



Årsrapport 2012

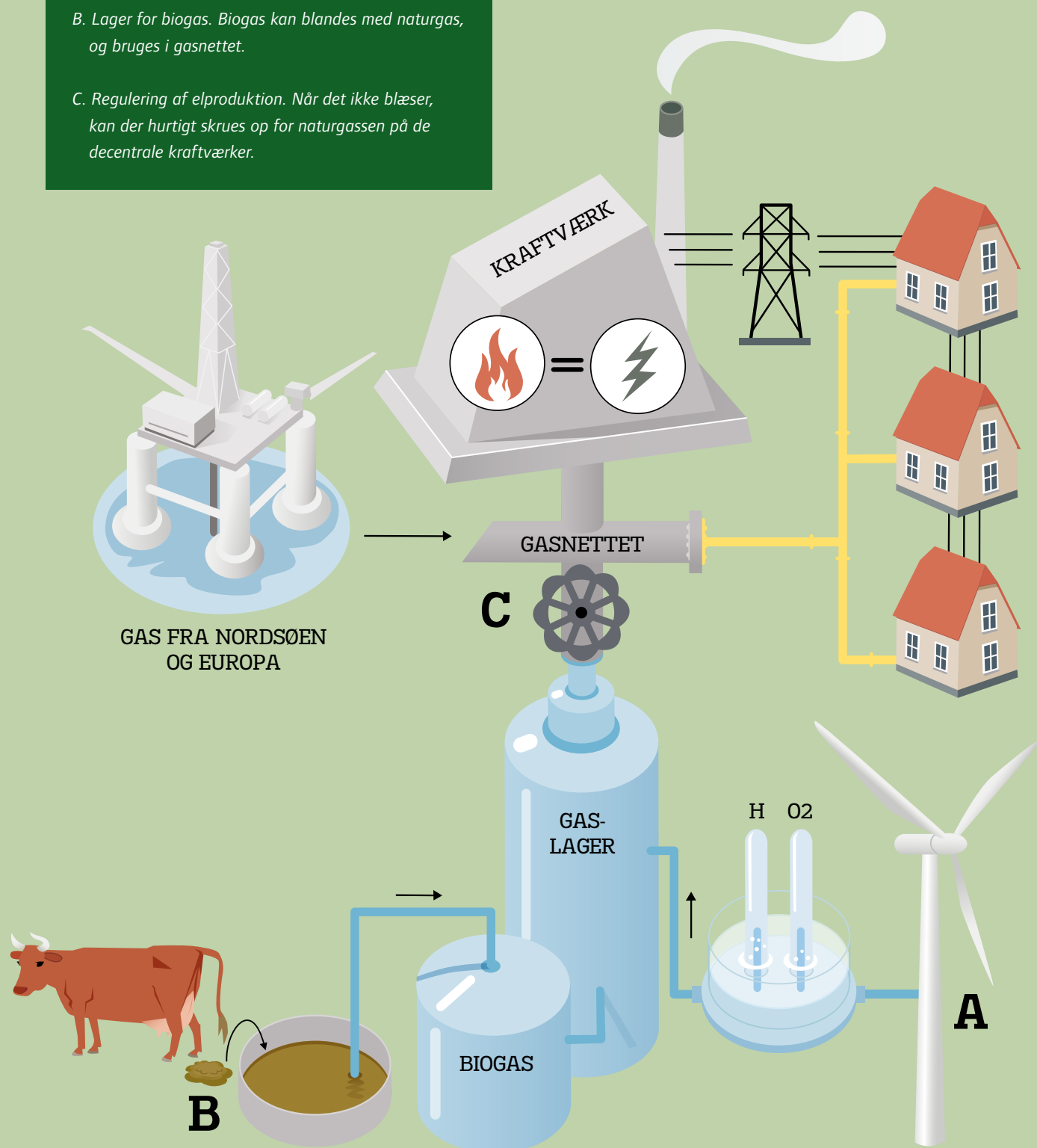
CVR nr. 3250 5821

Indhold

Ledelsesberetning	3
HMN Naturgas I/S og den energipolitiske aftale	4
Regulering af distributionsvirksomheden	9
Regulering af den forsyningspligtige virksomhed	10
Revisionskomite	10
Redegørelse for samfundsansvar	11
Virksomhedens interne kontrol og rapportering	12
Særlige risici	14
Udvikling i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold	15
Hoved- og nøgletalsoversigt	17
Ledelsepåtegning	18
Den uafhængige revisors erklæringer	19
Totalindkomstopgørelse	21
Balance	22
Pengestrømsopgørelse	24
Egenkapitalopgørelse	25
Noter	27
Selskabsoplysninger	53

Hvad kan gasnettet bruges til?

- A. Lager for vindenergi. Overskydende el fra vindmøller laves til brint, som kan blandes med naturgas, og bruges i gasnettet.
- B. Lager for biogas. Biogas kan blandes med naturgas, og bruges i gasnettet.
- C. Regulering af elproduktion. Når det ikke blæser, kan der hurtigt skrues op for naturgassen på de decentrale kraftværker.



Gasinfrastrukturen har en væsentlig rolle at spille i fremtidens danske energisystem, lige så langt frem, som det giver mening at udtale sig om. Det nye er, at energisystemerne fremover ikke skal konkurrere, men samarbejde og sammentænkes i et fremtidigt energisystem, hvor vindkraft, sol, biomasse, affald og gas integreres fleksibelt.

Ledelsesberetning

Det samlede regnskabsresultat for HMN Naturgas koncernen for 2012 viser et overskud på 132,3 mio. kr. efter skat. Koncernen nedbragte i året nettogælden med 502 mio. kr. til 707 mio. kr.

Årsrapporten aflægges efter de internationale regnskabsstandarder IFRS. Dette indebærer samtidig, at årsrapporten for 2012 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 indtægtsrammen 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.

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. HMN Gassalg A/S ophører pr. 1. maj 2013 med at være forsyningspligtselskab i HMN Naturgas' distributionsområde, da denne ret og pligt fra denne dato overgår til en anden leverandør. Alle eksisterende kunder forbliver kunder hos HMN Gassalg A/S, medmindre de aktivt vælger en anden gasleverandør.

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.

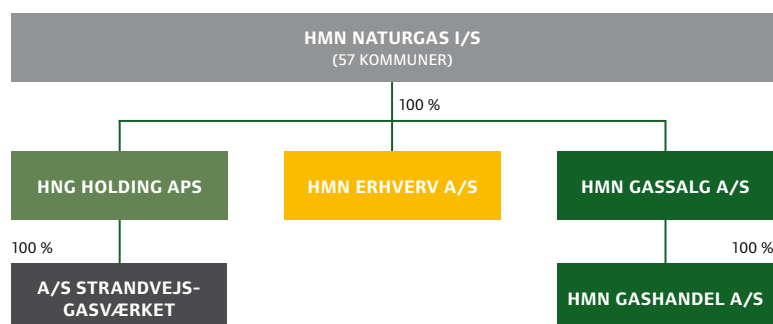
Gennem forsyningselskabet HMN Gassalg A/S og dets datterselskab HMN Gashandel A/S tilbydes kunderne naturgas på konkurrencedygtige vilkår.

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

HMN Naturgas I/S' repræsentantskab traf i november 2012 beslutning om, at perioden for afvikling af den resterende del af nettogælden i moderselskabet HMN Naturgas I/S skal forlænges med 4 år, således at den fastlagte gældsafviklingsperiode forlænges fra udgangen af 2016 til udgangen af 2020.

Denne beslutning blev truffet fordi HMN Naturgas I/S finder, at HMN Naturgas koncernen robuste økonomi skal komme kunderne til gode ved, at den resterende del af nettogælden afvikles i et langsommere tempo, og distributionstariffen sænkes derfor i gennemsnit med 22 % fra og med 2013.

Til grund for beslutningen i HMN Naturgas I/S' repræsentantskab ligger, at afvikling af nettogælden i den samlede HMN Naturgas koncern ved udgangen af 2012 er nedbragt til et niveau, der i den oprindelige aftale mellem HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S (fusioneret til HMN Naturgas I/S) og Staten (Sct. Hans-aftalen) var forventet ved udgangen af 2014. Sct. Hans-aftalen blev indgået i 1999.



HMN Naturgas I/S og den energipolitiske aftale 2012

Den 22. marts 2012 indgik Folketingets partier på nær Liberal Alliance en aftale om dansk energipolitik for perioden 2012-2020. Med en otteårig aftaleramme og fælles politiske målsætninger, som rækker helt frem til 2050, er der efter HMN Naturgas I/S' opfattelse skabt et solidt politisk grundlag for fremtidens bæredygtige danske energisystem. HMN Naturgas

Udnyttelse af gasinfrastrukturen

En analyse skal det kommende år afdække, hvordan gasinfrastrukturen skal udnyttes i fremtiden – både i overgangsfasen med fortsat anvendelse af naturgas og i en fremtid, hvor biogas og andre VE-gasser tager over. Sammen med analyser af fjernvarmens rolle i den fremtidige energiforsyning og bæredygtig udnyttelse af biomasseressourcerne vil analysen tegne et billede af, hvordan ryggraden i det danske energisystem – samproduktion af el og varme – vil se ud fremover.

For HMN Naturgas I/S er det centralt at fastholde fokus på den gasbaserede decentrale kraftvarmeproduktions rolle som den mest effektive og samfundsøkonomisk bedste måde at balancere et dansk energisystem på. Endvidere udgør gasinfrastrukturen en samfundsmæssig investering på 50 mia. kr., som snart er betalt, og som i mange år endnu kan lagre og transportere forskellige gasarter ud i det meste af landet. Det er en infrastruktur, vi skal værne om og udnytte.

Udviklingen frem mod 2020

Trods betydelig usikkerhed på det lange sigt kan der dog med rimelig sikkerhed tegnes nogle udviklingslinier frem mod 2020:

Der forventes en reduktion i afsætningen af naturgas i størrelsesordenen 25-35 % i forhold til 2012.

En væsentlig årsag hertil er de stærkt øgede krav til energiselskabernes energisparsindsats. Alle energiformer vil blive væsentligt påvirket heraf, også naturgassen. HMN Naturgas I/S skal således realisere energibesparelser svarende til i alt godt 250 mio. m³ naturgas over perioden 2013-2020.

Dernæst forudses fortsatte konverteringer fra naturgas til fjernvarme, ikke mindst i Hovedstadsområdet. Det er imidlertid HMN Naturgas I/S' vurdering, at de samfunds- og brugerøkonomisk bedste projekter rent faktisk gennemføres nu, eller er besluttet gennemført. Det er således vurderingen, at de sene-

I/S arbejder aktivt og målrettet for at gøre dansk energi mere grøn samtidig med, at systemet hænger sammen og bygger på et samfundsøkonomisk rationale. Set med gassens øjne indeholder den energipolitiske aftale mange interessante elementer, hvoraf skal nævnes:

ste projektforslag udviser stadig mindre samfunds- og brugerøkonomiske fordele ved at konvertere til fjernvarme. Som en konsekvens heraf overvejer enkelte kommuner at indføre tilslutningspligt til fjernvarmen for at sikre selskabsøkonomisk rentabilitet i projekterne.

Samlet set er vurderingen, at der ud over de allerede besluttede konverteringsprojekter, der medfører en afsætningsreduktion på godt 200 mio. m³ naturgas for HMN Naturgas I/S, med de nugældende forudsætninger kun vil være et beskedent konverteringspotentiale tilbage i 2020.

HMN Naturgas I/S har i de seneste år været høringspart i ca. 80 sager, der ville give os en lavere gasafsætning. Vi har været enige i 66 sager, og kun i 14 sager har vi klaget til Energiklagenævnet med baggrund i projekternes dårlige samfundsøkonomi eller overtrædelse af lovgivningen i øvrigt. Vi har fået medhold i 11 sager og tabt 3 sager.

Langt større usikkerhed knytter der sig til den fremtidige afsætning af naturgas til decentral kraftvarme. Fremtidens elsystem bliver vindbaseret. Der vil derfor være behov for back up kapacitet, når vejrforholdene ikke tillader vindbaseret elproduktion. Her er den fleksible og energieffektive gasbaserede decentrale kraftvarme en oplagt løsning. Der er imidlertid udfordringer på dette område.

For det første bortfalder den gældende støtteordning til decentral kraftvarme – det såkaldte grundbeløb – i 2018. Det er meget usikkert, hvor mange kraftvarmeværker der lukker, såfremt der ikke findes en positiv løsning på bortfaldet af grundbeløbet. Dernæst planlægges de danske el-udlandsforbindelser forstærket. Dette giver en række fordele for den vindbaserede produktion, men skærper samtidig konkurrencen for samproduktion af el og varme på de danske decentrale kraftvarmeværker. Denne skærpede konkurrence kan resultere

i såvel fordele som ulemper for den decentrale el-produktion i Danmark. HMN Naturgas I/S skønner, at afsætningen vil blive reduceret med mellem 100 og 200 mio. m³ naturgas til dette kundesegment, der tidligere var det bærende element i en effektiv og miljømæssigt mindre belastende dansk energiforsyning.

Der forventes også en reduktion i afsætningen til industrien hjulpet på vej af et særligt statstilskud øremærket til omlægning til biomasse og som følge af energibesparelser. Afsætningen til procesenergi i 2020 gennem HMN Naturgas I/S' net skønnes til ca. 350 mio. m³ naturgas mod ca. 500 mio. m³ i dag.

Samlet set skønnes gasafsætningen i 2020 gennem HMN Naturgas I/S' net at være i størrelsesordenen 1,2 mia. m³ mod knap 1,8 mia. m³ i 2012.

Udviklingen efter 2020

Den energipolitiske aftale fra 2012 løber til 2020. Udviklingen herefter og frem mod visionen om et fossilfrit energisystem i 2050 er ikke politisk beskrevet endsige fastlagt på nuværende tidspunkt.

Noget peger imidlertid på, at fremtidens energisystem bør opfylde tre væsentlige kriterier: CO₂-reduktioner, energieffektivitet og fleksibilitet. Samtidig skal energisystemerne el, fjernvarme og gas samarbejde, og dermed i langt højere grad end hidtil anskues som en helhed. Her kan gasinfrastrukturen spille en væsentlig rolle:

• CO₂-reduktioner

Naturgas er et fossilt brændsel, men indeholder ca. 25 % mindre CO₂ end olie og ca. 40 % mindre end kul. Konvertering til naturgas vil således i sig selv medføre en øjeblikkelig CO₂-reduktion. Dette gælder ikke mindst i transportsektoren samt i industrien, hvor fraværet af andre løsninger er markant. Endelig er der fortsat et potentiale i

opvarmningssektoren. Alene i HMN Naturgas I/S' område er der et restpotentiale på ca. 30.000 olieopvarmede parcelhuse. Naturgassen giver på det korte sigt en umiddelbar miljøgevinst. Med introduktionen af opgraderet biogas og andre VE-gasser som forgasningsgas og syntesegas fra elektrolyse vil CO₂-reduktionen på længere sigt forstærkes yderligere.

• Energieffektivitet

Energien skal anvendes så effektivt som muligt. Det betyder fortsatte energibesparelser men også, at allerede produceret energi ikke må gå til spilde. Netop her kan gassystemet med dets meget store lagerkapacitet få afgørende betydning i et bæredygtigt energisystem. Det vindbaserede elsystem vil fra tid til anden producere overskudsstrøm. Denne strøm kan via elektrolyse transformeres til syntesegas, der kan lagres, og efterfølgende anvendes i kraftvarmesektoren til el- og varmereproduktion, når vejrforholdene ikke gør vindbaseret el-produktion muligt. Endelig medvirker den kombinerede el- og varmereproduktion, som gassen muliggør, til at sænke det samlede bruttoenergiforbrug.

• Fleksibilitet

Gas er en meget fleksibel energiform, der efter behov kan moduleres meget hurtigt. Gasbaseret decentral kraftvarme er derfor den ideelle og nødvendige back up facilitet for et vindbaseret elsystem. Det samme gælder gassens fleksibilitet som brændsel til mellem- og spidslastleverancer til fjernvarmesystemerne. Endelig giver den modulerbare gas en række produktionstekniske og dermed økonomiske fordele i industrien.

Samlet set har gasinfrastrukturen derfor en væsentlig rolle at spille i fremtidens danske energisystem, lige så langt frem, som det giver mening at udtale sig om. Det nye bliver, at energisystemerne fremover ikke skal konkurrere, men samarbejde og sammentænkes i et fremtidigt energisystem, hvor vindkraft, sol, biomasse, affald og gas integreres fleksibelt.

Biogas i naturgasnettet

Gennem det energiforlig, som blev indgået i marts 2012, blev der vedtaget en såkaldt tilskudsmæssig ligestilling mellem biogas anvendt direkte til kraftvarmereproduktion og biogas distribueret gennem naturgasnettet. Dermed er der blevet

skabt nogle økonomiske rammevilkår, som gør det realistisk at forvente, at der i de kommende år vil blive etableret biogasproduktion med sigte på distribution af biogas gennem det nuværende naturgasnet.



Får vi gas ind i transportsektoren, er der udsigt til en miljøgevinst i form af væsentlig lavere CO₂-udledning. En gevinst som kun bliver større, når biogas med tiden finder samme vej. HMN Naturgas-koncernen skubber til udviklingen ved at etablere gasfyldestationer og indgå samarbejde med kommuner og flådeejere om at konvertere tung trafik til gas. Den første døgnåbne og offentligt tilgængelige gasfyldestation i Danmark åbner HMN Naturgas i Skive i april.

Hensigten med at indføre et økonomisk incitament til opgradering og dermed distribution af biogas er primært at forbedre det økonomiske grundlag for produktion af biogas for dermed at reducere miljøbelastningen fra husdyrgødning og organisk affald. Den overordnede politiske målsætning er, at den årlige biogasproduktion skal øges betydeligt frem mod 2020.

Der har i 2012 været givet anlægstilskud til etablering og udvidelser af biogasproduktion. Interessen herfor har været så stor, at der kun kunne gives tilskud til 1/3 af de ansøgende anlæg, og der er ikke for nærværende udsigt til, at der bliver tale om yderligere tilskudspuljer. Det er usikkert, hvorvidt den ønskede vækst i biogasproduktionen vil finde sted, og det er tilsvarende svært at vurdere, hvilken andel biogas i fremtiden vil udgøre af den samlede gasdistribution. Skønsmæssigt vurderer HMN Naturgas I/S, at halvdelen af den producerede biogas med

tiden vil blive distribueret i naturgassystemet, mens den øvrige del vil blive afsat direkte til kraftvarmeværker.

Den lovmæssige udmøntning af energiforliget indebærer, at HMN Naturgas I/S er forpligtet til at tilslutte biogas til naturgasnettet, dog således at omkostningerne dækkes af den virksomhed, som skal opgradere biogassen til naturgaskvalitet.

Opgradering af biogas er ligesom produktion af biogas at betragte som en kommerciel aktivitet. Det indebærer, at HMN Naturgas I/S ikke kan involvere sig i disse aktiviteter. HMN Gashandel A/S derimod har besluttet at kunne forestå opgradering af biogas, men har samtidig taget stilling til, at biogasproduktion ikke på nuværende tidspunkt skal være et forretningsområde for selskabet.

Gas til transportsektoren

I energiforliget fra marts 2012 er der også fastlagt specifikke tilskud til biogas til transportformål. Det forventes, at den biogas, som skal anvendes til transportformål, som hovedregel vil blive distribueret gennem naturgasnettet. I praksis vil dette ske ved, at man knytter certifikater til den producerede biogas, hvor certifikaterne kan blive omfattet af en særskilt prissætning.

Anvendelse af biogas vil have en mærkbar indflydelse på transportsektorens bidrag til reduktion af CO₂-udledningen. Naturgas kan kun bidrage i begrænset omfang, men da teknologien vedrørende gas til transportformål er fuldt udviklet og udbredt i mange lande, kan naturgas spille en væsentlig rolle i en overgangsperiode.

Takket være den gunstige udvikling i naturgaspriserne er naturgas tæt på at være konkurrencedygtig med de konventionelle drivmidler, benzin og diesel-olie. Der er derfor basis for etablering af en infrastruktur vedrørende gas til transportformål. Det drejer sig i første række om gasfyldestationer til større flåder, især offentlige busselskaber, hvor det er lettere at skabe den nødvendige afsætning for at forrente de nødvendige investeringer.

HMN Naturgas I/S tilsigter at etablere en tilslutningsmodel og tarifiering, der kan medvirke til at fremme gasanvendelse i transportsektoren og samtidig være til gavn for de eksisterende kunder i HMN Naturgas I/S' distributionsområde.

Der er for øjeblikket flere projekter for etablering af gasfyldestationer på vej, og det er forventningen, at der i løbet af 2013 vil blive etableret gasforsyning til 2-3 kommunale/regionale busprojekter. Sammen med Skive Kommune har HMN Naturgas I/S startet et demonstrationsprojekt, hvor et antal kommunale biler bliver gasdrevne. HMN Naturgas I/S anskaffer en del af disse biler, og stiller dem til rådighed for kommunen, mens HMN Gashandel A/S etablerer en offentligt tilgængelig gasfyldestation centralt i Skive.

På baggrund af udenlandske erfaringer med gasbiler må det forventes, at markedet for gasbiler vil opbygges langsomt. På lang sigt, hvor man kan gå ud fra, at en væsentlig del af naturgassen er erstattet med grønne gasser, er der imidlertid grund til at antage, at transportsektoren vil udgøre en væsentlig del af markedet for gas.

Energispareindsats

HMN Naturgas I/S har sammen med landets øvrige net- og distributionsselskaber en forpligtigelse til at medvirke til realisering af energibesparelser, som ikke ville blive realiseret uden selskabernes medvirken. Forpligtigelsen er forankret i aftalen mellem energiministeren og selskaberne.

HMN Naturgas I/S har valgt en strategi, som sikrer, at det er tydeligt, hvad selskabet tilbyder de enkelte kategorier af slutbrugere for at understøtte disses indsats for at reducere deres energiforbrug. Strategien sikrer, at alle slutbrugerkategorier tilbydes bistand fra HMN Naturgas I/S til realisering af energibesparelser. Samtidigt er det besluttet, at hovedparten af HMN Naturgas I/S' indsats for medvirken til realisering af energibesparelser gennemføres via konkrete samarbejder med eksterne aktører.

HMN Naturgas I/S har dermed valgt en rolle, hvor selskabets med egne medarbejdere udfører en mindre del af de konkrete rådgivningsopgaver. Herudover gennemfører HMN Naturgas I/S kvalitetssikringsaktiviteter på selskabets samlede energispareindsats, og dermed sikres, at aktiviteter og resultater opfylder de forpligtigelser og krav, som følger af aftalen mellem energiministeren og selskaberne.

Energistyrelsen afsluttede medio 2012 en evaluering af energispareordningen. En af konklusionerne herfra er, at kunderne generelt er meget tilfredse med ordningen. De eksterne aktører, der bl.a. omfatter rådgivere og installatører, har ligeledes udtrykt tilfredshed med ordningen, og ønsker også i fremtiden et samarbejde med HMN Naturgas I/S om gennemførelse af energibesparelser.

Som det fremgår af efterfølgende tabel har HMN Naturgas I/S overopfyldt forpligtigelsen til at realisere energibesparelser hos kunderne. Denne realisering er endvidere gennemført med lavere enhedsomkostninger end oprindeligt forventet for årene 2010-2012 i aftalen mellem energiministeren og net- og distributionsselskaberne.

I november 2012 blev der indgået en revideret aftale mellem energiministeren og net- og distributionsselskaberne. Den reviderede aftale forøger net- og distributionsselskabernes forpligtigelse til at realisere energibesparelser med 75 % i 2013 og 2014. I perioden 2015-2020 forøges forpligtigelsen med 100 % i forhold til de årlige forpligtelser i årene 2010-2012. Et ambitiøst mål for selskabernes indsats, men HMN Naturgas I/S vurderer, at selskabet vil kunne realisere sin andel af de øgede mål.

Udover den forøgede forpligtigelse indeholder den reviderede aftale en række præciseringer og opstramninger, som vil medføre højere grad af gennemskuelighed i net- og distributionsselskabernes energispareindsats, højere kvalitet i dokumentationen for de realiserede energibesparelser samt fastholdelse af markedsorientering og involvering af eksterne aktører.

Den reviderede aftale og den forøgede forpligtigelse vil ikke umiddelbart medføre ændringer i HMN Naturgas I/S' varetagelse af energispareindsatsen eller i forøgelse af HMN Naturgas I/S' bemanning til løsning af opgaven. Derimod vil samarbejdet med de eksterne aktører og store energiforbrugende virksomheder blive styrket.

År	Forpligtelse MWh	Resultat MWh	Akkumuleret overførsel MWh
2006-2009	323.333	384.727	61.389
2010	185.556	217.586	93.419
2011	185.556	254.369	162.232
2012	189.000	246.939	220.171

Regulering af distributionsvirksomheden

Moderselskabet HMN Naturgas I/S forestår koncernens naturgasdistributionsvirksomhed. Moderselskabets økonomi er i overvejende grad reguleret af 'Bekendtgørelse om indtægtsrammer og åbningsbalancer for naturgasdistributionselskaberne'. 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 4 år, og den indeværende 4-års periode omfatter årene 2010-2013. Energitilsynet fastsætter i efteråret 2013 foreløbige indtægtsrammer for årene 2014-2017. Energitilsynet fastsætter samtidig effektiviseringskrav for samme periode.

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. 50 % af indtægtsrammen for HMN Naturgas I/S i 2012. Repræsentantskabets beslutning om at forlænge afviklingen af den historiske gæld til 2020 betyder, at renter og afdrag fra 2013 udgør ca. 40 % af en ny og lavere indtægtsramme.

Omkostninger til drift og vedligehold af distributionssystemet er i henhold til indtægtsrammebekendtgørelsen fastsat således, at omkostningerne ikke kan overstige de gennemsnitlige årlige omkostninger realiseret i perioden 2005-2008. Herudover har Energitilsynet pålagt selskabet effektiviseringskrav på 0,75 % p.a. for 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 gevinst skal tilbagebetales til forbrugerne igennem fremtidig lavere distributionstarif, og resten kan hensættes til blandt andet forrentning af den indskudte kapital.

Energitilsynet har i december 2012 fastsat den endelige indtægtsramme for 2011 for HMN Naturgas I/S' distributionsvirksomhed. Energitilsynet har samtidig opgjort HMN Naturgas I/S' ekstraordinære effektiviseringsgevinst for samme år til 89,2 mio. kr.

Energitilsynet fastlægger først den endelige indtægtsramme for 2012 i 3. kvartal 2013. Aflæggelse af regnskab i henhold til bekendtgørelsen finder således ikke sted i denne årsrapport, men effektiviseringsgevinst for 2012 vil indgå i regnskabet for 2013.

Distributionstariffen

Udover regulering af 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 105 mio. kr. opstået i årene 2005-2009. Underdækning reguleres over distributionstariffen i årene 2013-2016. Underdækningen har været planlagt, idet HMN Naturgas I/S tilstræber, at selskabets distributionstariffer målt i faste priser skal være nogenlunde konstante fra år til år.

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

Regulering af den forsyningspligtige virksomhed

HMN Gassalg A/S har hidtil varetaget HMN Naturgas koncernens forsyningspligtige naturgasaktivitet. Forsyningspligt har hidtil omfattet kunder, der ikke har valgt anden kommerciel naturgasleverandør. Forsyningspligtvirksomheden er underlagt regulering fra Energitilsynet, der træffer beslutning om størrelsen af det overskud, som den enkelte forsyningspligtige naturgasleverandør maksimalt må oppebære det enkelte år.

Energitilsynet har dog først i december 2012 truffet afgørelse om størrelsen af det overskud, som HMN Gassalg A/S kan beholde for hvert af årene 2007-2011. Set for hele denne periode under ét indebærer Energitilsynets afgørelse et resultat, som HMN Gassalg A/S havde forventet, og som både i 2011 og 2012 indebar, at HMN Gassalg A/S nedsatte prisen på naturgas til kunderne. HMN Gassalg A/S har i alle årene haft de laveste priser på naturgas til kunder, der har modtaget naturgas på forsyningspligtvilkår.

Lovgivningen på naturgasområdet ændres med virkning fra 2013. Ændringen indebærer bl.a. at, Energistyrelsen udbyder forsyningspligttopgaven i de enkelte distributionsområder.

Forsyningspligttopgaven tildeles som udgangspunkt det selskab, der kan tilbyde kunderne det laveste omkostningstillæg til en i udbudsmaterialet nærmere specificeret børspreis på naturgas.

Fremover vil det især være kunder, der aktivt vælger forsyningspligtproduktet samt kunder, der ikke kan opnå levering fra et kommercielt naturgasselskab, der forsynes med naturgas på de nye vilkår for forsyningspligt.

HMN Gassalg A/S ophører pr. 1. maj 2013 med at være forsyningspligtselskab i HMN Naturgas' distributionsområde, da denne ret og pligt fra denne dato overgår til en anden leverandør. Alle eksisterende kunder forbliver kunder hos HMN Gassalg A/S, medmindre de aktivt vælger en anden gasleverandør.

Energistyrelsens udbud af forsyningspligttopgaven i begyndelsen af 2013 omfatter en bevillingsperiode fra 1. maj 2013 til 30. april 2016.

Revisionskomite

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

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

virke i væsentligt omfang allerede er en del af bestyrelsens ansvarsområde.

Den væsentligste opgave for revisionskomiteen i 2012 har været overvågningen af processen for aflæggelse af årsrapporterne for HMN Naturgas koncernens selskaber samt overvågning af koncernens risikostyring og interne kontrol.

Redegørelse for samfundsansvar

Klima og miljø

HMN Naturgas I/S støtter udviklingen mod en 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 derfor også i de kommende år være en væsentlig del af den danske energiforsyning, da naturgas miljømæssigt er en effektiv 'brobygger' til VE-fremtiden.

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

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.

Der er i 2012 fastlagt politiske rammebetingelser for distribution af biogas i naturgasnettet. Rammebetingelserne forventes godkendt i EU i løbet af foråret/sommeren 2013.

HMN Naturgas I/S har i sidste halvdel af 2012 modtaget en række henvendelser om tilslutning af biogasanlæg til naturgasnettet, hvoraf enkelte forventes effektueret i løbet af 2013 og 2014.

• 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.

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

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

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

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

Socialt ansvar

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

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

Internt er der fokus på at fastholde og fremme et godt fysisk og psykisk arbejdsmiljø. Dette sker blandt andet ved at give

gode rammer for medarbejderne med mulighed for at træffe sunde valg angående kost og motion, og der er fastlagt regler for omsorg og støtte til medarbejdere i forbindelse med sygdom. HMN Naturgas I/S har en særskilt politik for varetagelse af det sociale ansvar i forbindelse med sygdom.

Det sociale ansvar i forhold til omverdenen varetages primært ved, at der tilbydes meningsfyldt beskæftigelse til medarbejdere, der kræver særlige vilkår (flexjob og skånejob), eller som skal i arbejdsprøvning. I 2012 har HMN Naturgas I/S haft fem medarbejdere beskæftiget på særlige vilkår, og otte personer har været i arbejdsprøvning.

Der modtages løbende praktikanter fra folkeskoler og andre uddannelsesinstitutioner, og HMN Naturgas I/S tilstræber permanent at have otte elever i uddannelse. I 2012 har antallet af elever under uddannelse været seks.

Menneskerettigheder og antikorrupcion

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

Virksomhedens interne kontrol og rapportering

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

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

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

Bestyrelsen fastlægger de overordnede retningslinjer for styringen af risikoen i forbindelse med koncernens finansiering, mængde- og prisrisici i forbindelse med køb og salg af natur-

gas og pris- og modpartsrisici i forbindelse med afdækninger på det finansielle marked.

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

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

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

Kontrolaktiviteter og rapportering

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

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

Særlige risici

Distributionsindtægter

Distributionsindtægterne i moderselskabet er underkastet regulering i henhold til lov om naturgasforsyning. Loven giver mulighed for, at den historiske gæld ved naturgasdistributionsvirksomheden kan være afviklet til tidligst 2014. HMN Naturgas I/S har i efteråret 2012 valgt, at afviklingen af den historiske gæld forlænges fra udgangen af 2016 til udgangen af 2020. Dette indebærer en sænkning af niveauet for distributionsindtægter i hvert af årene 2013-2016 med ca. 20 % i forhold til distributionsindtægterne i 2012.

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

Indtægter ved naturgasforsyning

HMN Gassalg koncernens indtægter stammer i væsentligt omfang fra et ørebeløb pr. solgt 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 marked. Flexibiliteten vurderes tilstrækkelig til at klare normale temperaturudsving og normale tab af marked til andre leverandører eller kunders valg af anden energiforsyning.

I det omfang kunderne vælger andre naturgasleverandører end HMN Gassalg A/S eller HMN Gashandel A/S, reduceres HMN Naturgas koncernens indtægtsgrundlag. Der er i koncernens dispositioner taget højde for eventuelle tab af markedsandele i HMN Gassalg koncernen.

• *Konkurrenceevne*

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

• *Afledte finansielle instrumenter*

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

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

Ved indgåelsen af sådanne aftaler påtager HMN Gashandel A/S sig en pris- og valutakursrisiko, da købs- og salgspriserne på gassen fastsættes på forskelligt grundlag. HMN Gassalg A/S og HMN Gashandel A/S afdækker disse oliepris- og valutakursrisici ved brug af afledte finansielle instrumenter, herunder swaps og i begrænset omfang call- og putoptioner, således at HMN Gashandel A/S kun har en minimal risiko i forbindelse med de indgåede købs- og salgsaftaler. Der vil være risiko for, at der opstår en tidsforskel mellem den faktiske levering til kunderne og den finansielle afdækning af den pågældende levering.

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

Udlån til kunder

HMN Naturgas I/S tilbyder lånefinansiering af især privatkunders omstilling til naturgas eller udskiftning af naturgasinstal-

lation. 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

Selskabets har i kølvandet på finanskrisen oplevet et stigende tab på debitorer. Dette afspejles i stigende hensættelser til tab. Tabsrisikoen søges reduceret ved fastsættelse af kunders betalingsbetingelser og ved tæt opfølgning på forfaldne tilgodehavender.

Udvikling i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold

Resultat 2012

HMN Naturgas I/S' regnskab for 2012 udviser et overskud for koncernen på 132,3 mio. kr. efter renter, afskrivninger og skat. Nettoresultatet var i 2011 et overskud på 142,5 mio. kr.

Resultatet i moderselskabet, der omfatter distributionsvirksomheden i HMN Naturgas I/S, viser et overskud på 166,3 mio. kr. efter renter og afskrivninger mod et tilsvarende overskud i 2011 på 164,6 mio. kr. Moderselskabet er på grund af selskabsformen ikke skattepligtigt.

Distribution af naturgas

HMN Naturgas I/S' bruttoresultat af distributionsvirksomheden udgjorde i 2012 814,6 mio. kr. mod 854,7 mio. kr. i 2011.

Bruttoresultatet i 2012 afspejler, at distributionstariffen blev nedsat med 3 % med virkning fra 1. januar 2012 svarende til ca. 25 mio. kr. Endvidere er den distribuerede naturgasmængde lavere i 2012 end i 2011 grundet især mindre el-produktion på de decentrale kraftvarmeværker.

Naturgasforsyning

Koncernens bruttoresultat af naturgasforsyningsvirksomheden udgjorde i 2012 77,2 mio. kr. mod tilsvarende bruttoresultat på 107,4 mio. kr. i 2011. Bruttoresultatet i 2012 er negativt påvirket af, at ca. 50 mio. kr. i 2012 er tilbageført til forsyningspligtkunderne på grund af højere overskud i 2011 og tidligere år, end der i begyndelsen af 2012 forventedes godkendt af Energitilsynet for disse år. Energitilsynet har ved afgørelse i december 2012 truffet beslutning om, at alene 30 mio. kr. skulle tilbageføres til forbrugerne.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter i koncernen udgjorde 124,3 mio. kr. i 2012 mod 78,4 mio. kr. i 2011. Andre driftsindtægter omfatter indtægter fra serviceordninger, der tilbydes mindre naturgas-kunder, ændring i dagsværdien på finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med køb og salg af naturgas samt øvrige driftsindtægter.

Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger

De samlede driftsomkostninger i koncernen udgjorde i 2012 450,4 mio. kr. mod 446,2 mio. kr. i 2011. Af driftsomkostningerne i 2012 udgjorde personaleomkostningerne 181,5 mio. kr. og andre driftsomkostninger 268,9 mio. kr. De tilsvarende tal var i 2011 på 192,8 mio. kr. hhv. 253,3 mio. kr. I andre eksterne driftsomkostninger indgår udgifterne til serviceordninger, der tilbydes de mindre naturgaskunder.

Afskrivninger

Afskrivningerne i 2012 udgjorde 401,7 mio. kr. i moderselskabet og 424,7 mio. kr. i koncernen mod 403,2 mio. kr. i 2011 i moderselskabet og 426,0 mio. kr. i koncernen.

Finansieringsomkostninger

Nettofinansieringsomkostningerne udgjorde i 2012 12,7 mio. kr. i koncernen mod 30,7 mio. kr. i 2011.

Nettofinansieringsomkostningerne i moderselskabet udgjorde i 2012 12,0 mio. kr. mod 32,7 mio. kr. i 2011. Af nettofinansieringsomkostningerne i 2012 udgør forrentningsmæssig opskrivning af hensættelse til abandonment 9,3 mio. kr. I 2011 udgjorde denne forrentningsmæssige opskrivning 11,7 mio. kr.

Udviklingen i koncernens nettogæld

Koncernens nettogæld ultimo 2012 er 707,1 mio. kr. mod 1.208,7 mio. kr. ultimo 2011.

Egenkapital

Koncernens egenkapital ved udgangen af 2012 er steget til 1.844,3 mio. kr. mod 1.709,9 mio. kr. ved udgangen af 2011.

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 reduceres i 2013 med gennemsnitligt 23 %, og reduceres yderligere, når den historiske gæld er afviklet. Den historiske gæld planlægges afviklet i 2020.

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

Samlet venter koncernen i 2013 et lidt lavere økonomisk resultat end i 2012.

Hoved- og nøgletal for HMN Naturgas koncernen

Økonomi

mio. kr	2008	2009	2010	2011	2012
Nettoomsætning	615	625	5.247	5.468	5.723
Bruttoresultat	615	625	1.438	963	892
Driftsindtægter	98	107	212	78	124
Driftsudgifter	-253	-268	-427	-446	-451
Afskrivninger/nedskrivninger	-381	-388	-632	-426	-425
Driftsresultat	78	77	592	169	142
Særlige poster	0	0	288	0	0
Resultat i associerede virksomheder	88	83	0	1	0
Finansielle poster, netto	-172	-144	-55	-31	-13
Resultat før skat	-6	16	825	139	129
Selskabsskat	0	0	-66	4	3
Årets resultat	-6	16	760	142	132

Nøgletal

	2008	2009	2010	2011	2012
Investeringer i materielle anlægsaktiver	164	109	54	56	53
Egenkapital	462	506	1.574	1.710	1.844
Balancesum	5.012	5.025	6.993	6.202	6.024
Langfristet gæld, brutto	4.348	4.314	4.164	3.233	2.833
Nettogæld	2.042	1.678	1.713	1.209	707
Indskudskapital, inkl. tilskrevne renter	264	264	50	50	50
Effektiv rente af gæld %	5,7	6,1	2,6	2,1	1,3
Inflation %, nettoprisindeks dec.	2,7	2,2	2,5	2,3	1,6
Bruttomargin	100,0	100,0	27,4	17,6	15,6
Overskudsgrad	12,7	12,3	11,3	3,1	2,5
Afkastningsgrad	1,6	1,5	8,5	2,7	2,3
Egenkapitalens forrentning	-1,2	3,3	73,0	8,7	7,4
Egenkapitalandel, soliditet	9,2	10,1	22,5	27,6	30,6

Statistik

	2008	2009	2010	2011	2012
Distribution, mio. m ³	944	914	2.173	1.858	1.740
Tilsluttede, antal kunder	183.148	185.665	248.995	251.610	252.663
Fordelingsnet, km	393	393	1.268	1.268	1.268
Distributionsnet, km	4.362	4.370	8.450	8.483	8.495
Beskæftigede, antal	258	255	395	365	357

Hoved- og nøgletallene for 2010 til 2012 er tal for HMN Naturgas koncernen, mens sammenligningsårene 2008 og 2009 indeholder tal for HNG I/S.

Regnskabet for 2012 samt sammenligningstallene for 2009 til 2011 følger IFRS-standard. Sammenligningstallene for 2008 er ikke konverteret til IFRS-standard.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for HMN Naturgas I/S.

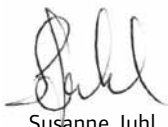
Koncernregnskabet og årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2012.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Gladsaxe, den 14. marts 2013



Susanne Juhl
Adm. Direktør


På bestyrelsesmødet den 14. marts 2013



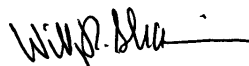
Jens Grønlund
(formand)



Ole Bjørstorp
(næstformand)



Ove E. Dalsgaard



Willy R. Eliassen



Elvin J. Hansen



Jens Arne Hedegaard



Jens Vestergaard Jensen



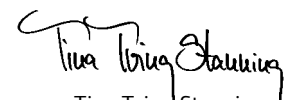
Erik Lund



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 2012, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen

overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

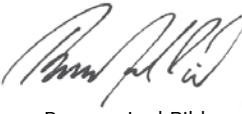
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 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.


Per H. Jensen
statsautoriseret revisor

Hellerup, den 14. marts 2013
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Rasmus Juul Pihl
statsautoriseret revisor



HMN Naturgas hjælper boligejere og virksomheder til energibesparelser med rådgivning og tilskud.

Udgangspunktet for HMN Naturgas' energispareindsats er, at indsatsen skal føre til energibesparelser, der ellers ikke ville blive gennemført.

Totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse

HMN I/S				HMN KONCERN	
2011	2012	mio. kr.	Note	2012	2011
854,7	814,6	Nettoomsætning	1	5.723,2	5.467,9
0,0	0,0	Vareforbrug		-4.830,8	-4.505,2
854,7	814,6	Bruttoresultat		892,4	962,7
152,9	175,2	Andre driftsindtægter	2	124,2	78,4
-218,7	-232,4	Andre eksterne omkostninger	3	-269,0	-253,3
-189,0	-177,5	Personaleomkostninger	4	-181,5	-192,8
-403,2	-401,7	Afskrivninger	9, 10	-424,7	-426,0
196,7	178,2	Driftsresultat		141,4	169,0
0,6	0,1	Resultat i associerede virksomheder		0,1	0,6
62,1	46,3	Finansielle indtægter	5	44,6	63,3
-94,8	-58,3	Finansielle omkostninger	5	-57,3	-94,0
164,6	166,3	Resultat før skat		128,8	138,9
0,0	0,0	Selskabsskat	6	3,5	3,6
164,6	166,3	Årets nettoresultat		132,3	142,5

Totalindkomstopgørelse

HMN I/S				HMN KONCERN	
2011	2012	mio. kr.	Note	2012	2011
164,6	166,3	Årets nettoresultat		132,3	142,5
		Anden totalindkomst i året:			
-6,1	2,1	Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		2,1	-6,1
-6,1	2,1	Anden totalindkomst		2,1	-6,1
158,5	168,4	Årets totalindkomst i alt		134,4	136,4

Balance – aktiver

HMN I/S				HMN KONCERN	
2011	2012	mio. kr.	Note	2012	2011
		Aktiver			
0,0	0,0	Kunderelationer		201,8	224,3
63,0	63,0	Goodwill		338,0	338,0
63,0	63,0	Immaterielle anlægsaktiver	7	539,8	562,3
75,5	65,8	Grunde og bygninger		69,7	80,2
1.746,1	1.492,2	Ledningsnet		1.492,2	1.746,1
523,2	440,3	Andre anlæg, driftsmidler og inventar		441,1	524,1
1,3	0,0	Anlæg under udførelse		0,0	1,3
2.346,1	1.998,3	Materielle anlægsaktiver	8	2.003,0	2.351,7
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
3,6	3,7	Kapitalandele i associerede virksomheder		3,7	3,6
392,3	265,8	Finansielle tilgodehavender		270,6	272,6
1.573,9	1.447,5	Finansielle anlægsaktiver	9	274,3	276,2
0,0	0,0	Udskudt skatteaktiv		4,7	1,0
3.983,0	3.508,8	Langfristede aktiver		2.821,8	3.191,2
28,7	27,0	Varebeholdninger		230,9	146,2
505,5	499,2	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10	1.155,0	1.077,3
22,1	6,9	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0,0	0,0
0,0	0,0	Tilgodehavende selskabsskat		18,6	21,0
360,4	224,1	Andre tilgodehavender	11	323,3	414,1
25,9	43,2	Periodeafgrænsningsposter		43,5	26,1
913,9	773,4	Tilgodehavender		1.540,4	1.538,5
296,6	166,3	Værdipapirer		195,7	329,4
452,4	785,7	Likvide beholdninger		1.234,9	996,8
1.691,7	1.752,4	Kortfristede aktiver		3.201,9	3.010,9
5.674,8	5.261,2	Aktiver		6.023,7	6.202,1

Balance – passiver

HMN I/S				HMN KONCERN	
2011	2012	mio. kr.	Note	2012	2011
		Passiver			
49,7	49,7	Indskudskapital		49,7	49,7
639,0	639,0	Reserve for opskrivning til handelsværdi		0,0	0,0
-4,1	-1,9	Dagsværdiregulering af lån og sikringsinstrumenter		-1,9	-4,1
122,1	166,7	Ekstraordinær effektiviseringsgevinst		166,7	122,1
58,5	97,4	Hensættelse til nedsættelse af priser		97,4	58,5
0,0	0,0	Reserve for prisregulering		0,0	45,0
739,0	821,8	Overført resultat		1.532,4	1.438,7
1.604,3	1.772,7	Egenkapital		1.844,3	1.709,9
1.302,5	1.046,0	Obligationslån	12-14	1.046,0	1.302,5
363,1	374,0	Abandonmentforpligtelser	15	374,0	363,1
16,6	15,0	Andre hensatte forpligtelser		15,0	16,6
1.682,2	1.435,0	Langfristede gældsforpligtelser		1.435,0	1.682,2
1.551,0	1.397,9	Kortfristet del af langfristet gæld	12-14	1.397,9	1.551,0
45,7	47,9	Leverandører af varer og tjenesteydelser		783,4	631,5
290,3	144,8	Gæld til tilknyttede virksomheder		0,0	0,0
11,2	0,0	Modtagne forudbetalinger fra kunder		7,8	82,8
489,2	462,5	Anden gæld	16	554,9	543,8
0,9	0,4	Kortfristet del af hensatte forpligtelser		0,4	0,9
2.388,3	2.053,5	Kortfristede gældsforpligtelser		2.744,4	2.810,0
4.070,5	3.488,5	Gældsforpligtelser		4.179,4	4.492,2
5.674,8	5.261,2	Passiver		6.023,7	6.202,1
		Eventualforpligtelser og andre forpligtelser	17		
		Nærtstående parter	18		
		Købsforpligtelser og afgivne garantier	19		
		Over-/underdækning	20		
		Efterfølgende begivenheder	21		
		Anvendt regnskabspraksis	22		
		Regnskabsmæssige vurderinger og skøn	23		

Pengestrømsopgørelse

HMN I/S			HMN KONCERN	
2011	2012	mio. kr.	2012	2011
Pengestrøm fra driftsaktiviteter:				
196,7	178,1	Driftsresultat	141,4	169,0
0,0	0,0	Regulering for sikringsinstrumenter i totalindkomst	0,0	0,0
0,0	0,0	Tilbageførsel af andre driftsindtægter	8,7	35,5
403,2	401,7	Tilbageførsel af afskrivninger	424,7	426,0
31,0	2,1	Finansielle indbetalinger	0,9	32,7
-21,9	-10,3	Finansielle udbetalinger	-9,1	-21,1
0,0	0,0	Betalt selskabsskat	-17,8	-34,2
<i>Ændringer i driftskapital:</i>				
-11,6	135,8	Ændringer i tilgodehavender, lagerbeholdning m.v.	-158,9	164,7
135,2	-183,0	Ændringer i leverandørgæld mv.	35,4	-20,3
732,6	524,5	Pengestrøm fra driftsaktiviteter i alt	425,4	752,3
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter:				
-55,7	-53,8	Anlægsinvesteringer	-53,6	-57,2
1,8	1,6	Regulering for abandonment forpligtelser	1,6	1,8
-53,9	-52,2	Pengestrøm fra investeringsaktiviteter i alt	-51,9	-55,4
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter:				
-938,6	-1.414,4	Afdrag på kort- og langfristet gæld	-1.414,4	-938,6
0,0	1.145,0	Kort- og langfristet lånoptagelse	1.145,0	0,0
-938,6	-269,4	Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter i alt	-269,4	-938,6
-259,9	203,0	Ændring i likviditet i alt	104,1	-241,7
1.008,9	749,1	Likvider, primo	1.326,3	1.568,0
749,1	952,0	Likvider, ultimo	1.430,5	1.326,3
Likvider, ultimo:				
452,4	785,7	Likvide beholdninger	1.234,9	996,8
296,6	166,3	Værdipapirer	195,7	329,4
749,1	952,0	Likvider, ultimo	1.430,5	1.326,3

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

Egenkapitalopgørelse

MODERSELSKAB

mio. kr.	Indskuds-kapital	Reserve for opskrivning til handelsværdi	Dagsværdi af sikrings-instrumenter	Ekstraordinær effektiviserings-gevinst og gevinst vedr. forrentning af nettogæld	Hensættelse til nedsættelse af priser	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01. 2012	49,7	639,0	-4,1	122,1	58,5	739,0	1.604,3
Årets rentetilskrivning							0,0
Årets totalindkomst			2,1			166,3	168,4
Reserve til prisnedsættelse fra effektiviseringsgevinst af driftsomkostninger				10,8	10,8	-21,6	0,0
Reserve til prisnedsættelse fra effektiviseringsgevinst af finansieringsomkostninger				33,8	33,8	-67,6	0,0
Tilbageført hensættelse vedrørende nedsættelse af priser					-5,7	5,7	0,0
Egenkapital 31.12. 2012	49,7	639,0	-1,9	166,7	97,4	821,8	1.772,7
Egenkapital 01.01. 2011	49,7	639,0	2,0	99,9	44,3	610,8	1.445,8
Årets rentetilskrivning							0,0
Årets totalindkomst			-6,1			164,6	158,5
Reserve til prisnedsættelse fra effektiviseringsgevinst af driftsomkostninger				5,7	5,7	-11,4	0,0
Reserve til prisnedsættelse fra effektiviseringsgevinst 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	639,0	-4,1	122,1	58,5	739,0	1.604,3

KONCERN

mio. kr.	Indskuds-kapital	Reserve for opskrivning til handelsværdi	Dagsværdi af sikrings-instrumenter	Ekstraordinær effektiviserings-gevinst og gevinst vedr. forrentning af nettogæld	Hensættelse til nedsættelse af priser	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01. 2012	49,7	0,0	-4,1	122,1	103,5	1.438,7	1.709,9
Regulering forsyningspligt							0,0
Årets rentetilskrivning							0,0
Årets totalindkomst			2,1			132,3	134,4
Reserve til prisnedsættelse fra effektiviseringsgevinst af driftsomkostninger				10,8	10,8	-21,6	0,0
Reserve til prisnedsættelse fra effektiviseringsgevinst af finansieringsomkostninger				33,8	33,8	-67,6	0,0
Tilbageført hensættelse vedrørende nedsættelse af priser					-50,7	50,7	0,0
Egenkapital 31.12. 2012	49,7	0,0	-1,9	166,7	97,4	1.532,4	1.844,3
Egenkapital 01.01. 2011	49,7	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
Årets totalindkomst			-6,1			142,5	136,4
Reserve til prisnedsættelse fra effektiviseringsgevinst af driftsomkostninger				5,7	5,7	-11,4	0,0
Reserve til prisnedsættelse fra effektiviseringsgevinst 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	-4,1	122,1	103,5	1.438,7	1.709,9



Lars Petersen

Natargas eller fjernvarme? Debatten bliver taget mange steder i landet, og fjernvarmen vil med sikkerhed vinde markedsandele de kommende år.

Det er imidlertid HMN Natargas' vurdering, at de samfunds- og brugerøkonomisk bedste projekter rent faktisk gennemføres nu, eller er besluttet gennemført. Det er således vurderingen, at de seneste projektforslag udviser stadig mindre samfunds- og brugerøkonomiske fordele ved at konvertere til fjernvarme. Som en konsekvens heraf er nogle kommuner begyndt at indføre tilslutningspligt til fjernvarmen med den begrundelse, at ellers hænger projekterne ikke selskabsøkonomisk sammen.

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 2012 mio. kr.	Distribution	Handel med gas, reguleret	Handel med gas, ikke-reguleret	Øvrige	Elimineringer	Koncernen i alt
Koncernekstern omsætning	814,6	1.198,8	3.709,2	0,5	0,0	5.723,2
Koncernintern omsætning	0,0	0,0	1.181,3	0,0	-1.181,3	0,0
<i>Nettoomsætning</i>	<i>814,6</i>	<i>1.198,8</i>	<i>4.890,5</i>	<i>0,5</i>	<i>-1.181,3</i>	<i>5.723,2</i>
Driftsresultat	178,2	-43,3	8,6	-1,9	0,0	141,4
Finansielle poster	-12,0	-1,0	0,2	0,1	0,0	-12,7
Indkomstskat	0,0	8,4	-5,6	0,6	0,0	3,5
<i>Årets nettoresultat</i>	<i>166,3</i>	<i>-35,9</i>	<i>3,2</i>	<i>-1,2</i>	<i>0,0</i>	<i>132,3</i>
Tilgang på materielle anlægsaktiver	53,8	0,4	0,1	-0,8	0,0	53,4
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-401,7	-0,1	-0,4	-0,1	0,0	-402,3
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0,0	-10,4	-12,0	0,0	0,0	-22,4
Langfristede aktiver	3.508,8	129,8	5,4	4,9	-827,1	2.821,8
Kortfristede aktiver	1.752,6	446,2	1.161,1	58,1	-216,1	3.201,9
<i>Aktiver</i>	<i>5.261,2</i>	<i>576,1</i>	<i>1.166,5</i>	<i>63,1</i>	<i>-1.043,2</i>	<i>6.023,7</i>
Egenkapital	1.772,7	395,0	442,0	46,0	-811,4	1.844,3
Gældsforpligtelser	3.488,5	181,1	724,5	17,0	-231,8	4.179,4
<i>Passiver</i>	<i>5.261,2</i>	<i>576,1</i>	<i>1.166,5</i>	<i>63,1</i>	<i>-1.043,2</i>	<i>6.023,7</i>

Note 1 fortsat

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	-12,0	-14,4	-1,3	0,0	169,0
Finansielle poster	-32,7	-0,7	1,8	0,9	0,0	-30,7
Indkomstskat	0,0	0,7	2,8	0,0	0,0	3,6
<i>Årets nettoresultat</i>	<i>164,6</i>	<i>-12,0</i>	<i>-9,8</i>	<i>-0,3</i>	<i>0,0</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	-10,4	-12,0	0,0	0,0	-22,4
Langfristede aktiver	3.983,0	126,3	6,2	5,3	-929,7	3.191,2
Kortfristede aktiver	1.691,7	698,0	1.100,6	60,0	-539,5	3.010,9
<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	1.709,9
Gældsforpligtelser	4.070,5	403,9	680,1	17,8	-680,1	4.492,2
<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>

HMN I/S		Note 2 Andre driftsindtægter	mio. kr.	HMN KONCERN	
2011	2012			2012	2011
86,3	92,6	Indtægter fra serviceordninger		92,6	86,3
4,7	8,0	Indtægter fra overgravninger / omlægninger		8,0	4,7
43,9	46,0	Indtægter fra serviceaftaler med dattervirksomheder		0,0	0,0
0,0	0,0	Omkostninger fra dagsværdiregulering af derivater		-8,7	-35,5
18,0	28,6	Øvrige indtægter		32,3	22,9
<i>152,9</i>	<i>175,2</i>	<i>Andre driftsindtægter</i>		<i>124,2</i>	<i>78,4</i>

HMN I/S		Note 3 Revisionshonorar	mio. kr.	HMN KONCERN	
2011	2012			2012	2011
Det samlede honorar for det forløbne regnskabsår til repræsentantskabsvalgt revision, kan specificeres således:					
Honorar for lovpligtig revision					
0,5	0,5	Revisionshonorar til PwC		0,8	0,7
0,0	0,2	Andre ydelser		0,2	0,0
<i>0,5</i>	<i>0,7</i>	<i>Samlet honorar i regnskabsåret</i>		<i>1,0</i>	<i>0,7</i>

HMN I/S			HMN KONCERN	
2011	2012	Note 4 <i>Personaleomkostninger</i> mio. kr.	2012	2011
De samlede personaleomkostninger kan specificeres således:				
176,4	166,2	Lønninger og gager	169,7	179,7
28,2	25,4	Pensioner	25,9	28,7
1,4	2,0	Andre omkostninger til social sikring	2,0	1,4
17,0	16,1	- Lønomsomkostninger aktiveret som anlægsaktiver	16,1	17,0
189,0	177,5	Personaleomkostninger i alt	181,5	192,8
Heraf udgør vederlag til direktion, bestyrelse og repræsentantskab:				
4,5	1,4	Lønninger og gager til direktionen	1,4	4,5
0,5	0,3	Pensioner til direktionen	0,3	0,5
0,9	0,8	Bestyrelse	0,8	0,9
0,0	0,0	Repræsentantskab	0,0	0,0
5,9	2,5	Direktion, bestyrelse og repræsentantskab i alt	2,5	5,9
363	355	Antal medarbejdere i alt	357	365

Lønninger og gager til direktionen i 2011 indeholder løn til to direktører samt en fratrædelsesgodtgørelse på 1,5 mio. kr.

HMN I/S			HMN KONCERN	
2011	2012	Note 5 <i>Finansielle poster</i> mio. kr.	2012	2011
Finansielle indtægter				
26,2	10,1	Renteindtægter fra driftslikviditet	13,8	34,2
25,4	26,0	Renteindtægter fra finansielle tilgodehavender	26,0	25,4
0,0	4,8	Dagsværdireguleringer	4,8	0,0
4,1	0,0	Valutakursregulering, netto	0,0	3,7
6,4	5,4	Renteindtægter fra tilknyttet virksomhed	0,0	0,0
62,1	46,3	Finansielle indtægter i alt	44,6	63,3
Finansielle omkostninger				
-1,1	-1,2	Renteomkostninger til tilknyttet virksomhed	0,0	0,0
-68,2	-44,9	Renteomkostninger fra lån	-44,7	-68,3
-11,7	-9,3	Diskonterings-effekt af hensatte forpligtelser	-9,3	-11,7
-13,8	0,0	Dagsværdireguleringer	0,0	-13,8
0,0	-2,9	Valutakursregulering, netto	-3,3	0,0
0,0	0,0	Andre finansielle omkostninger	0,0	-0,2
-94,8	-58,3	Finansielle omkostninger i alt	-57,3	-94,0
-32,7	-12,0	Finansielle poster	-12,7	-30,7

HMN I/S			HMN KONCERN	
2011	2012	Note 6 Skat af årets resultat	2012	2011
		mio. kr.		
0,0	0,0	Årets aktuelle skat	0,0	0,3
0,0	0,0	Udskudt skat vedr. tidligere år	0,0	-0,9
0,0	0,0	Regulering vedrørende tidligere år	-0,5	3,8
0,0	0,0	Årets udskudte skat	4,0	0,4
<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>Årets skat i alt</i>	<i>3,5</i>	<i>3,6</i>
		der fordeler sig således:		
0,0	0,0	Skat af årets resultat	3,5	3,6
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>3,5</i>	<i>3,6</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%	0,0 %
0,0 %	0,0 %	Øvrige skattemæssige reguleringer	-22,3%	-117,2 %
0,0 %	0,0 %	Effektiv skatteprocent	2,7%	-92,2 %

Skatteaktiv fordeler sig således:

		Fremførbart underskud	4,7	1,0
		Andre tidsmæssige forskelle	0,0	0,0
		<i>Skatteaktiv i alt</i>	<i>4,7</i>	<i>1,0</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. Der er solidarisk hæftelse for selskabsskatten.

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

Note 7 Immaterielle anlægsaktiver mio. kr.

MODERSELSKAB	Kunderrelationer	Goodwill	I alt
Kostpris 01.01. 2012	0,0	63,0	63,0
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2012	0,0	63,0	63,0
Afskrivninger 01.01. 2012	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger 31.12. 2012	0,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	0,0	63,0	63,0
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. december 2011	0,0	63,0	63,0
KONCERN	Kunderrelationer	Goodwill	I alt
Kostpris 01.01. 2012	301,0	338,0	639,0
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2012	301,0	338,0	639,0
Afskrivninger 01.01. 2012	76,7	0,0	76,7
Afskrivninger	22,4	0,0	22,4
Afskrivninger 31.12. 2012	99,2	0,0	99,2
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	201,8	338,0	539,8
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. december 2011	224,3	338,0	562,3

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.

Goodwill er allokeret til følgende segmenter:

	mio. kr.
Distribution	63,0
Handel med gas	275,0

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

Note 8 Materielle anlægsaktiver mio. kr.

MODERSELSKAB	Grunde og bygninger	Ledningsnet	Andre anlæg, drifts- midler og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 01.01. 2012	163,4	5.120,0	1.202,8	1,3	6.487,5
Overførsel	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris 01.01. 2012 efter overførsel	163,4	5.120,0	1.202,8	1,3	6.487,5
Tilgang	0,0	49,0	6,1	0,0	55,1
Afgang	0,0	0,0	0,0	-1,3	-1,3
Kostpris pr. 31.12. 2012	163,4	5.169,0	1.208,9	0,0	6.541,3
Afskrivninger 01.01. 2012	87,9	3.373,9	679,5	0,0	4.141,3
Afskrivninger	9,7	302,9	89,1	0,0	401,7
Afskrivninger 31.12. 2012	97,6	3.676,8	768,6	0,0	4.543,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	65,8	1.492,2	440,3	0,0	1.998,3
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	43,0	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. december 2011	75,5	1.746,1	523,2	1,3	2.346,1
KONCERN	Grunde og bygninger	Ledningsnet	Andre anlæg, drifts- midler og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 01.01. 2012	168,1	5.120,0	1.204,3	1,3	6.493,8
Overførsel	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris 01.01. 2012 efter overførsel	168,1	5.120,0	1.204,3	1,3	6.493,8
Tilgang	0,0	49,1	6,5	0,0	55,6
Afgang	-0,8	0,0	0,0	-1,3	-2,1
Kostpris pr. 31.12. 2012	167,3	5.169,1	1.210,8	0,0	6.547,3
Afskrivninger 01.01. 2012	87,9	3.373,9	680,2	0,0	4.142,1
Afskrivninger	9,7	303,0	89,5	0,0	402,2
Afskrivninger 31.12. 2012	97,6	3.676,9	769,7	0,0	4.544,3
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	69,7	1.492,2	441,1	0,0	2.003,0
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	43,0	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	0,0	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	0,0	4.142,1
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	80,2	1.746,1	524,1	1,3	2.351,7

Byggerenter indgår i tilgang på ledningsnettet med 1,3 mio. kr. (2011 = 1,3 mio. kr.), baseret på en kapitaliseringsrente på 4,95 % p.a. (2011 = 4,95 % p.a.). Renten er beregnet som en WACC på baggrund af CIBOR renten tillagt et risikotillæg. Renten bestemmes af Energitilsynet, og ligger fast i hele reguleringsperioden frem til og med 2013.

HMN Naturgas I/S har modtaget kompensation for omlægning af materielle anlægsaktiver på i alt 11,8 mio. kr. (2011: 0,0 mio. kr.). Selskabet har ikke modtaget anden form for støtte, og der er ingen uopfyldte krav i aftalen.

Note 9 *Finansielle anlægsaktiver* mio. kr.

MODERSELSKAB	DATTERVIRKSOMHED Tilgode- havender	Kapital andele	Kapitalandele i associerede virksomheder	Finansielle tilgode- havender	Finansielle anlægsaktiver i alt
Kostpris 01. januar 2012	15,6	1.162,4	3,6	392,3	1.573,9
Tilgang	0,0	0,0	0,1	137,5	137,6
Afgang	0,0	0,0	0,0	-264,0	-264,0
Kostpris pr. 31. december 2012	15,6	1.162,4	3,7	265,8	1.447,5
Opskrivninger 01. januar 2012	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets værdiregulering	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Opskrivninger 31. december 2012	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	15,6	1.162,4	3,7	265,8	1.447,5
Kostpris 01. januar 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. december 2011	15,6	1.162,4	3,6	392,3	1.573,9
Opskrivninger 01. januar 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. december 2011	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	15,6	1.162,4	3,6	392,3	1.573,9

KONCERN

Finansielle anlægsaktiver

Kostpris 01. januar 2012	276,2
Tilgang	175,3
Afgang	-177,2
Kostpris pr. 31. december 2012	274,3
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	274,3
Kostpris 01. januar 2011	275,4
Tilgang	67,3
Afgang	-66,5
Kostpris pr. 31. december 2011	276,2
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	276,2

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder omfatter:

Ejerandel

Egenkapital

Tilknyttede virksomheder

HNG Holding ApS, Gladsaxe	100 %	22,4
HNG Holding ApS, ejer: Strandvejsgasværket A/S, Gladsaxe	100 %	
HMN Erhverv A/S, Viborg	100 %	24,5
HMN Gassalg A/S, Viborg	100 %	711,0
HMN Gassalg A/S, ejer: HMN Gashandel A/S, Viborg	100 %	

Associerede virksomheder

Dansk Gasteknisk Center, Hørsholm	40 %	8,6
-----------------------------------	------	-----

HMN I/S			HMN KONCERN	
2011	2012	Note 10 Hensættelse til tab på debitorer	2012	2011
		mio. kr.		
7,9	12,0	Hensættelse til tab på debitorer 01.01.	24,4	18,0
-6,7	-11,3	Konstaterede tab	-21,4	-12,6
-0,1	-0,1	Tilbageførsel af hensættelser til forventede tab	-0,3	-0,3
10,9	9,6	Årets hensættelse til forventede tab	16,3	19,3
12,0	10,2	Hensættelse til tab på debitorer 31.12.	19,0	24,4

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og finansielle tilgodehavender har flg. forfaldsprofil:

842,5	724,9	Ej forfalden	1.350,9	1.266,7
46,4	36,4	Mindre end en måned	67,8	69,8
8,9	3,7	Længere end en måned	6,9	13,4
897,8	765,0	I alt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og finansielle tilgodehavender	1.425,6	1.349,9

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

HMN I/S			HMN KONCERN	
2011	2012	Note 11 Andre tilgodehavender	2012	2011
		mio. kr.		
347,7	214,5	Markedsværdi af derivater til afdækning af lån	214,5	347,7
0,0	0,0	Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter	64,4	22,3
9,6	4,3	Serviceabonnementer	4,3	9,6
0,0	0,0	Tilgodehavende moms og afgifter	21,4	29,7
3,1	5,3	Øvrige tilgodehavender	18,7	4,8
360,4	224,1	Andre tilgodehavender i alt	323,3	414,1

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 12.

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

HMN I/S			HMN KONCERN	
2011	2012	Note 12 Gældsforpligtelser	2012	2011
		mio. kr.		
Langfristede gældsforpligtelser				
1.280,7	1.033,2	Obligationslån (langfristet)	1.033,2	1.280,7
21,8	12,8	Markedsværdi af derivater til afdækning af lån (langsigtet)	12,8	21,8
379,7	389,0	Hensatte forpligtelser (langfristet)	389,0	379,7
1.682,2	1.435,0	Langfristede gældsforpligtelser	1.435,0	1.682,2
Kortfristede gældsforpligtelser				
1.550,2	1.389,3	Obligationslån (kortfristet)	1.389,3	1.550,2
0,8	8,6	Markedsværdi af derivater til afdækning af lån (kortfristet)	8,6	0,8
190,1	146,1	Modtaget sikkerhedsstillelse	150,1	190,1
45,7	47,9	Leverandører af varer og tjenesteydelser	783,4	631,6
290,3	144,8	Gæld til tilknyttede virksomheder	0,0	0,0
11,2	0,0	Modtagne forudbetalinger fra kunder	7,8	82,8
223,9	248,1	Skyldig moms og afgifter	236,4	213,0
33,9	33,4	Henlagte feriepenge	33,4	33,9
41,3	34,9	Anden gæld (ex. sikkerhedsstillelse)	135,0	106,8
0,9	0,4	Kortfristet del af hensatte forpligtelser	0,4	0,9
2.388,3	2.053,5	Kortfristede gældsforpligtelser 31. december	2.744,4	2.810,0
4.070,5	3.488,5	Gældsforpligtelser 31. december i alt	4.179,4	4.492,2

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

MODERSELSKAB	2012	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2013	2014	2015	Efter 2014
Obligationslån		2.443,9	2.311,1	1.364,0	690,1	14,8	242,2
Obligationslån, indbetalinger fra swaps			-41,7	-12,5	-6,6	-5,8	-16,8
Leverandørgæld		47,9	47,9	47,9	0,0	0,0	0,0
Gæld til tilknyttede virksomheder		144,8	144,8	144,8	0,0	0,0	0,0
		2.636,5	2.462,0	1.544,1	683,5	9,0	225,4

	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 fra swaps			-95,7	-35,5	-23,3	-10,6	-26,3
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

Forfaldsfordelingen er baseret på udiskonterede pengestrømme på finansielle gældsforpligtelser.

KONCERN	2012	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2013	2014	2015	Efter 2015
Obligationslån		2.443,9	2.311,1	1.364,0	690,1	14,8	242,2
Obligationslån, indbetalinger fra swaps			-41,7	-12,5	-6,6	-5,8	-16,8
Leverandørgæld		783,4	783,4	783,4	0,0	0,0	0,0
		3.227,3	3.052,7	2.134,8	683,5	9,0	225,4

	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 fra swaps			-95,7	-35,5	-23,3	-10,6	-26,3
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

Forfaldsfordelingen er baseret på udiskonterede pengestrømme på finansielle gældsforpligtelser.

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

HMN Naturgas opretholder en normallikviditet, som indebærer, at selskabet kan være ude af lånemarkedet i et halvt år.

Note 13 Forretningsmæssige risici

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

Finansieringsrisici

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

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

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

Dagsværdi af swap aftalerne udgør 193 mio. kr. pr. 31. december 2012. (31. december 2011: 325 mio. kr.).

Dagsværdi af lånene udgør -205 mio. kr. pr. 31. december 2012. (31. december 2011: -344 mio. kr.).

Ineffektivitet indregnet i resultatopgørelsen udgør 4,8 mio. kr. (2011: -13,8 mio. kr.).

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 og disponering af likvide midler, der skal sikre selskabet de lavest mulige omkostninger, uden at selskabet løber væsentlige risici.

Følsomhedsberegning

Ved en ændring i renten på 100 basispunkter (hele rentekurven ændres), vil resultateffekten være 10,2 mio. kr. (2011: 28,5 mio. kr.). Denne effekt skyldes ændringer i markedsværdi af lån, der måles til dagsværdi, og swaps som følge af en renteændring.

	Prisændring	Skønnet resultateffekt	
		2012	2011
Rente	+ 100 bp	+10,2	+28,5

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

Kreditrisici på swaps og optioner

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

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

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

HMN Naturgas I/S indgår kun transaktioner med modparter med god kreditværdighed, og anvender desuden aftaler om løbende sikkerhedsstillelse i form af håndpant for at minimere kreditrisikoen. HMN Naturgas I/S har således en aftale om sikkerhedsstillelse med Nordea. Nordea skal stille sikkerhed for markedsværdi af swaps og optioner ud over EUR 25 millioner, svarende til DKK 186 millioner. HMN Naturgas I/S har tilsvarende aftaler med Society General, BNP Paribas og Merrill Lynch International. HMN Naturgas I/S og disse modparter stiller gensidigt sikkerhed for den aktuelle markedsværdi af udestående finansielle kontrakter.

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.

2012	Moody's	Standard & Poor	Mio. kr.
Nordea	Aa3	AA-	74
Merrill Lynch International	Baa2	A-	0
Danske Bank	Baa1	A-	27

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

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

Valutarisici

HMN Naturgas I/S' indtægtsgrundlag er i danske kroner. HMN Naturgas I/S' gældportefølje ultimo 2012 er udelukkende i danske kroner og EUR.

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

Valutarisiko og finansielle instrumenter mio. kr.

Nominel bruttogæld fordelt på valuta 2012	Lån	Swap fra	Swap til	Gæld efter swap
EUR	0,0	0,0	221,7	221,7
DKK	1.995,8	0,0	0,0	1.995,8
JPY	328,7	-328,7	0,0	0,0
I alt	2.324,5	-328,7	221,7	2.217,5

Nominel bruttogæld fordelt på valuta 2011	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

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 forsyningsselskaberne skal betale for den kontraherede naturgasmængde, uanset om HMN Gassalg koncernen har mulighed for at modtage gassen.

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

Med henblik på imødegåelse af ovenstående risici er der tilrettelagt en risikostyring, der indebærer, at de langsigtede indkøbsaftaler sker til spotpriser, således at selskaberne dagligt kan sælge overskydende gas eller købe manglende gas på spotmarkedet til priser svarende til indkøbsaftalen. Derudover indeholder en andel af naturgasindkøbet mængdefleksibilitet, som sammen med det reserverede naturgaslager kan benyttes til styring af udsving mellem aktuelt naturgasforbrug hos kunderne og aktuelt indkøb eller salg på engrosmarkedet.

Prisrisici ved indgåelse af købs- og salgskontrakter for naturgas

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

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

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

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

Gaskontrakter og prisderivater

Prisderivaterne, der er baseret på oliepriser, naturgaspriser samt valutakurser, har en nettodagsværdi pr. 31.12. 2012 på 9,7 mio. kr. (2011: 18,5 mio. kr.).

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

Risiko	Prisændring	Skønnet resultateffekt	
		2012	2011
Ændring i oliepris og USD-kurs	10 %	18,9	15,8
Ændring i oliepris og USD-kurs	-10 %	-18,9	-15,8

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

Note 14 Kategorisering af finansielle instrumenter og oplysning om dagsværdier mio. kr.

MODERSELSKAB 2012	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen				
Markedsværdi af derivater til afdækning af lån	214,5		214,5	
Værdipapirer	166,3	166,3		
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	380,8			
Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen				
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af lån	21,4		21,4	
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen				
Obligationslån	1.033,2	681,2	352,0	
Obligationslån - kortfristet del	1.389,3	1.389,3		
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	2.422,5			

MODERSELSKAB 2011	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen				
Markedsværdi af derivater til afdækning af lån	347,7		347,7	
Værdipapirer	296,6	296,6		
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	644,3			
Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen				
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af lån	22,6		22,6	
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen				
Obligationslån	1.280,6	883,5	397,1	
Obligationslån - kortfristet del	1.550,2	1.550,2		
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	2.830,8			

Finansielle instrumenter der måles til dagsværdi, opdeles efter følgende målemæssige hierarki:

Niveau 1: Noterede priser på identiske instrumenter

Niveau 2: Noterede priser på sammenlignelige instrumenter eller i al væsentlighed baseret på observerbare markedsdata

Niveau 3: Ikke observerbare markedsdata

De finansielle risici er beskrevet i Note 13.

KONCERN 2012	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen				
Andre tilgodehavender - derivater til afdækning af lån	214,5		214,5	
Andre tilgodehavender - derivater til afdækning af gaskontrakter	64,4		64,4	
Værdipapirer	195,7	195,7		
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	474,6			
Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen				
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af lån	21,4		21,4	
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af gaskontrakter	54,6		54,6	
Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	76,0			
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen				
Obligationslån	1.033,2	681,2	352,0	
Obligationslån - kortfristet del	1.389,3	1.389,3		
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	2.422,5			

KONCERN 2011	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen				
Andre tilgodehavender - derivater til afdækning af lån	347,7		347,7	
Andre tilgodehavender - derivater til afdækning af gaskontrakter	22,3		22,3	
Værdipapirer	329,4	329,4		
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	699,4			
Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen				
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af lån	22,6		22,6	
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af gaskontrakter	3,8		3,8	
Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	26,4			
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen				
Obligationslån	1.280,7	883,6	397,1	
Obligationslån - kortfristet del	1.550,2	1.550,2		
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	2.830,9			

Finansielle instrumenter der måles til dagsværdi, opdeles efter følgende målemæssige hierarki:

Niveau 1: Noterede priser på identiske instrumenter

Niveau 2: Noterede priser på sammenlignelige instrumenter eller i al væsentlighed baseret på observerbare markedsdata

Niveau 3: Ikke observerbare markedsdata

De finansielle risici er beskrevet i Note 13.

HMN I/S			HMN KONCERN	
2011	2012	Note 15 <i>Abandonmentforpligtelser</i>	2012	2011
		mio. kr.		
349,5	363,1	Abandonmentforpligtelser 01.01.	363,1	349,5
11,7	9,3	Tilgang diskonteringseffekt af primo	9,3	11,7
1,8	1,6	Tilgang forpligtelse ved årets investeringer	1,6	1,8
363,1	374,0	<i>Abandonmentforpligtelser 31.12.</i>	374,0	363,1

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

HMN I/S			HMN KONCERN	
2011	2012	Note 16 <i>Anden gæld</i>	2012	2011
		mio. kr.		
223,9	248,1	Moms og afgifter	280,9	263,7
33,9	33,4	Feriepengeforpligtelser	33,4	33,9
19,4	19,0	Periodiserede renter vedrørende lån	18,7	19,4
0,0	0,0	Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter	54,6	3,8
190,1	146,1	Modtaget sikkerhedsstillelse	150,1	190,1
21,9	15,9	Øvrige poster	17,2	32,9
489,2	462,5	<i>Anden gæld i alt</i>	554,9	543,8

Note 17 *Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser*

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

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

Note 18 *Nærtstående parter*

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

Selskabets ledelse har betydelig indflydelse. Selskabets ledelsesvederlag mv. er oplyst i note 4.

HMN Naturgas I/S har leveret diverse administrative serviceydelser til datterselskaberne HMN Gassalg A/S, HMN Gashandel A/S og HMN Erhverv A/S for 46,0 mio. kr. (2011: 43,9 mio. kr.)

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

HMN Gassalg A/S havde i 2011 og 2012 placeret et aftaleindskud i HMN Naturgas I/S på i alt 126,8 mio. kr. Denne aftale var rent forretningsmæssig, idet HMN Naturgas I/S har en højere kreditrating end et pengeinstitut i Danmark, og risikoen var vurderet til at være lavere end ved en direkte placering i et pengeinstitut. Aftaleindskuddet er udløbet pr. 31.12.2012.

Note 19 *Købsforpligtelser og afgivne garantier*

Koncernen har indgået bindende aftaler om køb af naturgas for 3.367 mio. kr. (2011: 3.820 mio. kr.) på take or pay-vilkår. Aftalerne løber frem til og med 2014.

Købsforpligtelserne er indgået i fællesskab med HMN Gassalg koncernen.

Nordea har på vegne af HMN Gassalg koncernen afgivet garantier for i alt 238 mio. kr. (2011: 86 mio. kr.).

Note 20 *Over- og underdækning*

Moder- og koncernregnskab

I regnskabsåret 2012 er der i moderselskabet HMN Naturgas I/S beregnet en foreløbig overdækning på ca. 49 mio. kr.

Overdækningen for 2012 fastsættes endeligt af Energitilsynet i slutningen af 2013.

Overdækningen i 2012 modregnes den akkumulerede underdækning ultimo 2011, således at den beregnede akkumulerede underdækning ultimo 2012 udgør ca. 105 mio. kr. (2011: ca. 200 mio. kr.)

Selskabet tilstræber at indtjene underdækningen i perioden 2013-2016 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 2012 opgjort en foreløbig akkumuleret underdækning på ca. 15 mio. kr.

Underdækningen medtages ikke i regnskabet, da det er usikkert i hvilket omfang denne opkræves hos kunderne. Den endelige underdækning 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.

Note 21 *Efterfølgende begivenheder*

HMN Gassalg A/S ophører pr. 1. maj 2013 med at være forsyningspligtselskab i HMN Naturgas' distributionsområde, da denne ret og pligt fra denne dato overgår til en anden leverandør. Alle eksisterende kunder forbliver kunder hos HMN Gassalg A/S, medmindre de aktivt vælger en anden gasleverandør.

Note 22 *Anvendt regnskabspraksis*

Regnskabsgrundlag

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

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

Ny regnskabspraksis og oplysninger for 2012

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Nye regnskabsstandarder, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for aflæggelse af årsrapport for 2012 har IASB og EU godkendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der først træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder efter 31. december 2012. 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:

- Ændring til IFRS 7 – Noteoplysning omkring modregningsadgang for virksomhedens finansielle aktiver og forpligtelser.
- 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 12 - Oplysningskrav vedr. ejerandele i andre enheder, herunder datterselskaber.
- IFRS 13 – Standard om opgørelsen af dagsværdi.
- Ændring til IAS 1 - Ændringen medfører krav om præsentation af poster i anden totalindkomst, som skal recirkuleres til resultatopgørelsen adskilt fra poster, som ikke skal recirkuleres.
- Ændring til IAS 19 – Alle aktuariemæssige gevinster og tab indregnes i anden totalindkomst og forrentningselementet opgøres på grundlag af nettoforpligtelsen.
- Ændring til IAS 27 - Konsolideringsreglerne erstattes af IFRS 10, og standarden omfatter herefter reglerne for moderselskabsregnskaber fra den nuværende IAS 27.
- Ændring til IAS 32 – Yderligere vejledning i hvornår finansielle aktiver og forpligtelser skal præsenteres modregnet.

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

Årsregnskabet er aflagt i mio. kr.

Generelt om indregning og måling

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta (DKK) efter transaktionsdagens valutakurser.

Valutakursgevinster og -tab ved afviklingen af disse transaktioner samt ved omregning af monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens valutakurser indregnes i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter HMN Naturgas I/S og dattervirksomhederne HMN Gassalg A/S, med dets dattervirksomhed HMN Gashandel A/S (HMN Gassalg koncernen), HMN Erhverv A/S, HNG Holding Aps med dets dattervirksomhed A/S 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 afhændelsessummen 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 erhvervestidspunktet. Efterfølgende indregnes disse til kostpris.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdi 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. Opnået 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 Naturgas koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til at afdække pris- og mængderisici ved køb og salg af gas og til at afdække renterisici.

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

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig afdækning indregnes i resultatopgørelsen. Ændringer i dagsværdien af derivater, der er opkøbt 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. Resultater 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 markedesreglerne gældende for naturgasområdet.

Nettoomsætningen omfatter endvidere gennemførte energibesparelser i henhold til Energispareaftalen mellem distributionsselskaberne og energiministeren.

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 acountobetalende 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.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Finansielle poster

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

Skat

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

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

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

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.

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

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

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

Goodwill indregnes som et aktiv og henføres til pengestrømsgenererende enheder svarende til det niveau, hvorpå ledelsen overvåger investeringen. Goodwill indregnes som et aktiv og amortiseres ikke, men den regnskabsmæssige værdi af goodwill underkastes en test for værdiforringelse mindst en gang årligt. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi såfremt, den regnskabsmæssige værdi af den 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 anføres under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

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

Kompensation ved omlægning af materielle anlægsaktiver

Kompensationen indregnes, når generelle betingelser for indregning er opfyldt, og når de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, er opfyldt. Kompensationen, der ydes til dækning af investeringer, fratrækkes i aktivets kostpris.

Nedskrivningstest

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

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

Genindvindingsværdien af materielle aktiver er den højeste værdi af aktivernes dagsværdi med fradrag af forventede afhændelseskostninger 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 nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Nettorealiseringsværdi af varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

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

Prisaftaler med kunder, som indeholder en prisformel, der er forskellig fra listepriisen, 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 nominal værdi. Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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 laveste 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. Dagværdiregulering indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Indskudskapital

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

Egenkapitalreserver

Hensættelse 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 en forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret nutidsværdi.

Forskydning i nutidsværdi indregnes under finansielle poster.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

Periodeafgrænsningsposter (forpligtelser)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til nettorealisationsværdi, der sædvanligvis svarer til nominal 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 valutawaps, der anvendes til sikring af aktiver eller forpligtelser i fremmed valuta, opgøres til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer indregnes i Resultatopgørelsen sammen med eventuel regulering af det sikrede aktivs eller den sikrede forpligtelses værdi, som vedrører den sikrede risiko.

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

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Segmentoplysninger

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

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter samt ændring i driftskapital. Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver. Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelsen eller sammensætningen af indskudskapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og udlodning til interessenterne (koncernen) eller ejerne (datterselskaber).

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

Nøgletal

Nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin = $\text{bruttoresultat} \times 100 / \text{nettoomsætning}$

Overskudsgrad = $\text{driftsresultat} \times 100 / \text{nettoomsætning}$

Afkastningsgrad = $\text{driftsresultat} \times 100 / \text{balancesum}$

Egenkapitalens forrentning = $\text{årets resultat} \times 100 / \text{gennemsnitlig egenkapital}$

Egenkapitalens soliditet = $\text{egenkapital} \times 100 / \text{balancesum}$

Nettogæld = $\text{gældsforpligtelse fratrukket kortfristede aktiver og finansielle tilgodehavender}$

Note 23 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

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

Vurdering af levetider på materielle anlægsaktiver

Med virkning fra den 1. januar 2005 trådte bekendtgørelse om indtægtsrammer og åbningsbalancer for naturgasdistributionsselskaber i kraft. Bekendtgørelsen og udmeldinger fra Energitilsynet fastlægger principperne for, hvorledes naturgasdistributionsselskabernes fremtidige indtægtsrammer skal fastsættes, og i overensstemmelse hermed er kostprisen for ledningsnet anskaffet før 1. januar 2005 beregnet på grundlag af en forudsætning om, at ledningsnettet er økonomisk afskrevet år 2016.

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 2012 er der hensat 374,0 mio. kr., mod 363,1 mio. kr. i 2011.

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 kunde-aftaler udgør pr. 31. december 2012 64,4 mio.kr. under aktiver og 54,6 mio.kr. under passiver. De tilsvarende beløb for 2011 udgjorde 22,3 mio.kr. under aktiver og 3,8 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. december 2012 er der indregnet et aktiv på 43,2 mio. kr. Pr. 31. december 2011 var 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.

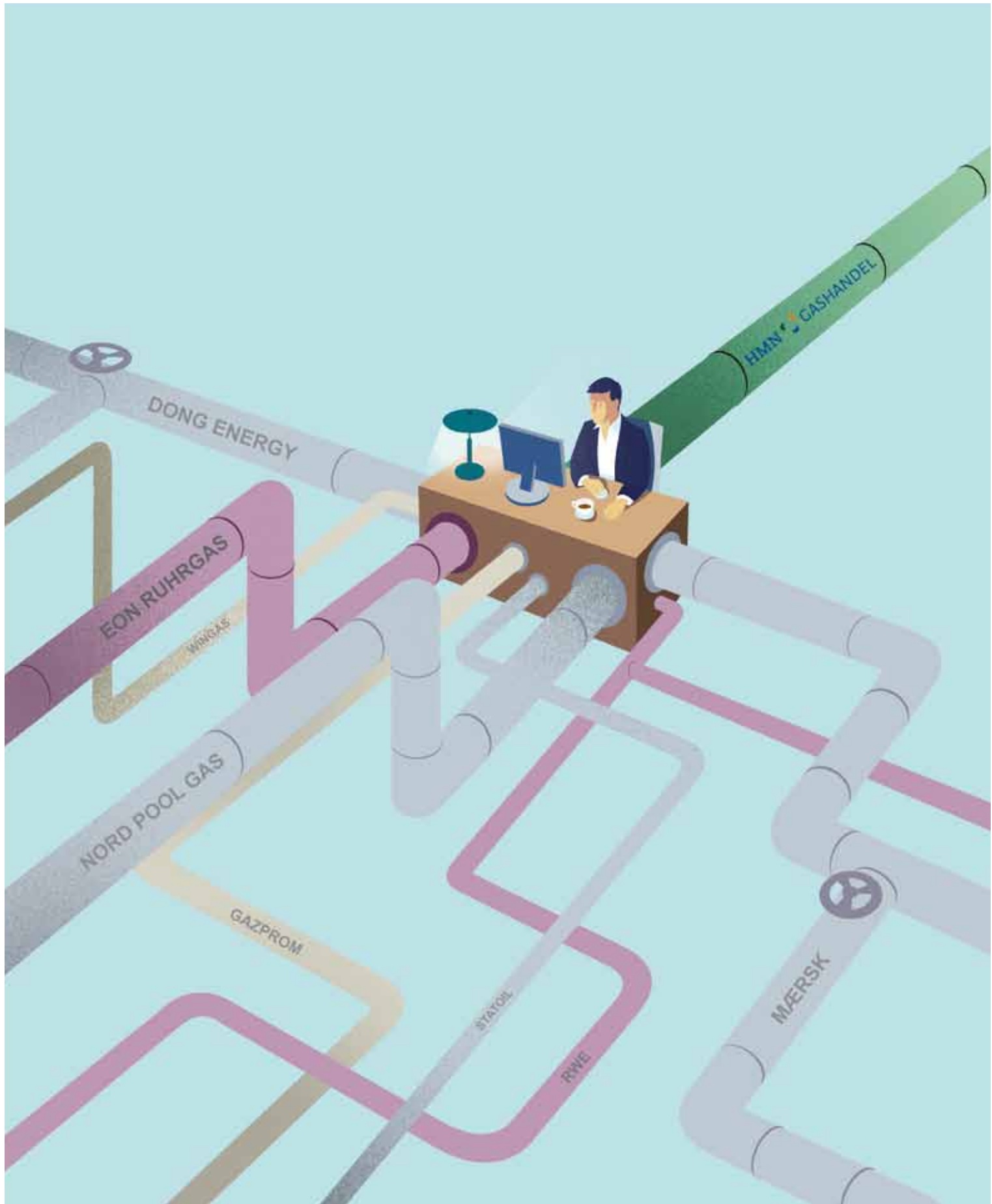
Pengestrømsfrembringende enheder fastlægges på baggrund af koncernstruktur og indbyrdes pengestrømme mellem enheder. Strukturen og fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder vurderes årligt.

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.



At være kundernes selskab betyder bl.a. at kunne tilbyde sine kunder gas til den lavest mulige pris. HMN Gashandel handler på den danske og de internationale gasbørser, og forhandler kontrakter med mange forskellige gasselskaber for at opnå de bedste priser til kunderne.

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



Susanne Juhl
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	(V)		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	Berit Kjølhedede	(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	(V)	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	(-)
	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)
Jammerbugt	Otto Kjær Larsen	(V)			

Grafisk tilrettelæggelse: Dissing Grafisk

Portrætter: Anders Clausen

Tryk: Zeuner Grafisk as