

# **HMN Naturgas I/S**

## **Årsrapport 2014**

**CVR nr. 3250 5821**

## Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning .....	3
HMN's arbejde for den grønne omstilling .....	11
Biogas og miljøfordele .....	13
Gas til transport .....	14
”Power to gas” .....	17
Regulering af distributionsvirksomheden.....	18
Regulering af den forsyningspligtige virksomhed.....	20
Revisionskomite .....	20
Redegørelse for samfundsansvar .....	21
Virksomhedens interne kontrol og rapportering.....	23
Særlige risici.....	25
Udvikling i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold .....	27
Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen.....	29
Ledelsespåtegning .....	30
Den uafhængige revisors erklæringer.....	31
Totalindkomstopgørelse .....	33
Totalindkomstopgørelse .....	33
Balance .....	34
Pengestrømsopgørelse .....	36
Egenkapitalopgørelse .....	37
Noter .....	39
Nøgletal .....	71
Selskabsoplysninger .....	75

## Ledelsesberetning

### Resume

Det samlede regnskabsresultat for 2014 viser et underskud på 19,9 mio. kr. efter skat for HMN-koncernen som helhed. Dette skyldes primært et underskud på 84,3 mio. kr. efter skat i Gassalg-koncernen samt afskrivning af kunderelationer i HMN Naturgas-koncernen på ca. 22 mio. kr. Dette opvejes delvist af et positivt resultat på 88,5 mio. kr. i moderselskabet HMN Naturgas I/S.

Moderselskabets nettogæld blev nedbragt med 235,4 mio.kr. til 919,5 mio.kr. i 2014. Koncernens samlede nettogæld blev nedbragt med 86,3 mio. kr. til 341,0 mio. kr.

Årsrapporten aflægges efter de internationale regnskabsstandarder IFRS. Dette indebærer samtidig, at årsrapporten for 2014 udgøres af et moderselskabsregnskab for HMN Naturgas I/S samt et koncernregnskab, hvor moderselskabet er konsolideret med datterselskaberne:

- HMN Gassalg A/S med datterselskabet HMN Gashandel A/S
- HMN Erhverv A/S og
- Hovedstadsregionens Naturgas Holding ApS med datterselskabet A/S Strandvejs-Gasværket

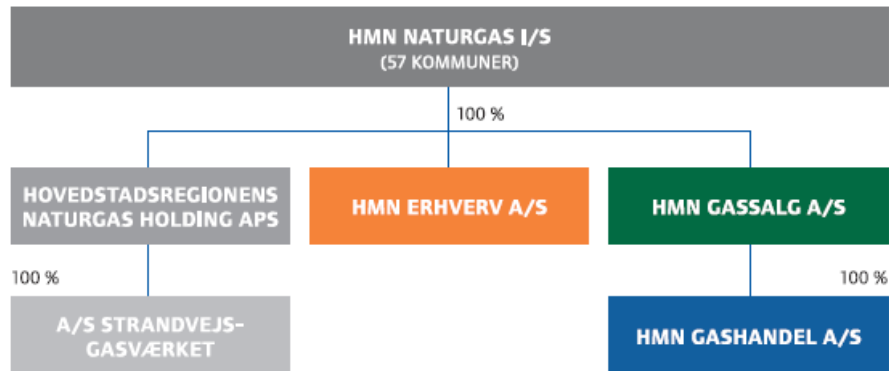
HMN Naturgas I/S' indtjening ved distributionsvirksomhed fastlægges af indtægtsrammer fastsat af Energitilsynet for det enkelte år, under hensyn tagen til at HMN Naturgas I/S kan afvikle selskabets gæld etableret før 1. januar 2005, forrente og afskrive afholdte investeringer efter 1. januar 2005 samt få dækket driftsomkostningerne ved effektiv drift af selskabet. Indtægtsrammerne betinger en årlig effektivisering.

Koncernens indtjening ved naturgasforsyningsvirksomhed, der forestås af datterselskaberne HMN Gassalg A/S og HMN Gashandel A/S, er opnået ved salg af naturgas til kunder i Danmark i konkurrence med andre naturgasforsyningsvirksomheder. Alle kunder kan frit vælge naturgasleverandør. De øvrige datterselskaber i koncernen varetager begrænsede aktiviteter, der kun i beskedent omfang bidrager til koncernens samlede resultat.

HMN Naturgas I/S' formål er at distribuere naturgas billigst muligt med højt sikkerheds- og serviceniveau til gavn for kunderne i selskabets distributionsområde.

Gennem forsyningsselskabet HMN Gassalg A/S og dettes datterselskab HMN Gashandel A/S tilbydes kunderne naturgas på konkurrencedygtige vilkår.

Det er HMN Naturgas koncernens målsætning at være det mest effektive naturgasdistributionselskab i Danmark og at være kundernes foretrukne naturgasforsyningsselskab.



## HMN er kundernes selskab

Kunderne er i fokus i HMN Naturgas, og det er selskabets målsætning, at det skal være let at være gaskunde hos HMN Naturgas. Som kundernes selskab arbejdes der således løbende på at opretholde og forbedre den gode kundebetjening og udvikle gode og effektive løsninger til gavn for kunderne.

HMN Naturgas er opmærksom på, at gas for en væsentlig del af privatkunderne er et lavfokusområde. Derfor indgår det i selskabets strategi, at det skal være enkelt at være gaskunde, og at kundeoplevelsen altid skal være god.

Et eksempel på, hvordan HMN Naturgas forbedrer kundeoplevelsen, er selskabets løbende fokus på kundeservice. Det er selskabets ambition, at kunder, som henvender sig for at få hjælp eller rådgivning, skal have svar på deres spørgsmål ved første henvendelse og *uden* viderestilling.

Et andet fokusområde er den løbende forbedring af selskabets tilbud om serviceordning på kundens gasfyr. Ordningen kan sammenlignes med fx vej-hjælp til bilen og sikrer, at kunden kan føle sig tryk ved, at gasfyret bliver vedligeholdt og eftersat regelmæssigt. Ved udgangen af 2014 havde 56.193 villakunder valgt at gøre brug af HMN Naturgas I/S' serviceordning.

## Billig gas til husstande og virksomheder

HMN Naturgas har gassektorens laveste distributionstariffer og er det mest effektive gasdistributionsselskab i Danmark.

Naturgassen er i dag billigere end olie og fokus er i dag efterhånden i højere grad på, hvordan gasprisen er i forhold til prisen på fjernvarme og øvrige alternativer.

Den samlede pris for at opvarme et standardhus med naturgas i HMN Naturgas' område er ca. 11.600 kr. årligt. En sammenligning med Energitilsynets seneste prisstatistik på fjernvarme (dec. 2014) viser, at det i 80 pct. af tilfældene ikke kan svare sig for en naturgaskunde i HMN's område at skifte til fjernvarme. Dette til trods for, at naturgas er langt hårdere afgiftsbelagt relativt til en række øvrige energiformer, heriblandt fjernvarme.

## Afsætning og kundetilgang

HMN Naturgas' afsætning blev reduceret fra 1.665 mio. m<sup>3</sup> i 2013 til 1.407 mio. m<sup>3</sup> i 2014. Dette markante fald skyldes dog primært, at 2014 har været et særskilt varmt år med rekordlavt varmeforbrug. Trods den faldende afsætning har HMN Naturgas fastholdt det samlede antal kunder i 2014.

På erhvervsmarkedet vælger en række nye erhvervs-kunder at overgå til at bruge naturgas i

deres produktion. En større andel af disse har hidtil anvendt olie i produktionen, og valget om at konvertere til naturgas er derfor drevet af den store økonomiske fordel, de opnår ved at skifte til naturgas. Samtidig er naturgas en nem løsning med minimalt besvær for kunden.

## **HMN Naturgas i en fossilfri fremtid**

Danmark har en ambitiøs klima- og energipolitik, som indebærer markante målsætninger om omstilling til fossilfrihed frem mod 2035 og 2050. Den danske transport- og energisektor står således i begyndelsen af en mangeårig transitionsperiode, hvor hele sektoren skal omstilles.

I Folketingets energiaftale for 2012-2020, som blev indgået med bred politisk opbakning i marts 2012, blev sporene lagt til fremtidens bæredygtige danske energisystem. Målet er, at Danmark skal gøres uafhængig af fossile brændsler til fordel for vedvarende energi, primært vind og sol, men også biomasse og biogas.

Energistyrelsen offentliggjorde i maj 2014 fire scenarier, der på baggrund af den politiske energiaftale, danner mulige billeder af den fremtidige fossilfrie energiforsyning i Danmark.

I hvert af de fire scenarier gives et bud på, hvordan sammensætningen af energiforbruget i Danmark kunne se ud frem mod 2050, og samtidig vurderes det bl.a., hvilke muligheder og udfordringer gasanvendelsen vil have i fremtiden.

At fremtidens energisystem i stadig højere grad vil blive afhængig af flukturerende energikilder betyder, at vi fremover vil opleve dage med overskud af energi, når solen skinner og vinden

Der gennemføres i stigende omfang fjernvarme-projekter i naturgasområder og også i 2014 har HMN Naturgas tabt en række kunder til sådanne konverteringsprojekter i dele af landet. Omfanget af konverteringsprojekter til fjernvarme forventes at stige noget i de kommende år, men på trods af det har HMN i 2014 fastholdt det samlede kundeantal.

blæser, og samtidig vil opleve dage med underskud, når det er gråt og vindstille.

Denne fluktuation stiller krav til et fremtidigt energisystem, der hurtigt og fleksibelt både kan producere og frigive energi på grå og vindstille dage og som samtidig kan lagre overskydende energi, når der er behov for det.

En sådan omstilling af energisystemet er en kostbar og langsommelig proces, og der er en betydelig risiko for, at det bliver uforholdsmæssigt kostbart at gennemføre omstillingen, hvis ikke det gøres på en samfundsøkonomisk rationel måde.

### **Gassystemets rolle i det fremtidige fossilfrie energisystem**

Regeringens målsætning om en fossilfri energiforsyning, hvor der fortsat ønskes en høj grad af forsyningssikkerhed, vil ændre gassystemets rolle markant fremover.

I dag transporterer det danske gassystem meget store energimængder. Det årlige gasforbrug på ca. 3 mia. Nm<sup>3</sup> er en større energimængde end det samlede årlige danske elforbrug. Og samtidig kan der i de to gaslagre lagres energi svarende til mere end 35 pct. af det årlige elforbrug i Danmark. Naturgas spiller ligeledes en central rolle i el- og varmesektoren, og godt 400.000 danske husstande

benytter i dag naturgas til individuel opvarmning af egen bolig.

Ifølge Energistyrelsens scenarier vil Danmark efter 2050 have et energisystem, der i højere grad er baseret på el og biomasse end på olie, kul og gas. Gasnettets rolle vil primært være som bidragsyder til forsyningsikkerheden, dels som spidslast i el- og varmeproduktionen og ved udnyttelse af gassystemets lagringsmuligheder. Endelig bliver gassystemets rolle at levere gas til procesenergi i industrien og til transportsektoren.

Gasnettets og gaslagrenes fleksibilitet vurderes af Energistyrelsen netop at have de egenskaber, som et fremtidigt fossilfrit energisystem har brug for til at balancere fremtidens flukturerende energiproduktion. Så hvor fleksibiliteten i gassystemet tidligere hovedsageligt har været anvendt til udjævning af udsving i sommer- og vintervarmehov og udsving henover døgnet, vil det fremover i større omfang få en rolle som backup i forhold til el- og varmeproduktionen.

### **Samfundsøkonomisk fornuftig omstilling**

Isoleret set vil omstillingen til en fossilfri energiforsyning uomtvisteligt betyde en vedvarende meromkostning i forhold til i dag.

Energistyrelsen vurderer i sine scenarieanalyser, på baggrund af de anvendte forudsætninger, at meromkostningen ved en fossilfri energiforsyning og en fossilfri transportsektor vil ligge på mellem 6 og 29 mia. kr. årligt, hvoraf over halvdelen vil være relateret til omlægning af transportsektorens energiforbrug.

HMN Naturgas har som omdrejningspunkt for sit arbejde med omstillingen af energisystemet, at omstillingen skal drives af, hvad der samfundsøkonomisk bedst kan betale sig. Målet må være at etablere et velfungerende, fossilfrit energisystem,

der pålægger danskerne så få meromkostninger som muligt.

I november 2014 udkom en rapport, som Copenhagen Economics har lavet for HMN Naturgas. Rapporten "Gassen i klemme" peger på, at en for tidlig udfasning af naturgas kan have betydelige samfundsøkonomiske meromkostninger *udover* den meromkostning ved overgangen til fossilfrihed, som Energistyrelsen har regnet sig frem til.

Det skyldes, at gasbaseret energiproduktion på kort og mellemlang sigt er betydeligt billigere end de nye vedvarende energiteknologier, som vil erstatte gassen, herunder særligt havvind.

Copenhagen Economics anslår, at en for hurtig udfasning kan betyde, at danskerne vil komme til at betale 19 milliarder kr. ekstra for at opnå de planlagte CO<sub>2</sub>-reduktioner, sammenlignet med hvad der er lagt til grund i de officielle scenarier fra Energistyrelsen.

Derudover har Copenhagen Economics udfordret nogle af de basale forudsætninger, som ligger til grund for Energistyrelsens fire omstillings-scenarier. Det drejer sig dels om forudsætningen om markante reduktioner i omkostningerne forbundet med at opsætte havvind, dels om forventningen om mærkbart stigende gaspriser.

I rapporten vurderes det, at hvis disse forudsætninger ikke gælder i praksis, f.eks. hvis prisen på havvind ikke falder markant frem mod 2035, så kan regningen for samfundet blive endnu større, særligt såfremt omstillingen sker for tidligt i perioden frem mod 2035.

Copenhagen Economics kommer i sin rapport frem til, at såfremt et mindre optimistisk skøn for udviklingen i omkostningerne til at opsætte ny havvind (baseret på en række andre kilder) samt en mere beskedne prisstigning på europæisk naturgas (baseret på IEA-prognosen) lægges til

grund, øges ekstraregningen for samfundet til godt 40 mia. kr. udover den meromkostning, som Energistyrelsen har opgjort.

Siden Energistyrelsens scenarier blev fremlagt i forsommeren 2014, har gaspriserne udviklet sig i en klart anden retning, end det der er lagt til grund af Energistyrelsen. Gaspriserne er således *faldet* over den seneste periode. Det medvirker til, at gøre gas til et økonomisk mere fordelagtigt alternativ til el produceret på havvindmøller.

Samtidig kan det ikke udelukkes, at der også fremadrettet kan være et nedadgående pres på gaspriserne, såfremt USA i stigende grad eksporterer skiferbaseret gas til både Europa og Asien og dermed reducerer den meget betydelige forskel i gaspriser på tværs af kontinenter, som der er i dag.

Alle disse forhold gør, at der kan være god fornuft i at lade naturgassen spille en betydelig rolle, også på mellemlang sigt, for at sikre en miljø- og omkostningseffektiv omstilling af energisektoren.

### **Virkemidler til omkostningseffektiv omstilling af energisektoren**

Den usikkerhed, der ligger i forhold til fx energiprisernes udvikling eller graden af innovation og effektivitet i energiproduktionen, kan ikke fjernes. Uanset hvad, må der imidlertid allerede nu stilles skarpt på, hvordan udfasningen af naturgas skal ske, og hvilke virkemidler der kan understøtte den mest omkostningseffektive omstilling. En aktiv stillingtagen dertil nu vil kunne spare samfundet for store milliardbeløb senere.

Naturgas er det fossile brændstof, der udleder mindst CO<sub>2</sub>. Ud fra et klima- og miljømæssigt synspunkt bør naturgas derfor være det sidste fossile brændsel, der udfases i energiforsyningen.

Imidlertid er naturgas til opvarmning i dag beskattet relativt langt hårdere end øvrige fossile brændsler, set i forhold til hvor meget CO<sub>2</sub> de enkelte brændsler udleder. Således skævvrider beskatningen af de fossile brændstoffer i dag anvendelsen af naturgas med den virkning, at gassen ikke kan konkurrere med billigere og mere CO<sub>2</sub>-holdige brændsler som eksempelvis kul.

Udfasningen af naturgas er allerede i gang hos de decentrale kraftvarmeværker, hvor en kombination af skattemæssige incitament og bortfaldet af det såkaldte ”grundbeløb” efter 2018 betyder, at de decentrale kraftvarmeværker i øjeblikket omlægger fra naturgas til biomasse.

Det kan betyde, at en stor del af disse gasfyrede kraftvarmeværker allerede i 2020 vil have omlagt deres kraftvarmeproduktion.

Den billige strøm fra primært havvindmøller gør det urentabelt for de decentrale kraftvarmeværker at producere strøm, og produktionen omlægges derfor til alene at levere varme produceret på biomasse. Ved denne omlægning vil værket ikke længere kunne bruges til spidslast og som backup for det øvrige energisystem.

HMN arbejder derfor på, at der fra politisk hold fastsættes klare målsætninger for udfasningen af naturgas, herunder hvilken hastighed hvormed udfasningen skal ske.

Samtidig er fokus for HMNs arbejde, at omstillingen af energisystemet tilrettelægges, så det bliver robust over for uforudsete udviklinger i teknologier og priser og samtidig tilpas fleksibelt, så nye teknologier kan indkorporeres, når de er klar til det.

Virkemidlerne i det danske energisystem, herunder skatter og tilskudsregler, bør således indrettes, så de skaber de rette incitamentsstrukturer, som understøtter de mest økonomiske og effektive

vedvarende energiteknologier, så omstillingen af gassystemet og det øvrige energisystem bliver med så få samfundsøkonomiske omkostninger som muligt.

### **Udfordringer for gassen ved overgangen til et fremtidigt grønt energisystem**

Gasnettet er en effektiv energibærer, og er således et vigtigt led i en effektiv løsning af den grønne omstilling. Der er investeret massivt i gasnettet over nogle årtier, og værdien af denne investering afhænger nu af, i hvor høj grad systemet benyttes i det fremtidige energisystem – herunder til at transportere og distribuere grønne gasser, jf. nedenfor.

Men med den ønskede omstilling af gassystemet følger dog nogle væsentlige udfordringer.

En af de væsentligste udfordringer er således, at der igennem hele omstillingsperioden – med overgangen fra naturgas til grønne gasser – opretholdes en tilstrækkelig kundemasse til at dække de løbende driftsomkostninger forbundet med gasnettet.

Det hænger sammen med, at en ganske stor del af omkostningerne til gasnettet er faste omkostninger, som er uafhængige af mængden af gaskunder på nettet.

Nyttiggørelsen af de allerede afholdte store investeringer i den danske gasinfrastruktur afhænger derfor af, hvor meget dette gassystem udnyttes i de kommende årtier.

### **Fortsat gode vilkår for gaskunderne**

I dag anvender en række store industrikunder naturgas i deres produktionsprocesser, og det forventes de at fortsætte med i mange år frem.

Regeringens målsætning om et fossilfrit varmesystem allerede i 2035 indebærer, at en betydelig del af det nuværende gasaftag skal overgå til anden forsyningsart. Dermed vil en større del af den løbende betaling for de basale omkostninger ved at drive nettet forsvinde.

Det har stor betydning for de tilbageværende gaskunder, herunder bl.a. de industrikunder, som fortsat forventes at være koblet til gasnettet. I mange tilfælde er disse virksomheder i tæt konkurrence med udenlandske producenter, hvorfor rimelige økonomiske vilkår for brugen af naturgas i produktionen fortsat har stor betydning.

### **Grønne gasser i naturgasnettet**

Der er i dag en reel risiko for, at der sker en udfasning af naturgassen, førend de grønne gasser for alvor er indfaset. En for hurtig udfasning kan meget vel betyde, at større dele af gasnettet bliver (for) dyrt at opretholde og i sidste ende kan det betyde, at vilkårene for indfasning af de grønne gasser i energisystemet bliver økonomisk ugunstige.

Dette kan indebære, at biogas og andre grønne gasser bliver dyre at samle op i netværket og vil blive besværlige at transportere og distribuere på tværs af landet og hen til gastankstationer og øvrige fremtidige gaskunder.

Det kan påvirke økonomien i at etablere nye grønne gasløsninger, hvis der i en længere periode er for få aftagere til at betale for nettets drift. Og det kan få som uheldig sideeffekt, at det mindsker mulighederne for på længere sigt at udnytte gassystemets fleksibilitet i forbindelse med brug af overskydende vindkraft til elektrolyse og efterfølgende metanisering.

HMN Naturgas peger derfor på, at der er behov for handling allerede nu for at sikre de bedst



mulige rammer, der kan understøtte planerne for  
gasnettets rolle i fremtidens energisystem.

## Gasnettet som energibærer

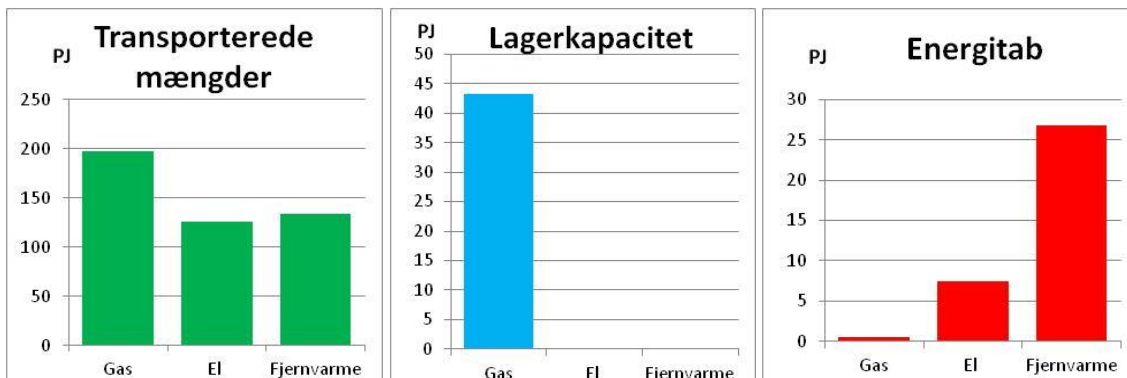
Det danske gassystem er et teknisk og økonomisk velfungerende system. Af de tre kollektive energisystemer i Danmark er gassystemet det system, som transporterer langt den største mængde energi. Det er samtidig det system, som er markant bedst til at lagre energi over længere tid uden tab af energi af betydning.

Gassystemet er med andre ord et energieffektivt system. Energieffektivitet er en af de helt afgørende parametre for, at vi herhjemme kan nå det ambitiøse mål om at reducere vores udledning af CO<sub>2</sub> og andre drivhusgasser med 40 % inden 2020 i forhold til niveauet i 1990.

Samtidig er investeringen i gasnettet på i alt ca. 50 mia. kr. næsten betalt, og ledningerne, som ligger i jorden, kan uden problemer holde i mindst 50 år endnu.

Derudover er gassen billig. I forhold til olie og dennes historisk lave pris i slutningen af 2014 er naturgas i dag stadig billigere end olie pr. energienhed.

Der er derfor flere gode argumenter for, at gassen og gasnettet fortsat kan fungere som ryggraden i fremtidens energisystem i mange år fremover.



## HMN's arbejde for den grønne omstilling

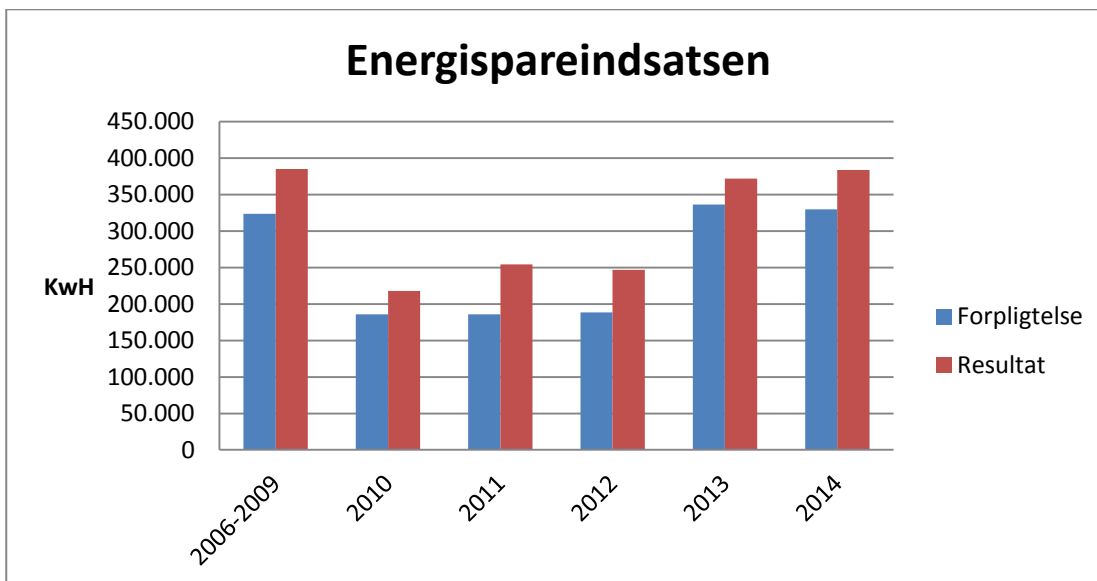
### Energispareindsatsen i HMN

Den billigste og reneste energi er den, vi ikke bruger. Energiselskaberne har derfor med Energi-aftalen af 13. november 2012 fået væsentligt øgede forpligtelser til at realisere energibesparelser hos forbrugerne. Målet er at Danmark i 2020 skal have reduceret det endelige energiforbrug med knap 7 % i forhold til 2010.

Energiselskaberne skal i årene fremover i endnu højere grad arbejde for at realisere konkrete energibesparelser. Det skal ske gennem f. eks. rådgivning og tilskud til blandt andet husholdninger og erhvervsliv.

Der har været en overordnet forpligtelse til at realisere energibesparelser siden 2006, og gennem alle årene har HMN Naturgas I/S formået at realisere flere energibesparelser end kravet i energiaftalen.

Omkostningerne til energispareindsatsen dækkes ind via tariffene. På trods af voldsomme stigninger i forpligtelserne, som har medført øget konkurrence om erhvervelse af energibesparelser, er det lykkedes for HMN Naturgas I/S at holde næsten konstante enhedsomkostninger for de realiserede energibesparelser.





## Biogas

I Energistyrelsens scenarier fra 2014 om fremtidens energiforsyning er der forudsat en markant udbygning af biogas frem mod 2050.

HMN-koncernen sendte som det første danske energiselskab i begyndelsen af 2014 opgraderet biogas lavet på gylle ud til naturgaskunderne gennem det danske naturgasnet.

Biogas kan afsættes enten direkte til enkelte kunder eller kan opgraderes til naturgaskvalitet. At opgradere til naturgaskvalitet er forbundet med ekstra omkostninger, men fordelene er, at biogasproduktionen kan kobles til naturgasnettet og derved distribueres rundt i landet og nå et langt større kundergrundlag. På den måde kan biogassen også drage nytte af naturgasnettets fleksibilitet og lagringsmuligheder.

Ved udgangen af 2014 har HMN koncernen indgået aftaler med fire biogasproducenter om at sende opgraderet biogas på naturgasnettet. Det

forventes, at der i løbet af 2015 indgås aftaler om tilslutningsanlæg til yderligere syv biogasanlæg.

Således blev der i 2014 sendt over 18 millioner kubikmeter biogas fra gylle ud i naturgasnettet i HMN Naturgas' distributionsområde og det ventes at stige til omkring 60 millioner kubikmeter biogas i 2015.

## Biogas og kunderne

Kunderne kan støtte overgangen til fossilfrihed ved at købe biogascertifikater for en mindre ekstra betaling. Når man som gaskunde erhverver et biogascertifikat, har man en garanti for, at en given mængde naturgas erstattes af CO<sub>2</sub>-neutral biogas i naturgasnettet. Således kan kunderne gennem efterspørgsel efter biogascertifikater bidrage til mindre CO<sub>2</sub>-udledning.

Blandt de første kunder, der på denne måde bidrager til mindre CO<sub>2</sub> udledning, er to kommuner, som hidtil har brugt naturgas til opvarmning af bygninger såsom børnehaver, skoler, kulturcentre, sportshaller og rådhus.



Hertil kommer en række private virksomheder med stort gasforbrug samt enkelte boligkunder, der ligeledes har købt biogascertifikater. For de kommuner, der har købt certifikater, betyder omlægningen, at CO<sub>2</sub>-udledningen bliver næsten 14.000 ton mindre i løbet af fire år.

Et typisk parcelhus med et årsforbrug på 1.800 kubikmeter naturgas kan købe den opgraderede biogas mod en ekstrabetaling på ca. 75 kroner om måneden og dermed reducere sit CO<sub>2</sub>-udslip med ca. fire ton om året.

### **Biogas og miljøfordele**

Omlægningen til at distribuere disse såkaldte grønne gasser ud til forbrugerne via naturgasnettet er et vigtigt skridt i den grønne omstilling. Det er et eksempel på, hvordan naturgasnettet kan bruges til at sende grønne gasser ud til varmebrugere og virksomheder på en måde, der er til fordel for miljøet.

Regeringen og de øvrige partier bag energiforliget fra 2012 har som målsætning, at 50 procent af Danmarks husdyrgødning i 2020 skal omdannes til biogas. Ifølge Energistyrelsens særlige Biogas

Taskforce udnyttes i dag kun ca. syv procent af husdyrgødningen på denne måde.

Udover energisektorens positive bidrag til klima og miljø ved anvendelsen af biogas fra gylle, medfører produktionen og anvendelsen af opgraderet biogas endvidere, at landbrugets belastning af klima og miljø reduceres.

Når gyllen først har været igennem et biogas-anlæg, bliver den efterfølgende sendt retur til landmændene – men i en renere og mere anvendelig form end før. Planterne på markerne kan nemmere optage næringsstofferne i den gylle, som først har været en tur igennem et biogasanlæg, og færre næringsstoffer vil sive ud i vandmiljøet. Samtidig lugter gyllen også mindre, når den kommer retur til landmændene.

HMN Naturgas indgår løbende nye aftaler med nye biogasproducenter og vil dermed kunne levere grøn gas til et betragteligt antal kommuner, virksomheder og private, der ønsker at bidrage positivt til miljø og klima ved at gå over til CO<sub>2</sub>-neutral gas.

## Gas til transport

Transportsektorens energiforbrug udgør i dag ca. 1/3 af det samlede endelige energiforbrug og baserer sig næsten udelukkende på fossile brændsler. Energiforbruget til vejtransporten udgør heraf langt den største del af dette energiforbrug.

Analyser viser, at et skift fra diesel til naturgas i tunge køretøjer vil give en vis CO<sub>2</sub>-reduktion, men beregninger viser også, at den store klimagevinst først kommer, når det er opgraderet biogas, der fyldes i tanken.

Inden for skibsfarten vurderes LNG – Naturgas i flydende form – på sigt at komme til at spille en større rolle i den fremtidige energiforsyning.

Det skyldes, at LNG er betydelig mere ren end den tunge fuelolie, der traditionelt anvendes i skibsfarten og skærpede miljøkrav i 2015 og 2016 kan betyde, at LNG således fremover vil få en større rolle inden for skibsfarten.

Hvis konverteringen af transportsektoren til naturgas og eventuelt til biogas skal realiseres, vil der generelt opstå et behov for at etablere infrastruktur til gastankning til såvel vej- som skibstransport.

Her udgør det fintmaskede eksisterende naturgas-distributionsnet et godt fundament til etableringen af de nødvendige gastankstationer.

Flere kommuner er allerede i dag ved at omlægge deres tunge transport til biogas, og hvis denne udvikling skal fortsætte, stiller det krav til en veludbygget infrastruktur med gastankstationer.

## Udbygningen af gastankstationer i Danmark

Naturgas er især et velegnet brændstof til den tunge transport, der vanskeligt kan omstilles til el. Gas kan dog også benyttes i personbiler, og brugen af gas i personbiler er udbredt i en række europæiske lande. Transportsektoren vil således både i dag og på længere sigt være en relevant aftager af også opgraderet biogas.

Folketinget har i forbindelse med energiforliget fra 2012 afsat 20 mio. kr. til udbygning af infrastruktur til gas til transportformål i Danmark.

Et stigende antal gastankstationer skyder op rundt om i landet og flere køretøjer overgår til at køre på CO<sub>2</sub>-neutral biogas og naturgas i stedet for diesel. I første omgang har det særligt været kommuner, der vælger at omlægge busser og renovationsvogne til gas.

## Gas til transport i andre lande

I mange andre EU-lande er man langt fremme med tankstationer til gasbiler. Alene i perioden 2008 - 2013 er antallet af tankstationer vokset med 35 % – fra 2.194 til 2.967 tankstationer. Italien toppede listen med 1.046 stationer efterfulgt af Tyskland med 921. Sverige indtager tredjepladsen med 154 gastankstationer.



## Fakta om gas til transport

På gastankstationerne i Danmark kan køretøjer tanke komprimeret naturgas, også kaldet CNG (Compressed Natural Gas).

Ejerne af køretøjerne kan via certifikater, som administreres af det statslige Energinet.dk, også vælge at køre på opgraderet biogas, som er CO<sub>2</sub> neutral.

Biogas har et stort potentiale i forhold til at opfylde CO<sub>2</sub> målsætninger i transportsektoren og

til at opfylde kravene om vedvarende energi i transportsektoren.

Prisen for naturgas er lavere sammenlignet med både benzin og diesel for et tilsvarende energiindhold. Med listepriisen ultimo december 2014 på 10,41 kr. for en m<sup>3</sup> naturgas svarer det til en pris for en tilsvarende mængde energiindhold på 14,02 kr. for benzin og 11,08 kr. for diesel. Til gengæld er gaskøretøjerne noget dyrere i indkøbspris.

**Pulje sikrer op mod 100 nye lastbiler og busser på biogas**

Når transportsektoren skal omstilles til fossilfri energi, er biogas et af de drivmidler, der ifølge regeringens plan skal erstatte diesel og benzin.

Energistyrelsen uddelte i december 2014 en pulje på knap 10 mio. kr. til projekter, der skal fremme udbredelsen af biogas i den danske transportsektor. Pengene uddeles til både infrastruktur og til lastbiler og busser, der kører på biogas, og puljen vurderes at være en nødvendig starthjælp til projekterne.

Projekterne vil resultere i fire nye offentligt tilgængelige muligheder for at tanke gas samt en udvidelse af yderligere to eksisterende gastankstationer.

Samlet bidrager de støttede projekter betydeligt til det nationale net af gastankstationer i Danmark.

Energistyrelsen forventer, at projekterne vil lede til mellem 50-100 nye tunge gaskøretøjer over de næste tre år, og der er et yderligere potentiale på længere sigt.

Puljen vurderes at være med til at slå hul på den ”høne-æg” problematik, der ligger i, at der ikke kommer tankfaciliteter, før køretøjerne findes, og omvendt.

HMN deltager i flere projekter i samarbejde med kommunerne og var i 2014 også blandt modtagerne af midler fra partnerskabspuljen. HMN Naturgas I/S modtog blandt andet midler til et partnerskab for biogas til buskørsel i region midtjylland, og HMN Naturgas I/S deltager også i et projekt i region nordjylland vedrørende biogas i tung transport.

Den anden og sidste runde af puljen ventes udmøntet i slutningen af 2015.





## Udviklingsprojekter

Opgradering af biogas fra spildevandsbehandling, landbrugs- og industriaffald indgår som en del af den danske energipolitik om at bruge biogas fra restprodukter.

Derudover er en af de helt store udfordringer i energisystemet, at elektricitet i dag ikke kan lagres på en omkostningseffektiv måde. En mulig løsning på denne udfordring er at konvertere el til gas via elektrolyse og efterfølgende metanisering. Denne teknologi er særdeles attraktiv i et volatil elsystem, hvor elprisen kan blive meget lav – nogle gange endda negativ – når efterspørgslen er lav, men hvor udbuddet fortsat er højt.

### **Demonstrationsprojekt til opgradering af biogas (ENZUP)**

HMN Gashandel A/S er leder af et treårigt fuldskala demonstrationsprojekt, der skal vise en billigere måde at opgradere biogas til naturgaskvalitet. Ved at bruge enzymer i opgraderingsprocessen til at fjerne CO<sub>2</sub>'en forventes energiforbruget, og på den måde omkostningerne, at blive ca. 25 % lavere end de teknologier, der er på markedet i dag.

Projektet er støttet af Energiteknologisk Udviklings- og Demonstrations Program (EUDP). Budgettet er på ca. 42 mio. kr., hvoraf EUDP betaler ca. 21 mio. kr.

Projektet gennemføres i samarbejde med fem partnere: BIOFOS A/S, der driver tre rensningsanlæg i Storkøbenhavn, Akermis Inc, der har designet selve opgraderingsteknologien, Ammongas A/S, som står for at bygge opgraderingsanlægget, Novozymes som leverer enzymerne til det, og

HMN deltager i en række udviklingsprojekter til støtte for denne udvikling. Det drejer sig bl.a. om et større demonstrationsprojekt om opgradering af biogas til naturgaskvalitet ved brug af enzymer (ENZUP) og om et tilknyttet projekt, som udforsker mulighederne for at bruge brint (dannet ved elektrolyse ved brug af vindmøllestrøm) til at omdanne CO<sub>2</sub> til metan gennem en ny biologisk metaniseringsteknologi baseret på mikroorganismer, jf. boksen ”Power-to-gas”.

Når ENZUP opgraderingsanlægget sættes i drift i slutningen af 2015 forventes det, at være den mest omfattende demonstration i verden af enzybase-rete fjernelse af CO<sub>2</sub> fra en industriel gasstrøm.

Dansk Gasteknisk Center (DGC) som står for måleprogrammet.

Demonstrationsanlægget kommer til at ligge på Avedøre Spildevandscenter, der i perioden skal levere hele sin biogasproduktion til anlægget i stedet for at producere el og varme i en biogasmotor.

### **”Power to gas”**

HMN Gashandel A/S deltager også i et andet demonstrationsprojekt på Avedøre Spildevandscenter: ”Power to gas” (P2G Biocat).

Projektet går ud på at bruge brint (dannet ved elektrolyse af vand med billig vindmøllestrøm) til at omdanne CO<sub>2</sub> til metan gennem en ny metaniseringsteknologi baseret på mikroorganismer. Den CO<sub>2</sub>, der bruges, kommer fra ENZUP opgraderingsanlægget, hvor den er et affaldsprodukt. De to forsøgsprojekter er på denne måde koblet sammen. Metanen kan efterfølgende anvendes i naturgassystemet.

## Regulering af distributionsvirksomheden

Moderselskabet HMN Naturgas I/S forestår koncernens naturgasdistributionsvirksomhed. Moderselskabets økonomi er i overvejende grad reguleret af "Bekendtgørelse om indtægtsrammer og åbningsbalancer for naturgasdistributionsselskaberne". Energitilsynet fastsætter ifølge bekendtgørelsen de årlige rammer for

- hvor store indtægter selskabet må opkræve til drift af virksomheden
- hvor store omkostninger, der kan indregnes i selskabets priser.

Reguleringsperioden er 4 år, og 2014 er det første år i reguleringsperioden 2014 - 2017. Energitilsynet fastsatte i efteråret 2013 de foreløbige indtægtsrammer og effektiviseringskrav for reguleringsperioden, 2014 – 2017.

Indtægtsrammen fastsætter det årlige loft over indtægterne, som distributionsselskabet må opkræve fra sine kunder, og indtægtsrammen er fastsat med det formål, at distributionsvirksomhedens historiske gæld kan afdrages og forrentes, at driftsomkostningerne ved effektiv drift kan dækkes, samt at nye investeringer kan forrentes og afskrives over aktiverens levetid.

Forrentning og afdrag af den historiske gæld pr. 1. januar 2005 udgør ca. 30 % af indtægtsrammen for HMN Naturgas I/S i 2014.

Omkostninger til drift og vedligehold af distributionssystemet er i henhold til indtægtsrammebekendtgørelsen fastsat således, at omkostningerne i hvert af årene 2014 - 2017, fratrukket et årligt

effektiviseringskrav på 0,60 % p.a., ikke kan overstige de gennemsnitlige årlige omkostninger realiseret i perioden 2009 – 2012.

Omkostninger til sikkerhedsmæssige opgaver, som distributionsselskaberne er pålagt i henhold til Gasreglementet, er ikke omfattet af Energitilsynets effektiviseringskrav. Omkostningerne til disse opgaver kan indregnes med de faktiske omkostninger i selskabernes priser til forbrugerne.

### Ekstraordinære effektiviseringsgevinster

Såfremt de effektivitetsregulerede omkostninger eller de faktiske rentekomkostninger vedrørende nettogælden i et år er lavere end Energitilsynets fastsatte ramme for disse omkostninger, er der i henhold til indtægtsrammebekendtgørelsen tale om en ekstraordinær effektiviseringsgevinst. Mindst 50 % af denne gevinst skal tilbagebetales til forbrugerne igennem fremtidigt lavere distributionstariffer, og resten kan hensættes til blandt andet forrentning af den indskudte kapital.

Energitilsynet har i september 2014 fastsat den endelige indtægtsramme for 2013 for HMN Naturgas I/S' distributionsvirksomhed. Energitilsynet har samtidig opgjort HMN Naturgas I/S' ekstraordinære effektiviseringsgevinst for samme år til 98,7 mio. kr.

Energitilsynet fastlægger først den endelige indtægtsramme for 2014 i 3. kvartal 2015. Aflæggelse af regnskab i henhold til bekendtgørelsen finder således ikke sted i denne årsrapport, men effektiviseringsgevinster for 2014 vil indgå i regnskabet for 2015.

## Distributionstariffen

Udover regulering for ekstraordinære effektiviseringsgevinster foretages der også regulering for over-/underdækning i forhold til indtægtsrammen. Den realiserede afsætning vil i større eller mindre grad afvige fra den budgetterede afsætning, der ligger til grund for fastsættelse af distributionstarifferne. En foreløbig opgørelse viser en akkumuleret overdækning på omkring 18 mio. kr. over

hele perioden i årene 2005 - 2014. Overdækningen reguleres over distributionstariffen i årene 2014 - 2017. HMN Naturgas I/S tilstræber, at selskabernes distributionstariffer målt i faste priser holdes nogenlunde konstante fra år til år.

Principperne i indtægtsrammebekendtgørelsen medfører, at selskabet efter udløbet af gældsafviklingsperioden i 2020 skal reducere distributionstariffen betragteligt.

## Eftersyn af gasreguleringen

Klima-, Energi- og Bygningsministeriet har som led i regeringens vækstplan 2014 igangsat et arbejde, som skal analysere mulighederne for at effektivisere distributionen af gas i Danmark samt mulighederne for øget konkurrence i handlen med gas. Arbejdet skal sikre en effektiv og konkurrencedygtig sektor fremadrettet.

De mest centrale emner i arbejdet med anbefalinger til ny regulering er ifølge kommissoriet:

- Analyse af barrierer og muligheder ved den nuværende regulering og ejerstruktur samt fremtidige alternative reguleringsformer, herunder udformningen af den økonomiske regulering
- Analyse af hvordan gasinfrastrukturen mest hensigtsmæssigt tilpasses mindre mængder naturgas og øget andel af grønne gasser, her-

under om den nuværende regulering og ejerstruktur er hensigtsmæssig i forhold til den mest effektive udnyttelse af infrastrukturen

- Analyse af konkurrencen på detailmarkedet og herunder funktionaliteten og behovet for at tilpasse forsyningspligten på gasområdet samtidig med at den nødvendige forbrugerbeskyttelse sikres.

Analysen skal inddrage erfaringer fra El-reguleringsudvalget, som i december 2014 offentliggjorde en række anbefalinger til en ny regulering på el-området.

HMN Naturgas deltager i referencegruppen for gasanalysen og forventer arbejdsgruppens anbefalinger i løbet af 2015.

## Regulering af den forsyningspligtige virksomhed

HMN Gassalg A/S har indtil udgangen af april 2013 varetaget forsyningspligten i HMN Naturgas I/S' distributionsområde.

Lovgivningen på naturgasområdet blev med virkning fra 1. maj 2013 ændret således, at Energistyrelsen fremover udbyder forsyningspligt opgaven i de enkelte distributionsområder. Forsyningspligt opgaven vil som udgangspunkt blive tildelt det selskab, der kan tilbyde kunderne det laveste omkostningstillæg til en i udbudsmaterialet nærmere specificeret børpris på naturgas.

Fremover vil det især være kunder, der aktivt vælger forsyningspligtproduktet samt kunder, der flytter ind i et naturgasforsynet hus uden aktivt at vælge gasleverandør, der forsynes med naturgas på de nye vilkår for forsyningspligt.

Energistyrelsens udbud af forsyningspligt opgaven i begyndelsen af 2013 resulterede i, at forsyningspligten med naturgas i hele landet i perioden fra 1. maj 2013 til 30. april 2016 varetages af Naturgas Fyn, det nuværende NGF Nature Energi.

## Revisionskomite

I overensstemmelse med udmøntning i dansk lovgivning af EU's 8. selskabsdirektiv har HMN Naturgas I/S etableret en revisionskomite til overvågning af processen omkring regnskabsaflæggelsen.

Revisionskomiteen for HMN Naturgas koncernen er sammenfaldende med bestyrelsen i HMN Naturgas I/S. Dette er fundet mest hensigtsmæs-

sigt, idet lovkrav til revisionskomiteens virke i væsentligt omfang allerede er en del af bestyrelsens ansvarsområde.

Den væsentligste opgave for revisionskomiteen i 2014 har været overvågningen af processen for aflæggelse af årsrapporterne for HMN Naturgas koncernens selskaber samt overvågning af koncernens risikostyring og interne kontrol.

## Redegørelse for samfundsansvar

### Klima og miljø

HMN Naturgas I/S støtter udviklingen mod en miljømæssigt bæredygtig produktion og anvendelse af energi og naturgas vil derfor også i de kommende år være en væsentlig del af den danske energiforsyning.

HMN Naturgas I/S vil fortsat arbejde med at sikre så effektiv en anvendelse af naturgas som muligt, samtidig med at selskabet vil arbejde for at udvikle samspillet mellem gasnettet og andre energisystemer.

#### *Udviklingsaktiviteter*

HMN Naturgas I/S er medejer af Dansk Gasteknisk Center (DGC), som varetager selskabets bevillingspligtige forsknings- og udviklingsaktiviteter. HMN Naturgas I/S ejer 38 % af DGC og yder et årligt driftsbidrag på ca. 8 mio. kr.

DGC har formuleret en strategi, hvor der er sat fokus på omstillingen til VE og naturgassystemets muligheder for at understøtte denne omstilling. Det langsigtede perspektiv er, at naturgas bliver erstattet med VE-gasser, som er CO<sub>2</sub>-neutrale. Det drejer sig om biogas, syntetisk naturgas og gas produceret ved forgasning af biomasse.

Strategien udmøntes i konkrete forsknings- og udviklingsaktiviteter.

#### *Distribution af biogas*

HMN Naturgas I/S har de seneste år haft fokus på at udvikle muligheden for at distribuere opgraderet biogas. Der er store miljømæssige fordele knyttet til en energimæssig anvendelse af affaldet fra landbrugsproduktionen mv., og der vil derfor være store perspektiver forbundet med at anvende naturgasnettet til distribution af biogas.

EU har i slutningen af 2013 godkendt rammebetingelserne, som Folketinget fastlagde i 2012. Baseret på disse rammebetingelser, har HMN Naturgas I/S i begyndelsen af 2014 tilsluttet det første danske opgraderingsanlæg for biogas baseret på gylle til naturgasnettet. I løbet af 2014 og 2015 forventes en række tilsvarende anlæg tilsluttet HMN Naturgas I/S' distributionsnet.

#### *Udslip af naturgas*

Naturgas består af kulbrinter (hovedsagelig metan), som er særdeles aggressive drivhusgasser set i forhold til CO<sub>2</sub>. Derfor udfolder HMN Naturgas I/S store anstrengelser for at begrænse udslip fra naturgasnettet.

Der foregår en løbende lækagesøgning af naturgasnettet til sikring af, at der ikke opstår lækager. Udslip af naturgas kan finde sted ved overgravning af naturgasledninger. For at forebygge overgravninger tilbyder HMN Naturgas I/S online information om ledningers placering, og herudover har selskabet et betydeligt beredskab til at reducere effekten af overgravninger. Medarbejdere med den nødvendige ekspertise skal være til stede inden for en time efter en overgravning af gasledningen. I praksis er medarbejderne fremme ved uheldsstedet i løbet af gennemsnitligt godt en halv time.

Ved alle planlagte indgreb på nettet foretages nedblæsning af gasledningerne via flaring (afbrænding), så udslip af metan i atmosfæren i videst muligt omfang undgås.

For at forebygge ulykker hos gasforbrugerne gennemfører HMN Naturgas I/S sikkerhedstekniske stikprøvekontroller på nye og bestående kundeinstallationer.

I tilfælde af anmeldelse af formodning om gasudslip hos forbrugerne skal en medarbejder med den nødvendige ekspertise være hos forbrugeren inden for en time efter at anmeldelsen er modtaget. Normalt vil medarbejderen være fremme i løbet af cirka en halv time.

## Socialt ansvar

### *Politikker*

HMN Naturgas har en vedtaget politik for socialt ansvar. Varetagelse af et socialt ansvar betragtes som et væsentligt element i fastholdelse af HMN Naturgas I/S som en attraktiv arbejdsplads med tilfredse medarbejdere. HMN Naturgas I/S' politik for varetagelse af selskabets sociale ansvar og den konkrete indsats drøftes årligt som led i selskabets personalepolitiske drøftelse med deltagelse af ledelse og medarbejderrepræsentanter.

Der arbejdes i virksomheden både internt og eksternt med socialt ansvar.

### *Handling*

Internt er der fokus på at fastholde og fremme et godt fysisk og psykisk arbejdsmiljø. Dette sker blandt andet ved at give gode rammer for medarbejderne med mulighed for at træffe sunde valg angående kost og motion, og der er fastlagt regler for omsorg og støtte til medarbejdere i forbindelse med sygdom. HMN Naturgas I/S har en særskilt politik for varetagelse af det sociale ansvar i forbindelse med sygdom.

Det sociale ansvar i forhold til omverdenen varetages primært ved at tilbyde meningsfyldt beskæftigelse til medarbejdere, der kræver særlige vilkår (flexjob og skånejob), eller som skal i arbejdsprøvning.

I 2014 vedtog HMN Naturgas I/S, at indføre arbejdsklausuler i HMN Naturgas-koncernens

kontrakter med leverandører. Jf. bestemmelserne i ILO-konventionen nr. 94, ønskede HMN Naturgas-koncernen at sikre, at hovedentreprenøren og eventuelle underentreprenører tilsikrer deres ansatte løn, (herunder særlige ydelser), arbejdstid og andre arbejdsvilkår, som *ikke* er mindre gunstige end dem, der i henhold til en gældende kollektiv overenskomst, voldtiftskendelse, nationale love eller administrative forskrifter gælder for arbejde af samme art inden for vedkommende fag eller industri på den egn, hvor arbejdet udføres.

### *Resultat*

I 2014 har HMN Naturgas I/S haft 5 medarbejdere beskæftiget på særlige vilkår, og 7 personer har været i arbejdsprøvning.

Der modtages løbende praktikanter fra folkeskoler og andre uddannelsesinstitutioner, og HMN Naturgas I/S tilstræber permanent at have 8 elever i uddannelse. I 2014 har antallet af elever under uddannelse været 8.

## Det underrepræsenterede køn

Med virkning fra 2013 har Folketinget vedtaget regler om den kønsmæssige sammensætning i alle store virksomheder. De nye regler omfatter som udgangspunkt alle virksomheder, hvor omsætning, balancesummen og antal medarbejdere overstiger nærmere fastsatte tærskelværdier.

De nye regler betyder, at bestyrelsen i de omfattede virksomheder skal fastlægge:

1. Virksomhedens mål (måltal) for andelen af kvinder i bestyrelsen og tidshorizonten for, hvornår dette mål forventes nået
2. Virksomhedens politikker for at fremme andelen af kvinder i ledende stillinger i virksomheden

3. Hvordan virksomheden vil oplyse om pkt. 1 og 2 i virksomhedens årsrapport, herunder begrundede virksomhedens valg af mål, tidshorizont og politikker

HMN Naturgas I/S er fritaget for disse nye regler, idet et interessentskab ikke er omfattet af selskabsloven. Da HMN Naturgas I/S endvidere er et såkaldt § 60-selskab godkendt efter den kommunale styrelseslovs bestemmelser, er selskabet heller ikke omfattet af Lov om visse erhvervsdrivende virksomheder.

### **Menneskerettigheder og antikorrupition**

HMN Naturgas I/S tilslutter sig FN's menneskerettigheder og antikorrupsionsbekæmpelse, men selskabet har ikke fastlagt politikker på området, da selskabet kun i meget begrænset omfang modtager eller leverer varer til udlandet. Selskabet finder derfor, at dets påvirkningsmuligheder på de nævnte områder er meget begrænsede.

## **Virksomhedens interne kontrol og rapportering**

Revisionskomiteen, der udgøres af moderselskabets bestyrelse, fastsætter koncernens overordnede retningslinjer for risikostyring, intern kontrol og rapportering. Udmøntningen af disse retningslinjer foretages af den daglige ledelse.

De fastlagte retningslinjer for koncernens risikostyring og interne kontrol har til formål at styre, snarere end at eliminere, risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

De interne kontrolsystemer i koncernen samt de fastlagte retningslinjer herfor evalueres kontinuerligt, og væsentlige afvigelser herfra og ændringer hertil behandles af revisionskomiteen.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede retningslinjer for styringen af risikoen i forbindelse med koncernens finansiering, mængde- og prisrisici i forbindelse med køb og salg af naturgas og pris- og modpartsrisici i forbindelse med afdækninger på det finansielle marked.

Det daglige ledelsesansvar og kompetence i forhold til bestyrelsen er fastlagt i vedtægterne for HMN Naturgas I/S.

Den daglige ledelse fastlægger/godkender politikker og retningslinjer på områder med betydning for selskabernes drift og daglige økonomiske styring, herunder:

- Politik for kreditgivning og lån til kunder
- Politik for investeringer
- Politik for afskrivninger
- Retningslinjer for poster i regnskabsaflæggelsen, der er baseret på skøn eller genereres gennem komplekse processer.

### **Kontrolaktiviteter og rapportering**

Det er den daglige ledelses ansvar, at de interne kontrolsystemer er tilstrækkelige til at sikre korrekt regnskabsaflæggelse i HMN Naturgas koncernen.

De interne kontrolsystemer til sikring af korrekt regnskabsaflæggelse er delt i 2 kategorier:

1. Kontroller i forbindelse med registrering, godkendelser og afstemninger
2. Kontroller i forbindelse med perioderapportering

#### *Kontroller i forbindelse med registrering, godkendelser og afstemninger*

Forretningsgange og systemer er tilrettelagt på en sådan måde, at der er sikret den nødvendige funktionsadskillelse i økonomifunktionen. Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet.

Forretningsgangsbeskrivelser for regnskabsaflæggelsen og rapporteringsprocedurer opdateres efter behov og gennemgås mindst én gang årligt.

Fastlagte politikker, forretningsgangsbeskrivelser, interne retningslinjer, herunder bogføringsregler, der er relevante for den interne kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen, er tilgængelige for de relevante medarbejdere.

#### *Kontroller i forbindelse med perioderapportering*

Som led i den interne kontrol udarbejdes periode-rapporter ved udgangen af hvert kvartal. Periode-rapporterne behandles af bestyrelserne i de respektive selskaber.

Perioderapporteringerne indeholder en redegørelse for virksomhedens aktuelle situation på de væsentligste risikoområder, hvor bestyrelsen har fastlagt/godkendt politikker og retningslinjer. Yderligere risici, der måtte være identificeret, vurderes og rapporteres.

Som led i udarbejdelsen af periode-rapporter – herunder årsrapporten – foretages en sandsynliggørelse af de centrale poster, der indgår i perio-

dens regnskabsmæssige resultater for at sikre indregning i de korrekte perioder.

#### **Bevillinger**

Selskabets repræsentantskab godkender efter indstilling fra bestyrelsen i overensstemmelse med selskabets vedtægter senest den 15. november budgettet for moderselskabet for det kommende år. Bevillingerne for det kommende år er en del af godkendelsen af budgettet og omfatter:

- Bevilling til nettoomsætning.
- Bevilling til driftsomkostninger og andre driftsindtægter.
- Bevilling til renter og andre finansieringsudgifter.
- Bevilling af rådighedsbeløb til investeringer.

Bevillingerne er givet ved repræsentantskabets godkendelse af budgettet. Bestyrelsen kan beslutte, at investeringsaktiviteter først kan påbegyndes efter særskilt godkendelse af bestyrelsen.

Bestyrelsen påser på grundlag af kvartalsmæssig rapportering, at de bevilgede beløb overholdes og foretager indstilling til repræsentantskabet, hvis der er behov for at foretage bevillingsmæssige korrektioner.

#### **Ekstern revision**

Selskabets årsregnskab revideres af en ekstern revisor, der er valgt af HMN Naturgas I/S' repræsentantskab. I den forbindelse forholder revisor sig ligeledes til selskabets regnskabsaflæggelse og interne kontroller. Revisor varetager ejerkommunernes og offentlighedens interesser. Revisor indberetter væsentlige forhold af regnskabsmæssig art eller væsentlige svagheder i det interne kontrolmiljø til bestyrelsen via revisionskomitéen samt i revisionsprotokollen til bestyrelsen.



## Særlige risici

### Distributionsindtægter

Distributionsindtægterne i moderselskabet er underkastet regulering i henhold til lov om naturgasforsyning. Loven giver mulighed for, at den historiske gæld ved naturgasdistributionsvirksomheden kan være afviklet tidligst i 2014. HMN Naturgas I/S har i efteråret 2012 valgt, at afviklingen af den historiske gæld forlænges fra udgangen af 2016 til udgangen af 2020.

Manglende distributionsindtægter i de enkelte år kan indregnes i fastsættelsen af fremtidige distributionstariffer.

### Indtægter ved naturgasforsyning

HMN Gassalg-koncernens indtægter stammer i væsentligt omfang fra et ørebeløb pr. solgt m<sup>3</sup>, som er tillagt forventede indkøbspriser på naturgas samt et fast bidrag pr. kunde.

I et varmt år reduceres koncernens bruttoresultat på grund af den mindre afsætning og eventuelle take-or-pay forpligtelser.

Risikoen er imødegået ved, at en andel af naturgasmængderne er indkøbt på fleksible vilkår suppleret med mængder, som umiddelbart kan gensælges på det internationale marked samt køb af lagerkapacitet, hvor overskydende gas kan gemmes, og manglende gas kan udtrækkes. Flexibiliteten vurderes tilstrækkelig til at klare normale temperaturudsving og normale tab af marked til andre leverandører eller kunders valg af anden energiforsyning.

I det omfang kunderne vælger andre naturgasleverandører end HMN Gassalg A/S eller HMN

Gashandel A/S, reduceres HMN Naturgas koncernens indtægtsgrundlag. Der er i koncernens dispositioner taget højde for eventuelle tab af markedsandele i HMN Gassalg-koncernen.

### Konkurrenceevne

Markedsprisen for naturgas varierer i betydeligt omfang i takt med prisudviklingen på naturgas på de europæiske gasbørser og i aftagende omfang i forhold til udviklingen i prisen på olie. De indkøbte naturgasmængder og de indgåede salgskontrakter følger i overvejende omfang disse børspriser eller er afdækket i forhold hertil. Ubalancer imellem købte og solgte naturgasmængder kan dermed realiseres til aktuelle markedsvilkår, og selskabets konkurrenceevne er dermed robust i forhold til gældende markedsvilkår.

### Afledte finansielle instrumenter

HMN Gashandel A/S tilbyder kunderne aftaler, hvori salgsprisen på naturgas fastsættes ud fra forskellige kombinationer af fuel- og gasoliepriser, børspriser på naturgas samt kursen på USD og EUR.

Tilsvarende indgår HMN Gashandel A/S købsaftaler, hvor købsprisen på naturgas fastsættes ud fra forskellige børspriser eller kombinationer af fuel- og gasoliepriser samt kursen på USD og EUR.

Ved indgåelsen af sådanne aftaler påtager HMN Gashandel A/S sig en pris- og valutakursrisiko, da købs- og salgspriserne på gassen fastsættes på forskelligt grundlag. HMN Gassalg A/S og HMN Gashandel A/S afdækker disse oliepris- og valutakursrisici ved brug af afledte finansielle instrumenter, herunder swaps og i begrænset omfang

call- og putoptioner, således at HMN Gashandel A/S kun har en minimal risiko i forbindelse med de indgåede købs- og salgsaftaler. Der vil være risiko for, at der opstår en tidsforskel mellem den faktiske levering til kunderne og den finansielle afdækning af den pågældende levering.

Den finansielle afdækning af prisprodukterne indebærer, at der potentielt opstår en risiko for, at den finansielle modpart ikke vil kunne opfylde indgåede aftaler med HMN Gashandel A/S. Denne risiko søges imødegået ved soliditetskrav til modparten kombineret med en begrænsning af mellemværende med den enkelte modpart.

### **Bestillinger og nomineringer**

Det er forbundet med økonomiske konsekvenser, såfremt selskabets bestillinger og nomineringer af naturgas for det kommende døgn ligger uden for Energinet.dk's tolerancebånd fastsat i reglerne for brug af transmissionsnet. Koncernen har i løbet af de seneste år opbygget en betragtelig viden på dette område, samtidig med at rutinerne er blevet automatiserede i selskabets nomineringssystem. Nomineringerne er blevet vanskeliggjort af, at elpriserne i stigende grad har indflydelse på kundernes gasforbrug. Uforudsete svingninger i især

de større kunders forbrug af naturgas kan indebære, at der skal tvangssælges eller tvangskøbes gasmængder hos systemoperatørerne.

### **Udlån til kunder**

HMN Naturgas I/S tilbyder lånefinansiering af især privatkunders omstilling til naturgas eller udskiftning af naturgasinstallation. Långivningen baseres på en konkret kreditvurdering af den enkelte kunde. Långivningen sker på kommercielle vilkår, således at rentefastsættelsen inkluderer den samlede vurderede kreditrisiko på udlånsporteføljen.

### **Tab på debitorer**

Selskabet har i kølvandet på finanskrisen oplevet et stigende tab og stigende hensættelser til tab på debitorer. Tabsrisikoen søges reduceret ved fastsættelse af kunders betalingsbetingelser og ved tæt opfølgning på forfaldne tilgodehavender. I de seneste år har selskabet oplevet et væsentligt fald i tab og hensættelserne til tab på debitorer. Faldet skyldes dels en generel bedring af økonomien, men også indførelsen af bedre debitorstyring i HMN naturgas I/S.

## Udvikling i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold

### Resultat 2014

HMN Naturgas I/S' regnskab for 2014 udviser et underskud for koncernen på 19,9 mio. kr. efter renter, afskrivninger og skat. Nettoresultatet var i 2013 et overskud på 131,2 mio. kr.

Regnskabsresultatet er negativt påvirket af IFRS regulering på -59,1 mio. kr. i HMN Gassalg-koncernen, hvor markedsværdiregulering af de finansielle aftaler indregnes i resultatopgørelsen samme år, som aftalerne er indgået, men hvor værdien af de fysiske aftaler først indregnes i takt med levering. Denne regulering resulterede i 2014 i et væsentligt lavere resultat i koncernen end forventet ved årets begyndelse.

Resultatet i moderselskabet, der omfatter distributionsvirksomheden i HMN Naturgas I/S, viser et overskud på 88,5 mio. kr. efter renter og afskrivninger mod et tilsvarende overskud i 2013 på 174,4 mio. kr. Moderselskabet er på grund af selskabsformen ikke skattepligtigt.

### Distribution af naturgas

HMN Naturgas I/S' bruttoresultat af distributionsvirksomheden udgjorde i 2014 536,3 mio. kr. mod 637,8 mio. kr. i 2013.

Bruttoresultatet i 2014 afspejler, at den distribuerede naturgasmængde er lavere i 2014 end i 2013 grundet især det milde vejr samt mindre el-produktion på de decentrale kraftvarmeværker.

### Naturgasforsyning

Koncernens bruttoresultat af naturgasforsyningsvirksomheden udgjorde i 2014 27,7 mio. kr. mod tilsvarende bruttoresultat på 69,1 mio. kr. i 2013.

Bruttoresultatet i 2014 er negativt påvirket af gamle, ikke-rentable indkøbsaftaler, som alle udløb i 2014, samt det forhold at 2014 var et yderst varmt år med en lavere afsætning til følge. Endelig påvirker omkostninger til køb af gaslager årets resultat, idet udgifterne primært afholdes i 2014, mens indtægterne fra investering i lagerkapacitet først falder i 2015.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter i koncernen udgjorde -18,1 mio. kr. i 2014 mod 30,6 mio. kr. i 2013. Andre driftsindtægter omfatter forskellige gebyrindtægter samt ændring i dagsværdien på finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med køb og salg af naturgas i HMN Gassalg-koncernen. Her indgår finansielle aftaler om afdækning af købs- og salgskontrakter og finansielle sikringskontrakter på de finansielle markeder. Ultimo regnskabsåret beregnes en markedsværdi af de aftaler, som er indgået i regnskabsåret og tidligere år, og som stadig er gældende. Ændringen i porteføljens markedsværdi i forhold til markedsværdien primo regnskabsåret, indgår i resultatopgørelsen. Markedsværdireguleringen i koncernregnskabet udgør et negativt beløb på 59,1 mio. kr. (2013: minus 12,6 mio. kr.)

### Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger

De samlede driftsomkostninger i koncernen udgjorde i 2014 344,4 mio. kr. mod 370,3 mio. kr. i 2013. Af driftsomkostningerne i 2014 udgjorde personaleomkostningerne 192,8 mio. kr. og andre driftsomkostninger 151,6 mio. kr. De tilsvarende tal var i 2013 på 188,9 mio. kr. hhv. 181,4 mio. kr.

### **Afskrivninger**

I 2014 udgjorde afskrivningerne 229,0 mio. kr. i moderselskabet og 256,5 mio. kr. i koncernen mod 227,9 mio. kr. i 2013 i moderselskabet og 251,6 mio. kr. i koncernen. Stigningen i afskrivninger i 2014 i forhold til 2013 skyldes blandt andet øget investeringsaktivitet i nye forretningsområder som opgradering og tilslutning af biogas og gas til transport.

### **Finansieringsomkostninger**

Finansieringsposterne udgjorde i 2014 en nettoindtægt på 11,6 mio. kr. i koncernen mod en nettoindtægt på 9,2 mio. kr. i 2013.

Finansieringsposterne i moderselskabet udgjorde i 2014 en nettoindtægt på 11,4 mio. kr. mod nettoudgift på 9,0 mio. kr. i 2013. Nettofinansieringsindtægterne i 2014 er inklusive en omkostning til forrentning af hensættelse til abandonment på 5,9 mio. kr. I 2013 udgjorde denne forrentning 7,2 mio. kr.

### **Udviklingen i koncernens nettogæld**

Koncernens nettogæld ultimo 2014 er 341,0 mio. kr. mod 427,3 mio. kr. ultimo 2013.

### **Egenkapital**

Koncernens egenkapital ved udgangen af 2014 er reduceret til 1.957,5 mio. kr. mod 1.977,4 mio. kr. ved udgangen af 2013.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, der har afgørende indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Forventninger til fremtiden**

Kundernes overgang til anden energiforsyning – herunder bl.a. konvertering til fjernvarme – og generelle reduktioner i energiforbruget kan medføre stigende distributionstariffer. Det er derfor væsentligt, at distributionstarifferne kan holdes på et niveau, så den samlede slutpris på naturgas er konkurrencedygtig med alternative brændsler. Distributionstariffen reduceredes i 2013 med gennemsnitligt 22 % og reduceres yderligere, når den historiske gæld er afviklet. Den historiske gæld planlægges afviklet i 2020.

Den samlede HMN Naturgas koncern forventer at kunne bevare positionen som en effektiv virksomhed med konkurrencedygtige priser og højt serviceniveau overfor kunderne.

Samlet venter koncernen i 2015 et væsentligt bedre økonomisk resultat end i 2014.

## Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen

mio. kr.	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsætning	5.035	5.744	5.729	5.569	5.330
<b>Bruttoresultat</b>	<b>564</b>	<b>707</b>	<b>899</b>	<b>963</b>	<b>1.438</b>
Andre driftsindtægter	-18	31	32	78	212
Driftsudgifter	-344	-370	-364	-446	-427
Afskrivninger/nedskrivninger	-256	-252	-425	-426	-632
<b>Driftsresultat</b>	<b>-54</b>	<b>116</b>	<b>141</b>	<b>169</b>	<b>592</b>
Særlige poster	0	0	0	0	288
Resultat i associerede virksomheder	1	-1	0	1	0
Finansielle poster, netto	12	9	-13	-31	-55
<b>Resultat før skat</b>	<b>-42</b>	<b>124</b>	<b>129</b>	<b>139</b>	<b>825</b>
Selskabsskat	22	7	3	4	-66
<b>Årets resultat</b>	<b>-20</b>	<b>131</b>	<b>132</b>	<b>142</b>	<b>760</b>
<b>Nøgletal</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	237	156	53	56	54
Egenkapital	1.958	1.977	1.844	1.704	1.568
Balancesum	5.116	5.341	5.894	6.285	6.993
Langfristet gæld, brutto	1.852	1.801	2.833	3.233	4.164
Nettogæld	341	427	707	1.122	1.709
Indskudskapital, inkl. tilskrevne renter	50	50	50	50	50
Effektiv rente af gæld %	-3,0	-1,6	1,3	2,1	2,6
Inflation %, nettoprisindeks dec.	0,5	0,9	1,6	2,3	2,5
Bruttomargin	11,2	12,3	15,7	17,3	27,0
Overskudsgrad	-1,1	2,0	2,5	3,0	11,1
Afkastningsgrad	-1,1	2,2	2,4	2,7	8,5
Egenkapitalens forrentning	-1,0	6,9	7,5	8,7	73,2
Egenkapitalandel, soliditet	38,3	37,0	31,3	27,1	22,4
<b>Statistik</b>					
Distribution, mio. m <sup>3</sup>	1.407	1.665	1.740	1.858	2.173
Tilsluttede, antal kunder	253.003	253.008	252.663	251.610	248.995
Fordelingsnet, km	1.270	1.270	1.268	1.268	1.268
Distributionsnet, km	8.582	8.545	8.495	8.483	8.450
Beskæftigede, antal	363	362	357	365	395
Investeringerne svarer i 2013 og 2014 til årets bruttoinvesteringer, mens de øvrige sammenligningsår indeholder nettoinvesteringerne.					

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for HMN Naturgas I/S.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Hindsgavl Slot, den 19. marts 2015

Susanne Juhl  
*Adm. direktør*

På bestyrelsesmødet den 19. marts 2015

Ole Bjørstorp  
*(formand)*

Jens Grønlund  
*(næstformand)*

Hans Toft  
*(næstformand)*

Willy R. Eliassen

Elvin J. Hansen

Karin Søjberg Holst

Morten Høgh

Erik Lund

Jørgen Nørby

Hans J. Okholm

Tina Tving Stauning

Jørgen H. Sørensen

Ole Ørnbøl

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til interessenterne i HMN Naturgas I/S

### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HMN Naturgas I/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Hellerup, den 19. marts 2015  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Timmermann  
statsautoriseret revisor

Jesper Møller Christensen  
statsautoriseret revisor



## Totalindkomstopgørelse

### Resultatopgørelse

HMN I/S		Mio. kr.	Note	HMN koncern	
2013	2014			2014	2013
637,8	536,3	Nettoomsætning	1	5.034,7	5.743,7
0,0	0,0	Vareforbrug		-4.470,2	-5.036,3
637,8	536,3	Bruttoresultat		564,5	707,4
81,6	88,5	Andre driftsindtægter	2	41,1	43,1
0,0	0,0	Driftsindtægter/-udgifter vedrørende finansiel afdækning		-59,1	-12,6
-141,6	-130,9	Andre eksterne omkostninger	3	-151,6	-181,4
-183,5	-188,3	Personaleomkostninger	4	-192,8	-188,9
-227,9	-229,0	Afskrivninger	9, 10	-256,5	-251,6
166,4	76,5	Driftsresultat		-54,4	116,1
-0,9	0,6	Resultat i associerede virksomheder		0,6	-0,9
31,7	27,1	Finansielle indtægter	5	28,6	32,7
-22,7	-15,7	Finansielle omkostninger	5	-17,0	-23,5
174,4	88,5	Resultat før skat		-42,2	124,3
0,0	0,0	Selskabsskat	6	22,4	6,9
<b>174,4</b>	<b>88,5</b>	<b>Årets nettoresultat</b>		<b>-19,9</b>	<b>131,2</b>

## Totalindkomstopgørelse

HMN I/S		Mio. kr.	Note	HMN koncern	
2013	2014			2014	2013
174,4	88,5	Årets nettoresultat		-19,9	131,2
1,9	0,0	Beløb, der recirkuleres under visse betingelser: Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		0,0	1,9
1,9	0,0	Anden totalindkomst		0,0	1,9
<b>176,4</b>	<b>88,5</b>	<b>Årets totalindkomst i alt</b>		<b>-19,9</b>	<b>133,1</b>

# Balance

## Aktiver

HMN I/S		mio. kr.	Note	HMN koncern	
2013	2014			2014	2013
		<b>Aktiver</b>			
0,0	0,0	Kunderelationer		157,0	179,4
63,0	63,0	Goodwill		338,0	338,0
63,0	63,0	Immaterielle anlægsaktiver	7	495,0	517,4
61,0	59,6	Grunde og bygninger		63,9	65,3
1.461,9	1.435,7	Ledningsnet		1.486,1	1.467,8
387,2	343,5	Andre anlæg, driftsmidler og inventar		345,8	387,1
12,4	13,0	Anlæg under udførelse		32,8	15,1
1.922,5	1.851,7	Materielle anlægsaktiver	8	1.928,7	1.935,3
15,6	15,6	Langfristede tilgodehavender fra dattervirksomhed		0,0	0,0
1.162,4	1.162,4	Kapitalandele i dattervirksomhed		0,0	0,0
2,8	3,4	Kapitalandele i associerede virksomheder		3,4	2,8
259,7	259,5	Finansielle tilgodehavender		344,1	284,7
0,0	9,2	Finansielle tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0,0	0,0
1.440,5	1.450,1	Finansielle anlægsaktiver	9	347,4	287,4
0,0	0,0	Udskudt skatteaktiv		34,0	11,6
3.426,0	3.364,8	Langfristede aktiver		2.805,1	2.751,7
27,3	29,5	Varebeholdninger		482,6	417,1
864,2	669,4	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10	1.299,2	1.580,5
8,5	8,6	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0,0	0,0
0,0	0,0	Tilgodehavende selskabsskat		0,0	15,9
74,5	29,9	Andre tilgodehavender	11	111,9	108,5
36,6	56,1	Periodeafgrænsningsposter		56,4	36,9
983,8	764,0	Tilgodehavender		1.467,5	1.741,8
0,0	0,0	Værdipapirer		14,864	15,6
294,2	302,6	Likvide beholdninger		346,3	414,4
1.305,3	1.096,1	Kortfristede aktiver		2.311,2	2.588,8
<b>4.731,3</b>	<b>4.460,9</b>	<b>Aktiver</b>		<b>5.116,3</b>	<b>5.340,6</b>

# Balance

## Passiver

HMN I/S		mio. kr.	Note	HMN koncern	
2013	2014			2014	2013
		<b>Passiver</b>			
49,7	49,7	Indskudskapital		49,7	49,7
639,0	639,0	Reserve for opskrivning til handelsværdi		0,0	0,0
0,0	0,0	Dagsværdiregulering af lån og sikringsinstrumenter		0,0	0,0
217,5	266,9	Ekstraordinær effektiviseringsgevinst		266,9	217,5
126,2	132,8	Hensættelse til nedsættelse af priser		132,8	126,2
0,0	0,0	Reserve for prisregulering		0,0	0,0
916,7	949,2	Overført resultat		1.508,1	1.584,0
<b>1.949,1</b>	<b>2.037,6</b>	<b>Egenkapital</b>		<b>1.957,5</b>	<b>1.977,4</b>
635,1	650,4	Obligationslån og afledte finansielle instrumenter	12-14	650,4	635,1
62,3	148,2	Udskudte indtægter		162,5	62,3
383,4	391,1	Abandonmentforpligtelser	15	391,1	383,4
15,9	15,7	Andre hensatte forpligtelser		15,7	15,9
<b>1.096,7</b>	<b>1.205,4</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.219,7</b>	<b>1.096,7</b>
704,7	367,8	Kortfristet del af obligationslån og afledte finansielle instrumenter	12-14	367,7	704,7
0,0	0,0	Kortfristet gæld til bank		264,8	0,0
72,7	72,6	Leverandører af varer og tjenesteydelser		343,7	557,3
0,5	1,6	Gæld til tilknyttede virksomheder		0,0	0,0
907,6	775,9	Anden gæld	16	962,9	1.004,4
<b>1.685,4</b>	<b>1.217,9</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.939,1</b>	<b>2.266,5</b>
<b>2.782,2</b>	<b>2.423,3</b>	<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>3.158,8</b>	<b>3.363,1</b>
<b>4.731,3</b>	<b>4.460,9</b>	<b>Passiver</b>		<b>5.116,3</b>	<b>5.340,6</b>
		Eventualforpligtelser og andre forpligtelser	17		
		Nærtstående parter	18		
		Købsforpligtelser og afgivne garantier	19		
		Over-/underdækning	20		
		Anvendt regnskabspraksis	21		
		Regnskabsmæssige vurderinger og skøn	22		

## Pengestrømsopgørelse

HMN I/S		Mio. kr.	HMN koncern	
2013	2014		2014	2013
		<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter:</b>		
166,4	76,5	Driftsresultat	-54,4	116,1
0,0	0,0	Regulering for sikringsinstrumenter i totalindkomst	0,0	0,0
0,0	0,0	Tilbageførsel af andre driftsindtægter	59,1	12,6
227,9	229,0	Tilbageførsel af afskrivninger	256,5	251,6
31,7	27,1	Finansielle indbetalinger	28,6	32,7
-22,7	-15,7	Finansielle udbetalinger	-17,0	-23,5
-17,6	6,9	Finansielle poster uden likviditets effekt	7,3	-17,0
0,0	0,0	Betalt selskabsskat	0,0	-16,0
		<i>Ændringer i driftskapital:</i>		
-476,7	164,8	Ændringer i tilgodehavender, lagerbeholdning m.v.	117,4	-725,4
537,1	-51,8	Ændringer i leverandørgæld mv.	32,1	465,8
<b>446,0</b>	<b>436,9</b>	<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter i alt</b>	<b>429,6</b>	<b>96,9</b>
		<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter:</b>		
-150,0	-156,4	Anlægsinvesteringer	-225,6	-159,3
<b>-150,0</b>	<b>-156,4</b>	<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>-225,6</b>	<b>-159,3</b>
		<b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter:</b>		
-1.320,8	-675,4	Afdrag på kort- og langfristet gæld	-675,4	-1.320,8
367,0	403,2	Kort- og langfristet lånoptagelse	403,2	367,0
<b>-953,8</b>	<b>-272,2</b>	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter i alt</b>	<b>-272,2</b>	<b>-953,8</b>
<b>-657,8</b>	<b>8,3</b>	<b>Ændring i likviditet i alt</b>	<b>-68,2</b>	<b>-1.016,1</b>
952,0	294,2	Likvider, primo	414,4	1.430,5
294,2	302,6	Likvider, ultimo	346,3	414,4
294,2	302,6	Likvider, ultimo:		
		Likvide beholdninger	346,3	414,4
0,0	0,0	Værdipapirer	0,0	0,0
<b>294,2</b>	<b>302,6</b>	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>346,3</b>	<b>414,4</b>

Alle værdipapirer forfalder indenfor 3 måneder, hvorfor de klassificeres som likvider i pengestrømsopgørelsen

## Egenkapitalopgørelse

### Moderselskab

MODERSELSKAB							
Mio kr.	Indskuds-kapital	Reserve for opskrivning til handelsværdi	Dagsværdi af sikrings-instrumenter	Ekstraordinær effektiviserings-gevinst og gevinst vedr. forrentning af nettogæld	Hensættelse til nedsættelse af priser	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 01.01. 2014</b>	<b>49,7</b>	<b>639,0</b>	<b>0,0</b>	<b>217,5</b>	<b>126,2</b>	<b>916,7</b>	<b>1.949,1</b>
Årets rentetilskrivning							0,0
Årets totalindkomst			0,0			88,5	88,5
Reserve til prisnedsættelse fra effektiviseringsgevinst af driftsomkostninger				15,4	15,4	-30,8	0,0
Reserve til prisnedsættelse fra effektiviseringsgevinst af finansieringsomkostninger				33,9	33,9	-67,9	0,0
Tilbageført hensættelse vedrørende nedsættelse af priser					-42,7	42,7	0,0
<b>Egenkapital 31.12. 2014</b>	<b>49,7</b>	<b>639,0</b>	<b>0,0</b>	<b>266,9</b>	<b>132,8</b>	<b>949,2</b>	<b>2.037,6</b>
Egenkapital 01.01. 2013	49,7	639,0	-1,9	166,7	97,4	821,8	1.772,7
Årets rentetilskrivning							0,0
Årets totalindkomst			1,9			174,4	176,4
Reserve til prisnedsættelse fra effektiviseringsgevinst af driftsomkostninger				17,5	17,5	-35,0	0,0
Reserve til prisnedsættelse fra effektiviseringsgevinst af finansieringsomkostninger				33,3	33,3	-66,5	0,0
Tilbageført hensættelse vedrørende nedsættelse af priser					-22,0	22,0	0,0
<b>Egenkapital 31.12. 2013</b>	<b>49,7</b>	<b>639,0</b>	<b>0,0</b>	<b>217,5</b>	<b>126,2</b>	<b>916,7</b>	<b>1.949,1</b>

## Egen kapitalopgørelse

### Koncernen

KONCERN								
Mio kr.	Indskuds- kapital	Reserve for opskrivning til handelsværdi	Dagsværdi af sikrings- instrumenter	Ekstraordinær effektiviserings- gevinst og gevinst vedr. forrentning af nettogæld	Hensættelse til nedsættelse af priser	Overført resultat	I alt	
<b>Egenkapital 01.01. 2014</b>	<b>49,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>217,5</b>	<b>126,2</b>	<b>1.584,0</b>	<b>1.977,4</b>	
Regulering forsyningspligt							0,0	
Årets rentetilskrivning							0,0	
Årets totalindkomst			0,0			-19,9	-19,9	
Reserve til prisnedsættelse fra effektiviseringsgevinst af driftsomkostninger				15,4	15,4	-30,8	0,0	
Reserve til prisnedsættelse fra effektiviseringsgevinst af finansieringsomkostninger				33,9	33,9	-67,9	0,0	
Tilbageført hensættelse vedrørende nedsættelse af priser					-42,7	42,7	0,0	
<b>Egenkapital 31.12. 2014</b>	<b>49,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>266,9</b>	<b>132,8</b>	<b>1.508,1</b>	<b>1.957,5</b>	
<b>Egenkapital 01.01. 2013</b>	<b>49,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>166,7</b>	<b>97,4</b>	<b>1.532,4</b>	<b>1.844,3</b>	
Regulering forsyningspligt							0,0	
Årets rentetilskrivning							0,0	
Årets totalindkomst			1,9			131,2	133,1	
Reserve til prisnedsættelse fra effektiviseringsgevinst af driftsomkostninger				17,5	17,5	-35,0	0,0	
Reserve til prisnedsættelse fra effektiviseringsgevinst af finansieringsomkostninger				33,3	33,3	-66,5	0,0	
Tilbageført hensættelse vedrørende nedsættelse af priser					-22,0	22,0	0,0	
<b>Egenkapital 31.12. 2013</b>	<b>49,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>217,5</b>	<b>126,2</b>	<b>1.584,0</b>	<b>1.977,4</b>	

## Noter

### Note 1 Segmentoplysninger

Ledelsen har defineret koncernens driftssegmenter ud fra den rapportering, der tilgår koncernledelsen, og som danner grundlag for beslutninger. Koncernledelsen styrer aktiviteter ud fra en opdeling af distribution og salg af gas. Salg af gas er endvidere opdelt i handel med gas til privatkunder og handel med gas til erhvervs-kunder.

De rapporteringspligtige segmenter omfatter således:

**Distribution** af gas omfatter drift af distributionsnet i hovedstadsregionen og Midt- og Nordjylland.

**Handel med gas, privatkunder**, omfatter aktiviteter i forbindelse med salg af gas til villakunder m. fl.

**Handel med gas, erhvervs-kunder**, omfatter salg af naturgas på individuelt forhandlede vilkår.

Oplysninger om forretningssegmenter er baseret på koncernens afkast og risici samt på den interne økonomistyring.

Interne handler samt allokering mellem segmenterne sker på markedsvilkår.

Den anvendte regnskabspraksis er den samme som koncernens regnskabspraksis.

Aktiviteter 2014 mio. kr.	Distribution	Handel med gas privatkunder	Handel med gas erhvervs-kunder	Øvrige	Elimineringer	Koncernen i alt
Koncernekstern omsætning	536,3	753,0	3.745,0	0,5	0,0	5.034,7
Koncernintern omsætning	0,0	0,0	714,2	0,0	-714,2	0,0
<b>Nettoomsætning</b>	<b>536,3</b>	<b>753,0</b>	<b>4.459,1</b>	<b>0,5</b>	<b>-714,2</b>	<b>5.034,7</b>
Driftsresultat	76,5	-8,8	-120,4	-1,7	0,0	-54,4
Finansielle poster	11,4	0,1	0,4	-0,4	0,0	11,6
Indkomstskat	0,0	-0,8	22,8	0,4	0,0	22,4
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>88,5</b>	<b>-9,5</b>	<b>-97,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-19,9</b>
Tilgang på materielle anlægsaktiver	163,0	0,3	70,0	0,0	0,0	233,3
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-229,0	-0,1	-4,4	-0,4	0,0	-234,1
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0,0	-10,4	-12,0	0,0	0,0	-22,4
Langfristede aktiver	3.364,8	130,6	183,6	7,2	-881,1	2.805,1
Kortfristede aktiver	1.096,1	671,4	1.255,9	51,6	-763,9	2.311,2
<b>Aktiver</b>	<b>4.460,9</b>	<b>802,1</b>	<b>1.439,5</b>	<b>58,8</b>	<b>-1.645,0</b>	<b>5.116,3</b>
Egenkapital	2.037,6	391,1	342,2	42,9	-856,3	1.957,5
Gældsforpligtelser	2.423,3	411,0	1.097,4	15,9	-788,7	3.158,8
<b>Passiver</b>	<b>4.460,9</b>	<b>802,1</b>	<b>1.439,5</b>	<b>58,8</b>	<b>-1.645,0</b>	<b>5.116,3</b>

Aktiviteter 2013 mio. kr.	Distribution	Handel med gas privatkunder	Handel med gas erhvervs-kunder	Øvrige	Elimineringer	Koncernen i alt
Koncernekstern omsætning	637,8	1.124,4	3.981,0	0,5	0,0	5.743,7
Koncernintern omsætning	0,0	0,0	1.084,7	0,0	-1.084,7	0,0
<b>Nettoomsætning</b>	<b>637,8</b>	<b>1.124,4</b>	<b>5.065,7</b>	<b>0,5</b>	<b>-1.084,7</b>	<b>5.743,7</b>
Driftsresultat	166,4	-17,7	-31,1	-1,6	0,0	116,1
Finansielle poster	9,0	0,9	-0,4	-0,3	0,0	9,2
Indkomstskat	0,0	1,6	4,8	0,5	0,0	6,9
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>174,4</b>	<b>-15,2</b>	<b>-26,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>131,2</b>
Tilgang på materielle anlægsaktiver	155,7	0,0	7,4	1,8	0,0	164,9
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-227,9	-0,1	-1,0	-0,3	0,0	-229,2
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0,0	-10,4	-12,0	0,0	0,0	-22,4
Langfristede aktiver	3.426,0	131,3	36,9	7,1	-849,5	2.751,7
Kortfristede aktiver	1.305,3	422,0	1.252,9	54,3	-445,7	2.588,8
<b>Aktiver</b>	<b>4.731,3</b>	<b>553,3</b>	<b>1.289,7</b>	<b>61,4</b>	<b>-1.295,2</b>	<b>5.340,6</b>
Egenkapital	1.949,1	390,2	427,4	44,6	-833,9	1.977,4
Gældsforpligtelser	2.782,2	163,1	862,4	16,8	-461,3	3.363,1
<b>Passiver</b>	<b>4.731,3</b>	<b>553,3</b>	<b>1.289,7</b>	<b>61,4</b>	<b>-1.295,2</b>	<b>5.340,6</b>

HMN I/S		Note 5	Finansielle poster	mio. kr.	HMN koncern	
2013	2014				2014	2013
			<b>Finansielle indtægter</b>			
6,4	3,9		Renteindtægter fra driftslikviditet	4,6	7,9	
18,6	16,5		Renteindtægter fra finansielle tilgodehavender	18,6	18,7	
2,2	-0,2		Dagværdiregulering af dagværdisikring	-0,2	2,2	
-3,3	27,3		Dagværdiregulering af poster reguleret over resultatopgørelsen (obligationslån)	27,3	-3,3	
7,3	-21,7		Dagværdiregulering af finansielle derivater	-21,7	7,3	
0,0	0,4		Valutakursregulering, netto	0,0	0,0	
0,6	0,9		Renteindtægter fra tilknyttet virksomhed	0,0	0,0	
31,7	27,1		Finansielle indtægter i alt	28,6	32,7	
			<b>Finansielle omkostninger</b>			
-14,9	-9,8		Renteomkostninger fra lån	-10,4	-15,4	
-7,2	-5,9		Diskonterings-effekt af hensatte forpligtelser	-5,9	-7,2	
-0,6	0,0		Valutakursregulering, netto	-0,7	-1,5	
0,0	0,0		Andre finansielle omkostninger	0,0	0,6	
-22,7	-15,7		Finansielle omkostninger i alt	-17,0	-23,5	
8,9	11,4		Finansielle poster	11,6	9,2	

Estimeret effekt af ændring af egen kreditrisiko vedrørende lån henført til dagsværdi over resultatopgørelsen, er tæt på nul.

HMN I/S		Note 6	Skat af årets resultat	mio. kr.	HMN koncern	
2013	2014				2014	2013
0,0	0,0		Årets aktuelle skat	0,0	0,0	
0,0	0,0		Udskudt skat vedr. tidligere år	0,0	0,0	
0,0	0,0		Regulering vedrørende tidligere år	0,0	0,0	
0,0	0,0		Årets udskudte skat	22,4	6,9	
0,0	0,0		Årets skat i alt	22,4	6,9	
			<i>der fordeler sig således:</i>			
0,0	0,0		Skat af årets resultat	22,4	6,9	
0,0	0,0		Skat af egenkapitalbevægelser	0,0	0,0	
0,0	0,0		Årets skat i alt	22,4	6,9	
			<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>			
0,0%	0,0%		Selskabsskattesats	24,5%	25,0%	
			Skatteeffekt af:			
			Underskud fra tidligere år	0,0%	0,0%	
			Skattemæssig afskrivning af goodwill	0,0%	0,0%	
			Resultat af skattefri virksomhed	27,3%	-30,2%	
			Øvrige skattemæssige reguleringer	0,0%	0,0%	
0,0%	0,0%		Effektiv skatteprocent	51,8%	-5,2%	
			<b>Skatteaktiv fordeler sig således:</b>			
			Fremførbart underskud	34,0	11,3	
			Regulering procentsats udskudt skat	0,0	0,3	
			Andre tidsmæssige forskelle	0,0	0,0	
			Skatteaktiv i alt	34,0	11,6	

HMN Gassalg A/S er sambeskattet med dets datterselskab HMN Gashandel A/S. HNG Holding ApS er sambeskattet med dets datterselskab A/S Strandvejsgasværket. Der er solidarisk hæftelse for selskabsskatten.

Det er ledelsens forventning, at der vil blive genereret skattepligtigt overskud i de kommende år, hvorved det fremførbare underskud vil blive udnyttet.



<b>Note 7 Immaterielle anlægsaktiver</b> mio. kr.			
<b>MODERSELSKAB</b>			
	Kunderrelationer	Goodwill	I alt
Kostpris 01.01. 2014	0,0	63,0	63,0
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2014	0,0	63,0	63,0
Afskrivninger 01.01. 2014	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger 31.12. 2014	0,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	0,0	63,0	63,0
Kostpris 01.01. 2013	0,0	63,0	63,0
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2013	0,0	63,0	63,0
Afskrivninger 01.01. 2013	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger 31.12. 2013	0,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	0,0	63,0	63,0
<b>KONCERN</b>			
	Kunderrelationer	Goodwill	I alt
Kostpris 01.01. 2014	301,0	338,0	639,0
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2014	301,0	338,0	639,0
Afskrivninger 01.01. 2014	121,6	0,0	121,6
Afskrivninger	22,4	0,0	22,4
Afskrivninger 31.12. 2014	144,0	0,0	144,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	157,0	338,0	495,0
Kostpris 01.01. 2013	301,0	338,0	639,0
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2013	301,0	338,0	639,0
Afskrivninger 01.01. 2013	99,2	0,0	99,2
Afskrivninger	22,4	0,0	22,4
Afskrivninger 31.12. 2013	121,6	0,0	121,6
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	179,4	338,0	517,4

Værdien af goodwill og kunderrelationer fastsat i forbindelse med fusionen af HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S er baseret på en konkret vurdering af HMN Gassalg-koncernens afsætnings- og indtjeningsmuligheder de nærmeste år og en samlet budgetperiode frem til 2035. Kunderrelationer, som er opgjort i forbindelse med fusionen, består af værdien af de kunder, som koncernen sælger gas til, såvel reguleret som ikke reguleret.

<b>Goodwil er allokert til følgende segmenter:</b>	mio. kr.
Distribution	63,0
Handel med gas	275,0

## Note 7 fortsat

### Nedskrivningstest på goodwill

Værdien af goodwill nedskrivningstestes årligt eller oftere, når der er indikation på værdiforringelse.

Genvindingsværdien (value-of-use) beregnes på baggrund af fremtidige pengestrømme genereret ved handel med gas i HMN Gassalg-koncernen. Pengestrømmene baseres på forecasts for de første fem år med tillæg for terminalværdi. Ved opgørelse af genvindingsværdien lægges en række forudsætninger til grund, hvor der udøves skøn, som er væsentlige for opgørelsen. Sådanne forudsætninger omfatter fremtidige markedsforhold, handelsmargin på gasmarkedet, vægtede, gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) mv.

Vurderingen af udviklingen i markedsforholdene og den deraf afledte afsætning er baseret på Energistyrelsens gasinfrastrukturanalyse fra 2014. Heraf fremgår det i deres såkaldte "vind-scenarie", at der forventes et fald i det samlede gasforbrug på 32 % frem til 2035. Denne forudsætning er inkluderet i beregningen af genvindingsværdien med en forudsætning om en tilsvarende negativ vækst i HMN Gassalg-koncernens aktiviteter i terminalperioden. Endvidere forudsættes det, at HMN Gassalg-koncernen kan fastholde den relative markedsandel på villakundemarkedet, samt øge markedsandelen på erhvervsmarkedet. Det er ledelsens vurdering at disse mål er realistiske gennem fortsat effektiv drift samt attraktive forbrugerpriser.

Den fremtidige indtjening på gashandel er endvidere baseret på skøn over selskabets handelsmargin. Ved beregning af genvindingsværdien er benyttet handelsmarginer, der efter ledelsens vurdering vil kunne understøtte selskabets mål om at forblive kundernes foretrukne gasleverandør. Der er taget højde for, at afskaffelsen af tilbagefaldsprisen 1. maj 2016 vil medføre en ny situation for prissætningen på villakundemarkedet, og HMN Gassalg's priser vil fortsat være blandt markedets laveste.

Ledelsen har valgt en diskonteringsrente svarende til de vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) på 5,5 %.

Nedskrivningstesten viser, at den beregnede genvindingsværdi er større end den bogførte værdi, og der er således ikke et nedskrivningsbehov på nuværende tidspunkt.

Følsomheden af denne konklusion er testet ved at ændre forudsætningerne for handelsmargin, diskonteringsrente, vækstfaktor og levetid:

En reduktion på 3 øre af den benyttede handelsmargin ved salg af gas til villakunder vil ikke ændre nedskrivningstestens konklusion. Ved en reduktion på mere end 3 øre kan det blive aktuelt at foretage nedskrivning, så den reelle udvikling i handelsmarginen vil blive fulgt nøje i de kommende år. Handelsmarginen vil kunne hæves betragteligt uden et tab af markedsandele, så der ligger en mulig merindtjening. Vurderingen af kundernes mobilitet som følge af prisfølsomhed er baseret på Energitilsynets analyse af konkurrencen på gasmarkedet 2014.

Der er anvendt en WACC på 5,5 %. Ved tillæg af 1 %-point vil konklusionen være uændret.

En hurtigere udfasning af naturgas end indregnet i testen *kan* ændre konklusionen. Hvis den negative væksthastighed forøges med yderligere 1 %-point, så vil det dog ikke ændre testens resultat.

Genvindingsværdien er beregnet på baggrund af pengestrømme genereret ved handel med gas frem til 2035. Selskabets ledelse anser det for usandsynligt, at gassen er udfaset inden 2035, men selv ved en forkortelse af levetiden på fem år vil der ikke være et aktuelt nedskrivningsbehov.

Ingen af de testede forudsætninger medfører isoleret set et aktuelt nedskrivningsbehov.

<b>Note 8 Materielle anlægsaktiver</b> mio. kr.					
<b>MODERSELSKAB</b>					
	Grunde og bygninger	Ledningsnet	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 01.01. 2014	163,4	5.311,1	1.210,1	12,4	6.697,1
Overførsel	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris 01.01. 2014 efter overførsel	163,4	5.311,1	1.210,1	12,4	6.697,1
Tilgang	3,5	154,4	8,3	13,0	179,1
Afgang	0,0	0,0	0,0	-12,4	-12,4
Kostpris pr. 31.12. 2014	166,9	5.465,5	1.218,3	13,0	6.863,8
Afskrivninger 01.01. 2014	102,5	3.849,2	822,9	0,0	4.774,5
Afskrivninger	4,9	180,6	52,0	0,0	237,5
Afskrivninger 31.12. 2014	107,4	4.029,8	874,9	0,0	5.012,1
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	59,6	1.435,7	343,5	13,0	1.851,7
Kostpris 01.01. 2013	163,4	5.169,0	1.208,9	0,0	6.541,3
Overførsel	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris 01.01. 2013 efter overførsel	163,4	5.169,0	1.208,9	0,0	6.541,3
Tilgang	0,0	142,1	1,2	12,4	157,0
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2013	163,4	5.311,1	1.210,1	12,4	6.697,1
Afskrivninger 01.01. 2013	97,6	3.676,9	768,6	0,0	4.543,1
Afskrivninger	4,8	172,3	54,3	0,0	231,5
Afskrivninger 31.12. 2013	102,5	3.849,2	822,9	0,0	4.774,5
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	61,0	1.461,9	387,2	12,4	1.922,5
<b>KONCERN</b>					
	Grunde og bygninger	Ledningsnet	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 01.01. 2014	167,8	5.317,4	1.212,0	15,1	6.712,3
Overførsel	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris 01.01. 2014 efter overførsel	167,8	5.317,4	1.212,0	15,1	6.712,3
Tilgang	3,5	204,3	11,5	32,8	252,1
Kostpris pr. 31.12. 2014	171,3	5.521,7	1.223,5	32,8	6.949,3
Afskrivninger 01.01. 2014	102,5	3.849,7	824,9	0,0	4.777,1
Afskrivninger	4,9	185,9	52,8	0,0	243,6
Afskrivninger 31.12. 2014	107,4	4.035,6	877,7	0,0	5.020,7
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	63,9	1.486,1	345,8	32,8	1.928,7
Kostpris 01.01. 2013	167,3	5.169,1	1.211,0	0,0	6.547,4
Overførsel	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris 01.01. 2013 efter overførsel	167,3	5.169,1	1.211,0	0,0	6.547,4
Tilgang	0,5	148,4	1,0	15,1	164,9
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2013	167,8	5.317,4	1.212,0	15,1	6.712,3
Afskrivninger 01.01. 2013	97,6	3.676,9	769,9	0,0	4.544,4
Afskrivninger	4,8	172,8	55,0	0,0	232,6
Afskrivninger 31.12. 2013	102,5	3.849,7	824,9	0,0	4.777,1
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	65,3	1.467,8	387,1	15,1	1.935,3

**Note 9** Finansielle anlægsaktiver mio. kr.

	Dattervirksomhed Tilgode- havender	Kapital andele	Kapitalandele i associerede virksomheder	Finansielle tilgode- havender	Finansielle anlægsaktiver i alt
<b>MODERSELSKAB</b>					
Kostpris 01. januar 2014	15,6	1.162,4	2,8	259,7	1.440,5
Tilgang	0,0	0,0	0,6	91,0	91,5
Afgang	0,0	0,0	0,0	-82,0	-82,0
Kostpris pr. 31. december 2014	15,6	1.162,4	3,4	268,7	1.450,1
Opskrivninger 01. januar 2014	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets værdiregulering	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Opskrivninger 31. december 2014	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	15,6	1.162,4	3,4	268,7	1.450,1
Kostpris 01. januar 2013	15,6	1.162,4	3,7	265,8	1.447,5
Tilgang	0,0	0,0	0,0	76,8	76,8
Afgang	0,0	0,0	-0,9	-82,9	-83,8
Kostpris pr. 31. december 2013	15,6	1.162,4	2,8	259,7	1.440,5
Opskrivninger 01. januar 2013	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets værdiregulering	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Opskrivninger 31. december 2013	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	15,6	1.162,4	2,8	259,7	1.440,5
<b>K O N C E R N</b>					
	Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris 01. januar 2014	287,4				
Tilgang	144,9				
Afgang	-84,8				
Kostpris pr. 31. december 2014	347,4				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	347,4				
Kostpris 01. januar 2013	274,3				
Tilgang	157,4				
Afgang	-144,3				
Kostpris pr. 31. december 2013	287,4				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	287,4				
Finansielle anlægsaktiver i koncernen dækker over udlån til kunder og kapitalandele i associeret virksomhed.					
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder omfatter:					
				Ejerandel	Egenkapital
<b>Tilknyttede virksomheder</b>					
HNG Holding ApS, Gladsaxe				100%	20,3
HNG Holding ApS, ejer: Strandvejsgasværket A/S, Gladsaxe				100%	
HMN Erhverv A/S, Viborg				100%	22,6
HMN Gassalg A/S, Viborg				100%	607,4
HMN Gassalg A/S ejer: HMN Gashandel A/S, Viborg				100%	
<b>Associerede virksomheder</b>					
Dansk Gasteknisk Center, Hørsholm				38%	8,7

HMN I/S		Note 10	Hensættelse til tab på debitorer	mio. kr.	HMN koncern	
2013	2014				2014	2013
10,2	10,5		Hensættelse til tab på debitorer 01.01.		18,4	19,0
-8,0	-7,8		Konstaterede tab		-12,2	-14,5
-0,1	-0,1		Tilbageførsel af hensættelser til forventede tab		-0,2	-0,3
8,5	3,9		Årets hensættelse til forventede tab		5,0	14,1
10,5	6,6		Hensættelse til tab på debitorer 31.12.		11,0	18,4
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og finansielle tilgodehavender har flg. forfaldsprofil:						
2013	2014				2014	2013
1.117,5	925,0		Ej forfaldne		1.636,4	1.854,6
2,7	1,2		Mindre end en måned		2,1	4,5
3,7	2,7		Længere end en måned		4,7	6,1
1.123,9	928,9		I alt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og finansielle tilgodehavender		1.643,3	1.865,2

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser forfalder inden for et år, mens finansielle tilgodehavender har en længere forfaldsprofil.

HMN I/S		Note 11	Andre tilgodehavender	mio. kr.	HMN koncern	
2013	2014				2014	2013
72,3	28,2		Markedsværdi af derivater til afdækning af lån		28,2	72,3
0,0	0,0		Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter		24,3	12,7
1,8	0,0		Serviceabonnenter		0,0	1,8
0,0	0,0		Tilgodehavende moms og afgifter		0,0	16,5
0,4	1,7		Øvrige tilgodehavender		59,5	5,3
74,5	29,9		Andre tilgodehavender i alt		111,9	108,5

Alle tilgodehavender, bortset fra dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, er kortsigtede og forfalder indenfor 1 år efter regnskabsårets udløb. Restløbetid for afledte finansielle instrumenter fremgår af note 13.

Alle tilgodehavender, bortset fra dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, er med modparter, der ikke er kreditvurderet af eksternt ratingbureau.

HMN I/S		Note 12	Gældsforpligtelser	mio. kr.	HMN koncern	
2013	2014				2014	2013
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>						
628,3	649,9		Obligationslån (langfristet)		649,9	628,3
62,3	148,2		Udskudte indtægter		162,5	62,3
6,9	0,5		Markedsværdi af derivater til afdækning af lån (langsigtet)		0,5	6,9
399,2	406,8		Hensatte forpligtelser (langfristet)		406,8	399,3
1.096,7	1.205,4		Langfristede gældsforpligtelser		1.219,7	1.096,7
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>						
703,2	367,8		Obligationslån (kortfristet)		367,7	703,2
1,5	0,0		Markedsværdi af derivater til afdækning af lån (kortfristet)		0,0	1,5
0,0	0,0		Kortfristet gæld til bank		264,8	0,0
61,7	49,3		Modtaget sikkerhedsstillelse		54,8	62,1
72,7	72,6		Leverandører af varer og tjenesteydelser		343,7	557,3
0,5	1,6		Gæld til tilknyttede virksomheder		0,0	0,0
797,2	672,2		Skyldig moms og afgifter		765,8	861,6
37,3	38,0		Henlagte feriepenge		38,0	37,3
11,4	16,5		Anden gæld (ex. sikkerhedsstillelse)		104,4	43,5
1.685,4	1.217,9		Kortfristede gældsforpligtelser 31. december		1.939,1	2.266,5
2.782,2	2.423,3		Gældsforpligtelser 31. december i alt		3.158,8	3.363,1

Modpart Merrill Lynch har deponeret 49 mio. kr. hos HMN Naturgas I/S, da dagsværdien af swaftaler er positiv med 52 mio. kr. Der er modregningsadgang.

Hos gaskøbs og -salg modpart er der indgået nettingaftaler vedr. en bruttogæld på 168 mio. kr. og et brutto tilgodehavende på 164 mio. kr., hvorfor tilgodehavender og gæld præsenteres modregnet, med et tilgodehavende på 4 mio. kr.

Udskudte indtægter er anlægsbidrag og indtægtsføres i samme takt som anlægsaktivet afskrives, i op til 30 år.

**Note 12 fortsat** Forfaldstidspunkter for finansielle gældsforpligtelser inklusiv rentebetalinger mio. kr.

<b>MODERSELSKAB</b>	<b>2014</b>	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2015	2016	2017	Efter 2017
Obligationslån		1.018,1	1.027,3	389,8	410,9	4,8	221,8
Obligationslån, indbetalinger fra swaps			-24,1	-13,1	-6,6	-4,4	0,0
Leverandørgæld		72,6	72,6	72,6	0,0	0,0	0,0
Gæld til tilknyttede virksomheder		1,6	1,6	1,6	0,0	0,0	0,0
		1.092,3	1.077,4	450,9	404,3	0,4	221,8

	<b>2013</b>	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2014	2015	2016	Efter 2016
Obligationslån		1.339,8	1.318,4	695,1	386,8	4,9	231,6
Obligationslån, indbetalinger fra swaps			-34,9	-11,2	-10,5	-4,4	-8,8
Leverandørgæld		72,7	72,7	72,7	0,0	0,0	0,0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0,5	0,5	0,5	0,0	0,0	0,0
		1.413,0	1.356,6	757,0	376,3	0,5	222,8

Forfaldsfordelingen er baseret på udiskonterede pengestrømme på finansielle gældsforpligtelser.

<b>KONCERN</b>	<b>2014</b>	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2015	2016	2017	Efter 2017
Obligationslån		1.018,1	1.027,3	389,8	410,9	4,8	221,8
Obligationslån, indbetalinger fra swaps			-24,1	-13,1	-6,6	-4,4	0,0
Leverandørgæld		343,7	343,7	343,7	0,0	0,0	0,0
		1.361,8	1.346,9	720,4	404,3	0,4	221,8

	<b>2013</b>	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2014	2015	2016	Efter 2016
Obligationslån		1.339,8	1.318,4	695,1	386,8	4,9	231,6
Obligationslån, indbetalinger fra swaps			-34,9	-11,2	-10,5	-4,4	-8,8
Leverandørgæld		557,3	557,3	557,3	0,0	0,0	0,0
		1.897,1	1.840,8	1.241,2	376,3	0,5	222,8

Forfaldsfordelingen er baseret på udiskonterede pengestrømme på finansielle gældsforpligtelser.

HMN Naturgas sørger for at sprede afdragsbyrden over tid, så kun en mindre del af gælden skal refinansieres i det enkelte år. HMN Naturgas opretholder en normallikviditet, som indebærer, at selskabet kan være ude af lånemarkedet i et halvt år.



### Note 13. Forretningsmæssige risici

Risici, der er relateret til koncernens finansiering samt mængde- og prisrisiko i forbindelse med købs- og salgskontrakter for naturgas, kommer til udtryk på følgende måde:

#### *Finansieringsrisici*

HMN Naturgas I/S' distributionsvirksomhed vil fortsat i en årrække være finansieret med fremmedkapital. Låntagningen vil ud fra en omkostningsmæssig afvejning generelt bestå af en blanding af variabelt forrentede og fastforrentede lån, ligesom låntagningen kan være i fremmed valuta.

HMN Naturgas I/S benytter sig af regnskabsmæssig afdækning og har omlagt følgende fastforrentede lån til variabel rente over lånenes resterende løbetid ved renteswaps:

EMTN lån, nom. 5.000 mio. JPY, udløb 2018. Lånet er omlagt til variabel EUR rente.

Dagsværdi af swap aftalerne udgør 8 mio. kr. pr. 31. december 2014. (31. december 2013: 64 mio. kr.).

Herudover har HMN Naturgas I/S følgende variabelt forrentede lån:

Lån nom. 400 mio. NOK, udløb 2015. Lånet er omlagt til variabel DKK rente.

Lån nom. 500 mio. SEK, udløb 2016. Lånet er omlagt til variabel DKK rente og efterfølgende swappet til fast DKK rente indtil udløb.

Dagsværdi af lånene udgør -26 mio. kr. pr. 31. december 2014. (31. december 2013: -68 mio. kr.).

Ineffektivitet indregnet i resultatopgørelsen udgør 5,4 mio. kr. (2013: 6,1 mio. kr.).

Det er i bekendtgørelse om indtægtsrammer og åbningsbalancer for naturgasdistributionsselskaber (Bekendtgørelse nr. 1401 af 14. december 2009 omtrykt 30. december 2009) fastlagt, at såfremt naturgasdistributionsselskabets årlige finansieringsomkostninger er højere, end hvad der følger af renten fastsat af Energitilsynet, skal selskabet selv bære dette tab. Er selskabets finansieringsomkostninger derimod lavere, end hvad der følger af renten fastsat af Energitilsynet, skal mindst halvdelen af denne gevinst tilbageføres til kunderne gennem lavere distributionstarif.

HMN Naturgas I/S har fastlagt en finansieringspolitik, der angiver retningslinjer for lånoptagelse og omlægning af lån – herunder anvendelse af finansielle instrumenter og disponering af likvide midler, der skal sikre selskabet de lavest mulige omkostninger, uden at selskabet løber væsentlige risici.

Følsomhedsberegning			
Ved en ændring i renten på 100 basispunkter (hele rentekurven ændres), vil resultateffekten være 7,1 mio. kr. (2013: 5,2 mio. kr.). Denne effekt skyldes ændringer i markedsværdi af lån, der måles til dagsværdi, og swaps som følge af en renteændring.			
	Prisændring	Skønnet resultateffekt	
		2014	2013
Rente	+ 100 bp	+7,1	+5,2

Koncernens gæld er gennem de seneste år reduceret i betydeligt omfang, og gæld vedrørende distributionsvirksomheden stiftet før 1. januar 2005 planlægges afviklet i 2020. Gælden vedrører store investeringer i selskabets infrastruktur. Gælden søges risikoafdækket til en rente, der maksimalt svarer til vilkårene i indtægtsramme-reguleringen for distributionsvirksomheden.

Opretholdelsen af selskabets høje kreditvurdering er væsentlig for sikring af lave finansieringsomkostninger. Lavere kreditvurdering kan indebære højere finansieringsomkostninger, der afhængig af Energitilsynets godkendelse, vil kunne indregnes i distributionstariffen.

#### *Kreditrisici på swaps og optioner*

HMN Naturgas I/S anvender swaps og optioner til afdækning af risici på lån. Swaps og optioner bruges kun til sikringsformål.

Markedsværdien af swaps og optioner beregnes ud fra gældende valutakurser og renter. Markedsværdien er et udtryk for swappens eller optionens erstatningsværdi, hvilket vil sige, hvor stort tabet er, hvis modparten ikke længere kan betale.

HMN Naturgas I/S' kreditrisiko på swaps og optioner består i risikoen for, at en modpart går konkurs og ikke kan indfri sine forpligtelser. Flere swaps og optioner med samme modpart er knyttet til en „Master Agreement“ (rammeaftale), og medlemværender på samtlige swaps og optioner med en modpart vil normalt kunne modregnes indbyrdes.

HMN Naturgas I/S indgår kun transaktioner med modparter med god kreditværdighed og anvender desuden aftaler om løbende sikkerhedsstillelse i form af håndpant for at minimere kreditrisikoen. HMN Naturgas I/S har således en aftale om sikkerhedsstillelse med Nordea. Nordea skal stille sikkerhed for markedsværdi af swaps og optioner ud over EUR 25 millioner, svarende til DKK 186 millioner. HMN Na-

turgas I/S har tilsvarende aftaler med Danske Bank, Société General, BNP Paribas og Merrill Lynch International. HMN Naturgas I/S og disse modparter stiller gensidigt sikkerhed for den aktuelle markedsværdi af udestående finansielle kontrakter.

HMN Naturgas I/S' kreditrisiko er primært relateret til tilgodehavender og de afledte finansielle instrumenter. Nedenstående tabeller viser et billede af modpartsrisikoen på markedsværdi af finansielle instrumenter, pr. balancedagen, baseret på modpartens rating hos Moody's og Standard & Poor.

Kreditrisici			
<b>2014</b>	Moodys	Standard & Poor	Mio. kr.
Nordea	A1	AA-	183
Merrill Lynch International	Baa2	A-	3
Jyske Bank		A-	25
Ringkøbing Landbobank	Baa1		60
<b>2013</b>	Moodys	Standard & Poor	Mio. kr.
Nordea	Aa3	AA-	21
Merrill Lynch International	Baa2	A-	0
Ringkøbing Landbobank	Baa1		40

Kreditrisiko på finansielle tilgodehavender vedrører primært private kunder. Tabs- og restancemængder er historisk set små. Vi anser derfor kreditrisikoen for at være begrænset.

Kreditrisikoen vedrørende tilgodehavender opstår, hvor HMN Naturgas I/S koncernens salg af naturgas, distribution og udlån til kunder ikke sker ved forudbetaling, eller hvor betalingsdygtigheden hos kunder ikke dækkes ved garantier med videre. Placeringen af likvide midler i pengeinstitutter sker efter en konkret kreditvurdering af de anvendte pengeinstitutter. Der er fastsat krav til egenkapital og et individuelt fastsat maksimalbeløb pr. pengeinstitut.

#### Valutarisici

HMN Naturgas I/S' indtægtgrundlag er i DKK. HMN Naturgas I/S' gældsportefølje ultimo 2014 er udelukkende i DKK og EUR.

Valutarisiko og finansielle instrumenter				
<i>Nominal bruttogæld fordelt på valuta 2014</i>				
Mio. kr.	Lån	Swap fra	Swap til	Gæld efter swap
EUR			221,3	221,3
DKK			770,2	770,2
JPY	257,0	-257,0		0,0
NOK	330,4	-330,4		0,0
SEK	394,2	-394,2		0,0
I alt	981,6	-981,6	991,5	991,5
<i>Nominal bruttogæld fordelt på valuta 2013</i>				
Mio. kr.	Lån	Swap fra	Swap til	Gæld efter swap
EUR			221,7	221,7
DKK	675,0	0,0	367,0	1.042,0
JPY	257,2	-257,2		0,0
NOK	354,2	-354,2		0,0
I alt	1.286,4	-611,4	588,7	1.263,7

Ovenstående tabel viser omlægning af selskabets gæld ved hjælp af swaps. En del af gælden er optaget i JPY, som er omlagt til EUR, mens en anden del er optaget i NOK og SEK og omlagt til DKK gennem swapaftaler.

#### *Mængderisiko i købs- og salgskontrakter for naturgas*

HMN Gassalg-koncernens mængderisiko på naturgas er en realitet, når der ikke er sammenhæng mellem de mængder, som selskaberne får leveret i en periode - herunder benyttelse af reserveret naturgaslager - og de mængder, som selskabernes kunder aftager i samme periode. Mange kunders forbrug af naturgas er i væsentligt omfang betinget af vejrliget.

Da langt hovedparten af HMN Gashandels indkøb foregår via dag-til-dag indkøb, er mængderisikoen minimal. Mængderisikoen er kun bid/offer spread, eller hvis selskabet har købt gas på en indeksering, der ikke er i overensstemmelse med den der er solgt til. F.eks. hvis selskabet har købt gas på NCG indeksering og solgt til GPN.

Nordea har på vegne af HMN Gashandel A/S og moderselskabet HMN Gassalg A/S i fællesskab afgivet garantier i forbindelse med købsaftaler for i alt 155 mio. kr. (2013: 228 mio. kr.).

#### Prisrisici ved indgåelse af købs- og salgskontrakter for naturgas

Priserne til især de større kommercielle kunder fastsættes efter forhandling, og en række af disse kunder ønsker særlige prisreguleringsformler, der kan indebære forskellig vægtning af prisudviklingen i forskellige olieprodukter, børspriser på naturgas og valutakurser, eller at salget sker til faste priser.

Tilsvarende indkøber HMN Gassalg-koncernen naturgas til forskellige priser reguleret efter prisudviklingen i forskellige olieprodukter, priser på gasbørser og valutakurser eller naturgasindkøbet sker til faste priser.

Risikoen for HMN Gassalg-koncernen opstår, når der ikke er fuldstændig sammenfald mellem mængder, som er købt og solgt på samme prisreguleringsvilkår, samt når dette ikke sker til levering på helt samme tidspunkt.

Derfor foretager HMN Gassalg-koncernen i betydeligt omfang afdækninger på det finansielle marked. Herved styres og minimeres risikoen, der opstår, når prisreguleringsvilkårene for naturgasindkøb og naturgassalg ikke er sammenfaldende. Selskabet afdækker pris- og valutakursrisici vedrørende bindende aftaler om fremtidige køb og salg af gas med swaps og i begrænset omfang calloptioner og putoptioner. Bestemmelserne om regnskabsmæssig afdækning benyttes ikke.

Gaskontrakter og prisderivater			
Prisderivaterne, der er baseret på oliepriser, naturgaspriser samt valutakurser, har en nettodagsværdi pr. 31. december 2014 på -62,0 mio. kr. (2013: -2,8 mio. kr.).			
Følsomhedsberegning på den finansielle portefølje viser følgerne af en ændring i oliepris, naturgaspris og USD-kurs på 10 %.			
Risiko	Prisændring	Skønnet resultateffekt	
		2014	2013
Ændring i oliepris og USD-kurs	10 %	31,4	73,4
Ændring i oliepris og USD-kurs	-10 %	-31,4	-73,4

For at imødegå kreditrisikoen på modparter ved indgåelse af disse finansielle aftaler, har HMN Gassalg-koncernen indgået Master Agreements (rammeaftaler), således at mellemværender med samme modpart normalt kan modregnes indbyrdes. HMN Gassalg-koncernen kreditvurderer løbende modparter og indgår kun transaktioner med modparter med god kreditværdighed. Selskaberne anvender desuden aftaler om løbende sikkerhedsstillelse i form af håndpant for at minimere kreditrisikoen.

Som følge af, at der alene indgås finansielle kontrakter til afdækning af risici på indgåede aftaler, vil der opstå en tilsvarende ændring i værdien af kundeaftaler. Som følge af, at bestemmelserne om regnskabsmæssig sikring ikke anvendes, indregnes effekten heraf først i takt med levering.

<b>Note 14</b> Kategorisering af finansielle instrumenter og oplysning om dagsværdier <small>mio. kr.</small>				
MODERSELSKAB 2014	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Udlån og tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	669,4			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8,6			
Finansielle tilgodehavender	261,3			
Likvide beholdninger	302,6			
<b>Udlån og tilgodehavender i alt</b>	<b>1.241,9</b>			
<b>Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Markedsværdi af derivater til afdækning af lån	28,2		28,2	
Værdipapirer	0,0	0,0		
<b>Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt</b>	<b>28,2</b>			
<b>Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af lån	0,5		0,5	
<b>Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Obligationslån	649,9	378,8	271,1	
Obligationslån - kortfristet del	367,8	367,8		
<b>Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt</b>	<b>1.017,6</b>			
<b>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris</b>				
Obligationslån	0,0	0,0		
Obligationslån - kortfristet del	0,0	0,0		
Andre lån	0,0			
Leverandører af varer og tjenesteydelser	72,6			
Gæld til tilknyttede virksomheder	1,6			
Anden gæld	775,9			
<b>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>850,1</b>			

Note 14 fortsat Kategorisering af finansielle instrumenter og oplysning om dagsværdier mio. kr.				
MODERSELSKAB 2013	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Udlån og tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	864,2			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8,5			
Finansielle tilgodehavender	261,9			
Likvide beholdninger	294,2			
<b>Udlån og tilgodehavender i alt</b>	<b>1.428,8</b>			
<b>Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Markedsværdi af derivater til afdækning af lån	72,3		72,3	
Værdipapirer	0,0	0,0		
<b>Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt</b>	<b>72,3</b>			
<b>Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af lån	8,4		8,4	
<b>Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Obligationslån	628,3	355,3	273,0	
Obligationslån - kortfristet del	703,2	703,2		
<b>Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt</b>	<b>1.331,5</b>			
<b>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris</b>				
Obligationslån	0,0	0,0		
Obligationslån - kortfristet del	0,0	0,0		
Andre lån	0,0			
Leverandører af varer og tjenesteydelser	72,7			
Gæld til tilknyttede virksomheder	0,5			
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0,0			
Anden gæld	907,6			
<b>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>980,7</b>			
Finansielle instrumenter der måles til dagsværdi, opdeles efter følgende målemæssige hierarki:				
Niveau 1: Noterede priser på identiske instrumenter				
Niveau 2: Noterede priser på sammenlignelige instrumenter eller i al væsentlighed baseret på observerbare markedsdata				
Niveau 3: Ikke observerbare markedsdata				
De finansielle risici er beskrevet i Note 13.				
Regnskabsmæssig værdi svarer til dagsværdi				

Note 14 fortsat Kategorisering af finansielle instrumenter og oplysning om dagsværdier mio. kr.				
KONCERN 2014	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Udlån og tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.299,2			
Finansielle tilgodehavender	403,6			
Likvide beholdninger	346,3			
Udlån og tilgodehavender i alt	2.049,0			
<b>Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Andre tilgodehavender - derivater til afdækning af lån	28,2		28,2	
Andre tilgodehavender - derivater til afdækning af gaskontrakter	24,3		24,3	
Værdipapirer	14,9	14,9		
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	67,3			
<b>Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af lån	0,5		0,5	
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af gaskontrakter	86,3		86,3	
Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	86,8			
<b>Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Obligationslån	649,9	378,8	271,1	
Obligationslån - kortfristet del	632,5	632,5		
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	1.282,4			
<b>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris</b>				
Obligationslån	0,0	0,0		
Obligationslån - kortfristet del	0,0	0,0		
Andre lån	0,0			
Leverandører af varer og tjenesteydelser	343,7			
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0,0			
Anden gæld	962,9			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	1.306,6			



Note 14 fortsat Kategorisering af finansielle instrumenter og oplysning om dagsværdier mio. kr.				
KONCERN 2013	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Udlån og tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.580,5			
Finansielle tilgodehavender	324,1			
Likvide beholdninger	414,4			
Udlån og tilgodehavender i alt	2.319,0			
<b>Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Andre tilgodehavender - derivater til afdækning af lån	72,3		72,3	
Andre tilgodehavender - derivater til afdækning af gaskontrakter	12,7		12,7	
Værdipapirer	15,6	15,6		
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	100,6			
<b>Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af lån	8,4		8,4	
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af gaskontrakter	15,6		15,6	
Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	23,9			
<b>Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Obligationslån	628,3	355,3	273,0	
Obligationslån - kortfristet del	703,2	703,2		
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	1.331,5			
<b>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris</b>				
Obligationslån	0,0	0,0		
Obligationslån - kortfristet del	0,0	0,0		
Andre lån	0,0			
Leverandører af varer og tjenesteydelser	557,3			
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0,0			
Anden gæld	1.004,4			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	1.561,8			
Finansielle instrumenter der måles til dagsværdi, opdeles efter følgende målemæssige hierarki:				
Niveau 1: Noterede priser på identiske instrumenter				
Niveau 2: Noterede priser på sammenlignelige instrumenter eller i al væsentlighed baseret på observerbare markedsdata				
Niveau 3: Ikke observerbare markedsdata				
De finansielle risici er beskrevet i Note 13.				
Regnskabsmæssig værdi svarer til dagsværdi				

HMN I/S		Note 15	Abandonmentforpligtelser	mio. kr.	HMN koncern	
2013	2014				2014	2013
374,0	383,4		Abandonmentforpligtelser 01.01.		383,4	374,0
7,2	5,9		Tilgang diskonteringseffekt af primo		5,9	7,2
2,1	1,9		Tilgang forpligtelse ved årets investeringer		1,9	2,1
383,4	391,1		Abandonmentforpligtelser 31.12.		391,1	383,4

Abandonmentforpligtelser omfatter de forventede fremtidige omkostninger til nedlukning og fjernelse af ledningsanlæg og tekniske anlæg. Abandonmentforpligtelser måles til tilbagediskonteret nutidsværdi baseret på en realrente på 1 %. Abandonmentforpligtelsen reguleres over finansielle poster i resultatopgørelsen.

Der henvises til note 22 vedrørende væsentlige regnskabsmæssige skøn med hensyn til beskrivelse af usikkerheden om størrelsen af forpligtelsen og den tidsmæssige placering.

HMN I/S		Note 16	Anden gæld	mio. kr.	HMN koncern	
2013	2014				2014	2013
797,2	672,2		Moms og afgifter		765,8	877,5
37,3	38,0		Feriepengeforpligtelser		38,0	37,3
0,3	7,1		Periodiserede renter vedrørende lån		7,1	0,3
0,0	0,0		Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter		86,3	15,6
61,7	49,3		Modtaget sikkerhedsstillelse		54,8	62,1
11,1	9,4		Øvrige poster		11,0	11,7
907,6	775,9		Anden gæld i alt		962,9	1.004,4

#### Note 17 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

HMN Naturgas I/S har en forpligtelse overfor HMN Gassalg A/S til at indskyde ansvarlig lånekapital på 125 mio. kr.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for HMN Naturgas I/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

HMN Gassalg A/S er pt. involveret i tvister med modparter. Ledelsen vurderer at der er for store skønsmæssige usikkerheder til at indregne en hensat forpligtelse.

#### Note 18 Nærtstående parter

HMN Naturgas I/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Selskabets ledelsesvederlag mv. er oplyst i note 4.

HMN Naturgas I/S har leveret diverse administrative serviceydelser til datterselskaberne HMN Gassalg A/S, HMN Gashandel A/S og HMN Erhverv A/S for 48,3 mio. kr. (2013: 47,3 mio. kr.)

HMN Naturgas I/S sælger gas til ejerkommunerne. Ingen af disse parter har enkeltvis betydelig indflydelse på HMN Naturgas I/S.

#### Note 19 Købsforpligtelser og afgivne garantier

Nordea har på vegne af HMN Gassalg-koncernen afgivet garantier for i alt 155 mio. kr. (2013: 228 mio. kr.).

## **Note 20. Over-/underdækning**

### *Moder- og koncernregnskab*

I regnskabsåret 2014 er der i moderselskabet HMN Naturgas I/S beregnet en foreløbig overdækning på ca. 15 mio. kr. Overdækningen for 2014 fastsættes endeligt af Energitilsynet i slutningen af 2015.

Overdækningen i 2014 tillægges den akkumulerede overdækning ultimo 2013, således at den beregnede akkumulerede overdækning ultimo 2014 udgør ca. 18 mio. kr. (2013: ca. 3 mio. kr.)

Indtjening af underdækningen i de enkelte år er afhængig af naturgasafsætningen i de enkelte år.

## **Note 21. Anvendt regnskabspraksis**

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D, jfr. IFRS bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Årsrapporten omfatter både et koncernregnskab for selskabet og dets dattervirksomheder og et særskilt årsregnskab for moderselskabet.

### **Ny regnskabspraksis og oplysninger for 2014**

HMN Naturgas-koncernen har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i 2014. De for HMN relevante standarder og fortolkningsbidrag omfatter ændring af IAS 32 ved modregning af finansielle aktiver og forpligtelser, ændring til IAS 36 vedr. nedskrivning af langfristede aktiver og IFRIC 21 vedr. offentlige afgifter.

Implementeringen af de nye standarder har ikke påvirket den anvendte regnskabspraksis, og anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Implementeringen af de nye standarder har alene påvirket noteoplysningerne, og den anvendte regnskabspraksis er udover de ovenfor nævnte punkter, uændret i forhold til tidligere år.

## Nye regnskabsstandarder, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for aflæggelse af årsrapport for 2014 har IASB udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der først træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder efter 31. december 2014. Disse standarder er derfor ikke anvendt ved udarbejdelsen af denne årsrapport.

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som vurderes at kunne have relevans for HMN Naturgas I/S:

Godkendt af EU:

- Annual improvements cycle 2010-2012. Omfatter mindre ændringer til en række standarder.

HMN I/S forventer ikke, at implementering af ovenstående ændringer vil have væsentlig indvirkning på anvendt regnskabspraksis.

Ikke godkendt af EU:

- IFRS 9 - Finansielle instrumenter, indregning og måling. Standarden indeholder nye klassifikations- og målingsbestemmelser for finansielle aktiver og forpligtelser og en tilpasning af bestemmelserne om regnskabsmæssig sikring så de bedre afspejler den finansielle risikostyring. Endvidere giver den nye standard under visse betingelser, mulighed for at måle visse råvarekontrakter til dagsværdi over resultatopgørelsen, selv om de besiddes med henblik på eget brug.
- IFRS 15 – Indregning af indtægter fra kontrakter med kunder. Samlet standard for indtægtsindregning som indeholder detaljeret vejledning i bl.a den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning, variabelt vederlag og allokering af indtægter fra sammensatte kontrakter.
- Annual Improvements cycle 2012-2014. Omfatter mindre ændringer til en række standarder.
- Ændringer til IAS 1- Præsentation af årsregnskaber. Omfatter mindre justeringer til IAS 1's generelle præsentations- og oplysningskrav.
- Ændring til IAS 27 - Koncernregnskaber og separate regnskaber. Moderselskaber kan anvende indre værdis metode ved indregning af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures.

- HMN Naturgas I/S vil vurdere effekten af ovenstående standarder, når de bliver EU godkendt og forventer at implementere de nye standarder og fortolkningsbidrag, når anvendelsen bliver obligatorisk.

Årsregnskabet er aflagt i mio. kr.

### **Generelt om indregning og måling**

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip modificeret for måling af visse finansielle instrumenter til dagsværdi. Endvidere er kapitalandele i dattervirksomheder i forbindelse med fusionen pr. 1. januar 2010 i moderselskabet optaget til markedsværdi på fusionstidspunktet.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta (DKK) efter transaktionsdagens valutakurser. Valutakursgevinster og -tab ved afviklingen af disse transaktioner samt ved omregning af monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens valutakurser indregnes i resultatopgørelsen.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter HMN Naturgas I/S og dattervirksomhederne HMN Gassalg A/S, med dets dattervirksomhed HMN Gashandel A/S (HMN Gassalg koncernen), HMN Erhverv A/S, HNG Holding Aps med dets dattervirksomhed A/S Strandvejs-Gasværket.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaberne for HMN Naturgas I/S med tilhørende dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

### **Afledte finansielle instrumenter**

HMN Naturgas-koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til at afdække pris- og mængderisici ved køb og salg af gas og til at afdække renterisici.

De afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdien af det betalte eller modtagne vederlag. Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af indregnet aktiv eller forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af aktivet eller forpligtelsen, som kan henføres til den afdækkede risiko.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig afdækning indregnes i resultatopgørelsen

#### *Pengestrømsafdækning*

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for afdækning af forventede fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst for så vidt angår den effektive del af afdækningen og klassificeres som en særskilt reserve i egenkapitalen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i en indtægt eller en omkostning, indregnes det beløb, som er udskudt under egenkapitalen til resultatopgørelsen og modposteres i anden totalindkomst i den periode, hvor den afdækkede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den afdækkede transaktion.

## **RESULTATOPGØRELSEN**

### **Nettoomsætning**

Omsætningen ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Nettoomsætningen i moderselskabet omfatter distribution af naturgas igennem HMN Naturgas I/S' ledningsnet. Den enkelte forbruger betaler for distributionen gennem distributionstariffer. Herudover indgår udgifter eller indtægter til systemdifferencer opgjort efter markedsreglerne gældende for naturgasområdet.

Nettoomsætningen omfatter endvidere salg af serviceabonnementer til kunder, og gennemførte energibesparelser i henhold til Energispareaftalen mellem distributionselskaberne og klima-, energi- og bygningsministeren.

Nettoomsætningen i datterselskabet HMN Gassalg koncernen, omfatter salg af naturgas med fradrag af rabatter.

Nettoomsætningen indregnes i takt med levering af distributionsydelserne eller gas. Indtægter fra acountobetaltende kunder er beregnet for perioden efter seneste årsopgørelse.

### **Vareforbrug**

Omkostninger til varer, der er anvendt til at opnå årets nettoomsætning.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter bl.a. ændring i dagsværdi på finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med køb og salg af naturgas, gebyrer, indtægter fra flytning af stik og periodiserede indtægter fra passiverede udskudte indtægter.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af ledningsnet, afregnings- og kundeserviceomkostninger, sikkerhedsrelaterede omkostninger, kommunikationsomkostninger, konsulentbistand, øvrige administrationsomkostninger m.v.

### **Personaleomkostninger**

Personaleydelser som løn, sociale bidrag, ferie og sygefravær, bonus og ikke-monetære goder indregnes i det regnskabsår, hvor koncernens medarbejdere har udført det tilknyttede arbejde. I forbindelse med koncernens langfristede personaleydelser periodiseres omkostningerne, så de indregnes i takt med, at de pågældende medarbejdere udfører arbejdet.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab samt amortisationstillæg/-fradrag vedrørende lån samt diskonteringseffekt på abandonmentforpligtelse.

### **Skat**

Der indgår som følge af selskabsformen ikke aktuel eller udskudt skat i regnskabet for moderselskabet.

I moderselskabets datterselskaber, HMN Gassalg-koncernen og i HMN Erhverv samt HNG Holding ApS og dets datterselskab A/S Strandvejs-Gasværket, består årets skat af årets aktuelle skat og en eventuel ændring af udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser henholdsvis tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der ifølge balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. En ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

HMN Gassalg A/S er sambeskattet med datterselskabet HMN Gashandel A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## **BALANCEN**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Kunderelationer og goodwill opstod i forbindelse med fusionen mellem HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S 1. januar 2010 som opskrivning til markedsværdi af det overtagne selskab samt opskrivning til markedsværdi af det fællesejede datterselskab.

Værdien af erhvervede kunderelationer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Værdien af de erhvervede kunderelationer afskrives lineært over den forventede levetid, som er 12 år.

Goodwill udgør det beløb, hvormed kostprisen for en overtaget virksomhed overstiger dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Goodwill indregnes som et aktiv og henføres til pengestrømsgenererende enheder svarende til det niveau, hvorpå ledelsen overvåger investeringen. Goodwill indregnes som et aktiv og amortiseres ikke, men den regnskabsmæssige værdi af goodwill underkastes en test for værdiforringelse mindst en gang årligt. Goodwill nedskrives



til genindvindingsværdi såfremt den regnskabsmæssige værdi af den pengestrøms-genererende enheds nettoaktiver overstiger den højeste værdi af nettosalgspris og nytteværdi, der svarer til nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra enheden. En eventuel nedskrivning indregnes i årets resultat og tilbageføres ikke.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes årligt for værdiforringelse. Til grund for nedskrivningstesten på de immaterielle anlægsaktiver er lagt den forventede indtjening på salg af naturgas i de kommende 20 – 25 år, idet der forudsat en stigende konkurrence med deraf følgende tab af marked og fremtidig indtjening. Nedskrivningstesten er baseret på fremtidige pengestrømme diskonteret på grundlag af realrente.

### **Materielle anlægsaktiver**

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

Kostprisen for anskaffelser afholdt efter 1. januar 2005 omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til ibrugtagning, samt estimerede abandonmentomkostninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til ibrugtagning, samt estimerede abandonmentomkostninger

Ved afskrivning af aktiver, som tages i brug efter januar 2005, benyttes følgende levetider:

Bygninger	50 år
Fordelingsnet, distributionsnet og stikledninger	30 år
M/R-stationer inkl. grunde og bygninger	15 år
Målere	15 år
Biogas og tankstationer	10 år
Biler, inventar og øvrigt	5 år
It-projektet Sirius	8 år
Øvrige it-systemer	3 år

Ved planlagte udskiftninger på eksisterende anlæg vurderes om aktivering af personale- og materialeomkostninger skal finde sted.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige

ge værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Ved opgørelse af kostpris indgår abandonmentforpligtelsen. Primobeløbet på abandonmentforpligtelsen i år 2005 afskrives over 16 år. Herefter anvendes de ovenfor nævnte levetider.

### **Kompensation ved etablering af materielle anlægsaktiver**

Kompensationen indregnes, når generelle betingelser for indregning er opfyldt, og når de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, er opfyldt. Kompensationen, der ydes til dækning af investeringer, føres som en passivpost, der indtægtsføres i takt med levetidsforkortelsen af aktivet.

### **Nedskrivningstest**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, foretages nedskrivningstest.

Ved nedskrivningstest sammenholdes genindvindingsværdien med den regnskabsmæssige værdi af det testede aktiv. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed (CGU) overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien af materielle aktiver er den højeste værdi af aktivernes dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger og nutidsværdien af de fremtidige nettopengestrømme.

Nedskrivningstest af goodwill baseres på årets resultat og prognose for fremtidig indtjening i HMN Gassalg-koncernen frem til 2035.

Goodwill testes årligt for værdiforringelse. Til brug herfor allokeres goodwill på erhvervelsestidspunktet til de operative segmenter, som forventes at opnå fordele fra virksomhedsovertagelsen.

### **Kapitalandele**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes til kostpris i moderselskabsregnskabet.

Handelsværdien pr. 1. januar 2010 af tidligere associerede virksomheder, som ved fusionen mellem HNG og Naturgas Midt Nord I/S blev dattervirksomheder, anses som beregningsmæssig kostpris ved den efterfølgende måling til kostpris.

Hvis der er indikationer for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i afsnittet ”Anvendt regnskabspraksis” under Nedskrivningstest. Hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvendingsværdien, nedskrives kapitalandele til denne lavere værdi.

#### **Associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i disse virksomheder opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Goodwill vedrørende associerede virksomheder indregnes i Kapitalandele i associerede virksomheder.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere. Nettorealisationseværdi af varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender, inkl. finansielle tilgodehavender fra kunder samt øvrige finansielle tilgodehavender, måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på baggrund af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Prisaftaler med kunder, som indeholder en prisformel, der er forskellig fra listeprisen, udskilles fra leveringsaftalen og indregnes som afledte finansielle instrumenter.

#### **Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter**

Andre tilgodehavender, inkl. øvrige finansielle tilgodehavender, måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Distributionsselskaber er i henhold til lovgivningen forpligtet til over en årrække at gennemføre energispareprojekter hos forbrugerne, som repræsenterer en given besparelse opgjort i MWh. Overskydende besparelser kan sælges til andre distributionsselskaber, ligesom manglende opfyldelse af besparelseskrauet skal udlignes ved opkøb af overskydende besparelser fra andre distributionsselskaber. Overskydende besparelser, som kan henføres til regnskabsåret og tidligere år, indregnes som en periodeafgrænsningspost under aktiver og måles til laveste værdi af den gennemsnitlige kostpris og den værdi, som de vurderes at kunne sælges til. Manglende besparelser, som kan henføres til regnskabsåret og tidligere år, indregnes som en

hensat forpligtelse og måles til det laveste af de estimerede omkostninger til gennemførelse af de manglende besparelser og det beløb, som det estimeres, at de kan erhverves til hos andre distributionsselskaber.

### **Værdipapirer**

Værdipapirer indregnes ved erhvervelsen til dagsværdi på handelsdatoen.

I efterfølgende perioder indregnes værdipapirer til dagsværdi. Dagværdiregulering indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Indskudskapital**

Moderselskabet er et interessentskab. Forrentningen af kapitalindskud fragår de frie reserver og henlægges til en separat reserve under egenkapitalen. Virksomhedens interessentkommuner hæfter solidarisk og ubegrænset for virksomhedens gæld.

### **Egenkapitalreserver**

Hensættelse til nedsættelse af priser er de beløb, som skal tilbageføres til forbrugerne via fremtidigt lavere priser med baggrund i Energitilsynets regulering af distributionsvirksomhed.

Ekstraordinær effektiviseringsgevinst og gevinst vedrørende forrentning af nettogæld er den del af effektiviseringsgevinster, som Energitilsynet har godkendt til ekstraordinær forrentning af indskudskapitalen.

Reserve for tilskrivning af renter er den ordinære forrentning af indskudskapital, som Energitilsynet har godkendt.

Reserve for opskrivning til handelsværdi i forbindelse med virksomhedssammenlutning er en bunden reserve i moderselskabet.

### **Abandonmentforpligtelse**

Abandonmentforpligtelser omfatter de forventede fremtidige omkostninger til nedlukning og fjernelse af ledningsanlæg og tekniske anlæg. Abandonmentforpligtelser måles til tilbagediskonteret nutidsværdi baseret på en realrente på 1 %. Abandonmentforpligtelsen reguleres over finansielle poster i resultatopgørelsen.

### **Udskudte indtægter**

Betaling fra eksterne parter i forbindelse med etablering af anlægsaktiver, bogføres som en passivpost og indtægtsføres over aktivets økonomiske levetid.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hen-

satte forpligtelser med en forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret nutidsværdi.

Forskydning i nutidsværdi indregnes under finansielle poster.

#### **Periodeafgrænsningsposter (aktiver)**

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger til energibesparelser, der dækkes af fremtidige energisparebidrag fra kunderne i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### **Periodeafgrænsningsposter (forpligtelser)**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til nettorealisationseværdi, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### **Lån**

Lån indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger.

I efterfølgende perioder indregnes finansielle gældsforpligtelser, hvor renten baseres på udviklingen i et aktieindeks el.lign., til dagsværdi som følge af, at gældsforpligtelsen indeholder et indbygget afledt finansielt instrument.

Dagsværdiregulering indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Øvrige finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. På fastforrentede lån, der er effektivt afdækket overfor ændringer i dagsværdien, reguleres værdien med ændringer i dagsværdien, som kan henføres til renteændringer.

#### **Regnskabsmæssig afdækning**

Koncernen bruger renteswaps og valutaswaps til at sikre forventede transaktioner, aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med bestemmelserne i IAS 39 'Finansielle instrumenter: Indregning og måling'.

Ved kontraktens indgåelse klassificerer koncernen hvert enkelt afledt finansielt instrument, der opfylder definitionen på et sikringsinstrument, som:

- sikring af dagsværdien af indregnede aktiver, forpligtelser eller bindende til-sagn (sikring af dagsværdi) eller

- sikring af dagsværdien af en forventet finansiel transaktion (sikring af pengestrømme)

Alle kontrakter indregnes første gang til dagsværdi og efterfølgende til dagsværdi baseret på gældende købskurser på balancedagen.

Valutaterminskontrakter og valutaswaps, der anvendes til sikring af aktiver eller forpligtelser i fremmed valuta, opgøres til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer indregnes i Resultatopgørelsen sammen med eventuel regulering af det sikrede aktivs eller den sikrede forpligtelses værdi, som vedrører den sikrede risiko.

Værdireguleringer af valutaterminskontrakter og renteswaps, som er anvendt til sikring af forventede transaktioner, indregnes direkte i anden totalindkomst, hvis sikringen er effektiv. De akkumulerede værdireguleringer af disse kontrakter flyttes fra anden totalindkomst til finansielle indtægter eller finansielle omkostninger i resultatopgørelsen, når den sikrede transaktion er indregnet i resultatopgørelsen.

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser fastlægges ud fra noterede markedspriser for finansielle instrumenter, der handles i et aktivt marked. Hvis der er et aktivt marked, fastlægges dagsværdien ud fra den senest observerede markedskurs på balancedagen.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Segmentoplysninger**

Omsætningen oplyses på forretningssegmenter. Oplysninger om forretningssegmenter er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen for virksomheden præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter samt ændring i driftskapital. Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver. Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelsen eller sammensætningen af indskudskapital og omkostninger

forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og udlodning til interessenterne (koncernen) eller ejerne (datterselskaber).

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Nøgletal

Nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	=	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
Overskudsgrad	=	Driftsresultat x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad	=	Driftsresultat x 100 / Balancesum
Egenkapitalens forrentning	=	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalens soliditet	=	Egenkapital x 100 / Balancesum
Nettogæld	=	Gældsforpligtelse fratrukket udskudte indtægter, kortfristede aktiver og finansielle tilgodehavender

### Note 22. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

I forbindelse med udarbejdelsen af koncernregnskabet efter IFRS, som udstedt af IASB og IFRS som godkendt af EU, er det nødvendigt at foretage visse rimelige skøn. Ledelsen foretager skøn og opstiller forudsætninger, som påvirker den anvendte regnskabspraksis og de rapporterede værdier for aktiver, forpligtelser, omsætning, omkostninger, pengestrømme og de tilhørende oplysninger på balancedagen.

Ledelsen udarbejder sine skøn baseret på tidligere års resultater og forskellige andre forudsætninger, som ledelsen vurderer rimelige under de givne omstændigheder. Disse skøn danner grundlag for vurderinger af den rapporterede finansielle stilling, resultat og pengestrømme, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder. De faktiske resultater kan vise sig at være forskellige fra disse skøn. Ledelsens skøn og forudsætninger, revurderes løbende, og hvis det er nødvendigt, indregnes ændringerne i den periode, de revurderede skøn er foretaget.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelse af hensættelse til retableringsforpligtelser, vurdering af brugstider på materielle anlægsaktiver, værdiansættelse af afledte instrumenter, der ikke handles i et aktivt marked, over- og underdækning på energispareaktiviteter samt nedskrivningstest.

Nedenfor anføres de regnskabsmæssige skøn og forudsætninger, som ledelsen anser som de væsentligste for udarbejdelsen af koncernregnskabet.

### **Vurdering af levetider på materielle anlægsaktiver**

Med virkning fra den 1. januar 2005 trådte bekendtgørelse om indtægtsrammer og åbningsbalancer for naturgasdistributionsselskaber i kraft. Bekendtgørelsen og udmeldinger fra Energitilsynet fastlægger principperne for, hvorledes naturgasdistributionsselskabernes fremtidige indtægtsrammer skal fastsættes, og i overensstemmelse hermed er kostprisen for ledningsnet anskaffet før 1. januar 2005 beregnet på grundlag af en forudsætning om, at ledningsnettet er økonomisk afskrevet år 2020. Afskrivningsperioden blev med virkning fra 2013 forlænget med 4 år, således at anlæg etableret før 2005 afskrives frem til udgangen af år 2020, idet det skønnes bedre at afspejle indtjeningen på anlægsaktiverne.

For nye anlæg har Energitilsynet fastsat standardlevetider, som HMN Naturgas I/S anvender. Disse er vist i afsnittet om materielle anlægsaktiver.

### **Hensættelse til retableringsforpligtelser (abandonment)**

Hensættelse til retableringsforpligtelser omfatter forventede omkostninger til nedlukning og fjernelse af naturgasdistributionsanlæg samt retablering af de fysiske omgivelser. En opgørelse af omkostningerne hertil forudsætter kendskab til hvor stor andel af beholdningen, der faktisk skal sløjfes, samt prisen for bortskaffelse/sløjfning af hver enhed. Da der knytter sig usikkerhed hertil, vil opgørelsen ligeledes være behæftet med usikkerhed.

Hensættelsen måles til nutidsværdi af de på balancedagen skønnede fremtidige forpligtelser til retablering og fjernelse.

I 2014 er der hensat 391 mio. kr., 2013 lig 383 mio. kr.

### **Værdiansættelse af afledte finansielle instrumenter, der ikke handles i et aktivt marked**

HMN Gassalg koncernen foretager afdækning af råvare- og valutarisici. Disse sikringstransaktioner vedrører fremtidige indtægter fra salg - og omkostninger til køb



af naturgas. Endvidere indeholder kundekontrakter prisindeks, som udskilles og behandles som selvstændige afledte finansielle instrumenter, jf. nedenfor.

Dagsværdien af derivater anvendt til afdækning af råvarerisici og derivater indbygget i kundekontrakter er baseret på værdiansættelsesmodeller, der benytter priser, der udledes af handler i markeder, der er mindre likvide end eksempelvis rentemarkederne. Værdiansættelsen er derfor forbundet med en vis usikkerhed.

Den regnskabsmæssige værdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til afdækning af råvarerisici og derivater indbygget i kundeaftaler udgør pr. 31. december 2014 24,3 mio.kr. under aktiver og 86,3 mio.kr. under passiver. De tilsvarende beløb for 2013 udgjorde 12,7 mio.kr. under aktiver og 15,5 mio. kr. under passiver.

### **Over- og underdækning på energispareaktiviteter**

Den regnskabsmæssige værdi af over- og underdækning på energispareaktiviteter er forbundet med en skønsmæssig usikkerhed som følge af usikkerheden omkring, hvilket beløb en overskydende besparelse kan sælges til og usikkerhed om hvilken omkostning, der skal afholdes for at gennemføre en manglende mængde besparelser. Grundlaget for måling er kostpris.

Pr. 31. december 2014 er der indregnet et aktiv på 56,1 mio. kr. Pr. 31. december 2013 var der indregnet et aktiv på 36,6 mio. kr.

### **Nedskrivningstest**

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwill knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill samt øvrige nettoaktiver i den pågældende virksomhed.

Pengestrømsfrembringende enheder fastlægges på baggrund af koncernstruktur og indbyrdes pengestrømme mellem enheder. Strukturen og fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder vurderes årligt.

Skønnet over de fremtidige frie nettopengestrømme (nytteværdi) baseres på budgetter og fremskrivninger samt regulering for de regulerede dele af koncernen. Væsentlige parametre er tilladt overskud i de regulerede dele og udviklingen i forbrug af naturgas. Fremskrivningerne for efterfølgende år er baseret på generelle forventninger og risici.

I de anvendte pengestrømme er effekten af de fremtidige risici knyttet hertil indarbejdet. Sådanne risici er derfor ikke indregnet i de anvendte diskonteringsrenter.

I budgetprocessen og gennem de daglige forretninger identificeres potentielle positive og negative ændringer i pengestrømmene for de enkelte pengestrømsgenerende enheder. Disse indgår i test af flere scenarier over de fremtidige mulige pengestrømme. Scenarierne afspejler eksempelvis forskellige forudsætninger om markeds- og salgsprisudvikling samt udvikling i gaspriser. I budgetter og forretningsplaner er ikke indregnet effekt af fremtidige restruktureringer og ikke-kontraherede kapacitetsudvidelser.

Den anvendte diskonteringsrente til beregning af genindvindingsværdien er en realrente, som baseres på et lavt risikotillæg grundet at koncernen er i forsyningssektoren, en lav risikofri rente grundet koncernens gode kreditrating samt udviklingen i nettoprisindekset.

## Selskabsoplysninger

HMN Naturgas I/S  
Gladsaxe Ringvej 11  
2860 Søborg

Telefon: +45 3954 7000  
+45 8727 8727

E-mail: [hm@naturgas.dk](mailto:hm@naturgas.dk)

CVR nr.: 3250 5821

EAN nr.: 579 000 116 3259

Bank: Nordea

Regnskabsår: Kalenderår

Revision:  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hjemstedskommune: Gladsaxe