



HMN

NATURGAS

ÅRSRAPPORT 2011



Årsrapport 2011

CVR nr. 3250 5821

Indhold

Ledelsesberetning	3
Distributionsvirksomheden	4
Regulering af den forsyningspligtige virksomhed	5
Revisionskomite	5
Redegørelse for samfundsansvar	5
Virksomhedens interne kontrol og rapportering	7
Særlige risici	9
Udvikling i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold	12
Hoved- og nøgletalsoversigt	15
Ledelsespåtegning	16
Den uafhængige revisors erklæringer	17
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Pengestrømsopgørelse	22
Egenkapitalopgørelse	23
Noter	25
Selskabsoplysninger	53



2011 har budt på mere anlægsarbejde end de foregående år i HMN Naturgas. Flere virksomheder valgte i årets løb at udnytte naturgassens konkurrencedygtige pris og mange fordele til opvarmning og proces. Det gav flere kilometer ledningsnet, som skulle etableres.

Ledelsesberetning

Regnskabsresultatet for HMN Naturgas koncernen for 2011 viser et overskud på 142,5 mio. kr. efter skat. Koncernens nedbragte i året nettogælden med 504,5 mio. kr. til 1.207,7 mio. kr.

Årsrapporten aflægges efter de internationale regnskabsstandarder IFRS. Dette indebærer samtidig, at årsrapporten for 2011 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
- HNG Holding ApS med datterselskabet A/S Strandvejsgasværket

Koncernens indtjening ved distributionsvirksomhed fastlægges af indtægtsramme fastsat af Energitilsynet for det enkelte år under hensyntagen til, at HMN Naturgas I/S kan afvikle selskabets gæld etableret før 1. januar 2005, samt kan få dækket driftsomkostningerne ved effektiv drift af selskabet. Fra og med 2011 fastlægges indtægtsrammen sådan, at HMN Naturgas I/S kan afvikle gælden etableret før 1. januar 2005 indtil udgangen af 2016.

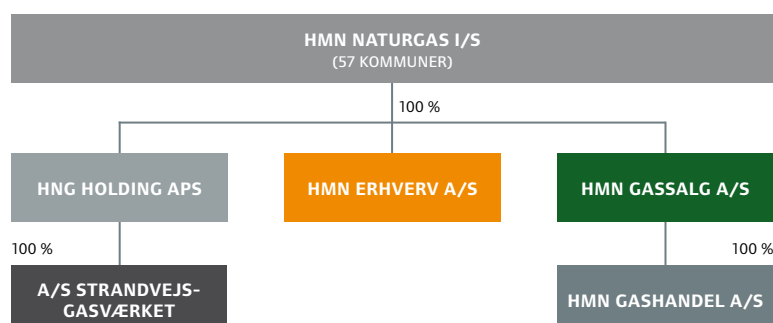
Koncernens indtjening ved naturgasforsyningsvirksomhed, der forestås af HMN Gassalg A/S og HMN Gashandel A/S, er opnået ved salg af naturgas til kunder i Danmark i konkurrence med andre naturgasforsyningsvirksomheder. Alle kunder kan frit vælge naturgasleverandør. Kunder i HMN Naturgas I/S' distributionsområde, der ikke benytter sig af retten til at vælge leverandør, forsynes af HMN Gassalg A/S' forsyningspligtvirksomhed, hvor overskuddet er reguleret af Energitilsynet.

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 billigt muligt med højt sikkerheds- og serviceniveau til gavn for kunderne i selskabets distributionsområde.

Gennem forsyningselskabet HMN Gassalg A/S og dets 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 naturgasforsyningselskab.



Distributionsvirksomheden

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

- hvor store indtægter selskaberne må opkræve til drift af virksomhederne
- hvor store omkostninger, der kan indregnes i selskabernes priser.

Reguleringsperioden er fire år, og den indeværende firårsperiode omfatter årene 2010-2013. Indtægtsrammen fastsætter det årlige loft over indtægterne, som distributionselskabet 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 aktivernes levetid.

Renter og afdrag af gælden pr. 1. januar 2005 udgør ca. 45 % af den årlige indtægtsramme for HMN Naturgas I/S i hvert af årene i reguleringsperioden. HMN Naturgas I/S har i 2010 valgt, at gælden pr. 1. januar 2005 afvikles frem til 2016 i stedet for som hidtil til 2014. Dette indebar en nedsættelse af distributionstariffen med 20 % fra den 1. januar 2011.

Omkostninger til drift og vedligehold af distributionssystemet er i henhold til indtægtsrammebekendtgørelsen fastsat således, at omkostningerne ikke kan overstige de tilsvarende omkostninger realiseret i 2004. Herudover har Energitilsynet pålagt selskabet effektiviseringskrav for hvert af årene 2006-2009 på 1,5 % og 0,75 % i hvert af årene 2010-2013.

Omkostninger til sikkerhedsmæssige opgaver, som distributionselskaberne 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 renteomkostninger 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 skal tilbagebetales til forbrugerne, og resten kan hen sættes til blandt andet forrentning af den indskudte kapital. Modsat vil en overskridelse af disse omkostningsrammer være at betragte som et tab, som ikke kan indregnes i selskabernes tariffer. Tabet må fuldt ud bæres af selskabernes egenkapital.

Energitilsynet fastlægger først den endelige indtægtsramme for 2011 i 3. kvartal 2012. Aflæggelse af regnskab i henhold til bekendtgørelsen finder således ikke sted i denne årsrapport, men effektiviseringsgevinsten for 2011 vil indgå i regnskabet for 2012.

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 resterende akkumuleret underdækning på omkring 200 mio. kr. opstået i årene 2005-2009. Underdækning reguleres over distributionstariffen i årene 2012-2016. Underdækningen har været planlagt, idet HMN Naturgas I/S tilstræber, at selskabernes distributionstariffer målt i faste priser skal være nogenlunde konstante fra år til år.

Princippet i indtægtsrammebekendtgørelsen medfører, at selskabet efter udløbet af gældsafviklingsperioden i 2016 skal reducere distributionstariffen betragteligt.

Regulering af den forsyningspligtige virksomhed

Energitilsynets oprindelige vejledning om regulering af forsyningspligtige naturgasselskaber indebærer, at HMN Gassalg A/S for den forsyningspligtige virksomhed som udgangspunkt kan oppebære et resultat svarende til en forrentning på 1-årig Cibor tillagt et risikotillæg på 5,73 % af selskabskapital bundet til den forsyningspligtige virksomhed. Selskabskapital i HMN Gassalg A/S, der er bundet til forsyningspligtvirksomheden, er 100 mio. kr., idet Energitilsynets regulering indebærer, at forrentning alene kan ske på grundlag af den oprindeligt indskudte kapital i HMN Gassalg A/S med fradrag af HMN Gassalg A/S' indskudskapital i datterselskabet HMN Gashandel A/S.

Energitilsynet træffer den endelige afgørelse om tilladt forrentning på grundlag af benchmarkanalyse, der indebærer at den tilladte forrentningssats bliver lavere, hvis HMN Gassalg A/S' driftsomkostninger samt udgifter til køb af naturgas er højere end de tilsvarende udgifter i de øvrige forsyningspligtselskaber i Danmark. Omvendt kan forrentningssatsen blive højere, hvis HMN Gassalg A/S er det mest effektive selskab.

Energitilsynets afgørelse om tilladt forrentning af indskudskapital i 2008 og 2009 forventes at foreligge i 2. kvartal 2012,

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 I/S er sammenfaldende med bestyrelsen i HMN Naturgas I/S. Dette er fundet mest hensigtsmæssigt, idet lovkrav til revisionskomiteens virke i

og afgørelsen for 2010 og 2011 forventes at foreligge i 2. halvår 2012.

På grundlag af Energitilsynets afgørelse for 2007 blev HMN Gassalg A/S godkendte forrentning for 2007 på 17,3 % svarende til 17,3 mio. kr., da HMN Gassalg A/S' omkostninger og gasindkøbspriser var lavere end de tilsvarende omkostninger og priser i Naturgas Fyn og DONG Energy. HMN Gassalg A/S forventer, at den tilladte forrentning vil ligge på samme niveau i årene 2008 til 2011.

Energitilsynet har med virkning fra 2012 udstedt en ny vejledning til regulering af indtjening ved naturforsyningspligtig virksomhed. Vejledningen indebærer, at HMN Gassalg A/S' indkøb af naturgas til sit marked benchmarkes mod vilkårene på engrosmarkedet på indkøbstidspunktet, mens omkostningerne forsat benchmarkes mod omkostningerne i de 2 øvrige forsyningspligtselskaber. Det er ligeledes fortsat den indskudte kapital bundet til forsyningspligten, der lægges til grund for fastsættelse af den maksimale årlige indtjening ved forsyningspligttopgaven.

væsentligt omfang allerede er en del af bestyrelsens ansvarsområde.

Den væsentligste opgave for revisionskomiteen i 2011 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

Det er et væsentligt element i den danske klima- og energipolitik, at der skal ske en forøgelse af anvendelsen af vedvarende energi (VE), samtidig med at de fossile brændsler – herunder naturgas – udfases. Der vil imidlertid være tale om en ændring af energiforsyningen, der vil ske gradvist, og naturgas vil der-

for også i de kommende år være en væsentlig del af den danske energiforsyning.

HMN Naturgas I/S ønsker at støtte denne udvikling, hvilket sker med udgangspunkt i, at naturgas kan betragtes som den miljømæssigt mest effektive 'brobygger' til VE-fremtiden.

Det er bestyrelsens holdning, at overgang fra naturgas til CO₂ neutrale brændsler bør fremmes, når samfundsøkonomiske - herunder miljømæssige - forhold taler for det.

På den ene side vil indsatsen fra HMN Naturgas I/S' side være præget af et fortsat arbejde med at sikre så effektiv en anvendelse af naturgas som muligt. På den anden side vil indsatsen være præget af aktiviteter, der skal bidrage til at udvikle samspillet mellem VE og naturgas.

• *Udviklingsaktiviteter*

HMN Naturgas I/S er medejer af Dansk Gasteknisk Center (DGC), som varetager selskabets bevillingspligtige forsknings- og udviklingsaktiviteter. HMN Naturgas I/S ejer 40 % 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 CO₂-neutrale. Det drejer sig om biogas, kunstig naturgas og gas produceret ved forgasning af biomasse.

Strategien udmøntes i konkrete forsknings- og udviklingsaktiviteter.

• *Distribution af biogas*

Det er HMN Naturgas I/S' overordnede holdning, at biogas - i det omfang den kan produceres til en konkurrencedygtig pris - bør supplere naturgas.

HMN Naturgas I/S har de seneste år haft fokus på at udvikle muligheden for at distribuere 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.

HMN Naturgas I/S har selvstændigt gennemført undersøgelser af mulighederne for at producere og afsætte biogas i egne distributionsområder. Dette har vist et betydeligt potentiale for distribution af biogas og dermed for trængning af naturgas.

Det er forventningen, at der i løbet af 2012 vil blive fastlagt politisk betingede rammebetingelser, som vil muliggøre distribution af biogas i naturgasnettet.

• *Energispareaktiviteter*

Energispareindsatsen i 2011 har været baseret på den aftale, der i november 2009 blev indgået mellem Staten og distributionselskaberne i energibranchen. Aftalen forpligter selskaberne til løbende at sikre gennemførelse af betydelige energibesparelser hos slutforbrugerne. For HMN Naturgas I/S udgør forpligtelsen 186 GWh årligt, hvilket svarer til ca. 0,8 % af den årlige naturgasdistribution.

HMN Naturgas I/S baserer sin aktivitet på, at der udbetales et tilskud til de slutforbrugere, som realiserer energibesparelser. Dette tilskud er finansieret gennem en forøgelse af selskabets indtægtsramme og dermed gennem et tillæg til distributionstariffen.

HMN Naturgas I/S' energispareindsats har i 2011 resulteret i energibesparelser hos slutforbrugerne på 254 GWh, hvilket er 36 % mere end HMN Naturgas I/S' forpligtelse i 2011.

• *Udslip af naturgas*

Naturgas består af kulbrinter (hovedsagelig metan), som er særdeles aggressive drivhusgasser set i forhold til CO₂. Derfor udfolder HMN Naturgas I/S store anstrengelser for at begrænse udslip af naturgas.

Der foregår en løbende lækagesøgning af naturgasnettet. I realiteten er der dog ingen lækager i naturgasnettet. Udslip af naturgas finder 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 for 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 undgås i videst muligt omfang.

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's politik for varetagelse af selskabets sociale ansvar og den konkrete indsats behandles årligt som led i selskabets personalepolitiske

drøftelse med deltagelse af ledelse og medarbejderrepræsentanter.

Der skelnes i virksomheden mellem internt og eksternt socialt ansvar.

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 ved sygdom. Der gives i den forbindelse mulighed for nedsat arbejdstid i forbindelse med sygdom.

Det sociale ansvar i forhold til omverdenen varetages primært ved, at der tilbydes meningsfyldt beskæftigelse til medarbejdere, der kræver særlige vilkår (flexjob og skånejob), eller som skal i arbejdsprøvning. I 2011 har HMN Naturgas I/S haft tre

medarbejdere beskæftiget på særlige vilkår, og 11 personer har været i arbejdsprøvning.

Der modtages løbende praktikanter fra folkeskoler og andre uddannelsesinstitutioner, og det er en del af budgettet, at HMN Naturgas I/S permanent skal have otte elever i uddannelse.

HMN Naturgas I/S har en særskilt politik for varetagelse af det sociale ansvar i forbindelse med sygdom.

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 regnskabsaflægningen.

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 styring af risikoen i forbindelse med koncernens finansiering, mængderisiko i forbindelse med køb og salg af naturgas og pris- og modpartsrisici i forbindelse med købs- og salgskontrakter for naturgas.

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 regnskabsafleggelsen, der er baseret på skøn eller genereres gennem komplekse processer.

Forretningsmæssige risici

Risici, der er relateret til koncernens finansiering, mængderisiko i forbindelse med køb og salg af naturgas og prisrisici i forbindelse med købs- og salgskontrakter for naturgas, kommer til udtryk på bl.a. følgende måde:

• Finansieringsrisici

HMN Naturgas I/S' distributionsvirksomhed vil fortsat i en årrække være finansieret med fremmedkapital, der i overvejende grad er tilvejebragt på det internationale kapitalmarked. 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.

Det er i bekendtgørelse om indtægtsrammer og åbningsbalancer for naturgasdistributionselskaber (Bekendtgørelse nr. 1401 af 14. december 2009 omtrykt 30. december 2009) fastlagt, at såfremt naturgasdistributionselskabets 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, der skal sikre selskabet de lavest mulige omkostninger, uden at selskabet løber væsentlige risici.

- *Mængderisiko i købs- og salgskontrakter for naturgas*
Vilkårene for køb af naturgas på engrosmarkedet indebærer take-or-pay bestemmelser. Take-or-pay bestemmelser betyder, at forsyningselskaberne skal betale for den kontraherede naturgasmængde, uanset om HMN Gassalg A/S/HMN Gashandel A/S faktisk får gassen leveret, eller forsyningselskaberne ikke har mulighed for at modtage gassen.

Indkøb af naturgas på engrosmarkedet med leveringsfleksibilitet indebærer alt andet lige væsentligt højere priser end indkøb af faste mængder, der leveres jævnt over en nærmere fastsat periode f. eks. antal timer, døgn eller antal måneder.

HMN Gassalg A/S' og HMN Gashandel A/S' 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.

Med henblik på imødegåelse af ovenstående risici er der tilrettelagt en risikostyring, der indebærer, at en andel af naturgasindkøbet indeholder mængdefleksibilitet. Endvidere anvendes reserveret naturgaslager til styring af

udsving mellem aktuelt naturgasforbrug hos kunderne og aktuelt indkøb eller salg på engrosmarkedet.

- *Prisrisici er særligt relevante for 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 A/S/HMN Gashandel A/S 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 A/S/HMN Gashandel A/S 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 A/S/HMN Gashandel A/S i betydeligt omfang afdækninger på det finansielle marked. Herved styres og minimeres risikoen, der opstår, når prisreguleringsvilkårene for naturgasindkøb og naturgassalg ikke er sammenfaldende.

Kontrolaktiviteter og rapportering

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

De interne kontrolsystemer til sikring af korrekt regnskabsafleggelse er delt i to 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 perioderapporter ved udgangen af hvert kvartal. Perioderapporterne 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 perioderapporter – herunder årsrapporten – foretages en sandsynliggørelse af de centrale poster, der indgår i periodens 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 regnskabsaflæggelse samt de interne kontroller gennemgås og revideres af en ekstern revisor, der er valgt af HMN Naturgas I/S' repræsentantskab. 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 til tidligst 2014. HMN Naturgas I/S har valgt, at den historiske gæld afvikles til og med 2016.

Manglende distributionsindtægter kan indregnes i fastsættelsen af fremtidige distributionstariffer.

Indtægter ved naturgasforsyning

HMN Gassalg koncernens indtægter stammer i væsentligt omfang fra et ørebeløb pr. solgt m³, 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 engrossmarked. 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 et vist omfang med og i forhold til udviklingen i prisen på olie. De indkøbte naturgas-mængder er afdækket i relation til udviklingen i olieprisen, der afspejler dette. Der vil være en risiko for, at der i perioder kan indkøbes naturgas med en bedre relation til oliepriserne end den, som er opnået, og at selskabets indkøbsportefølje af naturgas derved ikke er konkurrencedygtig.

Risikoen er delvis imødegået ved, at prissætningen af naturgas over for kunderne modsvarer indkøbsvilkårene.

- *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 US-dollar.

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

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 reelt ingen risiko har i forbindelse med de indgåede købs- og salgsaftaler.

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 limitering 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 tolerancerne 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.

Finansiering

Selskabet følger en finansieringspolitik, der angiver retningslinjer for selskabets lånoptagelse, låneomlægninger og disponering af likvide midler med henblik på at sikre de laveste finansieringsomkostninger, uden at selskabet påføres væsentlige risici.

Koncernens gæld er gennem de seneste år reduceret i betydeligt omfang, og gæld vedrørende distributionsvirksomheden stiftet før 1. januar 2005 planlægges afviklet i 2016. Gælden vedrører store investeringer i selskabets infrastruktur. Gælden søges risikoafdækket til en rente, der maksimalt svarer til vilkårene i indtægtsrammereguleringen 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.

- *Refinansieringsrisiko*

HMN Naturgas I/S søger at sprede afdragsbyrden over tid, så kun en mindre del af gælden skal refinansieres i det enkelte år. HMN Naturgas I/S opretholder en normallikviditet, som indebærer, at selskabet kan være ude af lånemarkedet i 1/2-1 år.

- *Kreditvurdering*

HMN Naturgas I/S har den højst opnåelige kreditvurdering, Aaa, hos det internationale kreditvurderingsinstitut Moody's.

- *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. Generelt forudsættes en kreditvurdering fra Moody's og/eller Standard & Poor's på Aa3/AA- eller bedre på finansielle modparter. HMN Naturgas I/S' kreditrisici er opgjort i note 14.

Markedsværdien af swaps og optioner beregnes ud fra gældende valutakurser, aktiekurser og renter. Markedsværdien er et udtryk for swapens 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 mellemværender på samtlige swaps og optioner med en modpart vil normalt kunne modregnes indbyrdes.

HMN Naturgas I/S har 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.

- *Valutarisici*

HMN Naturgas I/S' indtægtsgrundlag er i danske kroner. HMN Naturgas I/S' gældsportefølje ultimo 2011 er udelukkende i danske kroner og EUR. En del af gælden er optaget i JPY, som er omlagt til EUR gennem swapaftaler.

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 på debitorer. Dette afspejles i stigende hensættelser til tab. Tabsrisikoen søges reduceret ved omlægning af kunders betalingsbetingelser og tæt opfølgning på forfaldne tilgodehavender.

Udvikling i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold

Resultat for 2011

HMN Naturgas I/S' regnskab for 2011 udviser et overskud for koncernen på 142,5 mio. kr. efter renter, afskrivninger og skat. Nettoresultatet var i 2010 et overskud på 759,5 mio. kr.

Resultatet i moderselskabet, der omfatter distributionsvirksomheden i HMN Naturgas I/S, viser et overskud på 164,6 mio. kr. efter renter og afskrivninger mod et tilsvarende overskud i 2010 på 633,4 mio. kr. Moderselskabet er på grund af selskabsformen ikke skattepligtigt. Resultatet i moderselskabet er negativt påvirket af nedsættelse af distributionstariffen med 20 % pr. 1. januar 2011 svarende til en reduktion af indtægterne i 2011 på ca. 200 mio. kr. Samtidig er afskrivningsperioden for anlægsaktiver opført før 2005 forlænget fra 2014 til 2016. Denne forlængelse af afskrivningsperioden betyder, at afskrivningerne i 2011 er ca. 175 mio. kr. lavere, end hvis den oprindelige afskrivningsperiode var blevet opretholdt.

Resultatet i moderselskabet og koncernen var i 2010 positivt påvirket af engangsindtægter som følge af opskrivninger til handelsværdier i forbindelse med fusionen af HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S til HMN Naturgas I/S.

Distribution af naturgas

HMN Naturgas I/S' bruttoresultat af distributionsvirksomheden udgjorde i 2011 854,7 mio. kr. mod 1.223,1 mio. kr. i 2010.

Bruttoresultatet i 2011 afspejler, at distributionstariffen blev nedsat med 20 % med virkning fra 1. januar 2011. Endvidere er den distribuerede naturgasmængde lavere i 2011 end i 2010 grundet et lavere varmebehov i 2011.

Naturgasforsyning

Koncernens bruttoresultat af naturgasforsyningsvirksomheden udgjorde i 2011 107,4 mio. kr. mod tilsvarende bruttoresultat på 214,9 mio. kr. i 2010. Bruttoresultatet i 2011 er negativt påvirket af, at 35,5 mio. kr. i 2011 er tilbageført til forsyningspligt kunderne på grund af højere overskud i 2010 og tidligere år, end der forventes godkendt af Energitilsynet.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter i koncernen udgjorde 78,4 mio. kr. i 2011 mod 211,9 mio. kr. i 2010. Øvrige driftsindtægter omfatter indtægter fra serviceordninger, der tilbydes mindre naturgaskunder, og ændring i dagsværdien på finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med køb og salg af naturgas og øvrige driftsindtægter. De lavere driftsindtægter i 2011

skyldes især en negativ regulering på 35,5 mio. kr. af værdien af finansielle afdækninger i HMN Gashandel A/S mod en tilsvarende positiv regulering i 2010 på 96,5 mio. kr.

Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger

De samlede driftsomkostninger i koncernen udgjorde i 2011 446,2 mio. kr. mod nu 426,6 mio. kr. i 2010. Af driftsomkostningerne i 2011 udgjorde personaleomkostningerne 192,8 mio. kr. og andre driftsomkostninger 253,3 mio. kr. De tilsvarende tal var i 2010 på 199,0 mio. kr. hhv. 227,6 mio. kr. I andre eksterne driftsomkostninger indgår udgifterne til serviceordninger, der tilbydes de mindre naturgaskunder.

Afskrivninger

Afskrivningerne i 2011 udgjorde 403,2 mio. kr. i moderselskabet og 426,0 mio. kr. i koncernen mod 577,5 mio. kr. i 2010 i moderselskabet og 632,1 mio. kr. i koncernen. Faldet i afskrivningerne fra 2010 til 2011 afspejler, at naturgasnettet anlagt indtil udgangen af 2004 med virkning fra 2011 afskrives til udgangen af 2016 jf. ændring anført i note 28 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Forlængelsen af afskrivningsperioden skyldes, at naturgasnettets tekniske levetid skønnes at bestå i endnu en årrække, samt at HMN Naturgas I/S har forlænget gældsafviklingsperioden fra 2014 til 2016, hvilket indebærer, at selskabets distributionstarif tilrettelægges således, at den langsommere gældsafvikling afspejles.

Finansieringsomkostninger

Nettofinansieringsomkostningerne udgjorde i 2011 30,7 mio. kr. i koncernen mod 54,6 mio. kr. i 2010.

Nettofinansieringsomkostningerne i moderselskabet udgjorde i 2011 32,7 mio. kr. mod 55,4 mio. kr. i 2010.

Udviklingen i koncernens nettogæld

Koncernens nettogæld ultimo 2011 er 1.207,7 mio. kr. mod 1.712,2 mio. kr. ultimo 2010.

Egenkapital

Koncernens egenkapital ved udgangen af 2011 er steget til 1.709,9 mio. kr. mod 1.573,5 mio. kr. ved udgangen af 2010.

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 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 planlægges reduceret betragteligt, når den historiske gæld er afviklet. Reduktionen i distributionstariffen vil afspejle bortfald af afviklingen af den historiske gæld.

HMN Gassalg A/S forventer, at forsyningspligtselskabet med de indgåede gaskøbsaftaler vil være i stand til igennem konkurrencedygtige priser at bevare en dominerende position på markedet for mindre kunder med deraf følgende begrænset kundeafgang.

Datterselskabet HMN Gashandel A/S har også i 2011 vist sig at være en attraktiv partner for mellemstore og store virksomheder i markedet. En væsentlig del af afsætningen i 2012 er allerede sikret med en forventet god indtjening, og det forventes, at selskabet også i det kommende år vil kunne fastholde eller forøge markedsandelen kombineret med et tilfredsstillende resultat.

Selskaberne forventer at kunne bevare positionen som de mest omkostningseffektive i kundebetjening samtidig med, at der ikke sker fald i serviceniveauet overfor kunderne.



Effektiv drift, dygtige medarbejdere, stabil gældsafvikling og dermed lave distributionstariffer giver tilsammen lave forbrugerpriser og en sund selskabsøkonomi. Naturgas fra HMN koncernen vil også fremover være et konkurrencedygtigt brændsel.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Økonomi

mio. kr	2007	2008	2009	2010	2011
Nettoomsætning	620	615	625	5.247	5.468
Bruttoresultat	620	615	625	1.438	963
Driftsindtægter	79	98	107	212	78
Driftsudgifter	-217	-253	-268	-427	-446
Afskrivninger/nedskrivninger	-373	-381	-388	-632	-426
Driftsresultat	108	78	77	592	169
Særlige poster	0	0	0	288	0
Resultat i associerede virksomheder	42	88	83	0	1
Finansielle poster, netto	-145	-172	-144	-55	-31
Resultat før skat	4	-6	16	825	139
Selskabsskat	0	0	0	-66	4
Årets resultat	4	-6	16	760	142

Nøgletal

	2007	2008	2009	2010	2011
Investeringer i materielle anlægsaktiver	178	164	109	54	56
Egenkapital	488	462	506	1.574	1.710
Balancesum	4.817	5.012	5.025	6.993	6.202
Langfristet gæld, brutto	3.911	4.348	4.314	4.164	3.233
Nettogæld	2.294	2.042	1.678	1.712	1.208
Indskudskapital, inkl. tilskrevne renter	264	264	264	50	50
Effektiv rente af gæld %	5,5	5,7	6,1	2,6	2,1
Inflation %, nettoprisindeks dec.	2,7	2,7	2,2	2,5	2,3
Bruttomargin	100,0	100,0	100,0	27,4	17,6
Overskudsgrad	17,4	12,7	12,3	11,3	3,1
Afkastningsgrad	2,2	1,6	1,5	8,5	2,7
Egenkapitalens forrentning	0,9	-1,2	3,3	73,0	8,7
Egenkapitalandel, soliditet	10,1	9,2	10,1	22,5	27,6

Statistik

	2007	2008	2009	2010	2011
Distribution, mio. m ³	966	944	914	2.173	1.858
Tilsluttede, antal kunder	176.822	183.148	185.665	248.995	251.610
Fordelingsnet, km	393	393	393	1.268	1.268
Distributionsnet, km	4.337	4.362	4.370	8.450	8.483
Beskæftigede, antal	246	258	255	395	365

Hoved- og nøgletallene for 2010 og 2011 er tal for HMN Naturgas koncernen, mens sammenligningsårene 2007 til 2009 indeholder tal for HNG I/S.

Regnskabet for 2011 samt sammenligningstallene for 2009 og 2010 følger IFRS-standard. Sammenligningstallene for 2007 og 2008 er ikke konverteret til IFRS-standard.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 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 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2011.

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

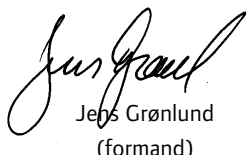
Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Gladsaxe, den 22. marts 2012

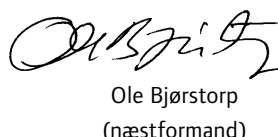


Niels Erik Andersen
Adm. Direktør

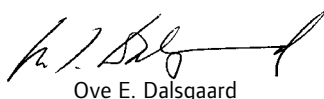
På bestyrelsesmødet den 22. marts 2012



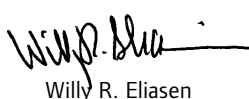
Jens Grønlund
(formand)



Ole Bjørstorp
(næstformand)



Ove E. Dalsgaard



Willy R. Eliassen



Elvin J. Hansen



Jens Arne Hedegaard



Jens Vestergaard Jensen



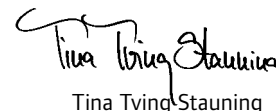
Erik Lund



Jørgen Nørby



Finn Stengel Petersen



Tina Tving-Stauning



Jørgen H. Sørensen



Hans Toft

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 2011, der omfatter resultatopgørelse, 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 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

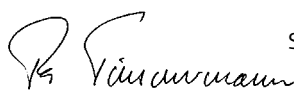
Udtalelse om ledelsesberetningen

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 22. marts 2012

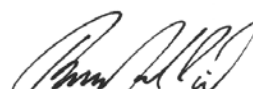
PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Per Timmermann

statsautoriseret revisor



Rasmus Juul Pihl

statsautoriseret revisor



Grøn gas i naturgasnettet er en vigtig brik i fremtidens energipuslespil. Biogas er en af fremtidens vigtige energikilder, som samtidig giver værdifulde miljøfordele i det åbne land. HMN Naturgas I/S lægger sine kræfter i at bringe biogassen ud til forbrugerne i en nær fremtid.

Resultatopgørelse

HMN I/S				HMN KONCERN	
2010	2011	mio. kr.	Note	2011	2010
1.223,1	854,7	Nettoomsætning		5.467,9	5.247,2
0,0	0,0	Vareforbrug		-4.505,2	-3.808,7
1.223,1	854,7	Bruttoresultat	1	962,7	1.438,4
146,3	152,9	Andre driftsindtægter	2	78,4	211,9
-196,3	-218,7	Andre eksterne omkostninger	3	-253,3	-227,6
-194,9	-189,0	Personaleomkostninger	4	-192,8	-199,0
-577,5	-403,2	Afskrivninger	9	-426,0	-632,1
400,7	196,7	Driftsresultat		169,0	591,7
288,0	0,0	Særlige poster	5	0,0	288,0
0,2	0,6	Resultat i associerede virksomheder		0,6	0,2
76,0	62,1	Finansielle indtægter	6	63,3	75,5
-131,4	-94,8	Finansielle omkostninger	6	-94,0	-130,1
633,4	164,6	Resultat før skat		138,9	825,2
0,0	0,0	Selskabsskat	7	3,6	-65,7
633,4	164,6	Årets nettoresultat		142,5	759,5

Totalindkomstopgørelse

HMN I/S				HMN KONCERN	
2010	2011	mio. kr.	Note	2011	2010
633,4	164,6	Årets nettoresultat		142,5	759,5
		Anden totalindkomst i året:			
42,7	0,0	Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter ifm. overgang til IFRS		0,0	42,7
2,0	-6,1	Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		-6,1	2,0
44,7	-6,1	Anden totalindkomst		-6,1	44,7
678,1	158,5	Årets totalindkomst i alt		136,4	804,2

Balance – aktiver

HMN I/S				HMN KONCERN	
2010	2011	mio. kr.	Note	2011	2010
		Aktiver			
0,0	0,0	Kunderelationer		224,3	246,7
63,0	63,0	Goodwill		338,0	338,0
63,0	63,0	Immaterielle anlægsaktiver	8	562,3	584,7
85,2	75,5	Grunde og bygninger		80,2	88,7
2.003,6	1.746,1	Ledningsnet		1.746,1	2.003,6
604,9	523,2	Andre anlæg, driftsmidler og inventar		524,1	605,7
0,0	1,3	Anlæg under udførelse		1,3	0,0
2.693,7	2.346,1	Materielle anlægsaktiver	9	2.351,7	2.698,1
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
3,0	3,6	Kapitalandele i associerede virksomheder		3,6	3,0
391,5	392,3	Finansielle tilgodehavender		272,6	272,5
1.572,6	1.573,9	Finansielle anlægsaktiver	10	276,2	275,4
4.329,3	3.983,0	Langfristede aktiver		3.190,2	3.558,3
27,1	28,7	Varebeholdninger		146,2	114,2
532,0	505,5	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11	1.077,3	1.123,7
7,6	22,1	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0,0	0,0
0,0	0,0	Udskudt skatteaktiv		1,0	0,0
0,0	0,0	Tilgodehavende selskabsskat		21,0	0,0
381,9	360,4	Andre tilgodehavender	12	414,1	629,1
0,0	25,9	Periodeafgrænsningsposter		26,1	0,2
921,4	913,9	Tilgodehavender		1.539,5	1.753,0
308,7	296,6	Værdipapirer		329,4	331,4
700,2	452,4	Likvide beholdninger		996,8	1.236,6
1.957,3	1.691,7	Kortfristede aktiver		3.011,9	3.435,3
6.286,7	5.674,8	Aktiver		6.202,1	6.993,5

Balance – passiver

HMN I/S				HMN KONCERN	
2010	2011	mio. kr.	Note	2011	2010
Passiver					
49,7	49,7	Indskudskapital		49,7	49,7
0,0	0,0	Reserve for tilskrevne renter		0,0	0,0
639,0	639,0	Reserve for opskrivning til handelsværdi		0,0	0,0
2,0	-4,1	Dagsværdiregulering af lån og sikringsinstrumenter		-4,1	2,0
99,9	122,1	Ekstraordinær effektiviseringsgevinst		122,1	99,9
44,3	58,5	Hensættelse til nedsættelse af priser		58,5	44,3
0,0	0,0	Reserve til prisregulering		45,0	64,0
610,8	739,0	Overført resultat		1.438,7	1.313,7
1.445,8	1.604,3	Egenkapital		1.709,9	1.573,5
2.815,7	1.302,5	Obligationslån	13-17	1.302,5	2.815,7
6,7	0,0	Andre lån		0,0	6,7
349,5	363,1	Abandonmentforpligtelser	18	363,1	349,5
15,9	16,6	Andre hensatte forpligtelser		16,6	15,9
3.187,7	1.682,2	Langfristede gældsforpligtelser		1.682,2	3.187,8
976,4	1.551,0	Kortfristet del af langfristet gæld	13-17	1.551,0	976,4
35,6	45,7	Leverandører af varer og tjenesteydelser		631,5	583,9
161,9	290,3	Gæld til tilknyttede virksomheder		0,0	0,0
0,0	11,2	Modtagne forudbetalinger fra kunder		82,8	0,0
0,0	0,0	Udskudt skattepassiv		0,0	12,0
478,2	489,2	Anden gæld	19	543,8	651,5
1,0	0,9	Kortfristet del af hensatte forpligtelser		0,9	8,4
1.653,1	2.388,3	Kortfristede gældsforpligtelser		2.810,0	2.232,2
4.840,8	4.070,5	Gældsforpligtelser		4.492,2	5.420,0
6.286,7	5.674,8	Passiver		6.202,1	6.993,5
		Gaskontrakter og prisderivater	20		
		Eventualforpligtelser og andre forpligtelser	21		
		Nærtstående parter	22		
		Købsforpligtelser og afgivne garantier	23		
		Valutarisiko og finansielle instrumenter	24		
		Virksomhedssammenslutning	25		
		Over-/underdækning	26		
		Anvendt regnskabspraksis	27		
		Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	28		

Pengestrømsopgørelse

HMN I/S			HMN KONCERN	
2010	2011	mio. kr.	2011	2010
Pengestrøm fra driftsaktiviteter:				
400,7	196,7	Driftsresultat	169,0	591,7
0,0	0,0	Tilbageførsel af andre driftsindtægter	35,5	-94,4
577,5	403,2	Tilbageførsel af afskrivninger	426,0	632,1
13,4	31,0	Finansielle indbetalinger	32,7	12,9
-184,7	-21,9	Finansielle udbetalinger	-21,1	-183,9
0,0	0,0	Betalt selskabsskat	-34,2	-52,6
<i>Ændringer i driftskapital:</i>				
-449,2	-11,6	Ændringer i tilgodehavender, lagerbeholdning m.v.	164,7	-935,1
457,0	135,2	Ændringer i leverandørgæld mv.	-20,3	734,6
814,7	732,6	Pengestrøm fra driftsaktiviteter i alt	752,3	705,2
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter:				
725,4	0,0	Tilgang af likvide midler ifm. virksomhedssammenslutning	0,0	1.392,8
-22,2	0,0	Likviditetsmæssige reguleringer ifm. virksomhedssammenslutning	0,0	-22,2
-53,9	-55,7	Anlægsinvesteringer	-57,2	-54,3
1,3	1,8	Regulering for abandonment forpligtelser	1,8	1,3
650,5	-53,9	Pengestrøm fra investeringsaktiviteter i alt	-55,4	1.317,6
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter:				
-323,9	0,0	Udbetaling af forretning af indskudskapital	0,0	-323,9
0,0	0,0	Indfrielse af gældsbev	0,0	1,5
-2.824,0	-938,6	Afdrag på kort- og langfristet gæld	-938,6	-2.824,0
930,0	0,0	Kort- og langfristet lånoptagelse	0,0	930,0
-2.217,9	-938,6	Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter i alt	-938,6	-2.216,4
-752,7	-259,9	Ændring i likviditet i alt	-241,7	-193,6
1.761,6	1.008,9	Likvider, primo	1.568,0	1.761,6
1.008,9	749,1	Likvider, ultimo	1.326,3	1.568,0
Likvider, ultimo:				
700,2	452,4	Likvide beholdninger	996,8	1.236,6
308,7	296,6	Værdipapirer	329,4	331,4
1.008,9	749,1	Likvider, ultimo	1.326,3	1.568,0

Egenkapitalopgørelse

MODERSELSKAB

mio. kr.	Indskuds- kapital	Reserve for tilskrivning af renter	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
Egenkapital 01.01. 2011	49,7	0,0	639,0	2,0	99,9	44,3	610,8	1.445,8
Årets rentetilskrivning		0,0						0,0
Årets totalindkomst				-6,1			164,6	158,5
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af driftsomkostninger					5,7	5,7	-11,4	0,0
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af finansieringsomkostninger					16,5	16,5	-33,0	0,0
Tilbageført hensættelse vedrørende nedsættelse af priser						-8,0	8,0	0,0
Egenkapital 31.12. 2011	49,7	0,0	639,0	-4,1	122,1	58,5	739,0	1.604,3
Egenkapital 01.01. 2010	28,1	236,4	243,7	-28,2	33,2	18,6	-25,6	506,2
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	21,6	33,2	215,4	-14,5	33,2	18,5	-72,9	234,4
Omklassifikation			-459,1				459,1	0,0
Årets rentetilskrivning		-269,6					-54,3	-323,9
Årets totalindkomst			288,0	44,7			345,4	678,1
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af driftsomkostninger					8,0	8,0	-16,0	0,0
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af finansieringsomkostninger					25,6	25,1	-50,7	0,0
Tilbageført hensættelse vedrørende nedsættelse af priser						-25,9	25,9	0,0
Opskrivning til handelsværdi i forbindelse med fusion			351,0				0,0	351,0
Egenkapital 31.12. 2010	49,7	0,0	639,0	2,0	99,9	44,3	610,8	1.445,8

KONCERN

mio. kr.	Indskuds- kapital	Reserve for tilskrivning af renter	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
Egenkapital 01.01. 2011	49,7	0,0	0,0	2,0	99,9	108,3	1.313,7	1.573,5
Regulering forsyningspligt						-19,0	19,0	0,0
Årets rentetilskrivning		0,0						0,0
Årets totalindkomst				-6,1			142,5	136,4
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af driftsomkostninger					5,7	5,7	-11,4	0,0
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af finansieringsomkostninger					16,5	16,5	-33,0	0,0
Tilbageført hensættelse vedrørende nedsættelse af priser						-8,0	8,0	0,0
Egenkapital 31.12. 2011	49,7	0,0	0,0	-4,1	122,1	103,5	1.438,7	1.709,9
Egenkapital 01.01. 2010	28,1	236,4	243,7	-28,2	33,2	18,6	-25,6	506,2
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	21,6	33,2	215,4	-14,5	33,2	18,5	-71,3	236,0
Omklassificering			-459,1				44,0	415,1
Regulering forsyningspligt						20,0	-20,0	0,0
Årets rentetilskrivning		-269,6					-54,3	-323,9
Årets totalindkomst				44,7			759,5	804,2
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af driftsomkostninger					8,0	8,0	-16,0	0,0
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af finansieringsomkostninger					25,6	25,1	-50,7	0,0
Tilbageført hensættelse vedrørende nedsættelse af priser						-25,9	25,9	0,0
Opskrivning til handelsværdi i forbindelse med fusion							351,0	351,0
Egenkapital 31.12. 2010	49,7	0,0	0,0	2,0	99,9	108,3	1.313,7	1.573,5



Set indefra, er HMN Naturgas I/S en organisation med fokus på at være kundernes selskab. Det betyder, at vi holder et højt service- og sikkerhedsniveau over for vores kunder, at vi hjælper kunderne til at spare på energien, og at vi sørger for at drive virksomheden så effektivt som muligt, så vores kunder ikke betaler mere for energien end nødvendigt.

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 en reguleret og en ikke reguleret del.

De rapporteringspligtige segmenter omfatter således:

- **Distribution af gas** omfatter drift af distributionsnet i hovedstadsregionen og Midt- og Nordjylland.
- **Handel med gas, reguleret**, omfatter de bevillingspligtige aktiviteter i forbindelse med salg af gas, som er omfattet af Energitilsynets regulering.
- **Handel med gas, ikke reguleret**, omfatter salg af naturgas på individuelt forhandlede vilkår. Aktiviteter er ikke underlagt regulering fra Energitilsynet.

Oplysninger om forretningssegmenter er baseret på koncernens afkast og risici samt på den interne økonomistyring. Interne handler samt allokering mellem segmenterne sker på markedsvilkår.

Aktiviteter 2011 mio. kr.	Distribution	Handel med gas, reguleret	Handel med gas, ikke reguleret	Øvrige	Elimineringer	Koncernen i alt
Koncernekstern omsætning	854,7	1.312,1	3.300,4	0,6	0,0	5.467,9
Koncernintern omsætning	0,0	0,0	1.261,8	0,0	-1.261,8	0,0
<i>Nettoomsætning</i>	<i>854,7</i>	<i>1.312,1</i>	<i>4.562,2</i>	<i>0,6</i>	<i>-1.261,8</i>	<i>5.467,9</i>
Driftsresultat	196,8	-1,6	-2,4	-1,3	-22,4	169,0
Finansielle poster	-32,7	-0,7	1,8	0,9	0,0	-30,7
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indkomstskat	0,0	0,7	2,8	0,0	0,0	3,6
<i>Årets nettoresultat</i>	<i>164,6</i>	<i>-1,6</i>	<i>2,2</i>	<i>-0,3</i>	<i>-22,4</i>	<i>142,5</i>
Tilgang på materielle anlægsaktiver	55,7	0,0	0,4	1,1	0,0	57,2
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-403,2	0,0	-0,4	0,0	0,0	-403,6
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	-22,4	-22,4
Langfristede aktiver	3.983,1	125,9	6,2	4,7	-929,7	3.190,2
Kortfristede aktiver	1.691,7	698,4	1.100,6	60,6	-539,5	3.011,9
<i>Aktiver</i>	<i>5.674,8</i>	<i>824,3</i>	<i>1.106,9</i>	<i>65,3</i>	<i>-1.469,1</i>	<i>6.202,1</i>
Egenkapital	1.604,3	420,4	426,8	47,4	-789,0	1.709,8
Gældsforpligtelser	4.070,5	403,9	680,1	17,8	-680,1	4.492,3
<i>Passiver</i>	<i>5.674,8</i>	<i>824,3</i>	<i>1.106,9</i>	<i>65,3</i>	<i>-1.469,1</i>	<i>6.202,1</i>

Note 1 fortsat

Aktiviteter 2010 mio. kr.	Distribution	Handel med gas, reguleret	Handel med gas, ikke reguleret	Øvrige	Elimineringer	Koncernen i alt
Koncernekstern omsætning	1.223,1	1.332,8	2.690,2	1,1	0,0	5.247,2
Koncernintern omsætning	0,0	0,0	1.246,6	0,0	-1.246,6	0,0
<i>Nettoomsætning</i>	<i>1.223,1</i>	<i>1.332,8</i>	<i>3.936,8</i>	<i>1,1</i>	<i>-1.246,6</i>	<i>5.247,2</i>
Driftsresultat	400,7	49,3	197,2	-1,1	-54,3	591,7
Finansielle poster	-55,4	-1,3	1,6	0,4	0,0	-54,6
Særlige poster	288,0	0,0	0,0	0,0	0,0	288,0
Ekstraordinære poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indkomstskat	0,0	-12,4	-52,7	-0,7	0,0	-65,7
<i>Årets nettoresultat</i>	<i>633,4</i>	<i>35,6</i>	<i>146,1</i>	<i>-1,4</i>	<i>-54,3</i>	<i>759,5</i>
Tilgang på materielle anlægsaktiver*	1.087,2	0,0	1,1	3,5	0,0	1.091,9
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-577,5	0,0	-0,3	0,0	0,0	-577,8
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	-54,3	-54,3
Langfristede aktiver	4.329,2	125,9	6,8	3,5	-907,1	3.558,2
Kortfristede aktiver	1.957,4	663,2	1.189,4	61,9	-436,7	3.435,3
<i>Aktiver</i>	<i>6.286,7</i>	<i>789,1</i>	<i>1.196,2</i>	<i>65,5</i>	<i>-1.343,8</i>	<i>6.993,5</i>
Egenkapital	1.445,7	422,0	424,6	47,7	-766,5	1.573,5
Gældsforpligtelser	4.840,9	367,1	771,5	17,8	-577,3	5.420,0
<i>Passiver</i>	<i>6.286,7</i>	<i>789,1</i>	<i>1.196,2</i>	<i>65,5</i>	<i>-1.343,8</i>	<i>6.993,5</i>

* Tilgangen omfatter årets investeringer samt tilgang ved virksomhedssammenslutning.

HMN I/S		Note 2 Andre driftsindtægter	mio. kr.	HMN KONCERN	
2010	2011			2011	2010
81,7	86,3	Indtægter fra serviceordninger		86,3	81,7
4,6	4,7	Indtægter fra overgravninger / omlægninger		4,7	4,6
42,5	43,9	Indtægter fra serviceaftaler med associerede virksomheder		0,2	0,0
0,0	0,0	Indtægter fra dagsværdiregulering af derivater		0,0	96,5
0,0	0,0	Omkostninger fra dagsværdiregulering af derivater		-35,5	0,0
17,5	18,0	Øvrige indtægter		22,8	29,2
<i>146,3</i>	<i>152,9</i>	<i>Andre driftsindtægter</i>		<i>78,4</i>	<i>211,9</i>

HMN I/S			HMN KONCERN	
2010	2011	Note 3 <i>Revisionshonorar</i> mio. kr.	2011	2010
		Det samlede honorar for det forløbne regnskabsår til repræsentantskabsvalgt revision, kan specificeres således:		
		Honorar for lovpligtig revision		
0,5	0,5	Revisionshonorar til PwC	0,7	0,7
0,2	0,0	Andre ydelser	0,0	0,3
0,7	0,5	<i>Samlet honorar i regnskabsåret</i>	0,7	1,0

HMN I/S			HMN KONCERN	
2010	2011	Note 4 <i>Personaleomkostninger</i> mio. kr.	2011	2010
		De samlede personaleomkostninger kan specificeres således:		
180,1	176,4	Lønninger og gager	179,7	183,6
28,8	28,2	Pensioner	28,7	29,4
2,2	1,4	Andre omkostninger til social sikring	1,4	2,2
16,2	17,0	- Lønomsomkostninger aktiveret som anlægsaktiver	17,0	16,2
194,9	189,0	<i>Personaleomkostninger i alt</i>	192,8	199,0

		Heraf udgør vederlag til direktion, bestyrelse og repræsentantskab:		
2,6	4,5	Lønninger og gager til direktionen	4,5	2,6
0,5	0,5	Pensioner til direktionen	0,5	0,5
1,0	0,9	Bestyrelse	0,9	1,0
0,1	0,0	Repræsentantskab	0,0	0,1
4,2	5,9	<i>Direktion, bestyrelse og repræsentantskab i alt</i>	5,9	4,2
392	363	<i>Antal medarbejdere i alt</i>	365	394

Der har både i 2011 og 2010 været to registrerede direktører.

HMN I/S			HMN KONCERN	
2010	2011	Note 5 <i>Særlige poster</i> mio. kr.	2011	2010
		Opskrivning til handelsværdi af HNG I/S's andel i HMN Gassalg A/S i forbindelse med fusion.	0,0	288,0
288,0	0,0			
288,0	0,0	<i>Særlige poster i alt</i>	0,0	288,0

HMN I/S			HMN KONCERN	
2010	2011	Note 6 <i>Finansielle poster</i>	2011	2010
		<i>mio. kr.</i>		
Finansielle indtægter				
19,9	26,2	Renteindtægter fra driftslikviditet	34,2	25,4
26,2	25,4	Renteindtægter fra finansielle tilgodehavender	25,4	26,2
23,8	0,0	Dagsværdireguleringer	0,0	23,8
0,0	4,1	Valutakursregulering, netto	3,7	0,0
6,1	6,4	Renteindtægter fra tilknyttet virksomhed	0,0	0,0
<i>76,0</i>	<i>62,1</i>	<i>Finansielle indtægter i alt</i>	<i>63,3</i>	<i>75,5</i>
Finansielle omkostninger				
0,0	-1,1	Renteomkostninger til tilknyttet virksomhed	0,0	0,0
-76,0	-68,2	Renteomkostninger fra lån	-68,3	-74,7
-42,7	0,0	Tilbageførsel dagværdiregulering ophørt regnskabsmæssig sikring	0,0	-42,7
-11,7	-11,7	Diskonterings-effekt af hensatte forpligtelser	-11,7	-11,7
0,0	-13,8	Dagsværdireguleringer	-13,8	0,0
-1,0	0,0	Valutakursregulering, netto	0,0	-1,1
0,0	0,0	Andre finansielle omkostninger	-0,2	0,0
<i>-131,4</i>	<i>-94,8</i>	<i>Finansielle omkostninger i alt</i>	<i>-94,0</i>	<i>-130,1</i>
<i>-55,4</i>	<i>-32,7</i>	<i>Finansielle poster</i>	<i>-30,7</i>	<i>-54,6</i>

HMN I/S			HMN KONCERN	
2010	2011	Note 7 <i>Skat af årets resultat</i>	2011	2010
		<i>mio. kr.</i>		
0,0	0,0	Årets aktuelle skat	0,3	-53,7
0,0	0,0	Udskudt skat vedr. tidligere år	-0,9	0,0
0,0	0,0	Regulering vedrørende tidligere år	3,8	0,0
0,0	0,0	Årets udskudte skat	0,4	-12,0
<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>Årets skat i alt</i>	<i>3,6</i>	<i>-65,7</i>
<i>der fordeler sig således:</i>				
0,0	0,0	Skat af årets resultat	3,6	-65,7
0,0	0,0	Skat af egenkapitalbevægelser	0,0	0,0
<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>Årets skat i alt</i>	<i>3,6</i>	<i>65,7</i>

Skat af årets resultat kan forklares således:

		Selskabsskattesats	25,0 %	25,0 %
Skatteeffekt af:				
		Underskud fra tidligere år	0,0 %	0,0 %
		Skattemæssig afskrivning af goodwill	0,0 %	0,0 %
		Resultat af skattefri virksomhed	0,0 %	1,1 %
0,0 %	0,0 %	Øvrige skattemæssige reguleringer	-117,2 %	0,1 %
0,0 %	0,0 %	Effektiv skatteprocent	-92,2 %	26,2 %

Skattepassiv fordeler sig således:

		Udskudt skattepassiv	0,0	12,0
		Andre tidsmæssige forskelle	0,0	0,0
		<i>Skattepassiv i alt</i>	<i>0,0</i>	<i>12,0</i>

HMN Gassalg A/S er sambeskattet med dets datterselskab HMN Gashandel A/S. HNG Holding ApS er sambeskattet med dets datterselskab A/S Strandvejsgasværket. Det enkelte selskab hæfter alene for den del af skatten, der kan henføres til deres egen indkomst.

Note 8 Immaterielle anlægsaktiver mio. kr.

M O D E R S E L S K A B	Kunderrelationer	Goodwill	I alt
Kostpris 01.01. 2011	0,0	63,0	63,0
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2011	0,0	63,0	63,0
Afskrivninger 01.01. 2011	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger 31.12. 2011	0,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2011	0,0	63,0	63,0
Kostpris 01.01. 2010	0,0	0,0	0,0
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	0,0	63,0	63,0
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2010	0,0	63,0	63,0
Afskrivninger 01.01. 2010	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger 31.12. 2010	0,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2010	0,0	63,0	63,0

K O N C E R N	Kunderrelationer	Goodwill	I alt
Kostpris 01.01. 2011	301,0	338,0	639,0
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2011	301,0	338,0	639,0
Afskrivninger 01.01. 2011	54,3	0,0	54,3
Afskrivninger	22,4	0,0	22,4
Afskrivninger 31.12. 2011	76,7	0,0	76,7
Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2011	224,3	338,0	562,3
Kostpris 01.01. 2010	0,0	0,0	0,0
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	301,0	338,0	639,0
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2010	301,0	338,0	639,0
Afskrivninger 01.01. 2010	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger	54,3	0,0	54,3
Afskrivninger 31.12. 2010	54,3	0,0	54,3
Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2010	246,7	338,0	584,7

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 afsætningsmulighederne 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.

Værdiansættelse af distributionsvirksomheden og den forsyningspligtige virksomhed er baseret på den gældende lovgivning om regulering af disse virksomheder. De forventede frie pengestrømme er diskonteret med en realrente på 3-4 % p.a.

Note 9 Materielle anlægsaktiver mio. kr.

MODERSELSKAB	Grunde og bygninger	Ledningsnet	Andre anlæg, drifts- midler og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 01.01. 2011	163,4	5.076,9	1.191,5	0,0	6.431,8
Overførsel	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris 01.01. 2011 efter overførsel	163,4	5.076,9	1.191,5	0,0	6.431,8
Tilgang	0,0	43,1	11,3	1,3	55,7
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2011	163,4	5.120,0	1.202,8	1,3	6.487,5
Afskrivninger 01.01. 2011	78,3	3.073,2	586,6	0,0	3.738,1
Afskrivninger	9,7	300,6	92,9	0,0	403,2
Afskrivninger 31.12. 2011	87,9	3.373,9	679,5	0,0	4.141,3
Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2011	75,5	1.746,1	523,2	1,3	2.346,2
Kostpris 01.01. 2010	130,0	4.159,7	1.055,0	0,0	5.344,7
Overførsel	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris 01.01. 2010 efter overførsel	130,0	4.159,7	1.055,0	0,0	5.344,7
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	33,5	882,8	117,0	0,0	1.033,3
Tilgang	0,0	34,4	19,5	0,0	53,9
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2010	163,5	5.076,9	1.191,5	0,0	6.431,9
Afskrivninger 01.01. 2010	63,8	2.637,5	459,4	0,0	3.160,6
Afskrivninger	14,5	435,8	127,3	0,0	577,5
Afskrivninger 31.12. 2010	78,3	3.073,2	586,6	0,0	3.738,1
Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2010	85,2	2.003,6	604,9	0,0	2.693,7

Byggerenter indgår i tilgang på ledningsnettet med 1,3 mio. kr. (2010 = 1,3 mio. kr.), baseret på en kapitaliseringsrente på 4,95 % p.a. (2010 = 4,68 % p.a.).

KONCERN	Grunde og bygninger	Ledningsnet	Andre anlæg, drifts- midler og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 01.01. 2011	167,0	5.076,9	1.192,6	0,0	6.436,6
Overførsel	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris 01.01. 2011 efter overførsel	167,0	5.076,9	1.192,6	0,0	6.436,6
Tilgang	1,1	43,1	11,7	1,3	57,2
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2011	168,1	5.120,0	1.204,3	1,3	6.493,8
Afskrivninger 01.01. 2011	78,3	3.073,2	586,9	1,3	3.738,5
Afskrivninger	9,7	300,6	93,3	0,0	403,6
Afskrivninger 31.12. 2011	87,9	3.373,9	680,2	1,3	4.142,1
Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2011	80,2	1.746,1	524,1	1,3	2.351,7
Kostpris 01.01. 2010	130,0	4.159,7	1.055,0	0,0	5.344,7
Overførsel	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris 01.01. 2010 efter overførsel	130,0	4.159,7	1.055,0	0,0	5.344,7
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	37,0	882,8	118,1	0,0	1.037,9
Tilgang	0,0	34,4	19,6	0,0	54,0
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2010	167,0	5.076,9	1.192,6	0,0	6.436,6
Afskrivninger 01.01. 2010	63,8	2.637,5	459,4	0,0	3.160,7
Afskrivninger	14,5	435,8	127,5	0,0	577,8
Afskrivninger 31.12. 2010	78,3	3.073,2	586,9	0,0	3.738,5
Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2010	88,8	2.003,6	605,7	0,0	2.698,1

Byggerenter indgår i tilgang på ledningsnettet med 1,3 mio. kr. (2010 = 1,3 mio. kr.), baseret på en kapitaliseringsrente på 4,95 % p.a. (2010 = 4,68 % p.a.).

Note 10 *Finansielle anlægsaktiviteter* mio. kr.

MODERSELSKAB	DATTERVIRKSOMHED Tilgode- havender	Kapital andele	Kapitalandele i associerede virksomheder	Finansielle tilgode- havender	Finansielle anlægsaktiver i alt
Kostpris 01.01. 2011	15,6	1.162,4	3,0	391,5	1.572,5
Tilgang	0,0	0,0	0,6	63,2	63,8
Afgang	0,0	0,0	0,0	-62,4	-62,4
Kostpris pr. 31.12. 2011	15,6	1.162,4	3,6	392,3	1.573,9
Opskrivninger 01.01. 2011	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets værdiregulering	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Opskrivninger 31.12. 2011	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2011	15,6	1.162,4	3,6	392,3	1.573,9
Kostpris 01.01. 2010	15,6	28,5	65,0	259,3	368,4
Omklassifikation	0,0	63,5	-63,5	0,0	0,0
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	0,0	567,1	1,5	139,2	707,8
Tilgang	0,0	0,0	0,0	51,9	51,9
Ændring af indregningsprincip	0,0	503,4	0,0	0,0	503,4
Afgang	0,0	0,0	0,0	-59,0	-59,0
Kostpris pr. 31.12. 2010	15,6	1.162,4	3,0	391,5	1.572,5
Opskrivninger 01.01. 2010	0,0	0,0	215,4	0,0	215,4
Omklassifikation	0,0	215,4	-215,4	0,0	0,0
Omvurdering til dagsværdi ifm. med koncernetablering	0,0	288,0	0,0	0,0	288,0
Ændring af indregningsprincip	0,0	-503,4	0,0	0,0	-503,4
Opskrivninger 31.12. 2010	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2010	15,6	1.162,4	3,0	391,5	1.572,5

KONCERN

Finansielle tilgodehavender

Kostpris 01.01. 2011	275,4
Tilgang	67,3
Afgang	-66,5
Kostpris pr. 31.12. 2011	276,2
Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2011	276,2
Kostpris 01.01. 2010	262,3
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	19,8
Tilgang	54,7
Afgang	-61,3
Kostpris pr. 31.12. 2010	275,4
Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2010	275,4

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder omfatter:

Ejerandel

Tilknyttede virksomheder

HNG Holding ApS, Gladsaxe	100 %
HNG Holding ApS, ejer: Strandvejsgasværket A/S, Gladsaxe	100 %
HMN Erhverv A/S, Viborg	100 %
HMN Gassalg A/S, Viborg	100 %
HMN Gassalg A/S ejer: HMN Gashandel A/S, Viborg	100 %

Associerede virksomheder

Dansk Gasteknisk Center, Hørsholm	40 %
-----------------------------------	------

HMN I/S			HMN KONCERN	
2010	2011	Note 11 Hensættelse til tab på debitorer mio. kr.	2011	2010
4,6	7,7	Hensættelse til tab på debitorer 01.01.	17,4	4,6
3,2	0,0	Tilgang ved virksomhedssammenslutning	0,0	10,9
0,0	2,9	Tilgang, netto	5,2	1,9
7,8	10,6	Hensættelse til tab på debitorer 31.12.	22,6	17,4

Alle tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser forfalder inden for et år.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser har flg. forfaldsprofil:

450,2	Ej forfalden	1.022,0
46,4	0-23 dage	46,4
8,9	> 23 dage	8,9
505,5	I tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.077,3

HMN I/S			HMN KONCERN	
2010	2011	Note 12 Andre tilgodehavender mio. kr.	2011	2010
364,4	347,7	Markedsværdi af derivater til afdækning af lån	347,7	364,4
0,0	0,0	Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter	22,3	175,1
9,1	9,6	Serviceabbonement	9,6	9,1
0,0	0,0	Tilgodehavende moms og afgifter	29,7	58,3
8,4	3,1	Øvrige tilgodehavender	4,8	22,2
381,9	360,4	Andre tilgodehavender i alt	414,1	629,1

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 markedsværdi af derivater, er med modparter, der ikke er kreditvurderet af eksternt ratingbureau.

HMN I/S			HMN KONCERN	
2010	2011	Note 13 Gældsforpligtelser mio. kr.	2011	2010
Langfristede gældsforpligtelser				
2.806,2	1.280,7	Obligationslån (langfristet)	1.280,7	2.806,2
9,5	21,8	Markedsværdi af derivater til afdækning af lån (langsigtet)	21,8	9,5
6,7	0,0	Andre lån	0,0	6,7
365,4	379,7	Hensatte forpligtelser (langfristet)	379,7	365,4
3.187,7	1.682,2	Langfristede gældsforpligtelser	1.682,2	3.187,8
Kortfristede gældsforpligtelser				
976,4	1.550,2	Obligationslån (kortfristet)	1.550,2	976,4
0,0	0,8	Markedsværdi af derivater til afdækning af lån (kortfristet)	0,8	0,0
146,9	190,1	Modtaget sikkerhedsstillelse	190,1	146,9
35,6	45,7	Leverandører af varer og tjenesteydelser	631,6	583,9
161,9	290,3	Gæld til tilknyttede virksomheder	0,0	0,0
0,0	11,2	Modtagne forudbetalinger fra kunder	82,8	0,0
3,0	0,0	Skyldig A-skat	0,0	3,0
284,2	223,9	Skyldig moms og afgifter	213,0	270,2
33,1	33,9	Henlagte feriepenge	33,9	33,1
0,0	0,0	Udskudt skattepassiv	0,0	12,0
11,0	41,3	Anden gæld (ex. sikkerhedsstillelse)	106,8	198,3
1,0	0,9	Kortfristet del af hensatte forpligtelser	0,9	8,4
1.653,1	2.388,3	Kortfristede gældsforpligtelser 31.12.	2.810,1	2.232,2
4.840,8	4.070,5	Gældsforpligtelser 31.12. i alt	4.492,2	5.420,0

Note 13 fortsat *Forfaldstidspunkter for finansielle gældsforpligtelser inklusiv rentebetalinger* mio. kr.

MODERSELSKAB	2011	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2012	2013	2014	Efter 2014
Obligationslån		2.853,5	2.687,0	1.499,0	901,3	17,9	268,8
Obligationslån, indbetalinger			-95,7	-35,5	-23,3	-10,6	-26,3
Andre lån		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Leverandørgæld		45,7	45,7	45,7	0,0	0,0	0,0
Gæld til tilknyttede virksomheder		290,3	290,3	290,3	0,0	0,0	0,0
		3.189,5	2.927,3	1.799,5	878,0	7,3	242,5

	2010	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2011	2012	2013	Efter 2013
Obligationslån		3.792,1	3.727,7	1.032,2	1.489,8	924,1	281,6
Obligationslån, indbetalinger			-182,8	-87,1	-35,5	-23,3	-36,9
Andre lån		6,7	6,7	6,6	0,0	0,0	0,1
Leverandørgæld		35,6	35,6	35,6	0,0	0,0	0,0
Gæld til associerede virksomheder		161,9	161,9	161,9	0,0	0,0	0,0
		3.996,3	3.749,1	1.149,2	1.454,3	900,8	244,8

Forfaldsfordelingen er baseret på udiskonterede pengestrømme på finansielle gældsforpligtelser.

KONCERN	2011	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2012	2013	2014	Efter 2014
Obligationslån		2.853,5	2.687,0	1.499,0	901,3	17,9	268,8
Obligationslån, indbetalinger			-95,7	-35,5	-23,3	-10,6	-26,3
Andre lån		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Leverandørgæld		631,6	631,6	631,6	0,0	0,0	0,0
		3.485,1	3.222,8	2.095,0	878,0	7,3	242,5

	2010	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2011	2012	2013	Efter 2013
Obligationslån		3.792,1	3.727,7	1.032,2	1.489,8	924,1	281,6
Obligationslån, indbetalinger			-182,8	-87,1	-35,5	-23,3	-36,9
Andre lån		6,7	6,7	6,6	0,0	0,0	0,1
Leverandørgæld		583,9	583,9	583,9	0,0	0,0	0,0
		4.382,7	4.135,5	1.535,6	1.454,3	900,8	244,8

Forfaldsfordelingen er baseret på udiskonterede pengestrømme på finansielle gældsforpligtelser.

HMN Naturgas I/S sørger for at sprede afdragsbyrden over tid, så kun en mindre del af gælden skal refinansieres i det enkelte år.

HMN Naturgas I/S opretholder en normallikviditet, som indebærer, at selskabet kan være ude af lånemarkedet i ½-1 år.

Note 14 Kreditrisici

HMN Naturgas I/S' kreditrisiko er primært relateret til tilgodehavender, værdipapirer 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.

2011	Moody's	Standard & Poor	Mio. kr.
Nordea	Aa2	AA-	198
Merrill Lynch International	A2	A	0
Danske Bank	A2	A	0

2010	Moody's	Standard & Poor	Mio. kr.
Nordea	Aa2	AA-	186
Merrill Lynch Derivative Products	A2	A	0
Danske Bank	A1	A	0

Kreditrisikoen vedrørende tilgodehavender opstår, hvor HMN Naturgas I/S' salg af naturgas og distribution samt 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.

For yderligere oplysninger vedrørende HMN Naturgas I/S' styring af kreditrisici henvises til Ledelsesberetningens afsnit om forretningsmæssige risici og særlige risici.

Note 15 Følsomhedsberegning

Som omtalt i afsnittet Særlige risici/finansiering i ledelsesberetningen er HMN Naturgas I/S udsat for renterisici.

Selskabet følger en finansieringspolitik, der angiver retningslinjer for selskabets lånoptagelse, låneomlægninger og disponering af likvide midler med henblik på at sikre de laveste finansieringsomkostninger, uden at selskabet påføres væsentlige risici.

Ved en ændring i renten på 100 basispunkter (hele rentekurven ændres) vil resultateffekten være 28,5 mio. kr. (2010: 45,4 mio. kr.).

Denne effekt skyldes ændringer i markedsværdi af lån, der måles til dagsværdi, og swaps som følge af en renteændring.

	Prisændring	Skønnet resultateffekt	
		2011	2010
Rente	+ 100 bp	+28,5	+45,4

Note 16 Regnskabsmæssig afdækning

HMN Naturgas I/S 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 swappene udgør 325 mio. kr. pr. 31.12. 2011. (31.12. 2010: 354 mio. kr.).

Dagsværdi af lånene udgør -344 mio. kr. pr. 31.12. 2011. (31.12. 2010: -353 mio. kr.).

Ineffektivitet indregnet i resultatopgørelsen udgør -13,8 mio. kr. (2010: +1,0 mio. kr.).

MODERSELSKAB 2011	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Udlån og tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	505,4			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	22,1			
Finansielle tilgodehavender	405,1			
Likvide beholdninger	452,4			
Udlån og tilgodehavender i alt	1.385,0			
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen				
Markedsværdi af derivater til afdækning af lån	347,7		X	
Værdipapirer	296,6	X		
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	644,3			
Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen				
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af lån	22,6		X	
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen				
Obligationslån	1.280,7	X		
Obligationslån - kortfristet del	1.550,2	X		
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	2.830,9			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris				
Obligationslån	0,0	X		
Obligationslån - kortfristet del	0,0	X		
Andre lån	0,0			
Leverandører af varer og tjenesteydelser	45,7			
Gæld til tilknyttede virksomheder	290,3			
Modtagne forudbetalinger fra kunder	11,2			
Anden gæld	489,2			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	836,4			

MODERSELSKAB 2010	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Udlån og tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	532,0			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	7,6			
Finansielle tilgodehavender	409,0			
Likvide beholdninger	700,2			
Udlån og tilgodehavender i alt	1.648,6			
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen				
Markedsværdi af derivater til afdækning af lån	364,4		X	
Værdipapirer	308,7	X		
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	673,2			
Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen				
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af lån	9,5		X	
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen				
Obligationslån	2.806,2	X		
Obligationslån - kortfristet del	702,3	X		
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	3.508,5			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris				
Obligationslån	0,0	X		
Obligationslån - kortfristet del	274,1	X		
Andre lån	6,7			
Leverandører af varer og tjenesteydelser	35,6			
Gæld til tilknyttede virksomheder	161,9			
Anden gæld	478,1			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	956,5			

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 ledelsesberetningen.

KONCERN 2011	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Udlån og tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.077,3			
Finansielle tilgodehavender	337,7			
Likvide beholdninger	996,8			
Udlån og tilgodehavender i alt	2.411,8			
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen				
Andre tilgodehavender - derivater til afdækning af lån	347,7		X	
Andre tilgodehavender - derivater til afdækning af gaskontrakter	22,3		X	
Værdipapirer	329,4	X		
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	699,4			
Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen				
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af lån	22,6		X	
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af gaskontrakter	3,8		X	
Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	26,4			
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen				
Obligationslån	1.280,7	X		
Obligationslån - kortfristet del	1.550,2	X		
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	2.830,9			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris				
Obligationslån	0,0	X		
Obligationslån - kortfristet del	0,0	X		
Andre lån	0,0			
Leverandører af varer og tjenesteydelser	631,5			
Modtagne forudbetalinger fra kunder	82,8			
Anden gæld	543,8			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	1.258,1			

KONCERN 2010	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Udlån og tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.123,7			
Finansielle tilgodehavender	362,0			
Likvide beholdninger	1.236,6			
Udlån og tilgodehavender i alt	2.722,4			
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen				
Andre tilgodehavender - derivater til afdækning af lån	364,4		X	
Andre tilgodehavender - derivater til afdækning af gaskontrakter	175,1		X	
Værdipapirer	331,4	X		
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	870,9			
Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen				
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af lån	9,5		X	
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af gaskontrakter	121,1		X	
Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	130,6			
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen				
Obligationslån	2.806,2	X		
Obligationslån - kortfristet del	702,3	X		
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	3.508,5			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris				
Obligationslån	0,0	X		
Obligationslån - kortfristet del	274,1	X		
Andre lån	6,7			
Leverandører af varer og tjenesteydelser	583,9			
Anden gæld	651,4			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	1.516,2			

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 markededata

Niveau 3: Ikke observerbare markededata

De finansielle risici er beskrevet i ledelsesberetningen.

HMN I/S			HMN KONCERN	
2010	2011	Note 18 <i>Abandonmentforpligtelser</i>	2011	2010
		mio. kr.		
194,2	349,5	Abandonmentforpligtelser 01.01.	349,5	194,2
142,3	0,0	Tilgang ved virksomhedssammenslutning	0,0	142,3
11,7	11,7	Tilgang diskonteringseffekt af primo	11,7	11,7
1,3	1,8	Tilgang forpligtelse ved årets investeringer	1,8	1,3
349,5	363,1	<i>Abandonmentforpligtelser 31.12.</i>	363,1	349,5

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 28 vedrørende væsentlige regnskabsmæssige skøn med hensyn til beskrivelse af usikkerheden om størrelsen af forpligtelsen og den tidsmæssige placering.

HMN I/S			HMN KONCERN	
2010	2011	Note 19 <i>Anden gæld</i>	2011	2010
		mio. kr.		
284,2	223,9	Moms og afgifter	263,7	320,1
0,0	0,0	Skyldig skat	0,0	8,4
33,0	33,9	Feriepengeforpligtelser	33,9	33,1
0,0	19,4	Periodiserede renter vedrørende lån	19,4	0,0
0,0	0,0	Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter	3,8	121,1
146,9	190,1	Modtaget sikkerhedsstillelse	190,1	146,9
14,1	21,9	Øvrige poster	32,9	21,9
478,2	489,2	<i>Anden gæld i alt</i>	543,8	651,5

Note 20 *Gaskontrakter og prisderivater* mio. kr.

Følsomhedsberegning på den finansielle portefølje viser følgerne af en ændring i oliepris, naturgaspris og USD-kurs på 10%.

Som omtalt i ledelsesberetningens afsnit Særlige risici er selskabet udsat for gaspriserisici. 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. Prisderivaterne, der er baseret på oliepriser, naturgaspriser samt valutakurser, har en nettodagsværdi pr. 31.12.2011 på 18,5 mio. kr. (2010: 54 mio. kr.).

Risiko	Prisændring	Skønnet resultateffekt	
		2011	2010
Ændring i oliepris og USD-kurs	10 %	15,8	30,5
Ændring i oliepris og USD-kurs	-10 %	-15,8	-30,5

Note 21 *Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser*

HMN Naturgas I/S har ingen eventualforpligtelser.

Note 22 Nærtstående parter

HMN Naturgas I/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse, og har endvidere ikke haft transaktioner med nærtstående parter med betydende indflydelse i hverken 2011 eller 2010. 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 46,9 mio. kr. på markedsvilkår. (2010: 45,6 mio. kr.)

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

HMN Gassalg A/S har placeret et aftaleindskud i HMN Naturgas I/S, på i alt 126,8 mio. kr. Denne aftale er rent forretningsmæssig, idet HMN Naturgas I/S har en højere rating end et pengeinstitut i Danmark, og risikoen er vurderet til at være lavere end ved en direkte placering i et pengeinstitut.

HMN Naturgas I/S har en forpligtelse i form af fratrædelsesgodtgørelse mv. til afgangende adm. direktør på 1,7 mio. kr.

Note 23 Købsforpligtelser og afgivne garantier

Der er indgået bindende aftaler om køb af naturgas på 3.820 mio. kr. (2010: 4.232 mio. kr.) på take or pay-vilkår. Aftalerne løber i op til fire år.

Købsforpligtelserne er indgået af HMN Gassalg A/S. Dette er sket i fællesskab med datterselskabet HMN Gashandel A/S.

Nordea har på vegne af HMN Gassalg A/S og datterselskabet HMN Gashandel A/S i fællesskab afgivet garantier for i alt 86 mio. kr. (2010: 303 mio. kr.).

Note 24 Valutarisiko og finansielle instrumenter

HMN Naturgas I/S' indkomstgrundlag er i danske kroner. Selskabets gældsportefølje består aktuelt udelukkende af danske kroner og EUR.

Nedenstående tabel viser omlægning af selskabernes gæld ved hjælp af swaps. En del af gælden er optaget i JPY, som er omlagt til EUR gennem swapaftaler.

Nominel bruttogæld fordelt på valuta 2011

Mio. kr.	Lån	Swap fra	Swap til	Gæld efter swap
EUR	0,0	0,0	220,9	220,9
DKK	2.266,0	0,0	0,0	2.266,0
JPY	371,0	-371,0	0,0	0,0
I alt	2.637,0	-371,0	220,9	2.486,9

Nominel bruttogæld fordelt på valuta 2010

Mio. kr.	Lån	Swap fra	Swap til	Gæld efter swap
EUR	179,8	0,0	221,5	401,3
DKK	3.027,3	0,0	0,0	3.027,3
JPY	343,4	-343,4	0,0	0,0
I alt	3.550,5	-343,4	221,5	3.428,6

HNG I/S fusionerede med virkning pr. 1. januar 2010 med Naturgas Midt-Nord I/S. HNG I/S anses regnskabsteknisk som den overtagende part. Som vederlag for nettoaktiverne i Naturgas Midt-Nord I/S har de tidligere interessenter fået 50 % af nettoaktiverne i det fusionerede interessentskab. HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S ejede forud for fusionen hver 50 % af HMN Gassalg koncernen. Denne investering har hidtil været klassificeret som en associeret virksomhed, og fusionen medfører, at den ændrer status til at blive en dattervirksomhed.

Vederlaget kan opgøres således:

Dagsværdi af nettoaktiver i det fusionerede interessentskab		585,4
Bogført værdi af eksisterende kapitalandele i associeret virksomhed	280,4	
Omvurdering til dagsværdi, indregnet som gevinst under særlige poster	288,0	568,4
Beregningsmæssigt vederlag		1.153,8

Der allokeres således:

Kunderrelationer og værdi af gaskøbs- og salgskontrakter		301,0
Materielle anlægsaktiver		1.037,8
Finansielle tilgodehavender		21,3
Varebeholdninger		109,4
Tilgodehavender		482,5
Værdipapirer		283,9
Likvidebeholdninger		1.081,4
Obligationslån og andre langsigtede forpligtelser		-899,3
Abandonmentforpligtelser og andre hensatte forpligtelser		-154,8
Kortfristede gældsforpligtelser		-1.447,4
Identificerbare aktiver og forpligtelser i alt		815,8

Goodwill		338,0
----------	--	-------

Goodwill er allokeret til følgende segmenter:

Distribution		63,0
Handel med gas, ikke reguleret		275,0

Goodwill vedrørende distribution kan primært henføres til høj driftseffektivitet. Goodwill vedrørende handel kan henføres til forventninger til forøgelse af aktiviteterne i det overtagende selskab. Goodwill kan ikke afskrives skattemæssigt.

Den overtagne distributionsaktivitet har bidraget med en omsætning på 326 mio. kr. og et underskud på 46 mio. kr. uden hensyntagen til effekten af købsprisallokeringen. Den overtagne handelsaktivitet har bidraget med en omsætning på 3.000 mio. kr. Hvis investeringen i HMN Gassalg koncernen var forblevet en associeret virksomhed, ville den have bidraget med et overskud på 164 mio. kr. i regnskabslinjen Resultat af associerede virksomheder.

Dagsværdien af tilgodehavender fremkommer således:

Nominelt tilgodehavende		493,4
Tabsnedskrivning		10,9
Dagsværdi		482,5

Moder- og koncernregnskab

I regnskabsåret 2011 er der i moderselskabet HMN Naturgas I/S beregnet en foreløbig overdækning på ca. 59 mio. kr. Overdækningen for 2011 fastsættes endeligt af Energitilsynet i slutningen af 2012.

Den akkumulerede underdækning ultimo 2010 opgjort af Energitilsynet i efteråret 2011 udgør 259 mio. kr. Overdækningen i 2011 modregnes den akkumulerede underdækning ultimo 2010, således at den beregnede akkumulerede underdækning ultimo 2011 udgør ca. 200 mio. kr.

Den akkumulerede underdækning er ikke aktiveret. Selskabet tilstræber at indtjene underdækningen i perioden 2012-2016 på grundlag af godkendelse fra Energitilsynet. Indtjening af underdækningen i de enkelte år er afhængig af naturgasafsætningen i de enkelte år.

I datterselskabet HMN Gassalg A/S er der ultimo 2011 opgjort en foreløbig akkumuleret overdækning på 45 mio. kr. Den endelige overdækning fastsættes af Energitilsynet på grundlag af benchmarking af indtjening og omkostninger i de 3 selskaber (DONG Energy Forsyning, Naturgas Fyn Forsyning og HMN Gassalg A/S), der har forsyningspligt på det danske marked. På grund af en længerevarende tvist mellem Naturgas Fyns forsyningspligtselskab og Energitilsynet har Energitilsynet endnu ikke truffet afgørelse om størrelsen af overdækningen for 2008, 2009, 2010 og 2011. Der er derfor usikkerhed om størrelsen af den samlede overdækning, der skal tilbageføres til kunderne i HMN Gassalg A/S' forsyningsområde.

Note 27 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er 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.

Anvendelse af nye og ajourførte IFRS'er

HMN Naturgas I/S har implementeret alle nye eller ajourførte og ændrede internationale regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), udstedt af IASB og godkendt af EU, som er gældende for regnskabsåret.

Nye standarder og fortolkningsbidrag samt ændringer hertil, der er implementeret i 2011, omfatter ændringer til IAS 32 Financial Instruments: Presentation, IFRIC 19 Extinguishing financial liabilities with equity instruments, IFRIC 14, IAS 19 – The limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their interaction, IAS 24 Related Party Disclosures og årlige forbedringer 2010.

Implementering af disse har ikke haft effekt på indregning, måling og pengestrømme.

Nye regnskabsstandarder, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for aflæggelse af årsrapport for 2011 har IASB og IFRIC udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der først træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder efter 31.12. 2011. 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:

- IFRS 9 - Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to, amortiseret kostpris kategori og dagsværdikategori.
- IFRS 10 - Præcisering af definitionen på kontrol over en anden virksomhed. Kontrol foreligger, når følgende forhold er opfyldt:
 - Bestemmende indflydelse over virksomheden
 - Risiko forbundet med eller ret til variable afkast
 - Evne til at anvende bestemmende indflydelse på virksomheden til at påvirke afkast

- IFRS 11 - Fællesledede arrangementer, om hhv. fælleskontrollerede aktiviteter og fælleskontrollerede virksomheder.
- IFRS 12 - Oplysningskrav vedr. ejerandele i andre enheder, herunder datterselskaber, fælleskontrollerede aktiviteter, fælleskontrollerede virksomheder (joint ventures) og associerede virksomheder.
- Ændring til IAS 1 - Ændringen medfører krav om at poster under anden totalindkomst, som skal recirkuleres til resultatopgørelsen, præsenteres adskilt fra poster, som ikke skal recirkuleres.
- Ændring til IAS 27 - Konsolideringsreglerne erstattes af IFRS 10, og standarden omfatter herefter reglerne for moderselskabsregnskaber fra den nuværende IAS 27.
- Ændring til IAS 28 - Fællesledede arrangementer klassificeret som joint ventures i henhold til IFRS 11 indregnes i henhold til standardens equitymetode. SIC 13 vejledningen vedr. ikke-monetære bidrag fra virksomheder er skrevet ind i standarden.
- Ændring til IFRS 1 - Ændring om anvendelse af dele af IAS 39's bestemmelser ved overgang til IFRS.
- Ændring til IFRS 7 - Udvidede oplysningskrav ved overdragelse af finansielle instrumenter.
- IFRS 13 - Generel standard for opgørelsen af dagsværdi.
- Ændring til IAS 12 - Der indføres en formodningsregel om, at investeringsejendomme, der måles til dagsværdi, genindvindes ved salg til den regnskabsmæssige værdi på balancedagen.
- Ændring til IAS 19 - Alle aktuariemæssige gevinster og tab indregnes i anden totalindkomst og forrentningselementet opgøres på grundlag af nettoforpligtelsen.
- IFRIC 20 - Fortolkningen giver retningslinjer for behandlingen af reetableringsomkostninger i mineindustrien.

Ovenstående er, bortset fra IFRS 7, ikke godkendt af EU.

HMN Naturgas I/S forventer at implementere de nye standarder og fortolkningsbidrag, når anvendelsen bliver obligatorisk.

Årsrapporten 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 optaget til markedsværdi i moderselskabsregnskabet.

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 Strandvejsgasværket.

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.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet, inklusiv resterende goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afviklingen.

Ved køb af dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser ved første indregning måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Efterfølgende indregnes disse til kostpris.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser indregnes i balancen. Positive forskelsbeløb afskrives ikke, men der foretages i stedet løbende nedskrivningstests.

Kostprisen opgøres som det kontante vederlag med tillæg af dagsværdien af udstedte ejerandele. Transaktionsomkostninger indregnes som omkostninger i takt med, at de afholdes. Opnås kontrol over en virksomhed, der hidtil har været associeret, anses den hidtidige ejerandel som solgt og tilbagekøbt til dagsværdi. Forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster.

Afledte finansielle instrumenter

HMN Gassalg koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til at afdække prisisici 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 et indregnet aktiv eller en indregnet 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. Ændringer i dagsværdien af derivater, der er indgået med henblik på at afdække prisisici på gas indregnes i andre driftsindtægter, og ændringer i dagsværdien af derivater, der anvendes til at afdække renterisici, indregnes i finansielle poster.

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 til systemdifferencer opgjort efter markedsreglerne gældende for naturgasområdet.

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 acotobetående 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. indtægter fra serviceordninger, der tilbydes mindre naturgaskunder.

I koncernregnskabet indeholder posten en positiv eller negativ værdiregulering af finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med køb og salg af naturgas.

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.

Særlige poster

Særlige poster omfatter en opskrivning til handelsværdi af HNG I/S' andel af det fællesejede HMN Gassalg A/S i forbindelse med fusion 1. januar 2010.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab samt amortisationstillæg/-fradrag vedrørende lån samt diskonterings effekt 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 A/S samt HNG Holding ApS og dets datterselskab A/S Strandvejsgasværket, består årets skat af årets aktuelle skat og 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 gælds metode 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.

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 pengestrømsgenererende 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

Årets investeringer i nye naturgasanlæg tillægges byggerenter svarende til et halvt års rente. Rentesatsen er fastsat af Energitilsynet som den rentesats, der i indtægtsrammen kan indregnes til forrentning af investeringer foretaget fra og med 2005.

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
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 værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab opgøres 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 12 år. Afskrivningsperioden er i 2011 forlænget fra med 2 år, således at anlæg etableret før 2005 afskrives frem til udgangen af år 2016

mod tidligere 2014, idet det skønnes bedre at afspejle indtjeningen på anlægsaktiverne. Herefter anvendes de ovenfor nævnte levetider.

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 pengestrømsfrembringende enhed (CGU) overstiger aktivets eller den pengestrømfrembringende enheds genindvindingsværdi.

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

Kapitalandele

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes til kostpris i moderselskabsregnskabet.

Handelsværdien pr. 1. januar 2010 af tidligere associerede virksomheder, som ved fusionen mellem HNG I/S 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 genindvindingsværdien, 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 nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Nettorealisationsværdi for 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.

Distributionselskaber er i henhold til lovgivningen forpligtet til over en årrække at gennemføre energispareprojekter hos forbrugere, som repræsenterer en given besparelse opgjort i MWh. Overskydende besparelser kan sælges til andre distributionselskaber, ligesom manglende opfyldelse af besparelseskrauet skal udlignes ved opkøb af overskydende besparelser fra andre distributionselskaber. Overskydende besparelser, som kan henføres til regnskabsåret og tidligere år, indregnes som en periodeafgrænsningspost under aktiver og måles til laveste værdi af de faktisk afholdte omkostninger 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 lave-

ste af de estimerede omkostninger til gennemførelse af de manglende besparelser og det beløb, som det estimeres, at de kan erhverves til hos andre distributionselskaber.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnes ved erhvervelsen til dagsværdi på handelsdatoen.

I efterfølgende perioder indregnes værdipapirer til dagsværdi. Dagsværdiregulering 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 og Reserve til nedsættelse af priser er de beløb, som skal tilbageføres til forbrugerne via fremtidigt lavere priser med baggrund i Energitilsynets regulering af distributionsvirksomhed og forsyningspligtig virksomhed.

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 virksomhedssammenslutning 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.

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

Forskydning i nutidsværdi indregnes under finansielle poster.

Periodeafgrænsningsposter (forpligtelser)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til nettorealisationsværdi, 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 rentændringer.

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 tilsagn (sikring af dagsværdi) eller
- sikring af dagsværdien af en forventet finansiell 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 fordelt på forretningssegmenter. Oplysninger om forretningssegmenter er baseret på koncernens afkast og risici samt i 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 kortfristede aktiver og finansielle tilgodehavender

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 ændringen i den periode, det revurderede skøn er foretaget.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelse af hensættelse til retableringsforpligtelser, vurdering af levetider 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 naturgasdistributionselskaber i kraft. Bekendtgørelsen og udmeldinger fra Energitilsynet fastlægger principperne for, hvorledes naturgasdistributionselskabernes 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 2016. Afskrivningsperioden er i 2011 forlænget med 2 år, således at anlæg etableret før 2005 afskrives frem til udgangen af år 2016 mod tidligere 2014, idet det skønnes bedre at afspejle indtjeningen på anlægsaktiverne.

Såfremt de tidligere levetider havde været anvendt, ville afskrivninger have været ca. 175 mio. kr. større, og årets resultat ville have været reduceret med samme beløb.

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 2011 er der hensat 363,1 mio. kr. I 2010 var hensættelsen 349,5 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 kunde-kontrakter prisindeks, som udskilles og behandles som selvstændige afledte finansielle instrumenter, jf. nedenfor.

Dagsværdien af derivater anvendt til afdækning af råvarerisici og derivater indbygget i kunde-kontrakter 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. 31.12. 2011 22,3 mio.kr. under aktiver og 3,8 mio.kr. under passiver. De tilsvarende beløb for 2010 udgjorde 175,1 mio.kr. under aktiver og 121,1 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.

Pr. 31.12. 2011 er der indregnet et aktiv på 25,9 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.

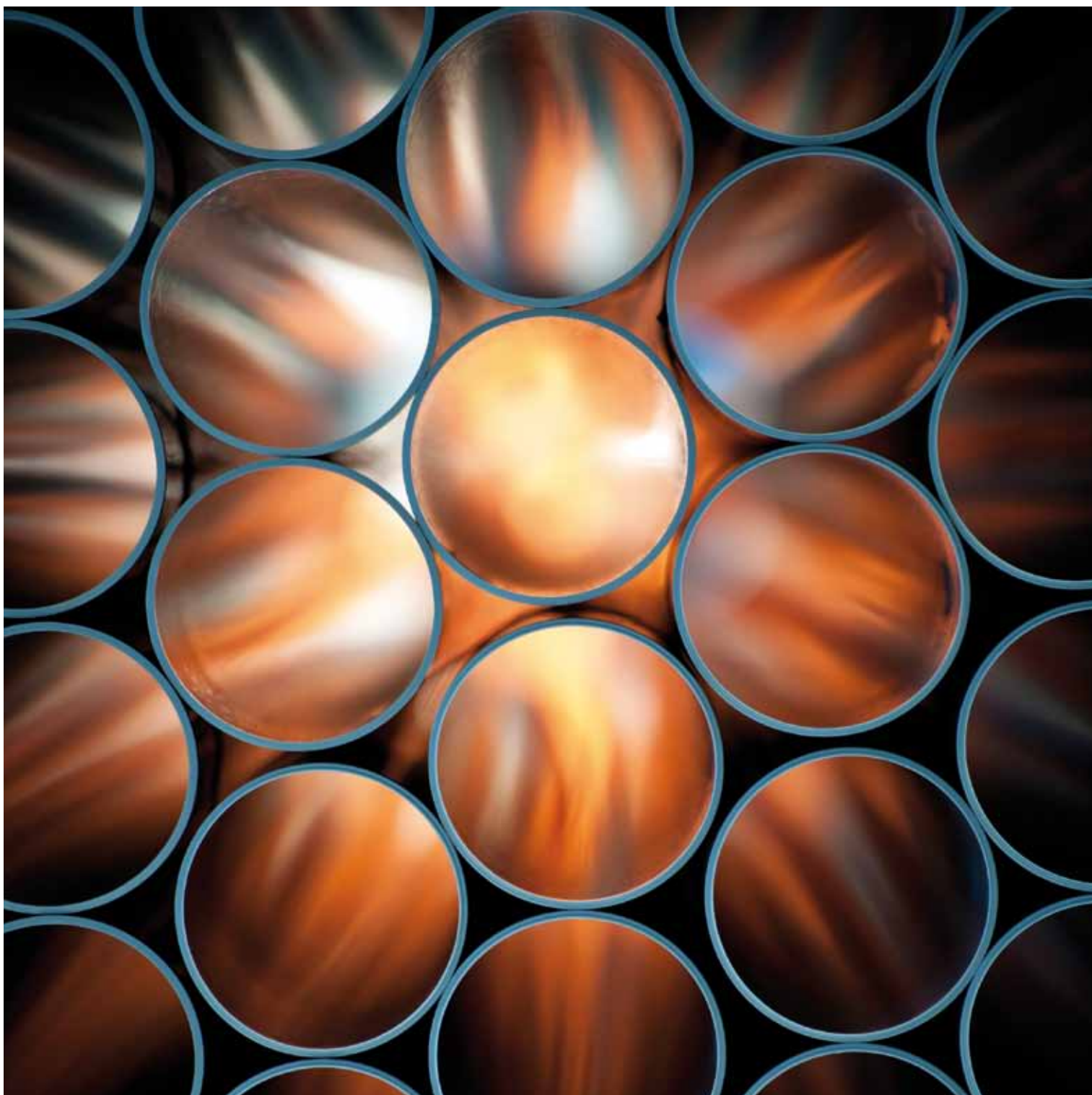
Skønnet over de fremtidige frie nettopengestrømme (nyttéværdi) baseres på budgetter og fremskrivninger samt regulering for de regulerede dele af koncernen. Væsentlige parametre er tilladt overskud i de regulerede dele og udviklingen i forbrug af naturgas. Fremskrivningerne for efterfølgende år er baseret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



*Natargasnettet er en resurse, som samfundet kan udnytte i årevis uden krav om store nyinvesteringer.
I HMN Naturgas I/S arbejder vi for, at rørene udnyttes optimalt i et sammenhængende dansk energisystem.*

Selskabsoplysninger

HMN Naturgas I/S

Gladsaxe Ringvej 11, DK-2860 Søborg

Telefon: +45 3954 7000
+45 8727 8727

E-mail: naturgas@naturgas.dk

CVR nr.: 3250 5821

EAN nr.: 579 000 116 3259

Bank: Nordea

Regnskabsår: Kalenderår

Revision: PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hjemstedskommune: Gladsaxe

Bestyrelsen



Jens Grønlund
Formand



Ole Bjørstorp
Næstformand



Ove E. Dalsgaard



Willy R. Eliassen



Jens Arne Hedegaard



Jørgen Hammer
Sørensen



Elvin J. Hansen



Jens
Vestergaard Jensen



Erik Lund



Jørgen Nørby



Finn Stengel Petersen



Tina Tving Stauning



Hans Toft



Niels Erik Andersen
Adm. direktør

Repræsentantskabet

Albertslund	Michelle Baadsgaard	(A)	Køge	Flemming Christensen	(C)
Allerød	Erik Lund	(C)		Marie Stærke	(A)
Ballerup	Helle Tiedemann	(A)	Lejre	Mette Touborg	(F)
	Ove E. Dalsgaard	(A)	Lemvig	Jørgen Nørby	(V)
Brøndby	Michael Buch Barnes	(A)	Lyngby-Taarbæk	Paul Knudsen	(V)
Brønderslev	Jens Arne Hedegaard	(V)		Simon Pihl Sørensen	(A)
	Johannes Trudslev	(A)	Mariagerfjord	Jørgen Hammer Sørensen	(O)
Dragør	Hanne Stockbridge	(V)		Kim Skaue	(C)
Egedal	Willy R. Eliassen	(V)	Morsø	Viggo Vangsgaard	(A)
Favrskov	Kurt Andreassen	(V)	Odder	Elvin J. Hansen	(A)
Fredensborg	Thomas Lykke Pedersen	(A)	Randers	Hans N. Kortbek	(V)
Frederikshavn	Brian Pedersen	(F)		Malte Larsen	(A)
	Jørgen Tousgaard	(A)	Rebild	Mogen Schou Andersen	(O)
	Per Nilsson	(V)	Ringkøbing-Skjern	Bertel Jensen	(V)
Frederikssund	John Schmidt Andersen	(CV)		Elmo Flaskager	(V)
	Tina Tving Stauning	(A)		Niels Rasmussen	(A)
Furesø	John Ingemann Allentoft	(C)	Roskilde	Frede Lærke Pedersen	(A)
	Ole Bondo Christensen	(A)	Rudersdal	Christian Kjær	(C)
Gentofte	Hans Toft	(C)		Hans Munk Nielsen	(V)
	Lisbeth Winther	(C)		Jens Ive	(V)
	Søren B. Heisel	(A)	Rødovre	Steen Skriver Rasmussen	(A)
Gldsaxe	Ebbe Skovsgaard	(V)	Silkeborg	Hans J. Okholm	(F)
	Karin Søjberg Holst	(A)		Leif Lund	(O)
	Ole Skrald Rasmussen	(A)		Lars Faarup	(A)
Glostrup	Flemming Ørhem	(O)	Skanderborg	Jens Grønlund	(V)
Greve	Hans Barlach	(C)	Skive	Carsten Veile	(A)
Gribskov	Jan Ferdinandsen	(C)		Dorte Dalsgaard	(V)
Halsnæs	Helge Friis	(A)	Solrød	Hans Odder	(L)
Helsingør	Jørgen Lysemose	(F)	Stevns	Poul Arne Nielsen	(V)
	Sten Kallenbach	(C)	Struer	Ole Agergaard Olsen	(A)
Herlev	Peter Nielsen	(A)	Syddjurs	Jørgen Brøgger	(V)
Herning	Finn Stengel Petersen	(A)	Thisted	Jens Vestergaard Jensen	(A)
Hillerød	Peter Nisbeth	(A)	Tårnby	Lars Brandstrup Nielsen	(F)
	Thomas Vang Christensen	(C)	Vallensbæk	Henrik Rasmussen	(C)
Hjørring	Henning Sigsgaard	(L)	Vesthimmerland	Jens Lauritzen	(V)
	Lene Frandsen	(V)	Viborg	Benny Ragner	(O)
	Ole Ørnbøl	(A)		Ib Bjerregaard	(V)
Holstebro	Eli Vium	(O)		Mette Nielsen	(A)
Hvidovre	Finn Gerdes	(A)		Torsten Nielsen	(C)
Høje-Taastrup	Bjarne Kogsbøll	(C)	Aalborg	Arne B. Schade	(A)
Hørsholm	Morten Slotved	(C)		Jane Østergaard	(F)
Ikast-Brande	Carsten Kissmeyer	(V)		Mariann Nørgaard	(V)
Ishøj	Ole Bjørstorp	(A)	Århus	Steen B. Andersen	(A)
Jammerbuget	Otto Kjær Larsen	(V)			

Grafisk tilrettelæggelse: Dissing Grafisk

Portrætter: Anders Clausen

Tryk: DigiSource



HMN Naturgas I/S

Gladsaxe Ringvej 11
2860 Søborg
Tlf: +45 3954 7000

Vognmagervej 14
8800 Viborg
Tlf: + 45 8727 8727

E-mail: naturgas@naturgas.dk
www.naturgas.dk