

INDHOLD

Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
Revisionspåtegning	5

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletaloversigt	8
Ledelsesberetning	9

Årsregnskab

Regnskabspraksis	14
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	17
Balance 31. december	18
Pengestrømsopgørelse	20
Noter til årsrapporten	21

Gazelle Service A/S

Hoved- og Nøgletal	34
Gazelle Service A/S	35

Statoil Gazelle A/S

Hoved- og Nøgletal	36
Statoil Gazelle A/S	37

PÅTEGNING

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2004 for Naturgas Fyn A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Årsrapporten giver efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

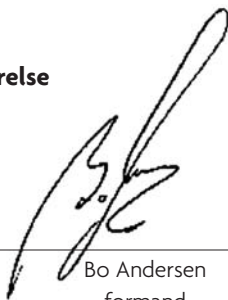
Odense, den 12. maj 2005

Direktion

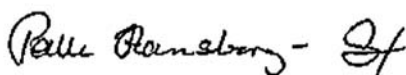


Rene Voss

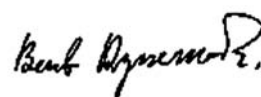
Bestyrelse



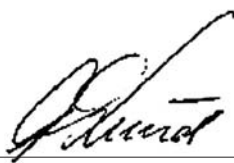
Bo Andersen
formand



Palle Hansborg-Sørensen
næstformand



Bent Dyssemark Knudsen



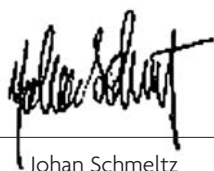
Gunnar Lund



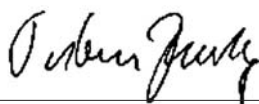
Ejvind Høyer Nielsen



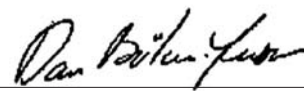
Holger Pedersen



Johan Schmeltz



Torben Jensby



Dan Bülow-Jensen

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Naturgas Fyn A/S

Vi har revideret årsrapporten for Naturgas Fyn A/S for 2004, der aflægges efter årsregnskabsloven.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion


Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2004 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Odense, den 12. maj 2005

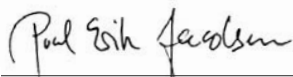
PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

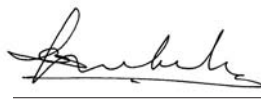
Kommunernes Revision



Flemming Petersen
statsautoriseret revisor



Poul Erik Jacobsen
statsautoriseret revisor



Ib Ketelsen
revisionschef

Selskabsoplysninger

Selskabet

Naturgas Fyn A/S
Ørbækvej 260
5220 Odense SØ

Telefon: (+45) 63 15 64 15
Telefax: (+45) 66 15 51 27
Hjemmeside: www.ngf.dk
E-mail: ngf@ngf.dk

CVR-nr.: 10 12 35 18
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemsteds-
kommune: Odense

Bestyrelse

Bo Andersen, formand
Palle Hansborg-Sørensen, næstformand
Bent Dyssemark Knudsen
Gunnar Lund
Ejvind Høyer Nielsen
Holger Pedersen
Johan Schmeltz
Torben Jensby
Dan Bülow-Jensen

Direktion

Rene Voss

Revision

PricewaterhouseCoopers
Østre Stationsvej 33
5100 Odense C

Kommunernes Revision
Østre Stationsvej 43 1. sal
5100 Odense C

Advokat

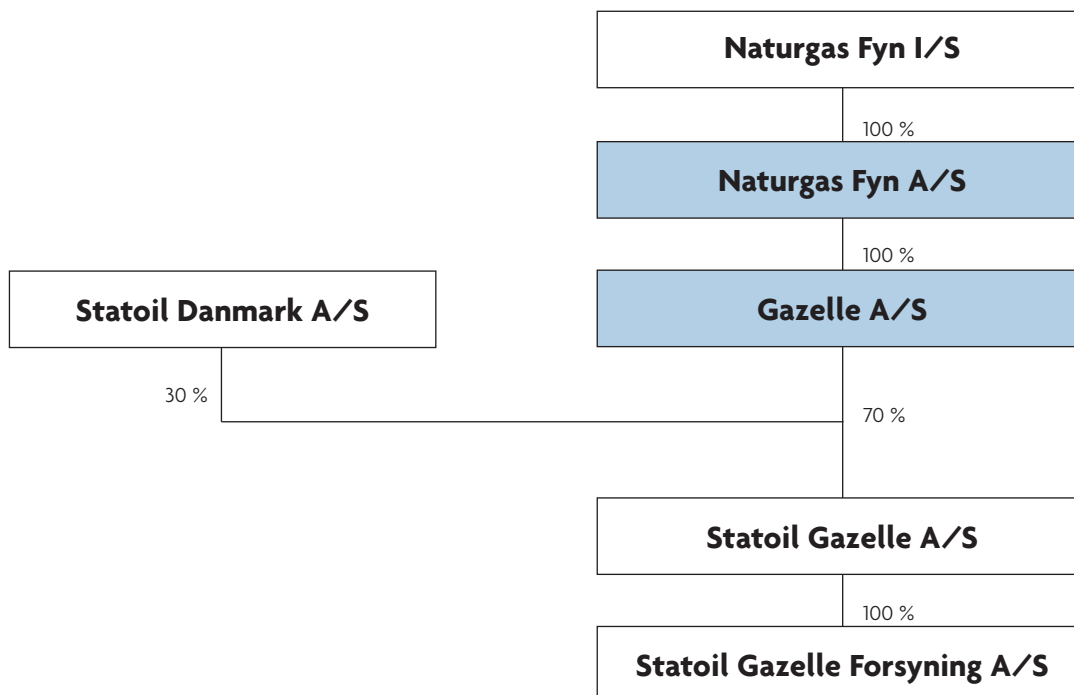
Jonas Bruun Advokatfirma
Bredgade 38
1260 København K

Kielberg Advokater
Hunderupvej 71
5100 Odense C

Bankforbindelse

Danske Bank
Albanitorv 2 og 3, 2. sal
5000 Odense C

Koncernoversigt



BERETNING

Hoved- og nøgletaloversigt

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL:		
	2004	2003
	DKK 1.000	DKK 1.000
Hovedtal		
Resultat		
Nettoomsætning	702.501	728.228
Bruttofortjeneste	76.339	107.731
Resultat før finansielle poster	-22.855	12.377
Resultat af finansielle poster	-42.479	-18.234
Årets resultat	-41.199	1.638
Balance		
Balancesum	1.864.745	1.954.431
Egenkapital	308.346	349.810
Pengestrømme		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	-174.515	-43.816
- investeringsaktivitet	-42.003	7.010
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-42.506	-26.636
- finansieringsaktivitet	61.908	49.662
Årets forskydning i likvider	-154.610	12.856
Antal medarbejdere	75	73
Nøgletal i %		
Bruttomargin	10,9%	14,8%
Overskudsgrad	-3,3%	1,7%
Afkastningsgrad	-1,2%	0,6%
Soliditetsgrad	16,5%	17,9%
Forrentning af egenkapital	-12,5%	0,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

I henhold til gasloven kræves det, at forsyningsvirksomhed med naturgas fra 1. januar 2003 drives i selskaber med begrænset ansvar.

Naturgas Fyn I/S er et fælleskommunalt interessentskab ejet af de 27 fynske kommuner. Naturgas Fyn I/S stiftede i 2003 Naturgas Fyn A/S med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2003.

Naturgas Fyns koncernstruktur

Naturgas Fyn koncernen består af nedenstående selskaber:

- Naturgas Fyn I/S
- Naturgas Fyn A/S
- Gazelle A/S
- Statoil Gazelle A/S
- Statoil Gazelle Forsyning A/S

Naturgas Fyn A/S er moderselskab i Naturgas Fyn koncernen.

Naturgas Fyn A/S har afhændet 30 % af Gazelle A/S aktier i Statoil Gazelle til Statoil Danmark A/S med det formål at drive salgsdelen i Naturgas Fyn koncernen i et joint-venture.

Selskabsstrukturen fremgår af koncernoversigten side 7.

NGF I/S overdrog i 2003 samtlige aktiver og passiver til Naturgas A/S med undtagelse af den langfristede gæld med kommune-

garanti. Denne gæld matcher krone til krone et tilsvarende tilgodehavende i NGF A/S. Den fremtidige lånoptagelse i koncernen vil ske i NGF A/S uden kommunegaranti. Naturgas Fyn I/S ejer aktierne i Naturgas Fyn A/S 100 %.

Naturgas Fyn A/S driver distributionsvirksomhed i medfør af naturgasforsyningslovens § 10. Selskabet har gennem en bevilning med en varighed på 20 år et naturligt monopol på at drive distributionsvirksomhed på Fyn. Naturgas Fyn A/S ejer 100 % af aktierne i Gazelle A/S. Koncernledelsen med sekretariat og supportfunktion er ansat i Naturgas Fyn A/S.

Gazelle A/S varetager servicefunktioner for de øvrige selskaber i koncernen: Kundeservice, fakturering, IT, økonomistyring, drift og vedligeholdelse af nettet mv. De fleste af koncernens tekniske og administrative medarbejdere er ansat i Gazelle A/S. Gazelle A/S ejer i fællesskab med Statoil Danmark A/S aktierne i joint-venturet Statoil Gazelle A/S. Ejerandelen er 70 % til Gazelle A/S og 30 % til Statoil A/S.

Statoil Gazelle A/S er et handelsselskab, som sælger naturgas til frie kunder i hele Danmark. Statoil Gazelle A/S ejer 100 % af aktierne i Statoil Gazelle Forsyning A/S.

Statoil Gazelle Forsyning A/S har i 2004 forsynet alle kunder på Fyn, som ikke ønsker at bruge den frie adgang til at købe gas på markedsvilkår.

Alliancer med selskaber

For at optimere driften i koncernen og undgå dobbeltfunktioner er der indgået en række alliancer imellem selskaberne i koncernen om en række ydelser. Der er alliancer imellem koncernens selskaber om:

- Koncernydelser
- Økonomi
- Likviditetsstyring
- Kundeservice
- IT
- HR
- Personale
- Salg og produkter
- Sourcing
- Markedsføring
- Teknik
- Bygninger
- Husleje
- Biler

Markedsoverblik

Udvikling i året

Årets resultat

Naturgas Fyn koncernens omsætning blev i år 2004 DKK 703 mio.

Moderselskabets omsætning blev DKK 122 mio.

Resultatet udgør et underskud på DKK 41 mio.

Årets koncernomsætning samt resultatet for moderselskabet anses for tilfredsstillende. Resultatet for koncernen, som er præget af resultaterne i datterselskaber, anses ikke for tilfredsstillende. Resultaterne i datterselskaber må ses på baggrund af en hård konkurrencesituation og et umodent, liberaliseret gasmarked.

Gasmarked 2004

I Danmark har man valgt at introducere den fulde markedsåbning i en hastigere takt end krævet i EU's direktiver. Med virkning fra 1. januar 2004 fik alle naturgaskunder i Danmark ret til frit valg af gasleverandør.

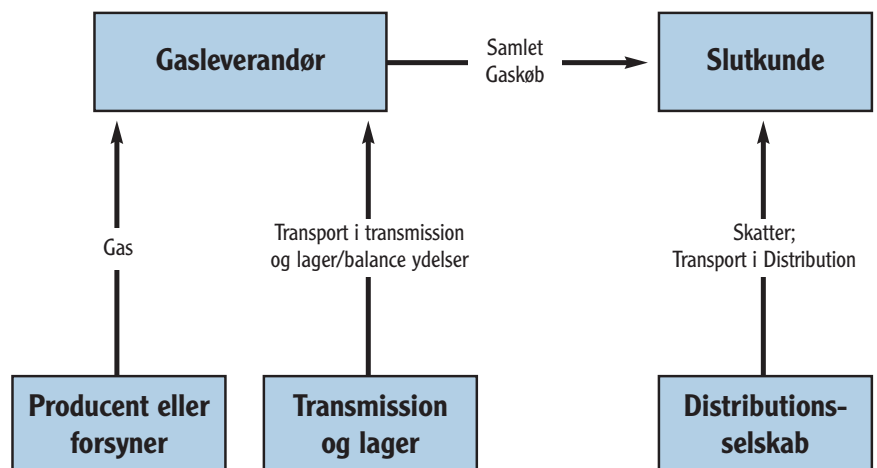
For at kunne få det frie gasmarked til at fungere i praksis, er der udarbejdet et fælles sæt spilleregler - gasmarked 2004 (www.gasmarked2004.dk), som består af regler og procedurer for transport, leveran-

dørskift, kommunikation imellem de forskellige aktører mv. Markedsmodellen indeholder en model for transportadgang i transmissionssystemet den såkaldte Entry-Exit model. Gassen føres ind i de 3 entry punkter Nybro, Ellund og Dragør. Der skal reserveres kapacitet til hvert entry punkt, som gassen modtages i. Hele Danmark udgør en exit zone og det er derfor nok at reservere en samlet exit kapacitet uanset i hvilken zone gassen afsættes.

Der er etableret et landsdækkende elektrisk system for leverandørskift. Meningen har været at gøre leverandørskiftet så enkelt som muligt for den enkelte kunde. Det eneste kunden skal foretage sig, er at indgå aftale med den nye gasleverandør, resten ordnes af gasleverandøren og distributionselskabet.

Distributionsmodel for Naturgas Fyns distributionsområde

Figur



Den fynske distributionsmodel indebærer, at samtlige fynske slutkunder faktureres for distribution af naturgas og afgifter af Naturgas Fyn A/S. Den enkelte gasleverandør vil fakturere slutkunden for gaskøb og transport i transmission og lager/balance ydelser. Naturgas Fyn A/S samfakturerer distribution af naturgas med Statoil Gazelle A/S og Statoil Gazelle Forsyning A/S salg af gas til fynske kunder.

Indtægtsrammer og benchmarking

I henhold til gasloven skal Energitilsynet fastsætte indtægtsrammer for distributionselskabernes årlige indtægter til dækning af renter, afdrag, drift, afskrivninger og investeringer.

Der skal samtidig udvikles et system med benchmarking, som kan danne grundlag for effektiviseringskrav til de enkelte distributionsvirksomheder.

Energitilsynet har endnu ikke udmeldt indtægtsrammer eller effektiviseringskrav. Naturgas Fyn A/S har derfor med udgangspunkt i de forventede fremtidige principper fastlagt en indtægtsramme som resulterer i afvikling af nettogælden i 2020.

Distributionstariffer - grundlag og principper

Naturgas Fyn A/S anmeldte den 23. september 2004 metoder for fastsættelse af priser og betingelser for distribution af naturgas med en redegørelse af metoder for tarifiering. Efter en gennemgang af Naturgas Fyn A/S redegørelse gav Energitilsynets sekretariat den 30. september 2004 en foreløbig godkendelse af Naturgas Fyns metoder for fastsættelse af priser og vilkår for distribution af naturgas. Metoderne blev endeligt behandlet og godkendt af Energitilsynet den 22. november 2004.

Den årlige indtægtsramme for Naturgas Fyn A/S, som er udgangspunktet for beregning

gen af de konkrete distributionstariffer, baseres på følgende elementer og principper:

- Nettogælden i Naturgas Fyn A/S primo 2004, der fastlægges som summen af lang og kort gæld fratrukket summen af finansielle anlægsaktiver og omsætningsaktiver.
- I beregningen indgår de årlige driftsudgifter og anlægsinvesteringer i Naturgas Fyn A/S.
- Beregningen foretages så den oprindelige nettogæld afvikles fuldt og helt til 2020, hvorimod ny gæld, som kan henføres til nyinvesteringer i perioden 2004-2020 afvikles med 50 % til 2020.
- Ved beregningen anvendes en realrente på gamle lån optaget af Naturgas Fyn I/S og en marginalt højere rente på nye lån optaget af Naturgas Fyn A/S.
- Indtægtsrammen udgøres af det i faste priser konstante beløb som netop sikrer afvikling af nettogælden til 2020.

Naturgas Fyns distributionstariffer er sammensat af og baseres på flg. hovedprincipper:

- Volumenbetaling baseret på en fælles bloktarif for samtlige slutkunder på Fyn.
- Måler- og administrationsafgift (fast betalingselement pr. måler, indtil videre fastsættes det faste betalingselement til DKK 0).
- Der er ikke mulighed for puljning på Fyn.
- Tarifferne opstilles med udgangspunkt i afvikling af nettogælden til år 2020.

Distributionstarifferne blev den 1. oktober 2004 anmeldt til Energitilsynet til ikrafttræden 1. oktober 2004.

Distributionsvirksomhed

Naturgas Fyn A/S har i 2004 varetaget distributionen af 297 mio. m³ naturgas til ca. 32.000 kunder på Fyn. Distributionen af gas er foretaget for kunder, som blev forsynet

fra såvel Statoil Gazelle A/S og Statoil Gazelle Forsyning A/S, samt kunder som blev forsynet fra andre aktive naturgasleverandører på Fyn.

En væsentlig opgave for distributionselskabet er overvågning af nettet og en løbende registrering af gasafsætningen til kunderne. Naturgas Fyn A/S har installeret fjernaflæsningsudstyr hos alle kunder med et årligt gasforbrug større end 20.000 m³ pr. år. Selskabet er hermed foran de krav som stilles til bl.a. registrering og udveksling af data mellem de forskellige aktører på gasmarkedet i Danmark.

Drift og anlæg

Det er Naturgas Fyn A/S' målsætning, at sikre alle fynske kunder en pålidelig og sikker gasforsyning året rundt.

År 2004 var karakteriseret af, at der kun var få hændelser hvor gasledningerne blev beskadiget. Ved hændelserne i løbet af året blev skaderne hurtigt udbedret og der var alene tale om materielle skader.

Anlægsaktiviteterne på distributionsnettet har i 2004 været præget af omlægninger af eksisterende gasledninger på grund af anlæg af den nye motorvej fra Odense til Svendborg. Samtidig er distributionsnettet udvidet med 10 km distributionsnet og 12 km stikledninger.

NGF som godkendt kontrolinstans

Naturgas Fyn A/S er af Sikkerhedsstyrelsen godkendt som kontrolinstans til at godkende VVS-installatørernes kvalitetssystemer indenfor gasservice, gasinstallationer og kloak.

46 VVS-firmaer har valgt at bruge Naturgas Fyn A/S som kontrolinstans til godkendelse af deres kvalitetssystem vedrørende gasinstallation. De havde ved udgangen af 2004 alle fået deres kvalitetssystem for gasinstallation endeligt godkendt.

Ud af disse VVS-firmaer har 33 valgt samtidig at bruge Naturgas Fyn A/S som kontrolinstans til godkendelse af deres kvalitetssystem vedrørende gasservice. Alle har fået gennemgået og godkendt deres system for gasservice.

To VVS-firmaer som anvender Naturgas Fyn A/S som kontrolinstans ved gasservice og gasinstallationer har valgt samtidig at anvende Naturgas Fyn A/S som kontrolinstans vedrørende kloak.

Serviceordninger

Med henblik på en optimal drift og sikkerhed af kundernes gasinstallationer har Naturgas Fyn i 2004 markedsført serviceaftaler. Antallet af serviceaftaler med Naturgas Fyn ved selskabet Gazelle A/S udgør ca. 3000.

Et stort antal kunder har indgået egen serviceaftale med deres VVS-installatør.

Forsyningsvirksomhed

Statoil Gazelle købte i år 2004 gas til forsyning af egne kunder i hele landet og til Statoil Gazelle Forsyning A/S forsyning af kunder, som ikke benyttede sig af markedsadgangen.

Statoil Gazelle Forsyning har udviklet nye tariffer for 2004, som er i overensstemmelse med markedsmodellen.

Tarifferne for henholdsvis de timeaflyste og de ikke timeaflyste kunder indeholder for de ikke timeaflyste kunder en listeprijs opbygget som en bloktarif og for de timeaflyste kunder en enhedstarif. Tarifferne dækker betaling for naturgas samt transmissions- og lagerydelser.

Udvikling af organisationen Statoil Gazelle

Året har været præget af arbejdet med at videreudvikle produkterne til gaskunderne

på det frie gasmarked. Der er i årets løb udviklet modeller for bl.a. fastpris og maksimalpris. På det timeaflyste marked er der arbejdet med at udvikle markedsstilpassede salgsformler.

Statoil Gazelle har også udviklet vilkår for salg af gas til de kunder, som ikke ønsker at benytte sig af markedsadgangen. Tarifferne for kunder som ikke ønsker at benytte markedsadgangen er anmeldt til Energitilsynet.

Markedsføringstiltag

I år 2004 har Statoil Gazelle gennemført kampagner rettet mod villamarkedet.

Salg i 2004

Hvor der i efteråret 2003 blev konkurreret hårdt om kunderne, især på Fyn, er konkurrencen om markedsandele i 2004 foregået i hele Danmark.

Det lykkedes i 2004 for Statoil Gazelle, at fastholde ca. 75 % af det fynske marked. Denne andel er fastholdt i 2004 samtidig med, at det er lykkedes at skaffe et øget markedsvolumen i den øvrige del af landet. Statoil Gazelle går således styrket ind i 2005, da de fleste tegnede kontrakter i 2004 omfatter leverancer for året 2005.

Kapitalberedskabet

Likviditeten i Naturgas Fyn koncernen har igennem året været positiv bortset fra perioder i 4. kvartal, hvor likviditeten var negativ på grund af binding af likviditet i gaslager og store tilgodehavender hos kunderne. Likviditeten vil i 2005 blive styrket.

Koncernen har en betydelig langfristet gæld. Nettogælden vil i henhold til de kommende indtægtsrammer gradvist blive afviklet. Naturgas Fyn A/S har tilrettelagt sine tariffer efter at opnå balance i år 2020 imellem summen af lang og kort gæld og summen af finansielle anlægsaktiver og omsætningsaktiver, så selskabets nuværen-

de nettogæld på det tidspunkt vil være afviklet.

Der vil over projektperioden være behov for en løbende refinansiering af den eksisterende lange gæld, da afdragene på låneporteføljen er størst i starten af bevillingsperioden, hvorimod indtægterne fra distributionsstarifferne er jævne over bevillingsperioden. Der vil i 2005 endvidere blive behov for at øge arbejdskapitalen i Statoil Gazelle koncernen til bl.a. finansiering af gaslager og forskydninger i betalingstidspunkter fra henholdsvis køb og salg af naturgas, lager- og transmissionsydelser.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Driftsrisici

Det vurderes, at der i kraft af den 20 årige distributionsbevilling (naturligt monopol) og principperne for indtægtsrammer og effektiv drift, ikke er nogen væsentlig driftsrisiko for distributionsvirksomheden.

Markedsrisici

I kraft af distributionsbevillingen og det naturlige monopol er distributionsvirksomheden ikke udsat for nogen større markedsrisiko.

Rente- og valutarisici

Varetagelsen af lånene i den lange gæld har stor indflydelse på selskabets økonomi på såvel kort som lang sigt.

Naturgas Fyn A/S følger en langsigtet og forsigtig lånestrategi. Målsætningen er at reducere de finansielle omkostninger inden for den vedtagne risikovillighed. Det sker ved en aktiv porteføljestyring og en langsigtet spredning af risici.

Strategien bliver løbende revideret og tilpasset selskabets økonomiske situation og udviklingen i det europæiske monetære

samarbejde. Der lægges nu større vægt på en stor andel af lån i danske kroner og sikring af faste lave rentesatser på lånene. Fra strategien kan følgende elementer nævnes:

- Låneoptagelsen er fordelt over hele projektperioden.
- Lånene er fordelt på forskellige lånetyper, valutaer, løbetider og termener.
- Fleksible lånebetingelser, herunder mulighed for at indfri og omlægge lån til anden valuta eller rentebasis.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter til styring af rente- og valutakursrisici.
- Brug af uafhængige rådgivere, bankforbindelser og informationssystemer.

Selskabet løber ikke nogen større renterisici. Overskudslikviditeten placeres til renter på markedsvilkår.

Valutarisici og oliepriserisici på køb og salg af naturgas

Risikoen for at valutakurs- og olieprisudviklingen påvirker Statoil Gazelles dækningsbidrag søges i vidt omfang elimineret via en høj grad af overensstemmelse imellem vilkår for henholdsvis køb og salg af gas.

Kreditrisici

Selskabet gennemfører en løbende kreditvurdering af kunderne, som kan resultere i afslag på kredit eller krav om forudbetaling eller sikkerhedsstillelse. Bortset fra nogle få store engagementer er der en stor spredning af kreditrisikoen på kundemassen.

Efterfølgende begivenheder

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

Forventninger til 2005

Naturgas Fyn A/S koncernen vil i 2005 fortsætte videreudviklingen og effektiviseringen af virksomhedssystemet og de nye forretningsprocesser som gasmarked 2004 har bevirket.

Statoil Gazelle A/S forventer at øge afsætningen af naturgas i forhold til år 2004. Selvom der kan forventes fortsat hård konkurrence, påregnes resultatet for år 2005 at blive forbedret til et overskud.

Selskabet ser frem til, at det danske gasmarked fortsat udvikler sig positivt med lige vilkår for alle aktører i det liberaliserede marked og i konkurrence med øvrige energiformer.

Etableringen af Energinet DK giver en tydeligere opdeling af økonomien og ansvaret for transmissionsnettet. En beslutning som vi hilser velkommen. Det er en vigtig forudsætning for et velfungerede gasmarked, at ansvaret for gaslagre også overføres fra DONG Lagre så denne aktivitet ikke fortsat ligger hos markedets mest dominerende aktører. Som et absolut minimum må ensartede, regulerede tariffer indføres på lagerydelse, således at alle aktører betaler samme pris for disse monopolydelser.

Miljø

Naturgas Fyn A/S er en ikke særligt forurenende virksomhed.

Naturgas Fyn A/S har en miljøvenlig profil, så selskabet har udarbejdet en miljøpolitik og udarbejder årligt et grønt regnskab, som indeholder en opgørelse over udviklingen i ressourceforbruget på en række områder.

Det grønne regnskab kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Naturgas Fyn A/S for 2004 er udarbejdet i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapport for 2004 er aflagt i DKK 1.000.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Alle indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes - baseret på følgende kriterier:

1. levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
2. der foreligger en forpligtende salgsaftale,
3. salgsprisen er fastlagt, og
4. på salgstidspunktet er indbetalingen modtaget eller kan med rimelig sikkerhed forventes modtaget.

Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde henholdsvis fragå selskabet, og aktivets og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer,

inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Naturgas Fyn A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive eller negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i periodeafgrænsningsposter under aktiver henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er anvendt til sikring af dagsværdien af en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af den sikrede forpligtelse.

Skat

Selskabet er sambeskattet med de helejede datterselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Skat af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen og består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat.

De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen, og acontobetalingen indregnes i balancen i det omfang, de afviger fra den aktuelle skat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at levering finder sted.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter det køb af materialer, der er anvendt for at opnå årets omsætning.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter ved sideordnede aktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til kommunikationsomkostninger samt administrationsomkostninger m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter.

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 15 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Aktiverne afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Tekniske anlæg	
Fordelingsnet, distributionsnet og stikledninger	30 år
M/R	15 år
Målere	15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 8 år

Der afskrives ikke på grunde. Nyanskaffelser med en kostpris under DKK 100.000 omkostningsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver omkostningsføres under »Af- og nedskrivninger«.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten »Kapitalandele i dattervirksomheder« den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, skal aktiverne vurderes samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Varebeholdning

Varebeholdning måles til kostpris, der omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere. Ukurante dele værdiansættes til DKK 0.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab, der opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Rentebærende gæld

Rentebærende gæld, der består af lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultatet. Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året, opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt hvorledes disse pengestrømme har påvirket årets likvider.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som resultatet reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen og renteindbetalinger og -udbetalinger.

Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser, eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbetaling til interessenter.

Hoved- og nøgletaloversigt

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

Nøgletallene er beregnet således:

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Overskudsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Resultatopgørelse

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2004 DKK 1.000	2003 DKK 1.000	2004 DKK 1.000	2003 DKK 1.000
Nettoomsætning	1	702.501	728.228	121.562	131.471
Andre driftsindtægter		5.224	4.733	0	0
Vareforbrug		-577.018	-586.637	0	0
Andre eksterne omkostninger		-54.368	-38.593	-61.621	-67.500
Bruttofortjeneste		76.339	107.731	59.941	63.971
Personaleomkostninger	2	-36.114	-37.962	-8.725	-10.842
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3	-63.080	-57.392	-47.364	-47.138
Resultat før finansielle poster		-22.855	12.377	3.852	5.991
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder før skat		0	0	-17.846	13.088
Finansielle indtægter	4	27.086	48.457	31.865	40.909
Finansielle omkostninger	5	-69.565	-66.691	-76.566	-68.993
Resultat før skat		-65.334	-5.857	-58.695	-9.005
Skat af årets resultat	6	19.485	10.379	17.496	10.643
Resultat før minoritetsinteresser		-45.849	4.522	-41.199	1.638
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		4.650	-2.884	0	0
Årets resultat		-41.199	1.638	-41.199	1.638
RESULTATDISPONERING					
Forslag til resultatdisponering					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				-11.305	11.305
Overført overskud				-29.894	-9.667
				-41.199	1.638

Balance pr. 31. december

AKTIVER					
		Koncern		Moderselskab	
	Note	2004	2003	2004	2003
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Goodwill		78.000	84.000	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	78.000	84.000	0	0
Grunde og bygninger		29.481	30.033	29.481	30.033
Tekniske anlæg og maskiner		1.015.164	1.055.905	1.015.164	1.055.905
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		56.245	19.038	227	302
Materielle anlægsaktiver under udførelse		4.884	14.846	1.768	1.718
Materielle anlægsaktiver	8	1.105.774	1.119.822	1.046.640	1.087.958
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	268.506	281.335
Kapitalandele, andre værdipapirer		819	819	819	819
Finansielle anlægsaktiver	9	819	819	269.325	282.154
Anlægsaktiver		1.184.593	1.204.641	1.315.965	1.370.112
Varebeholdninger	10	63.829	57.319	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		241.068	223.240	71.806	4.603
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	18.000	155.134
Andre tilgodehavender		4.700	77	1	0
Tilgodehavender hos datterselskaber, selskabsskat		0	0	0	536
Udskudt skatteaktiv	14	29.864	10.379	24.105	11.890
Periodeafgrænsningsposter	11	318.764	282.238	318.337	281.287
Tilgodehavender		594.396	515.934	432.249	453.450
Likvide beholdninger		21.927	176.537	4.046	55.039
Omsætningsaktiver		680.152	749.790	436.295	508.489
Aktiver		1.864.745	1.954.431	1.752.260	1.878.601

Balance pr. 31. december

PASSIVER					
	Note	Koncern		Moderselskab	
		2004 DKK 1.000	2003 DKK 1.000	2004 DKK 1.000	2003 DKK 1.000
Aktiekapital		90.000	90.000	90.000	90.000
Overkurs ved emission		0	258.172	0	258.172
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	11.305
Overført resultat		218.346	1.638	218.346	-9.667
Egenkapital	12	308.346	349.810	308.346	349.810
Minoritetsinteresser	13	31.123	35.884	0	0
Gæld til kreditinstitutter		330.141	190.000	330.141	190.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		990.193	1.090.793	990.193	1.090.793
Langfristet gældsforpligtelser	15	1.320.334	1.280.793	1.320.334	1.280.793
Kreditinstitutter	15	25.438	3.071	21	3.047
Modtagne forudbetalinger fra kunder		75	229	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		85.280	178.259	2.657	275
Gæld til tilknyttede virksomheder	15	0	480	37.438	205.627
Anden gæld		51.517	68.135	41.934	1.279
Periodeafgrænsningsposter		42.632	37.770	41.530	37.770
Kortfristede gældsforpligtelser		204.942	287.944	123.580	247.998
Gældsforpligtelser		1.525.276	1.568.737	1.443.914	1.528.791
Passiver		1.864.745	1.954.431	1.752.260	1.878.601
Eventualforpligtelser og -aktiver	16				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	17				
Nærtstående parter og ejerforhold	18				

Pengestrømsopgørelse

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN			
	Note	2004 DKK 1.000	2003 DKK 1.000
Årets resultat før minoritetsinteresser		-45.849	4.522
Reguleringer	19	84.666	64.008
Ændring i driftskapital	20	-170.854	-94.112
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-132.037	-25.582
Renteindbetalinger og lignende		27.086	48.457
Renteudbetalinger og lignende		-69.564	-66.691
Pengestrømme fra ordinær drift		-174.515	-43.816
Betalt selskabsskat		0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-174.515	-43.816
Køb af materielle anlægsaktiver		-42.506	-26.636
Salg af materielle anlægsaktiver		503	646
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	33.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-42.003	7.010
Optagelse af gæld til associerede virksomheder		0	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		162.508	193.071
Afdrag på gæld hos tilknyttede virksomheder		-100.600	-143.409
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		61.908	49.662
Ændring i likvider		-154.610	12.856
Likvider 1. januar		176.537	163.681
Likvider 31. december		21.927	176.537

Noter

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	Koncern		Moterselskab	
	2004	2003	2004	2003
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Indland	702.501	728.228	121.562	131.471
	702.501	728.228	121.562	131.471
Forretningsområder				
Distribution	121.562	119.125		
Salg af naturgas til frie kunder	424.405	390.440		
Salg af naturgas til forsyningspligtige kunder	156.838	221.430		
Øvrigt salg	-304	-2.767		
	702.501	728.228		
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	31.520	34.028	7.607	9.758
Pensioner	4.261	3.707	1.103	1.078
Andre omkostninger til social sikring	333	227	15	6
	36.114	37.962	8.725	10.842
Heraf udgør vederlag til bestyrelse og direktion:				
Direktion			1.876	1.790
Bestyrelse			473	473
			2.349	2.263
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	75	73	12	13

Noter

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	Koncern		Moderselskab	
	2004 DKK 1.000	2003 DKK 1.000	2004 DKK 1.000	2003 DKK 1.000
3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver				
Goodwill	6.000	6.000	0	0
Bygninger	627	625	627	625
Tekniske anlæg og maskiner	46.662	46.438	46.662	46.438
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.178	3.332	75	75
Småanskaffelser	1.028	1.239		
Tab ved salg af anlægsaktiver	-415	-242	0	0
	63.080	57.392	47.364	47.138
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	2.674	20.247	9.018	22.141
Valutakursreguleringer	36	59	0	0
Andre finansielle indtægter	24.376	28.151	22.847	18.768
	27.086	48.457	31.865	40.909
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	37.483	48.592	44.554	52.408
Andre finansielle omkostninger	32.082	18.099	32.012	16.585
	69.565	66.691	76.566	68.993

Noter

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	Koncern		Moderselskab	
	2004	2003	2004	2003
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	0	0	-536
Årets udskudte skat	-19.485	-10.379	-12.215	-11.890
Skat i dattervirksomheder	0	0	-5.281	1.783
Årets skat i alt	-19.485	-10.379	-17.496	-10.643
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet 30 % skat af årets resultat før skat	-19.600	-1.757	-17.609	-2.702
Skatteeffekt af:				
Skat af ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	115	153	113	151
Ej skattepligtigt resultat i perioden 1. januar - 31. maj 2003	0	-8.775	0	-8.092
	-19.485	-10.379	-17.496	-10.643
7 Immaterielle anlægsaktiver				
Koncern				Goodwill
				DKK 1.000
Kostpris 1. januar				90.000
Kostpris 31. december				90.000
Ned- og afskrivninger 1. januar				6.000
Årets afskrivninger				6.000
Ned- og afskrivninger 31. december				12.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december				78.000
Afskrives over				15 år

Noter

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	32.462	1.239.591	35.012	14.846
Tilgang i årets løb	75	5.920	46.473	4.884
Afgang i årets løb	0	0	-221	-14.846
Kostpris 31. december	32.537	1.245.511	81.264	4.884
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.429	183.684	15.974	0
Årets afskrivninger	627	46.663	9.178	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-133	0
Ned- og afskrivninger 31. december	3.056	230.347	25.019	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	29.481	1.015.164	56.245	4.884
Afskrives over	50 år	15-30 år	3-8 år	0

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. januar 2002 udgør TDKK 30.500.

Noter

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

8 Materielle anlægsaktiver

Moterselskab

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	32.462	1.239.591	377	14.846
Tilgang i årets løb	75	5.920	0	1.768
Afgang i årets løb	0	0	0	-14.846
Kostpris 31. december	32.537	1.245.511	377	1.768
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.429	183.684	75	0
Årets afskrivninger	627	46.663	75	0
Ned- og afskrivninger 31. december	3.056	230.347	150	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	29.481	1.015.164	227	1.768
Afskrives over	50 år	15-30 år	3-8 år	

Noter

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

9 Finansielle anlægsaktiver

	Moterselskab	
	Kapitalandele i datter- virksomhed	Kapitalandele, andre værdipapirer
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	270.030	819
Kostpris 31. december	270.030	819
Opskrivninger 1. januar	11.306	0
Årets resultat	-12.565	0
Dagsværdiregulering ført via egenkapitalen	-265	0
Opskrivninger 31. december	-1.524	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	268.506	819

Kapitalandele i dattervirksomhed specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Gazelle A/S	Odense	TDKK 162.500	100%

	Koncern		Moterselskab	
	2004	2003	2004	2003
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
10 Varebeholdninger				
Gaslager	58.165	52.126	0	0
Materialelager	5.664	5.193	0	0
	63.829	57.319	0	0

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres hovedsagelig af sikringsinstrumenter til dagsværdi.

Noter

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

12 Egenkapital

Koncern

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar	90.000	258.172	1.638	349.810
Overført overkurs ved emission	0	-258.172	258.172	0
Egenkapitalbevægelser i datterselskab	0	0	-265	-265
Årets resultat	0	0	-41.199	-41.199
Egenkapital 31. december	90.000	0	218.346	308.346

Aktiekapitalen består af 9.000 aktier á nominelt TDKK 10. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Moderselskab

	Virksomheds-kapital	Overkurs ved emission	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar 2004	90.000	258.172	11.305	-9.667	349.810
Overført overkurs ved emission	0	-258.172	0	258.172	0
Egenkapitalbevægelser i datterselskab	0	0	0	-265	-265
Årets resultat	0	0	-11.305	-29.894	-41.199
Egenkapital 31. december	90.000	0	0	218.346	308.346

Noter

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

Koncern

2004	2003
DKK 1.000	DKK 1.000

13 Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser 1. januar	35.884	0
Tilgang i året	0	33.000
Dagsværdiregulering ført via egenkapital	-111	0
Andel af årets resultat	-4.650	2.884
Minoritetsinteresser 31. december	31.123	35.884

Koncern

2004	2003	2004	2003
DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000

Moderselskab

14 Udskudt skat

Udskudte skatteaktiv kan relateres til følgende poster:

Immaterielle anlægsaktiver	4.115	2.056	0	0
Materielle anlægsaktiver	59.972	-10.895	57.335	-11.526
Tilgodehavender fra salg	-1.121	-465	-805	-364
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-92.830	-1.075	-80.635	0
Udskudt skat 31. december	-29.864	-10.379	-24.105	-11.890

Udskudt skat er indregnet med 30% svarende til den aktuelle skattesats.

Noter

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

15 Gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder indenfor 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser. Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2004 DKK 1.000	2003 DKK 1.000	2004 DKK 1.000	2003 DKK 1.000
Gæld til kreditinstitutter				
Efter 5 år	330.141	190.000	330.141	190.000
	330.141	190.000	330.141	190.000
Gæld til tilknyttede virksomheder				
Efter 5 år	747.854	543.832	747.854	543.832
Mellem 1 og 5 år	242.339	546.961	242.339	546.961
Langfristet del	990.193	1.090.793	990.193	1.090.793
Langfristet gæld i alt	1.320.334	1.280.793	1.320.334	1.280.793
Kassekredit	25.438	3.071	21	3.047
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	480	37.438	205.627
Kortfristet gæld i alt	25.438	3.551	37.459	208.674
I alt	1.345.772	1.284.344	1.357.793	1.489.467

Noter

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

16 Eventualforpligtelser og -aktiver

Selskabet har rejst krav om erstatning på DKK 2,2 mio. mod Gastra A/S. Kravet vedrører opgørelse af gasmængder.

Koncernen har stillet garanti for løbende gasindkøb. Garantien udgør max. EUR 10,0 mio. Gælden var pr. 31. december 2004 TDKK 52.714.

Koncernens bankforbindelse har kautioneret for koncernen for TDKK 7.800. Til sikkerhed for dette er der håndpantset likvide midler på TDKK 8.529.

Moderselskabet og datterselskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst, der for 2004 udgør DKK 0.

17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern		Moderselskab	
	2004 DKK 1.000	2003 DKK 1.000	2004 DKK 1.000	2003 DKK 1.000
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	515	515	150	150
Revisionshonorar til Kommunernes Revision	239	239	239	239
Andre ydelser, PricewaterhouseCoopers	1.402	2.041	1.292	1.931
	2.156	2.795	1.681	2.320

18 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Naturgas Fyn I/S, Ørbækvej 260, Odense SØ.

Ene ejer

Transaktioner

Transaktioner mellem Naturgas Fyn A/S og Naturgas Fyn I/S foregår på markedsvilkår. Selskabet har den 27. maj 2003 overtaget ene ejerens aktivitet og videreført denne. Ved årets udgang eksisterer der låneforhold, der vedrører anlægsfinansiering og som er under afvikling.

Noter

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	Koncern	
	2004	2003
	DKK 1.000	DKK 1.000
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-27.086	-48.457
Finansielle omkostninger	69.565	66.691
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	62.052	56.153
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomhed før skat		0
Skat af årets resultat	-19.485	-10.379
Andre reguleringer	-380	0
	84.666	64.008
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-6.510	-52.187
Ændring i tilgodehavender	-58.977	-90.850
Ændring i leverandører mv.	-105.367	48.925
	-170.854	-94.112

DATTERSELSKABER

GAZELLE A/S

STATOIL GAZELLE A/S

Hoved- og nøgletaloversigt

SELSKABETS HOVED- OG NØGLETAL:	
	2004
	DKK 1.000
Hovedtal	
Resultat	
Nettoomsætning	54.824
Bruttofortjeneste	29.026
Resultat før finansielle poster	-5.802
Resultat af finansielle poster	-12.044
Årets resultat	-12.565
Balance	
Balancesum	337.156
Egenkapital	268.506
Pengestrømme	
Pengestrømme fra:	
- driftsaktivitet	-94.422
- investeringsaktivitet	-35.958
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-36.461
- finansieringsaktivitet	25.393
Årets forskydning i likvider	-104.987
Antal medarbejdere	59
Nøgletal i %	
Bruttomargin	52,9%
Overskudsgrad	-10,6%
Afkastningsgrad	-1,7%
Soliditetsgrad	79,6%
Forrentning af egenkapital	-5,7%
<p>Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.</p>	

Gazelle A/S

Markedsoverblik

Gazelle A/S varetager de fælles administrative funktioner i koncernen.

Finansfunktioner, kundeservice, intern service og personale administration.

Anlægsopgaver og drift af distributionsnettet foretages også i Gazelle A/S på vegne af Naturgas Fyn A/S som har distributionsbevillingen. Ligeledes varetager Gazelle A/S opgaver for Statoil Gazelle A/S vedrørende gasindkøb, nominering og balancering.

For at sikre så effektiv en drift som mulig i koncernen og for at undgå dobbeltfunktioner er de fleste af koncernens tekniske og administrative medarbejdere ansat i Gazelle A/S.

Grundlaget for Gazelle A/S virksomhed er en række samarbejdsaftaler med Naturgas Fyn A/S og Statoil Gazelle selskaberne. I samarbejdsaftalerne er der defineret hvilke ydelser der skal produceres i Gazelle Service A/S for de forskellige selskaber. Gazelle A/S har derudover indgået ca. 3000 VVS-serviceaftaler med naturgaskunderne.

Årets resultat

Gazelle A/S omsætning blev i år 2004 TDKK 54.824.

Resultatet før finansielle poster udgør TDKK -5.802.

Årets resultat udgør TDKK -12.565.

Årets omsætning er som forventet. Årets resultat anses ikke for tilfredsstillende grundet resultatet i datterselskaber. Resultatet i datterselskaber må ses på baggrund af en hård konkurrencesituation og et umodent liberaliseret gasmarked.

Udvikling i året

Året 2004 har været præget af arbejdet med at implementere, tilpasse og optimere det nye virksomhedssystem som omfatter finans- og kundesystemer.

Markedsmodellen for gasmarked 2004 er blevet implementeret i organisationen og IT-systemerne, så det har været muligt at foretage leverandørskifte og udveksle data imellem de forskellige aktive aktører på gasmarkedet siden den fulde markedsåbning 1. januar 2004.

Hoved- og nøgletaloversigt

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL:	
	2004
	DKK 1.000
Hovedtal	
Resultat	
Nettoomsætning	581.243
Bruttofortjeneste	-12.628
Resultat før finansielle poster	-20.905
Resultat af finansielle poster	-1.225
Årets resultat	-15.500
Balance	
Balancesum	300.654
Egenkapital	103.744
Pengestrømme	
Pengestrømme fra:	
- driftsaktivitet	1.370
Årets forskydning i likvider	1.370
Antal medarbejdere	3
Nøgletal i %	
Bruttomargin	-2,2%
Overskudsgrad	-3,6%
Afkastningsgrad	-7,0%
Soliditetsgrad	34,5%
Forrentning af egenkapital	-13,9%
<p>Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.</p>	

Ledelsesberetning

Joint Venture – Statoil Gazelle

For at sikre en stærkere position i det kommende konkurrencemarked blev Statoil Danmark og Naturgas Fyn i 2003 enige om at stifte et joint venture, handelsselskabet Statoil Gazelle A/S.

Naturgas Fyn har en ejerandel på 70% og Statoil Danmark har en ejerandel på 30%.

Statoil Gazelles aktiviteter

Forsyningsvirksomhed

Statoil Gazelle A/S har i 2004 solgt naturgas på markedsvilkår til alle kundekategorier i Danmark.

Statoil Gazelle Forsyning A/S har i 2004 forsynet kunder på Fyn som ikke har benyttet sig af den frie adgang til at købe gas på markedsvilkår.

Alliancer med selskaber

Statoil Gazelle A/S er en organisation med få ansatte hvis funktioner er målrettet salg af naturgas og tilknyttede ydelser til de store frie kunder. Administrative funktioner løses via alliance med Naturgas Fyns datterselskab Gazelle A/S og salg til øvrige kundesegmenter og af andre produkter sker via alliance med Statoil Danmark A/S.

Årets resultat

Statoil Gazelle koncernens omsætning blev i år 2004 TDKK 581.243.

Moderselskabets omsætning blev TDKK 573.669.

Resultatet før finansielle poster udgør et underskud på TDKK -20.905.

Årets resultat udgør et underskud på TDKK -15.500.

Årets koncernomsætning anses for at have en tilfredsstillende udvikling.

Koncernresultat samt resultat for moderselskabet anses ikke for tilfredsstillende, men må ses på baggrund af en hård konkurrencesituation og et umodent, liberaliseret marked.

Markedsføringstiltag

I år 2004 har Statoil Gazelle gennemført kampagner rettet mod villamarkedet. Resultaterne har været varierende men det anses at der nu er udviklet en brugbar model til salg til private. Derudover er Statoil Gazelle i samarbejde med Statoil og Naturgas Fyn gået aktivt ind i sponsorsamarbejdet med håndboldklubben GOG Svendborg TGI.

Vision og målsætning for Statoil Gazelle

Statoil Gazelle ønsker at fremstå som et selskab med fokus på fleksibilitet og innovation i det danske naturgasmarked

MÅLSÆTNING

- At opbygge et reelt alternativ til bestående aktører på markedet
- At tilbyde kunderne en række konkurrencedygtige og spændende nye produkter
- At etablere en markedsposition på naturgas på mere end 20% af det danske marked

Forventninger til 2005

Statoil Gazelle A/S forventer at øge afsættningen af naturgas i forhold til år 2004. Selvom der kan forventes fortsat hård konkurrence, forventes resultatet for år 2005 at blive forbedret til et overskud.

Selskabet ser frem til at det danske gasmarked forsat udvikler sig positivt, med lige vilkår for alle aktører i det liberaliserede marked og i konkurrence med øvrige energiformer.

