politikken centrerer sig om Norlys' politiske interesser samt

grundlæggende principper om lovlighed, ordentlighed, åbenhed, transparens, antikorruption og -bestikkelse samt fortrolighed.

Vi arbejder desuden aktivt med ansvarlig finansiel styring og har forpligtet os til en række politikker, der alle understøtter god forretningsledelse og er med til at sikre den ønskede adfærd på det finansielle område. Politikkerne omfatter Finanspolitikken, Vederlagspolitikken, Skattepolitikken, Investeringspolitikken og Forsikringspolitikken. Formålet med politikkerne er at fastsætte principper, krav og ansvar vedrørende Norlys' tilgang til ansvarlig finansiel styring samt sikre sammenfald i interesser for Norlys' bestyrelse, ledelse og medarbejdere.

## Handlinger, initiativer og resultater

- Code of Conduct for medarbejdere blev udarbejdet i 2025 og implementeres i 2026, herunder udbredelse og kendskab til politikken, som understøtter vores multolerance over for bestikkelse og korruption samt forpligtelser.
- Øget træning i indkøbsafdelingerne og engagement med leverandører, der skal bidrage til at sikre høje standarder og ansvarlige praksisser med fokus på miljømæssige, sociale og etiske forhold.
- Styrket indsats på risiko-governance bl.a. ved etablering af Audit and Risk Committees i kerneselskaber og integration af ESG i risikostyringen.

## Risici og muligheder

- Selvom korruptions- og bestikkelsesrisikoen i Danmark generelt vurderes som lav, eksisterer risikoen stadig. Da vi leverer kritisk infrastruktur, gennemfører vi dog sikkerhedsscreeninger af nøglemedarbejdere i kritiske funktioner inden for cyber- og informationssikkerhed samt elforsyning.
- Mange af Norlys' aktiviteter er underlagt strenge regulatoriske krav, hvor skiftende politiske vilkår kan medføre en risiko for ustabile og uforudsigelige rammevilkår, der påvirker vores evne til at investere i den grønne omstilling og digitaliseringen af Danmark. Ansvarlig politisk interessevaretagelse er derfor en strategisk prioritet for Norlys, der arbejdes med proaktivt.

## Korruptionshændelser

0

### Kommentar

Norlys har i 2025 ikke haft hændelser, retssager eller modtaget bøder på grund af brud på love inden for antikorruption og -bestikkelse.

Norlys har ikke haft nogen indberetninger eller bekræftede tilfælde af korruption eller bestikkelse i hele rapporteringsperioden. Dette gælder hverken henvendelser i whistleblowerordningen eller gennem brugen af interne klagemekanismer.



## Energi

Vi investerer i aktiviteter inden for **sol, vind, batteriløsninger og Power-to-X**.



Norlys' elnetselskab fremtidssikrer og drifter **landets største elnet**. Vi udvikler et landsdækkende ladenetværk. Vi balancerer udbud og efterspørgsel.



Vi sælger **el, gas og ladestanderløsninger** til let og tung transport – til både virksomheder, private og offentlige kunder.



Norlys' forretningsmodel forener vores rolle som Danmarks største energi- og telekoncern med vores andelsejede DNA. Målet er at skabe mest mulig værdi for andelshavere, kunder, medarbejdere og samfundet som helhed.

Vi arbejder på tværs af værdikæden inden for energi og telekommunikation – fra udvikling og drift af kritisk infrastruktur til levering af løsninger, der forbinder mennesker, virksomheder og samfund.

# Vi forener Danmark med energi, tv, ladeløsninger, mobil og internet

## Telekommunikation

Vi investerer langsigtet i kritisk infrastruktur og skaber værdi for andelshavere og samfundet – muliggjort af vores ejerform som andelsselskab.

Med mere end 4.650 medarbejdere arbejder vi for at **udvikle og forbinde Danmark med energi og telekommunikation**.



Vi udvikler, fremtidssikrer og drifter teleinfrastruktur med **landets største fibernet** og **delt ejerskab af landets største mobilnet**.

Vi understøtter den **frie konkurrence på fibermarkedet** med en samarbejdsplatform for netejere og tjenesteudbydere – til gavn for forbrugerne.



Vi leverer **mobilteleni, internet, tv-løsninger og Internet of Things til konkurrencedygtige priser** – til både virksomheder, private og offentlige kunder.



# Øvrige forhold

# Risikoforhold



## Forsikringsforhold

Norlys' principper for forsikring er beskrevet i koncernens forsikringspolitik, som danner de overordnede rammer for etablering af forsikring i Norlys. Forsikring har til formål at fungere som en finansiel mekanisme, som medfører en større grad af budgetsikkerhed og minimerer risikoen for, at en skade på koncernens aktiver eller erstatningskrav fra tredjemand medfører et væsentligt økonomisk tab. Derudover er formålet at overholde lovgivnings- og kontraktmæssige krav til etablering af forsikring. Norlys forsikringsforhold og -politik gennemgås og revideres årligt. Norlys anvender desuden ekstern og uvildig forsikringsmægler for at sikre, at forsikringer etableres på markedskonforme vilkår og betingelser, samt at den vedtagne forsikringspolitik overholdes.

## Finansielle risici

Norlys' finansielle risici i forhold til likviditet, rente og valuta er beskrevet i koncernens finanspolitik, der er godkendt af Norlys' bestyrelse. Formålet med finanspolitikken er at fastlægge de overordnede retningslinjer for den finansielle risikostyring i Norlys med fokus på likviditet-, rente- og valutarisici. Den løbende styring af koncernens finansielle risici er forankret under koncernens økonomidirektør i Treasury-afdelingen, som ligeledes indgår transaktioner af finansielle instrumenter, som fx renteafdækninger ud fra rammerne specificeret i finanspolitikken. Det er Treasury-afdelingens opgave at supportere koncernens og selskabernes aktiviteter ved at sikre tilstrækkelig kapital til konkurrencedygtige priser, foretage afdækning af valuta- og renterisiko samt løbende lave likviditets-forecasts med henblik på at sikre, at koncernen til enhver tid har et tilstrækkeligt kapitalberedskab.

## Driftsmæssige risici

Den væsentligste risiko i forbindelse med el- og

gashandel er evnen til at prisfastsætte i forhold til de forventede omkostninger ved indkøb af kundernes forbrug på engrosmarkedet samt koncernens lagerbeholdning af gas (prisrisikoen). Ligeledes bærer koncernen balancerisikoen. Koncernen indgår kontrakter på køb og salg af disse produkter, der afspejler den ønskede risikoprofil. Afdækningen af risiciene er lavet på børsen Nasdaq, børsen EEX eller ved bilaterale aftaler med større el-handelsselskaber. Koncernen vurderer løbende mængderisikoen, som vedrører risiko for, at det forventede forbrug ved aftaleindgåelse afviger fra det realiserede forbrug. Koncernens ramme for handel med disse produkter samt den ønskede risikoprofil på området er fastlagt i en bestyrelsesgodkendt risikopolitik. Herudover har koncernens selskaber ikke påtaget sig specielle risici ud over de risici, der er normale for de respektive selskabers brancher, herunder de regulatoriske og lovgivningsmæssige.

## Cyber-risici

Norlys er i stigende grad afhængig af stabile, sikre og tilgængelige digitale platforme til understøttelse af samfundskritisk infrastruktur, forretningsprocesser, levering af ydelser og håndtering af data. Den teknologiske udvikling, den øgede digitalisering og den geopolitiske situation bidrager samlet set til et mere komplekst og alvorligt cybertrusselsbillede. Statslige og statsstøttede aktører samt organiserede kriminelle netværk anvender i stigende grad cyberangreb rettet mod kritisk infrastruktur som middel til økonomisk vinding og destabilisering. Dette har medført en vedvarende forhøjet risiko for målrettede angreb mod både private virksomheder og samfundskritiske funktioner.

De væsentligste cyberrisici for koncernen relaterer sig til hændelser, der kan kompromittere driften, og dermed evnen til at opretholde forsyningsikkerheden. Derudover kan hændelser omfatte brud på

informationssikkerheden, herunder uautoriseret adgang til systemer og data, angreb mod systemtilgængelighed (fx ransomware), kompromittering af tredjeparter samt manipulation eller destruktion af data.

Koncernen arbejder fortsat systematisk og risikobaseret med cyber- og informationssikkerhed som en integreret del af den samlede risikostyring. Der er tilført betydelige yderligere ressourcer på sikkerhedsområdet, og der er etableret et koncernfælles governance- og kontrolrammeverk, som fastlægger minimumskrav og ansvarsfordeling på tværs af selskaberne.

Cyberrisici identificeres, vurderes og prioriteres løbende på baggrund af trusselsbillede, sårbarheder og kritikalitet, og der rapporteres regelmæssigt til direktion og bestyrelse om risikoniveau, modenhed og væsentlige hændelser.

Indsatserne omfatter forebyggende tekniske og organisatoriske kontroller, løbende overvågning og hændeshåndtering, styrkelse af beredskab og genopretningsevne samt øget fokus på leverandørstyring og medarbejdernes sikkerhedsadfærd. I lyset af skærpede regulatoriske krav, herunder NIS2, arbejder koncernen målrettet med at videreudvikle sikkerheds- og beredskabsniveauet for at styrke robustheden over for det forhøjede trusselsbillede og sikre fortsat compliance samt stabil drift af koncernens samfundskritiske funktioner.

Norlys har det seneste år identificeret og afværget en øget mængde målrettede phishing-forsøg og øvrige angrebstyper, og koncernen har fortsat et meget tæt samarbejde med de relevante myndigheder, interesseorganisationer brancheaktører med henblik på videndeling og rettidig tilpasning til udviklingen på sikkerhedsområdet.

# Redegørelse for dataetik

Som udbyder af kritisk infrastruktur inden for tele- og energisektoren har Norlys et særligt ansvar for at håndtere data på en etisk, sikker og gennemsigtig måde. Dataetik er derfor et centralt element i vores anvendelse af data og teknologi. Vi arbejder systematisk for at sikre, at indsamling, behandling og anvendelse af data sker på en lovlige, ansvarlig og transparent måde, og vi har et vedvarende fokus på at sikre, at vores dataanvendelse altid understøtter samfundets og kundernes tillid til den infrastruktur, vi driver.

De dataetiske principper er integreret i vores Code of Conduct samt i vores eksisterende politikker for informationssikkerhed og databeskyttelse. Vores tilgang til dataetik bygger på principper om proportionalitet, formålsbegrænsning, dataminimering og transparens. Det indebærer, at vi alene anvender data, når der foreligger et klart og legitimt formål, og at vi løbende vurderer, om anvendelsen er rimelig og etisk forsvarlig.

Vi har særligt fokus på at forebygge bias, diskrimination og utilsigtede konsekvenser i anvendelsen af data og automatiserede løsninger. Ethiske overvejelser indgår derfor som en integreret del af vores risikovurderinger, governance og beslutningsprocesser, herunder i forbindelse med udvikling og anvendelse af nye teknologier og datadrevne løsninger. Når vi anvender kunstig intelligens

(AI) eller automatiseret beslutningstagning, sker dette på baggrund af en risikobaseret tilgang, hvor relevante krav til datakvalitet, transparens og menneskelig involvering fastlægges og efterleves i overensstemmelse med gældende regulering.

Gennem klare interne retningslinjer, uddannelse af medarbejdere og løbende ledelsesmæssig opfølgning arbejder vi for at styrke en fælles etisk bevidsthed om data. Vores mål er at opbygge og fastholde tillid hos kunder, samarbejdspartnere og øvrige interessenter ved at sikre, at data anvendes ansvarligt, sikkert og i overensstemmelse med vores værdier.



## Usikkerhed ved indregning og måling

### El- og gassalg

Koncernselskabet Norlys Energi A/S foretager periodisering af el- og gassalg på baggrund af forbrugsdata registreret i Datahub og hos Energinet. Selskabet følger løbende sammenhængen mellem indkøbte og solgte kWh for kontinuerligt at sikre balance heri. Der er i sagens natur usikkerheder forbundet med periodiseringerne, hvilket blandt andet skyldes faktorer som forskel i aflæsningsstidspunkt for slutbrugerne, fejl i indberetningerne fra de tilknyttede distributionselskaber samt muligheden for fejlregistreringer hos selskabets balanceansvarlige. Der bliver løbende indberettet korrektioner fra disse kilder, som kan medføre tilbagebetaling eller ekstra opkrævning hos selskabet. Da disse data genereres af kilder uden for selskabets kontrol, er det ikke muligt at lave en pålidelig opgørelse af disse usikkerheder, men en stor del kan elimineres ved afstemning af energibalancer, der gennemføres i forbindelse med årsafregningen, og den samlede økonomiske effekt vurderes henset hertil lav.

### Ladestandere, eMobility

Koncernselskaberne Norlys Charging A/S og Norlys Energi A/S planlægger en flerårig investering i udrulning af ladestandere i Danmark dels på offentlige ladestandere, B2B-ladestandere, B2C-ladestandere, partnerskabslokationer samt på egne lokationer. De af selskaberne udarbejdede nedskrivningstest og deraf beregnede kapitalværdier er forbundet med naturlige usikkerheder, da anvendte forudsætninger er betinget af eksterne parametre uden for selskabernes kontrol samt i et marked med begrænset historik. Den bogførte værdi af selskabernes materielle anlægsaktiver er forbundet med usikkerhed, da anvendte forudsætninger, herunder diskonteringsrater, kapacitetsudnyttelse og indtjening pr. kWh, er særligt sårbare over for mindre negative udfald, hvilket efter omstændighederne kan medføre en nedskrivning ud over de løbende afskrivninger.



# Forventninger til fremtiden

# Et stærkt fokus på integration og eksekvering i 2026

Flere centrale opgaver kommer til at præge 2026. Udover at navigere i udfordrende markedsvilkår fortsætter vi integrationen af Norlys Mobil og EWII Fibernet, og vi sætter endnu større fokus på eksekvering og kundeoplevelse.

Den seneste årrække har budt på en række vigtige og nødvendige tiltag og ændringer i Norlys-koncernen med opkøb, fusioner og en ny selskabs- og ledelsesstruktur. Vi har med den nye selskabs- og ledelsesstruktur skabt et stærkt fundament, som er blevet forankret i organisationen. Et vigtigt udgangspunkt, nu hvor vi står overfor et nyt år præget af betydelige integrationsomkostninger og udfordrende markedsvilkår.

Et centralt fokus i 2026 vil være at sikre en vellykket integration af Norlys Mobil, hvor en del af opgaverne først bliver gennemført i år grundet kompleksiteten i integrationsopgaven. Vores akquisition af EWII Fibernet blev først lukket i begyndelsen af 2026, og det påvirker vores forventninger til de finansielle resultater, da vi ikke som ventet har kunnet gennemføre integrationsarbejdet af EWII Fibernet i 2025. Myndighedsgodkendelsen har desuden medført, at vi er nødt til at afstå ejerskabet af syv antenneforeninger i Kundeselskabet Norlys, hvilket også påvirker den finansielle performance og kundeoplevelsen negativt.

#### Styrket kundeoplevelse i fokus

De seneste års opkøb og fusioner har skabt et komplekst systemlandskab, som har påvirket

kundeoplevelsen negativt, og det har været af højeste prioritet i både Kundeselskabet og Sinal at rette op på. Vi har arbejdet målrettet på at vende kundeoplevelsen med flere tiltag og har set markante forbedringer hen over året.

Arbejdet med at styrke kundeoplevelsen og dermed også fastholde flere kunder vil fortsat være af højeste prioritet i 2026. Foruden de nuværende tiltag vil vi også gennemføre transformationsprojekter, der skal optimere en række processer og gøre os mere datadrevne, så vi kan tilbyde vores kunder de bedste produkter og den bedste kundeservice på tværs af både energi og tele.

#### Investeringer i kritisk infrastruktur og integrationsomkostninger

2026 vil være præget af store investeringer og integrationsomkostninger samt væsentlige goodwill-afskrivninger, især relateret til integrationen af Norlys Mobil samt EWII Fibernet. Vi ser ind i et år med rekordhøje investeringer på ca. 5 mia. kr. i udvikling, beskyttelse og fremtidssikring af kritisk infrastruktur – fra fiber- og mobildækning til ladeinfrastruktur og elnetkapacitet, der understøtter Norlys' langsigtede strategi.

Ledelsen forventer, at Norlys i 2026 leverer et positivt driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) på ca. 2,0 mia. kr. og et negativt resultat før skat på knap 1,4 mia. kr. Når der ses bort fra de omfattende integrationsomkostninger og goodwillafskrivninger fra vores køb af Telia Mobil Danmark og EWII Fibernet forventes et positivt resultat før skat.

Vi går ind i en afgørende og spændende fase i Norlys' udvikling. Vi har sat alle sejl ind på at gennemføre en stabil integration af Norlys Mobil og EWII Fibernet, styrke kundeoplevelsen, sætte endnu mere skub på eksekvering og fortsat skabe værdi for vores andelshavere, så vi står styrket i fremtiden.

Det fulde potentiale:

# Norlys' strategiske rejse mod 2027



**2025 har budt på rekordhøje investeringer i kritisk infrastruktur og store transformationsopgaver, og det fortsætter fremover. Vi er nu halvvejs i vores strategiperiode, der har en klar målsætning: Vi vil realisere Norlys' fulde potentiale som Danmarks største integrerede energi- og telekoncern. Fundamentet er stærkt, og nu skærper vi fokus på eksekvering, så kunder og samfund vil mærke værdien af et mere sammenhængende Norlys.**

Norlys har gennem en årrække udvidet koncernen via en række store fusioner. Hvor det strategiske fokus tidligere har været på vækst gennem opkøb og fusioner, er fokus nu i højere grad på at realisere synergierne på tværs af forretningen. Målet er, at vores gennemgribende integrations- og transformationsarbejde skal sætte nye standarder for kundetilfredshed og loyalitet. Samtidig skal Norlys positioneres til at foretage de massive investeringer i kapacitet, stabilitet og sikkerhed, der venter i de kommende år.

Norlys' nye selskabs- og ledelsesstruktur, der blev lanceret i 2024, skaber en stærk dynamik på tværs af koncernen. Norlys Group fungerer som aktiv ejer, der sætter den overordnede retning og sikrer sammenhæng med afsæt i vores idégrundlag og ejerstrategi, mens de enkelte selskaber får et tydeligt mandat til at fokusere på deres kerneforretning. Dermed understøtter strukturen missionen om at realisere Norlys' fulde potentiale.

#### **Strategisk fokus på transformation og eksekveringskraft**

Kompleksiteten af integrations- og transformationsopgaverne i Norlys er massiv, og det stiller store krav til vores eksekveringsevne. Det gælder især den igangværende integration af Telia Mobil Danmark

og integreringen af EWlls Fibernet, hvor købet blev gennemført i begyndelsen af 2026. Samtidig har vi en række større transformationsprojekter, der skal optimere processer og gøre os mere datadrevne, så vi kan tilbyde vores kunder de bedste produkter og den bedste kundeservice på tværs af både energi og tele. I den sammenhæng er vores aftale med IT-platformsleverandøren Kraken en stor milepæl i 2025, som vi ser frem til at begynde implementeringsarbejdet med i 2026.

De kommende år vil være præget af markante investeringer i den kritiske infrastruktur, som Norlys driver og fremtidssikrer – elnet, fibernet, mobilnet og ladenet. Samtidig medfører den aktuelle geopolitiske situation, at kravene til beskyttelsen af den kritiske infrastruktur er højere end nogensinde. Som ansvarlig ejer tager vi dette ansvar alvorligt. Derfor fortsætter vi de betydelige investeringer i både digital og fysisk sikkerhed og fastholder den tætte dialog med myndighederne.

# Årsregnskab 2025

**NORLYS**



## Ledelse

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Norlys a.m.b.a.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Silkeborg, den 8. april 2026.


Direktion

  
**GERT VINTHER JØRGENSEN**  
 Group CEO

  
**ANNE METTE AABY AAES**  
 Group CFO


## Bestyrelse

  
**JENS ERIK PLATZ**  
 Formand Norlys a.m.b.a.

  
**SØREN NØRGAARD**  
 Næstformand, Norlys a.m.b.a.

  
**CHRISTIAN LAGONI**

  
**CLAUS ANTONISEN NIELSEN**

  
**CLAUS NØRGAARD**

  
**HENRIK BIELEFELDT**

  
**JOHN THOMSEN**

  
**JYTTE RABÆK SCHMIDT**

  
**JØRGEN HOLT CLEMMENSEN**

  
**LAUST HOLM SØ**

  
**TORBEN RAUNHOLT SCHMIDT**

  
**MALTE LARSEN**

  
**RUTH PALLUDAN**


  
**SØREN HVIDBERG**

  
**CHRISTIAN GREVE**

  
**SØREN STRØM**

  
**STINE MARIE ANDREASEN**

  
**THOMAS EJLSKOV HUST**

  
**LOUISE LANGBAK HANSEN**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til andelshaverne i Norlys a.m.b.a.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Norlys a.m.b.a for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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 koncernens og 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller

ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## 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 sammentværgelser, 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 koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og 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 koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller driftsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen.

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, den 8. april 2026

## PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31



Claus Lindholm Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
mne23328



Michael Groth Hansen  
statsautoriseret revisor  
mne33228

# Resultatopgørelse

Resultatopgørelse (t.kr.) 01.01.2025 - 31.12.2025		Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Note					
3	Nettoomsætning	16.250.774	14.289.028	0	0
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	821.114	929.136	0	0
4	Andre driftsindtægter	75.229	141.896	0	0
	<b>Samlede driftsindtægter</b>	<b>17.147.117</b>	<b>15.360.060</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-9.429.764	-8.103.667	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-2.453.007	-2.340.696	-23.895	-30.015
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>5.264.346</b>	<b>4.915.697</b>	<b>-23.895</b>	<b>-30.015</b>
5	Personaleomkostninger	-3.267.019	-2.880.371	-12.482	-13.523
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>1.997.327</b>	<b>2.035.326</b>	<b>-36.377</b>	<b>-43.538</b>
10, 11	Af- og nedskrivninger af immaterielle- og materielle anlægsaktiver	-2.928.100	-2.521.159	0	0
	Andre driftsomkostninger	-69.864	-99.023	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>-1.000.637</b>	<b>-584.856</b>	<b>-36.377</b>	<b>-43.538</b>
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder*	0	0	-1.706.842	-616.544
13	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-40.760	127.681	0	0
	Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver	56.611	12.133	0	0
6	Finansielle indtægter	608.830	1.150.954	299.111	785.063
7	Finansielle omkostninger	-702.408	-717.321	-39.927	-74.538
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.078.364</b>	<b>-11.409</b>	<b>-1.484.035</b>	<b>50.443</b>
8	Skat af årets resultat	-412.243	-48.988	-1.253	-1.447
	<b>Årets resultat</b>	<b>-1.490.607</b>	<b>-60.397</b>	<b>-1.485.288</b>	<b>48.996</b>
9	Resultatdisponering				

\*Henvises til Note 12



# Balance

31.12.2025		Koncern		Moterselskab	
Note	2025	2024	2025	2024	
	1.490.353	1.292.096	0	0	
	1.150.475	1.424.693	0	0	
	2.064.095	2.342.722	0	0	
	492.259	427.924	0	0	
	10.406	0	0	0	
10	<b>5.207.588</b>	<b>5.487.435</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
	1.096.575	690.994	0	0	
	22.822.244	22.028.479	0	0	
	3.001.736	2.428.472	0	0	
	1.889.898	2.020.445	0	0	
	402	10.037	0	0	
11	<b>28.810.855</b>	<b>27.178.427</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
12	0	0	18.563.804	20.327.933	
13	1.992.493	1.989.725	0	0	
	0	0	300.168	0	
14	2.769.594	2.019.857	0	0	
14	114.621	120.477	356	0	
14	298.879	123.882	0	0	
	<b>5.175.587</b>	<b>4.253.941</b>	<b>18.864.328</b>	<b>20.327.933</b>	
	<b>39.194.030</b>	<b>36.919.803</b>	<b>18.864.328</b>	<b>20.327.933</b>	
	557.186	656.691	0	0	
	399.946	409.550	0	0	
	<b>957.132</b>	<b>1.066.241</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
	2.066.383	2.180.129	0	0	
15	24.942	39.663	0	0	
	0	0	29.425	1.116.243	
	35.707	26.360	0	0	
16	905.429	1.320.577	0	0	
17	1.313.420	1.686.227	18.740	19.863	
	5.383	3.582	904	357	
18	395.291	369.018	0	0	
	13.999	0	0	0	
	<b>4.760.554</b>	<b>5.625.556</b>	<b>49.069</b>	<b>1.136.463</b>	
	<b>8.352.270</b>	<b>8.097.586</b>	<b>8.352.270</b>	<b>8.097.586</b>	
	<b>1.626.234</b>	<b>2.117.683</b>	<b>6.575</b>	<b>6.599</b>	
	<b>15.696.190</b>	<b>16.907.066</b>	<b>8.407.914</b>	<b>9.240.648</b>	
	<b>54.890.220</b>	<b>53.826.869</b>	<b>27.272.242</b>	<b>29.568.581</b>	

31.12.2025		Koncern		Moterselskab	
Note	2025	2024	2025	2024	
	26.832.749	28.288.005	24.481.526	24.309.972	
	0	0	2.325.889	4.090.019	
	-21.200	116.121	0	0	
	0	53.895	0	53.895	
	74.935	76.148	74.935	76.148	
	1.278.696	1.364.755	0	0	
	<b>28.165.179</b>	<b>29.898.924</b>	<b>26.882.349</b>	<b>28.530.034</b>	
	13.736	63.166	0	0	
19	211.773	145.618	0	0	
	<b>225.509</b>	<b>208.784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
	10.447.254	10.540.091	0	0	
	1.566.348	1.566.348	0	0	
	290.605	806	0	0	
	4.555.442	4.342.009	0	0	
20	<b>16.859.649</b>	<b>16.449.254</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
20	107.975	104.979	0	0	
	5.092.627	2.336.411	300.168	996.278	
20	132.233	309.249	0	0	
15	4.494	1.215	0	0	
	1.471.634	1.624.057	4.818	44	
	0	0	10.650	4.311	
	249	52	0	0	
20	2.179.894	2.393.121	74.257	37.914	
20	650.777	500.823	0	0	
	<b>9.639.883</b>	<b>7.269.907</b>	<b>389.893</b>	<b>1.038.547</b>	
	<b>26.499.532</b>	<b>23.719.161</b>	<b>389.893</b>	<b>1.038.547</b>	
	<b>54.890.220</b>	<b>53.826.869</b>	<b>27.272.242</b>	<b>29.568.581</b>	
21					
22					
23					
24					
25					
26					

# Egenkapitalopgørelse

Koncern (t.kr.)	Overført resultat	Reserve for sikrings-transaktioner	Nyfors Vækstpulje	Norlys Vækstpuljer	Minoritets-interesser	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2025</b>	<b>28.288.005</b>	<b>116.121</b>	<b>53.895</b>	<b>76.148</b>	<b>1.364.755</b>	<b>29.898.924</b>
Beviliget i året	0	0	-8.157	-52.190	0	-60.347
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	128.731	-139.744	0	0	15.466	4.453
Skat af egenkapitalbevægelser	0	2.423	0	0	-3.403	-980
Øvrige egenkapitalposter	-48.699	0	-977	977	-1.807	-50.506
Tilgange i året	0	0	0	0	31.316	31.316
Afgange i året	0	0	-44.762	0	-24.533	-69.295
Betalt udbytte	0	0	0	0	-97.779	-97.779
Årets resultat	-1.535.288	0	0	50.000	-5.319	-1.490.607
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>26.832.749</b>	<b>-21.200</b>	<b>0</b>	<b>74.935</b>	<b>1.278.696</b>	<b>28.165.179</b>

Moderselskab (t.kr.)	Overført resultat	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Nyfors Vækstpulje	Norlys Vækstpuljer	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2025</b>	<b>24.309.972</b>	<b>4.090.019</b>	<b>53.895</b>	<b>76.148</b>	<b>28.530.034</b>
Beviliget i året	0	0	-8.157	-52.190	-60.347
Regulering af sikringsinstrumenter i datterselskaber	0	-11.012	0	0	-11.012
Skat af egenkapitalbevægelser	0	2.423	0	0	2.423
Øvrige egenkapitalreguleringer	0	-48.699	-977	977	-48.699
Afgang	0	0	-44.762	0	-44.762
Årets resultat	171.554	-1.706.842	0	50.000	-1.485.288
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>24.481.526</b>	<b>2.325.889</b>	<b>0</b>	<b>74.935</b>	<b>26.882.349</b>

# Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelse (t.kr.) 01.01.2025 - 31.12.2025		Koncern	
Note		2025	2024
Årets resultat		-1.490.607	-60.397
Af- og nedskrivninger		2.928.100	2.521.159
Gevinst/tab ved afgang af anlægsaktiver		65.181	17.093
27 Ændringer i driftskapital		44.642	-578.644
28 Andre reguleringer		588.680	-223.595
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>2.135.996</b>	<b>1.675.616</b>
Modtagne finansielle indtægter		208.918	105.645
Betalte finansielle omkostninger		-556.967	-532.918
Betalt/modtaget selskabsskat		-15.223	168.857
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>1.772.725</b>	<b>1.417.200</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-738.076	-512.120
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.692.005	-3.662.845
Salg af materielle anlægsaktiver		84.218	54.546
Køb af finansielle anlægsaktiver		-204.968	-78.203
Køb af virksomheder		-38.853	-5.410.432
Salg af værdipapirer		0	5.524.146
Udlån til associerede virksomheder		-745.880	-1.477.736
Udbetaling til minoritetsaktionærer		0	-157.500
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>-5.335.564</b>	<b>-5.720.143</b>
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter		-89.841	-72.410
Modtagne tilslutningsbidrag		631.652	615.367
Optagelse og indfrielse af langfristet gæld		0	1.566.348
Ændring i kassekreditter		2.756.216	1.537.878
Udbetalt til vækstpuljer		-60.347	-49.578
Udbetalt udbytte til minoriteter		-176.250	0
Modtaget udbytte		9.959	9.954
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>3.071.389</b>	<b>3.607.559</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-491.449</b>	<b>-695.384</b>
Likvide beholdninger primo		2.117.683	2.373.235
Tilgang ved fusion og opkøb		0	439.832
<b>Likvider 31.12</b>		<b>1.626.234</b>	<b>2.117.683</b>
Likvide beholdninger		1.626.234	2.117.683
<b>Likvider 31.12</b>		<b>1.626.234</b>	<b>2.117.683</b>

# Noter

## 1. Særlige poster (t.kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Integrationsomkostninger	-416.497	-239.233	0	0
Andre eksterne omkostninger	-95.726	-180.988	0	0
Personaleomkostninger	-157.605	-30.124	0	0
	<b>-669.828</b>	<b>-450.345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Koncern

Koncernselskabet Norlys Digital A/S har gennemført integrationsomkostninger på 416 mDKK i forbindelse med integrationen af Norlys Mobil i 2025.

Koncernselskabet Norlys Mobil A/S' særlige poster for året vedrører primært omkostninger i forbindelse med omstruktureringer, herunder etablering og integration af selskabet under ny ejer samt i en ny koncernstruktur. Herudover består de særlige omkostninger hovedsageligt af udgifter til personale, konsulenthonorarer og integration af software.

## 2. Usikkerhed ved indregning og måling

### El- og gassalg

Koncernselskabet Norlys Energi A/S foretager periodisering af el- og gassalg på baggrund af forbrugsdata registreret i Datahub og hos Energinet. Selskabet følger løbende sammenhængen mellem indkøbte og solgte kWh for kontinuert sikre balance heri. Der er i sagens natur usikkerheder forbundet med periodiseringerne, hvilket blandt andet skyldes faktorer som forskel i aflæsningstidspunkt for slutbrugerne, fejl i indberetningerne fra de tilknyttede distributionselskaber samt muligheden for fejlregistreringer hos selskabets balanceansvarlige. Der bliver løbende indberettet korrektioner fra disse kilder, som kan medføre tilbagebetaling eller ekstra opkrævning hos selskabet. Da disse data genereres af kilder uden for selskabets kontrol, er det ikke muligt at lave en pålidelig opgørelse af disse usikkerheder, men en stor del kan elimineres ved afstemning af energibalancer, der kan gennemføres i forbindelse med årsafregningen.

### Ladestandere, eMobility

Koncernselskabet Norlys Charging A/S planlægger en flerårig investering i udrulning af ladestandere i Danmark dels i form af offentlige ladestandere, B2B ladestandere samt ladestandere til private forbrugere. Den af selskabet udarbejdede nedskrivningstest og deraf beregnede kapitalværdi er forbundet med naturlig usikkerhed, da anvendte forudsætninger er betinget af eksterne parametre uden for selskabets kontrol samt i et marked med begrænset historik. Selskabets materielle anlægsaktiver er underlagt væsentlig usikkerhed ved indregning og måling, da anvendte forudsætninger, herunder diskonteringsrater, kapacitetsudnyttelse og indtjening pr. kWh, er særligt sårbare over for mindre negative udfald, hvilket kan medføre en nedskrivning af den bogførte værdi af selskabets materielle anlægsaktiver.

## 3. Segmentoplysninger/aktiviteter - primært segment (t.kr.)

År	Energi	Forsyning	Digital & Tele	Fiber	Trading	Øvrig omsætning	Koncern i alt
<b>2025</b>							
Nettoomsætning	5.851.105	1.516.971	6.935.108	728.581	1.015.276	203.734	<b>16.250.774</b>
<b>2024</b>							
Nettoomsætning	5.589.934	1.569.701	6.024.799	574.187	228.500	301.907	<b>14.289.028</b>

## Geografiske markeder

	2025	2024
Danmark	15.416.755	13.961.363
Europa	834.019	327.665
	<b>16.250.774</b>	<b>14.289.028</b>

## 4. Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består primært af fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, samt øvrige driftsindtægter af sekundær karakter for koncernen.

## 5. Personaleomkostninger (t.kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Lønninger	2.893.467	2.617.313	12.482	13.523
Pensioner	315.406	219.582	0	0
Andre omkostninger til social sikring	58.146	43.476	0	0
	<b>3.267.019</b>	<b>2.880.371</b>	<b>12.482</b>	<b>13.523</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4.433	4.135	0	0
Heraf gennemsnitligt antal medarbejdere i pro-rata konsoliderede virksomheder	14	10	0	0
Vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	15.947	20.453	12.333	17.774
Bestyrelse	6.684	6.316	4.312	4.037
	<b>22.631</b>	<b>26.769</b>	<b>16.645</b>	<b>21.811</b>

Oversigten viser det samlede vederlag for direktionen og bestyrelsen i Norlys a.m.b.a. På grund af persondataforordningen offentliggør vi det samlede vederlag for hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen i en særskilt vederlagsrapport, som kan findes på vores hjemmeside.

Ledelsen er en del af 3-årige langsigtede incitamentsprogrammer, som er baseret på opnåelsen af bestemte mål. Finansielle mål vedrørende Resultat før skat og ROIC samt ikke-finansielle mål vedrørende kendskabsgrad og hastighed på grøn omstilling bestemmer størrelsen af incitamentsudbetalingen.

# Noter

6. Finansielle indtægter (t.kr.)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0	5.698	6.558
Dagsværdireguleringer	256.896	736.830	236.593	715.087
Andre finansielle indtægter	351.934	414.124	56.820	63.418
	<b>608.830</b>	<b>1.150.954</b>	<b>299.111</b>	<b>785.063</b>

7. Finansielle omkostninger (t.kr.)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0	224	0
Dagsværdireguleringer	58.300	81.091	34.896	53.248
Andre finansielle omkostninger	644.108	636.230	4.807	21.290
	<b>702.408</b>	<b>717.321</b>	<b>39.927</b>	<b>74.538</b>

8. Skat af årets resultat (t.kr.)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Aktuel skat	-1.253	-15.978	-1.253	-1.443
Årets ændring i udskudt skat	-395.915	-6.413	0	-4
Regulering vedrørende tidligere år	-15.075	-26.597	0	0
	<b>-412.243</b>	<b>-48.988</b>	<b>-1.253</b>	<b>-1.447</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	-411.263	-49.788	-1.253	-1.447
Skat af egenkapitalbevægelser	-980	800	0	0
	<b>-412.243</b>	<b>-48.988</b>	<b>-1.253</b>	<b>-1.447</b>

Årets ændring i udskudt skat vedrører primært nedskrivning af skatteaktiver, herunder fremførbart skattemæssigt underskud, som følge af manglende mulighed for at udnytte disse indenfor de næste par år, der i høj grad bliver præget af store planlagte integrationsomkostninger.

9. Resultatdisponering (t.kr.)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Minoritetsinteresser	-5.319	-113.528	0	0
Overført til vækstpuljer	50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning	0	0	-1.706.842	-616.544
Overført resultat	-1.535.288	3.131	171.554	615.540
	<b>-1.490.607</b>	<b>-60.397</b>	<b>-1.485.288</b>	<b>48.996</b>

10. Immaterielle anlægsaktiver (t.kr.)	Koncern				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter & knowhow	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	Forudbetaling for immaterielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2025	2.127.706	1.940.332	3.458.658	427.924	0
Tilgang ved virksomhedsoptag	0	0	0	0	86.476
Årets tilgange	68.519	0	23.254	646.303	0
Årets afgang	-84.374	-20.459	-21.867	-9.136	0
Overførsler i årets løb	560.407	11.200	60.807	-572.832	1.225
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>2.672.258</b>	<b>1.931.073</b>	<b>3.520.852</b>	<b>492.259</b>	<b>87.701</b>
<b>Af- og nedskrivninger 1. januar 2025</b>	<b>835.604</b>	<b>531.805</b>	<b>1.115.936</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nettoeffekt ved fusion	0	0	0	0	70.310
Årets nedskrivninger	1.584	0	0	0	0
Årets afskrivninger	424.276	266.622	300.311	0	6.985
Tilbageførsel ved afgang	-79.560	-17.829	-20.298	0	0
Overførsler i årets løb	0	0	60.807	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b>1.181.905</b>	<b>780.598</b>	<b>1.456.757</b>	<b>0</b>	<b>77.295</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>1.490.353</b>	<b>1.150.475</b>	<b>2.064.095</b>	<b>492.259</b>	<b>10.406</b>
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris	6.258	0	0	1.877	0

#### Særlige forudsætninger vedrørende udviklingsprojekter

Igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter udgøres af eksterne omkostninger og interne timer til udvikling og tilpasning af softwaresystemer.

Udviklingsprojekter under udførelse kan henføres til udviklingsprojekter, der vedrører koncernens IT-systemer samt øvrig systemudvikling til understøttelse af koncernens strategi og aktiviteter. Udviklingsprojekterne lever op til de fremsatte forventninger, og der er således ikke indikationer på yderligere nedskrivning. Udviklingsprojekter under udførelse forventes dermed at bidrage til den fremtidige indtjening.

De indregnede udviklingsprojekter er udvikling af fibernet, udviklingen af teknologi såvel som udvikling af understøttende IT-systemer, udvikling af nye platforme til distribution af TV-indhold, samt en ny afregnings- og selvbetjeningsløsning for kunderne i Sinal og Norlys Digital.

# Noter

11. Materielle anlægsaktiver (t.kr.)	Koncern				
	Grunde og bygninger	Distributions-anlæg	Andre anlæg mv.	Andre anlæg under udførelse	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2025	924.728	34.168.388	2.538.029	2.020.446	10.037
Årets tilgange	2.833	12.762	223.668	3.452.340	402
Årets afgang	-45.888	-81.853	-522.627	-18.357	0
Overførsler i årets løb	456.298	2.257.960	860.310	-3.564.531	-10.037
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>1.337.971</b>	<b>36.357.257</b>	<b>3.099.380</b>	<b>1.889.898</b>	<b>402</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	233.734	12.139.911	111.967	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	1.152	0	0
Årets afskrivninger	25.993	1.446.564	454.612	0	0
Tilbageførsel ved afgang	-18.331	-51.462	-468.265	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	0	0	-1.823	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b>	<b>241.396</b>	<b>13.535.013</b>	<b>97.643</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>1.096.575</b>	<b>22.822.244</b>	<b>3.001.736</b>	<b>1.889.898</b>	<b>402</b>
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris	719	103.853	38.923	25.116	0

12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (t.kr.)	Moderselskab	
	2025	2024
Kostpris 1. januar	16.237.914	16.237.914
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>16.237.914</b>	<b>16.237.914</b>
Værdiregulering 1. januar	4.090.019	4.744.509
Årets resultat	-1.706.842	-594.613
Egenkapitalreguleringer	-57.288	-37.946
Eliminering af intern avance	0	684
Afskrivning på goodwill	0	-22.615
<b>Værdiregulering 31. december</b>	<b>2.325.889</b>	<b>4.090.019</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>18.563.804</b>	<b>20.327.933</b>

# Noter

## 12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (t.kr.)

### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Norlys Group A/S	Silkeborg	100 %
<b>Datterselskaber i Norlys Group A/S</b>		
OpenNet Holding A/S	Silkeborg	100%
Norlys Blue Holding A/S	Esbjerg	100%
Selskabet af 1. november 1995 A/S	Esbjerg	100%
Gudenaacentralen a.m.b.a.	Viborg	99,9%
GreenLab Skive A/S	Skive	79,1%
Karlsgårde Vandkraft A/S	Esbjerg	100%
Norlys Energy Trading A/S	Aalborg	52,8%
Mjølner Informatics A/S	Aarhus	97,7%
Selskabet af 1. oktober 2015 ApS	Kolding	100%
Kundeselskabet Norlys A/S	Silkeborg	100%
Energi Nord Holding A/S	Aalborg	52%
Norlys Infrastruktur A/S	Esbjerg	100%
Sinal Infrastructure Holding A/S	Silkeborg	65%
<b>Datterselskaber i Norlys Energy Trading A/S</b>		
Norlys Energy Trading Americas Inc.	USA	100%
Norlys Energy Trading Americas LLC.	USA	100%
Norlys Energy Trading Asia PTE	Singapore	100%
Norlys Energy Trading GmbH	Tyskland	100%
PS Investment Consortium AG	Schweiz	100%

### Moderselskab

	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
<b>Datterselskaber i Kundeselskabet Norlys A/S</b>		
Norlys Digital A/S	Aarhus	100 %
Norlys Energi A/S	Aalborg	100 %
Norlys Mobil A/S	København	100 %
<b>Datterselskaber i Norlys Mobil A/S</b>		
Mit Tele I/S*	København	99 %
TN-Network P/S	København	50 %
<b>Datterselskaber i Sinal Infrastructure Holding A/S</b>		
Sinal Infrastruktur A/S	Silkeborg	100 %
<b>Datterselskaber i Mjølner Informatics A/S</b>		
Mjølner Informatics Spain S.L.	Spanien	100 %
<b>Datterselskaber i Sinal Infrastruktur A/S</b>		
Sinal A/S	Silkeborg	100 %
<b>Datterselskaber i Norlys Energi A/S</b>		
Norlys Charging A/S	Silkeborg	100 %
<b>Datterselskaber i Norlys Infrastruktur A/S</b>		
N1 A/S	Esbjerg	100 %
<b>Datterselskaber i OpenNet Holding A/S</b>		
OpenNet A/S	Silkeborg	100 %

\*Den sidste 1% af Mit Tele I/S er ejet af Norlys Group A/S

# Noter

13. Kapitalandele i associerede virksomheder (t.kr.)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Kostpris 1. januar	1.146.561	1.131.193	0	0
Kostpris 1. januar vedr. virksomhedsopkøb	0	5.244	0	0
Årets tilgange	7.655	17.272	0	0
Årets afgang	-79	-7.148	0	0
Overførsel til andre kapitalandele	-17.272	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.136.865</b>	<b>1.146.561</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Værdiregulering 1. januar	843.164	724.457	0	0
Egenkapitalreguleringer	1.848	-3.566	0	0
Andre reguleringer	78.137	0	0	0
Årets resultat	-19.127	148.819	0	0
Modtaget udbytte	-9.959	-9.954	0	0
Afskrivning på goodwill	-21.633	-21.138	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	4.546	0	0
Overførsel til andre kapitalandele	-16.802	0	0	0
<b>Værdiregulering 31. december</b>	<b>855.628</b>	<b>843.164</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.992.493</b>	<b>1.989.725</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder indregnet i resultatopgørelsen består af:				
Andel af årets resultat				-19.127
Afskrivning på goodwill				-21.633
				<b>-40.760</b>

13. Kapitalandele i associerede virksomheder (t.kr.) (fortsat)	Koncern	
	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Eurowind Energy A/S	Hobro	49,8 %
Visue A/S	Aarhus	38,9 %
RAH Fiberbredbånd A/S	Ringkøbing	45 %
SEF Fiber A/S	Svendborg	25 %
Komplementarselskabet af 14 juni 2011 A/S	København	50 %
4T af 1. oktober 2012 ApS	København	25 %
OCH A/S	København	25 %
OpenNet GmbH	Tyskland	50%

## 14. Finansielle anlægsaktiver (t.kr.)

	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2025	2.019.857	153.608	123.882
Årets tilgange	749.737	22.316	174.997
<b>Kostpris 31. december 2025</b>	<b>2.769.594</b>	<b>175.924</b>	<b>298.879</b>
Værdiregulering 1. januar 2025	0	-33.131	0
Årets nedskrivninger	0	-28.172	0
<b>Værdiregulering 31. december 2025</b>	<b>0</b>	<b>-61.303</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>2.769.594</b>	<b>114.621</b>	<b>298.879</b>

### Tilgodehavender hos associerede virksomheder

Norlys Group A/S har den 18. juni 2021 udlånt 149 mio.kr. til Eurowind Energy A/S i form af hybridobligationer, som har karakteristika som et ansvarligt lån, hvorfor det indregnes under tilgodehavender hos associerede virksomheder. Lånet har en løbetid på 1.000 år til år 3021 og forrentes med 5,6% i rente i de første 5 år, hvorefter renten vil stige til 3-årige EUR swaprente med tillæg på 10,95%.

# Noter

15. Igangværende arbejder for fremmed regning (t.kr.)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Igangværende arbejder, salgspris	53.488	45.288	0	0
Igangværende arbejder, acontofaktureret	-33.040	-6.840	0	0
	<b>20.448</b>	<b>38.448</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Nettoværdien er indregnet således i balancen</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning	24.942	39.663	0	0
Forudfaktureringer af igangværende arbejder for fremmed regning	-4.494	-1215	0	0
	<b>20.448</b>	<b>38.448</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

16. Udskudt skat (t.kr.)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	-15.853	199.044	0	0
Materielle anlægsaktiver	-17.746	17.374	0	0
Tilgodehavender	2.526	-4.250	0	0
Gældsforpligtelser	936.503	986.707	0	0
Fremførbart skattemæssigt underskud	0	121.702	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>905.429</b>	<b>1.320.577</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Bevægelse i udskudt skat	
Primo	1.320.577
Indregnet i resultatopgørelsen	-395.915
Indregnet i egenkapitalen	980
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	-14.952
Øvrige reguleringer	-5.261
<b>Ultimo</b>	<b>905.429</b>

Selskabets skatteaktiv ultimo 2025 hidrører fra midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. Ledelsen har på baggrund af budget og prognose for koncernen vurderet forventet udnyttelse heraf. Værdien af skatteaktivet baserer sig på en række forudsætninger, herunder centralt at sambeskatningskredsen kan realisere de af ledelsen godkendte prognoser for fremtiden. Opgørelse af forventede fremtidige skattepligtige indkomster de kommende år er forbundet med

væsentlig grad af skøn og vurderinger, hvorfor der naturligt er usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af det indregnede udskudte skatteaktiv.

Skattemæssigt underskud til fremførelse på 1,4 mia.kr. forventes ikke at kunne udnyttes inden for en periode på 3-5 år og er på den baggrund indregnet med en regnskabsmæssig værdi på nul.

## 17. Andre tilgodehavender

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

## 18. Periodeafgrænsningsposter (omsætningsaktiver)

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende 2026, abonnementer og licenser, samt tilskud til kunder der løber i 3-8 år.

## 19. Andre hensættelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører reetableringsforpligtelser, igangværende sager, tabsgivende kontrakter, garantiforpligtelser og andre kontraktlige forpligtelser. De samlede hensættelser udgør 211.773 t.kr., hvoraf 182.889 t.kr. forventes at forfalde efter 1 år.

# Noter

## 20. Langfristede gældsforpligtelser (t.kr.)

	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	Gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter	107.975	979.467	9.467.787	<b>10.555.229</b>
Kreditinstitutter	0	1.566.348	0	<b>1.566.348</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder	132.233	0	0	<b>132.233</b>
Anden gæld	2.179.894	290.605	0	<b>2.470.499</b>
Periodeafgrænsningsposter	650.777	528.369	4.027.073	<b>5.206.219</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>3.070.879</b>	<b>3.364.789</b>	<b>13.494.860</b>	<b>19.930.528</b>

## 21. Eventualaktiver

<p>“Koncernen har ikke-indregnede udskudte skatteaktiver primært vedrørende underskud fra tidligere år, hvor koncernen skønner, at skatteaktivet ikke kan udnyttes indenfor en overskuelig fremtid. Koncernens ikke-indregnede udskudte skatteaktiv udgør 556 mio. kr. pr. 31.12.2025.</p> <p>Koncernen har desuden et ikke-indregnet eventualaktiv vedrørende regulatorisk underdækning på ca. 89 mio. kr.</p>
---

## 22. Eventualforpligtelser

<p><b>Moderselskab</b></p> <p>Moderselskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede koncernvirksomheder for den samlede momsforpligtelse. Den aktuelle momsforpligtelse udgjorde 157.656 t.kr. pr. 31.12.2025.</p> <p>Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution for bankmellemværender for tilknyttede virksomheder. Kautionen er begrænset til 5.978 mio. kr.</p> <p>Moderselskabet har stillet moderselskabsgarantier for datterselskabet Norlys Mobil A/S for i alt 15 mio. kr.</p> <p>Moderselskabet har på balancedagen en gældsforpligtelse på 300 mio. kr., hvor långiver har sikkerhed i værdipapirer for et tilsvarende beløb.</p> <p>Moderselskabet har indgået gensidigt bebyrdende aftaler for i alt 6 mio. kr.</p>
<p><b>Koncern</b></p> <p>Koncernens hæftelse i Blue Equity II K/S udgør 100 mio.kr. Heraf er indbetalt 80,7 mio.kr., og resthæftelsen udgør 19,3 mio.kr.</p> <p>Koncernens hæftelse i Blue Equity III K/S udgør 75 mio.kr. Heraf er indbetalt 48,6 mio.kr., og resthæftelsen udgør 26,4 mio.kr.</p> <p>Koncernen har ved indskud i Ærø Vind 1 I/S påtaget sig en forpligtelse, hvor alle interessenter hæfter solidarisk. Selskabet ejer 175 andele ud af 11.297 andele. Den samlede gæld pr. 31.12.2025 i Ærø Vind 1 I/S udgjorde 31 t.kr.</p> <p>Koncernen har ved indskud i Ærø Vind 4 I/S påtaget sig en forpligtelse, hvor alle interessenter hæfter solidarisk. Selskabet ejer 300 andele ud af 19.746 andele. Den samlede gæld pr. 31.12.2025 i Ærø Vind 4 I/S udgjorde 33 t.kr.</p> <p>Koncernens kreditfacilitet har overfor selskabets kunder stillet arbejdsgarantier for i alt 2.793 t.kr.</p> <p>Koncernen har stillet moderselskabsgarantier for datterselskabet Norlys Energy Trading A/S for i alt 3.135 mio. kr.</p> <p>Koncernen har afgivet tilbagetrædelseserklæring over for Eurowind Energy A/S' bankforbindelse. Tilbagetrædelseserklæringen udgør 2.591 mio. kr.</p> <p>Koncernen har på balancedagen en gældsforpligtelse på 300 mio. kr., hvor långiver har sikkerhed i værdipapirer for et tilsvarende beløb.</p> <p>Koncernen har indgået ikke-indregnede leje- og leasingkontrakter, hvor forpligtelsen udgør 1.025 mio. kr. frem til udløb.</p> <p>Koncernen har indgået aftaler om køb af strøm hos producenter for mellem mDKK 671 og mDKK 970</p> <p>Koncernen har indgået gensidigt bebyrdende aftaler for i alt 2.777 mio. kr.</p>

## 23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

<p><b>Koncern</b></p> <p>Prioritetsgæld er sikret ved pant i distributionsanlæg samt virksomhedspant (flydende pant) i nuværende og fremtidige erhvervelser af distributionsanlæg, der ikke er omfattet af førstnævnte pant. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte distributionsanlæg udgør 22.559 mio. kr.</p>
<p>Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 227 mio. kr.</p>

## 24. Finansielle instrumenter (t.kr)

<p><b>For Norlys Energi A/S, Norlys Energy Trading A/S, N1 A/S og Sinal A/S</b></p> <p>Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af optioner, forwards og futures. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:</p>		
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Aktiver	157.672	115.604
Forpligtelser	95.254	155.882

### Sikringsinstrumenter

Koncernen har indgået renteswaps til sikring af faste renter på selskabets variabelt forrentede realkreditlån. Kontrakterne har en varighed på op til 14 år. I kontrakterne er CIBOR 3 og 6 omregnet til en fast rente på mellem 1,685% - 3,373% på lån med en total hovedstol på 9.131.411 t.kr. Koncernens renteswaps er gældende for restløbetid på koncernens lån i intervallet 1 år - 14 år. Dagsværdien af koncernens renteswaps udgør på balancedagen -36.046 t.kr.

Koncernen har derudover indgået finansielle kontrakter på el og gas til afdækning af prisrisikoen på indgåede fremtidige salgskontrakter på salg af el og gas.

Sikring er foretaget gennem finansielle forwards og futures, der er modposteret direkte på egenkapitalen. Kontrakterne er handlet på regulerede europæiske markeder.

Dagsværdien af el-forwardkontrakter udgør på balancedagen TDKK -708 og

dagsværdien af el-futureskontrakter udgør på balancedagen TDKK 6.030. Der er sikret varekøb på 712.112 MWh. Elktrakterne har en løbetid fra 2026-2028. Dagsværdien af gaskontrakterne udgør på balancedagen TDKK -9.326. Der er sikret varekøb på MWh 159.323.

Gaskontrakterne har en løbetid på 2026-2028.

Der er endvidere indgået forwards til sikring af fremtidige pengestrømme relateret til injection og withdrawal på fremtidig lagerkontrakt, som er modposteret direkte på egenkapitalen.

Herudover indgår dagsværdi af sikringsinstrumenter til sikring af dagsværdi af fysisk gaslager ført i resultatopgørelsen efter Årsregnskabslovens §37 a. Dagsværdien af sikringskontrakterne udgør på balancedagen TDKK 1.150.

# Noter

## 24. Finansielle instrumenter (fortsat) (t.kr.)

### Værdireguleringer:

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.

Specifikation af netto værdireguleringerne fremgår af nedenstående tabel.

	Værdiregulering, resultatopgørelse	Værdiregulering, egenkapital	Dagsværdi 31. december
Futures (el)	10.505	0	10.505
Futures (gas)	36.054	0	36.054
Kapaciteter (el)	12.740	0	12.740
Kapaciteter (gas)	27.732	0	27.732
Forwards (el)	24.891	-22.447	23.948
Forwards (gas)	-2.481	-21.964	-12.515
Renteswaps	0	-36.046	-36.046

## 25. Nærtstående parter

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Norlys-koncernen.

I henhold til årsregnskabslovens §98c stk. 7 oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foregået på markedsvilkår. Der har ikke været transaktioner, som ikke er gennemført på markedsvilkår i regnskabsåret for hverken moderselskabet eller koncernen.

## 26. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (t.kr.)

	2025	2024
I andre eksterne omkostninger er indeholdt honorar til selskabets repræsentantskabsvalgte revisor med:		
Revisionshonorar	6.138	5.997
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	603	942
Skatterådgivning	1.730	2.962
Andre ydelser	53.203	43.003
	<b>61.675</b>	<b>52.904</b>

## 27. Pengestrømsopgørelse - Ændring i driftskapital (t.kr.)

	2025	2024
Ændring i varebeholdninger	109.109	-14.663
Ændring i tilgodehavender	286.800	715.785
Ændringer i leverandører mv.	-351.267	-1.279.766
	<b>44.642</b>	<b>-578.644</b>

## 28. Pengestrømsopgørelse - Andre reguleringer (t.kr.)

	2025	2024
Finansielle indtægter	-208.918	-105.645
Finansielle omkostninger	556.967	532.918
Øvrige reguleringer	240.632	-650.868
	<b>588.680</b>	<b>-223.595</b>

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Norlys a.m.b.a. for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Sammenligningstallene er tilpasset ændret præsentation af enkelte regnskabsposter. Ændringerne har ingen påvirkning på årets resultat eller egenkapital.

Årsrapporten for 2025 er aflagt i t.kr. Moderselskabet har i henhold til årsregnskabslovens §86, stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Moderselskabet har i henhold til årsregnskabslovens §96, stk. 3 undladt at angive honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.

## Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden.

Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag

af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

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.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

## 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.

Ændring 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.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for 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 under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen. For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

## Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Norlys a.m.b.a. og dattervirksomheder, hvori Norlys a.m.b.a. direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og/eller udøver

betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed efter, at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden).

Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

## Joint operation

I koncernregnskabet indgår en joint operation, TN Network P/S. Norlys Mobil A/S er deltager i denne joint operation, som håndterer udvidelsen, driften og vedligeholdelsen af GSM (2G), LTE (4G) og 5G netværkene.

Partnerne i denne joint operation ejer direkte aktiverne og er direkte ansvarlige for forpligtelserne. TN Network P/S er indregnet i Norlys Mobil A/S' regnskab ved prorata konsolidering baseret på en ejerandel på 50 %.

## Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Tidsmæssige forskelle i kundebetaling

Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling opstår som følge af, at visse poster i årsregnskabet, herunder afskrivninger på anlægsaktiver, indregnes efter forskellige principper i årsrapporten henholdsvis opgørelse af omkostninger og indtægter efter indtægtsrammebekendtgørelsen. Der er tale om en periodeafgrænsningspost, som indregnes som sådan under henholdsvis tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Årets tidsmæssige forskydning indregnes i nettoomsætningen.

## Resultatopgørelsen

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomi-styring.

### Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning består af forskellige indtægtskilder fra koncernens forskellige divisioner.

#### Energi, Digital & Tele og Fiber

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

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

#### Særligt for Digital og Fiber

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balance-dagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

#### Forsyning

Nettoomsætningen omfatter indtægter fra salg af netydelser, tilslutnings- og anlægsbidrag samt øvrige relaterede indtægter. Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter.

Virksomhedens priser fastsættes på baggrund af en fra Forsyningstilsynet udmeldt indtægtsramme. Over-/underdækning i forhold til indtægtsrammen indregnes i resultatopgørelsen i nettoomsætningen, hvis den forventes opkrævet/skal tilbagebetales.

Rabat på netydelser og abonnement fraregnes i omsætningen. Tilslutningsbidrag fra kunder til dækning af omkostninger ved nettilslutning passiveres og indtægtsføres systematisk over anlæggets levetid. Indtægtsført tilslutningsbidrag indregnes i nettoomsætningen. Anlægsbidrag til dækning af omkostninger ved nettilslutning passiveres og amortiseres systematisk over anlæggets levetid.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af

produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

#### Trading

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 eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt fortjeneste ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt tab ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. Køb af elektricitet periodiseres i fuldt omfang efter leverings-tidspunktet.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder. Personaleomkostninger i moderselskabet vedrører vederlag til bestyrelse og repræsentantskab.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og med fradrag af afskrivning på goodwill under posterne ”Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder” og ”Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder” indregnes og måles efter den indre værdis metode. I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab. Indregningen sker på baggrund af senest aflagte årsrapport.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel

leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen. Moderselskabet Norlys a.m.b.a. er i praksis skattefrit af egne indtægter jf. selskabsskatteovens § 1, stk. 1, nr. 6. Alle danske koncernselskaber under Norlys a.m.b.a. (det vil i praksis sige alle danske datterselskaber, hvor ejerandelen er over 50 %) indgår i sambeskatning med Norlys Group A/S som administrationselskab.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Goodwill og koncerngoodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill og koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med fradrag af afholdte omkostninger, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør 5 – 20 år.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og koncerngoodwill vurderes løbende og nedskrives til

genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

#### **Udviklingsprojekter, knowhow, kundekontrakter, patenter, rettigheder og licenser**

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og indentificerbare, 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 det pågældende produkt, indregnes som immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid.

Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle koncernens nytte af det udviklede produkt m.v.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af immaterielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 20 år.

Knowhow, kundekontrakter, patenter, rettigheder og

licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, mens rettigheder og licenser afskrives over aftaleperioden på 3 til 20 år. Knowhow og kundekontrakter afskrives over den vurderede økonomiske brugstid på 5 til 10 år. Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter, henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes

i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

- Bygninger 40 år
- Distributionsanlæg 10-45 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år
- Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. I balancen indregnes under posten ”Kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Kapitalandele i associerede virksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Indregning efter indre værdis metode har ikke været fuldt ud muligt for alle koncernens investeringer som følge af manglende adgang til detaljeret regnskabsmateriale. Koncernen har derfor ikke været i stand til at opgøre den regnskabsmæssige indre værdi i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Som følge heraf er en investering indregnet til kostpris.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0 og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes en hensat forpligtelse hertil. Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under indregning og måling af virksomhedssammenlutninger.

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele samt andre tilgodehavender (anlægsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele, der indregnes som finansielle anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, der måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Andre tilgodehavender, der indregnes som finansielle anlægsaktiver, måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af netto-salgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Gaslager, der er effektivt sikret af sikringsinstrumenter, måles til dagsværdi med indregning af værdireguleringer i resultatopgørelsen efter årsregnskabslovens § 37 a.

#### **Tilgodehavender**

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien. Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Over- og underdækninger**

Saldo for reguleringsmæssig over- og underdækning indregnes under henholdsvis gældsforpligtelser og tilgodehavender med modpostering i resultatopgørelsen under nettoomsætning. Saldoen udgør det beløb, som virksomheden forventer at tilbagebetale eller opkræve i kommende års takster målt til nutidsværdi. Udgangspunktet for opgørelsen er indeværende og tidligere års opgørelse af faktiske indtægter og omkostninger i

forhold til virksomhedens foreløbigt indregnede beløb, som virksomheden har opgjort pr. balancedagen i henhold til ”Bekendtgørelse om indtægtsrammer for netvirksomheder.”

**Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til kostpris.

**Likvider**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab på det igangværende arbejde som en hensat forpligtelse.

**Selskabsskat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet 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 inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld.

For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Tilslutningsbidrag vedrørende el og indtægter fra udligningsordning indtægtsføres over 40 år i takt med, at de tilhørende investeringer afskrives, mens tilslutningsbidrag vedrørende bredbånd indtægtsføres over 5 år. Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden. Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelse for koncernen.

**Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

**Pengestrøm 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.

**Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, modtagne tilslutningsbidrag og betaling af udbytte til selskabsdeltagere. Træk på selskabets kassekredit i pengestrømsopgørelsen klassificeres som pengestrømme fra finansieringsaktiviteter I overensstemmelse med en fortolkning fra Erhvervsstyrelsen.

**Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og 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.

**Hoved- og nøgletaloversigt**

Forklaring af nøgletal.

**Bruttomargin**

Bruttoresultat x 100

Nettoomsætning

**Overskudsgrad**

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

**Afkastningsgrad**

Resultat før finansielle poster x 100

Gennemsnitlige aktiver

**Soliditetsgrad**

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

**Forrentning af egenkapital**

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

**NORLYS**

