



# **HNG Midt-Nord Handel A/S**

## **Årsrapport 2005**



## Indholdsfortegnelse

Ledelsberetning for HNG Midt-Nord Handel A/S .....	3
Ledelsespåtegning .....	12
Direktion .....	12
Bestyrelsen .....	12
Revisionspåtegning.....	13
Til aktionæren i HNG Midt-Nord Handel A/S.....	13



## Ledelsesberetning for HNG Midt-Nord Handel A/S

### **Gaskøbsaftale med DONG A/S**

Den 7. marts 2003 blev en ny gaskøbsaftale færdigforhandlet med DONG og efterfølgende forelagt EU-kommissionen og Konkurrencestyrelsen. Kontrakten blev i 2004 opdelt på de enkelte selskaber.

I aftalen har DONG ikke indflydelse på slutkundeprisen fra HNG Midt-Nord Handel, og der er ingen markedsdeling i forhold til DONG eller andre selskaber. Der findes heller ingen konkurrencemæssige bindinger.

EU-kommissionen har opdelt behandlingen af aftalen således, at EU tager sig af eventuelle statsstøtteelementer, mens den danske Konkurrencestyrelse behandler konkurrencebegrænsende aspekter i aftalen.

Konkurrencestyrelsen udtrykte i august betænkeligheder ved aftalen med udgangspunkt i, at man mente, at løbetiden frem til udgangen af 2008 var for lang, da det hindrede nye udbydere i at få mulighed for at levere til os. Desuden tog Konkurrencestyrelsen afstand fra, at gaskøbsprisen i aftalen er reguleret forskellig afhængig af, hvilket kundesegment, som gassen sælges til.

I december 2005 blev der indgået en såkaldt tilsagnsaftale med DONG, hvori løbetiden af aftalen blev afkortet til udgangen af 2006. Samtidig blev muligheden fjernet for at have priser, som er afhængige af hvilke kundesegmenter, som aftager gassen. Denne tilsagnsaftale er tiltrådt af konkurrencestyrelsen og EU-kommissionen.

Det indebærer, at HNG Midt-Nord Handel er i færd med at forhandle om nye gasleverancer med en række alternative udbydere, herunder naturligvis også DONG. HNG Midt-Nord Handel forventer fremover at have flere leverandører.

På sigt har HNG Midt-Nord Handel en stor interesse i at bevare en stor markedsandel, da det vil være afgørende for selskabets forhandlingsposition, når der fremover skal indkøbes naturgas på attraktive vilkår.

### **HNG Midt-Nord Handel A/S' aktiviteter**

Liberaliseringen i 2004 har også i 2005 medført en række nye opgaver, som ikke tidligere var nødvendige. Det drejer sig om forøgede aktiviteter vedrørende markedsovervågning, forhandling af gaskøbsaftaler, bestilling og styring af mængder, risikostyring, bestilling af transport og lager, ændring af pris og leveringsvilkår m.v. Opgaverne vil blive intensiveret i 2006.



### **Kunder og konkurrencesituationen**

HNG Midt-Nord Handel havde ultimo 2005 en beholdning på 177 kunder med et forventet årsforbrug på 169,2 mio. m<sup>3</sup>, hvoraf 31 kunder er beliggende uden for HNGs og Naturgas Midt-Nords (Midt-Nord) forsyningsområder.

Kundeafgangen har begrænset sig til, at 13 kunder valgte anden leverandør i 2005, set i forhold til 45 kunder i 2004, hvor liberaliseringen startede.

En stor del af de gamle storkundetarifkontrakter selskabet havde med de større kunder udløb ultimo 2005, men HNG Midt-Nord Handel har i løbet af 2005 lavet nye aftaler med hovedparten af disse kunder, hvilket betyder, at kundeafgangen på dette segment har været begrænset.

Konkurrencesituationen i Danmark er gennem de sidste to år intensiveret. Der er i markedet set tilbud, som endog er meget lave i forhold til internationalt handlede gasmængder. Specielt de større kunder har oplevet en kraftig konkurrence om deres gunst. Det er vores vurdering, at op mod 30 % af afsætningen til kunderne i Danmark har skiftet leverandør, men kun ca. 2 % af kundemassen. Vi har ikke set nye aktører på konkurrencemarkedet i 2005, men til gengæld er de 5 tilbageværende konkurrenters position og tilstedeværelse blevet mere kendt hos de større kunder.

Markedet er imidlertid ret uigennemsigtigt, da vilkårene afhænger meget af valgt reguleringsindeks, kontraktbindinger i form af mængder, periode- og belastningsmønster, hvilket gør det vanskeligt for mange kunder at overskue de mange tilbud på markedet. Generelt er billedet, at konkurrerende tilbud er ledsaget af mere belastende bindinger og større risici for kunderne, end de har været vant til.

Flere større kunder har i 2005 givet udtryk for forvirring over de mere eller mindre uigennemskelige tilbud de får stillet fra gasleverandørerne. Vi ser nu flere kunder, der vælger at samarbejde med én leverandør i stedet for at modtage flere tilbud.

Som i de forrige år har HNG Midt-Nord Handel også i 2005 udviklet en række nye produkter og ydelser, der har været med til at forbedre selskabets konkurrenceevne og øge kundernes mulighed for at kunne sammenligne tilbud. HNG Midt-Nord Handel kan blandt andet tilbyde skræddersyede prisindekseringsformer, der passer til kundens behov.

Det har været vigtigt for HNG Midt-Nord Handel at kunne tilbyde vores kunder så fleksible og uproblematisk kontrakter som muligt. Mange af kunderne ønsker så lidt risiko og besvær som muligt, og HNG Midt-Nord Handels tilbud på fleksible kontrakter er blevet positivt modtaget af vores kunder. Markedet har efterfølgende konstateret, at tilbud på fleksibilitet er en vigtig parameter i en konkurrencesituation, hvilket har betydet, at flere af vores konkurrenter ligeledes tilbyder mere fleksible kontrakter.



## Resultat 2005

Regnskabsresultatet i HNG Midt-Nord Handel var på 0,7 mio. kr. i 2005 mod 1,4 mio. kr. i 2004.

Grundlaget for indtjeningen i HNG Midt-Nord Handel er forskellen mellem indtægter og omkostninger, den såkaldte handelsmargin.

Bruttoresultatet på gassalget blev i 2005 en nettoudgift på 7,1 mio. kr. mod en indtægt på 2,9 mio. kr. i 2004.

Bruttoresultatet er sammensat af et overskud fra salg af gas, indtægter i forbindelse med fastprisaftaler med kunderne, gevinster fra markedsværdiopgørelser samt udgifter i forbindelse med rabatoverførsler fra 2004 til 2005 samt afskrivninger på tabsgivende fjernvarmekontrakter.

## Gassalg

Den samlede afsætning i 2005 blev 183,0 mio. m<sup>3</sup> mod 228,2 mio. m<sup>3</sup> i 2004. Forbruget fordeler sig med 36,0 mio. m<sup>3</sup> i HNGs område og 147,0 m<sup>3</sup> i Midt-Nords område.

## Driftsomkostninger

HNG Midt-Nord Handel har ingen ansatte. Alle medarbejdere er ansat i HNG I/S eller Midt-Nord I/S. Selskabets drift gennemføres ved køb af ressourcer eller ydelser herfra eller hos eksterne samarbejdspartnere. Der er etableret en række Serviceaftaler, som specificerer kvalitet, kompetence og betaling for køb af ressourcer og ydelser fra HNG eller Midt-Nord med henblik på at sikre, at samhandlen foregår på markedsvilkår.

Driftsomkostningerne i HNG Midt-Nord Handel er opdelt i serviceaftaler og øvrige driftsomkostninger. I år 2005 har HNG Midt-Nord Handel haft driftsomkostninger på 0,7 mio. kr. netto mod 2,2 mio. kr. i 2004. Serviceaftalerne, der blandt andet omfatter samtlige personaleomkostninger, udgør 50 % af de samlede driftsomkostninger.

## Finansielle poster

Renteindtægterne fra likviditeten udgjorde 0,7 mio. kr., svarende til niveauet i 2004. Herudover er der i 2005 foretaget en markedsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter på 7,8 mio. kr.



## Særlige risici

### *Driftsrisici*

HNG Midt-Nord Handels indtægter stammer fra én indtægt – en handelsmargin i form af et øre beløb pr. solgte m<sup>3</sup>. Denne indtægt modsvarer de direkte administrationsomkostninger.

Det fremtidige indtægtsgrundlag fra kunderne er baseret på, at HNG Midt-Nord Handel er gasleverandør.

HNG Midt-Nord Handels kunder befinder sig i et markedssystem, hvor konkurrencen ved markedsåbningen er intens, og der vil ud over afgang i forbindelse med udløb af kontrakter kunne forventes en betydelig afgang på grund af konkurrencen. Selskabet er etableret således, at omkostningerne kan reduceres i takt med kundefangsten.

### *Afledte finansielle instrumenter*

HNG Midt-Nord Handel tilbyder kunderne aftaler, hvor salgsprisen på naturgas fastlåses med forskellige kombinationer af fuel- og gasoliepriser samt kursen på US-dollar.

### *Debitortab*

HNG Midt-Nord Handels kunder er primært kollektive varmforsyninger med meget lille risiko for debitortab.

## Forventninger til fremtiden

HNG Midt-Nord Handel må forvente, at en del af kunderne forsvinder i takt med udløbet af eksisterende kontrakter. Det er forventningen, at gennemførelse af nye gaskøbsforhandlinger med virkning fra 1. januar 2007 vil forbedre HNG Midt-Nord Handels konkurrenceevne.

HNG Midt-Nord Handel vil fremover arbejde på at fremkomme med konkurrencedygtige produkter til større kunder på individuelle vilkår. Virksomheden har i 2005 vist, at der er behov for virksomhed, som kan skræddersy kreative produkter til de enkelte kunders behov.

Med udgangen af 2005 er samtlige kunder, som efter gamle aftaler modtager særlige rabatter flyttet fra pligtforsyningsselskabet HNG Midt-Nord Salg til HNG Midt-Nord Handel. Det drejer sig om rabatter til boligselskaber, kommunale og statslige institutioner.

Som følge af liberaliseringen af el og gask markedet kan de mindre kraftvarmeverker nu vælge, at deres el-salg overgår fra den kendte 3-leds tarif til markedsvilkår. Erfaringerne i 2005 har vist, at naturgasforbruget er faldet på denne bekostning. Derudover arbejder enkelte værker med at supplere deres naturgasforbrug med biomasse, der ligeledes vil betyde et fald i natur-



gasforbruget. Alt dette vil betyde et generelt fald i afsætningen til HNG Midt-Nord Handels kraftvarmeværker.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for HNG Midt-Nord Handel er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

#### *Afledte finansielle instrumenter*

HNG Midt-Nord Handel tilbyder kunderne aftaler, hvor salgsprisen på naturgas fastlåses med forskellige kombinationer af fuel- og gasoliepriser samt kursen på US-dollar.

Ved indgåelse af sådanne aftaler påtager HNG Midt-Nord Handel sig en pris- og valutakursrisiko, da købs- og salgspriserne på gassen fastsættes på forskellige grundlag. HNG Midt-Nord Handel afdækker disse oliepris- og valutakursrisici ved brug af afledte finansielle instrumenter, herunder swaps og i begrænset omfang call- og putoptioner, således at HNG Midt-Nord Handel ingen risiko har i forbindelse med de indgåede salgsaftaler.

De afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris svarende 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 bindende salgsaftaler, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændring i værdien af de bindende salgsaftaler.

### **Resultatopgørelsen**

#### *Nettoomsætning*

Nettoomsætningen omfatter salg af naturgas med fradrag af rabatter.

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering. Indtægter fra áconto betalende kunder er beregnet for perioden efter seneste årsopgørelse.

#### *Vareforbrug*

Vareforbrug omfatter køb af naturgas med fradrag af rabatter.

#### *Andre eksterne omkostninger*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administrative ydelser rekvireret under serviceaftaler med HNG og Midt-Nord, kommunikationsomkostninger, konsulentbistand, øvrige administrationsomkostninger mv.

#### *Finansielle poster*

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab samt amortisationstillæg/-fradrag vedrørende finansielle forpligtelser.

#### *Skat*

Årets skat består af årets aktuelle skat og eventuel ændring af udskudt skat.

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

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. 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.

Selskabet forventes sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### **Balancen**

#### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender inklusive 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.

#### *Andre hensatte forpligtelser*

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser vedrørende tabsgivende kontrakter.

#### *Finansielle forpligtelser*

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

#### *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 finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og udlodning til ejerne.

Likvider består af likvide beholdninger.

#### *Segmentoplysninger*

Der gives oplysninger på geografiske segmenter i henholdsvis HNGs (Division Øst) og i Naturgas Midt-Nords (Division Vest) forretningsområde. Segmentoplysningerne følger virksomhedens regnskabspraksis og interne økonomistyring.



*Hoved- og nøgletal*

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2005 for HNG Midt-Nord Handel A/S.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af HNG Midt-Nord Handel A/S' aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

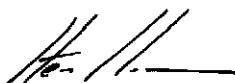
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gladsaxe, den 7. april 2006

### Direktion

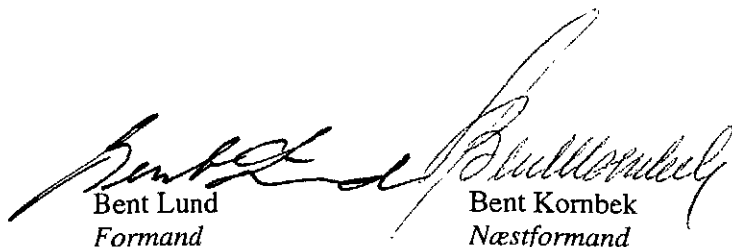


Ole Albæk Pedersen  
Administrerende direktør




Henrik Iversen  
Markedsdirektør

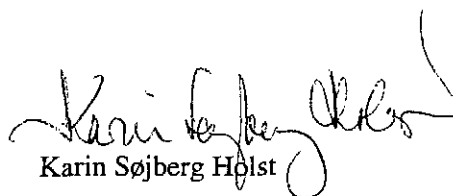
### Bestyrelse



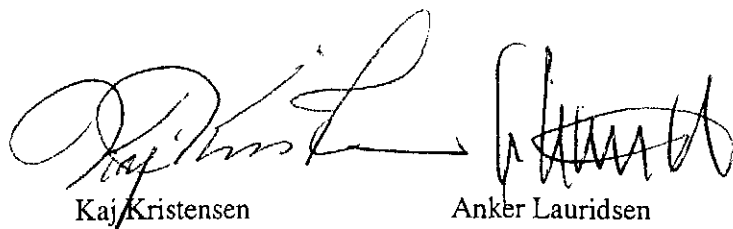
Bent Lund  
Formand



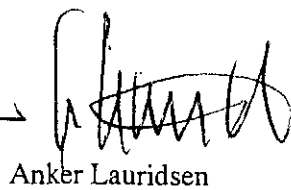
Bent Kornbek  
Næstformand



Karin Søjberg Hølst



Kaj Kristensen



Anker Lauridsen



Hans Toft

## Revisionspåtegning

### *Til aktionæren i HNG Midt-Nord Handel A/S*

Vi har revideret årsrapporten for HNG Midt-Nord Handel A/S for regnskabsåret 2005, der aflægges efter årsregnskabsloven.

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

#### **Den udførte revision**

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.


#### **Konklusion**


Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 7. april 2006

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

  
Kim Mücke  
statsautoriseret revisor

  
Henrik Kjelgaard  
statsautoriseret revisor

**Resultatopgørelse HNG Midt-Nord Handel A/S**

mio. kr.	Note	2005	2004
Nettoomsætning	1	432,6	393,0
Vareforbrug	1	-439,7	-390,1
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-7,1</b>	<b>2,9</b>
Andre driftsomkostninger	2, 3	-0,7	-2,2
<b>Driftsresultat</b>		<b>-7,8</b>	<b>0,7</b>
Finansielle indtægter	4, 5	8,5	0,7
<b>Resultat før skat</b>		<b>0,7</b>	<b>1,4</b>
Skat af årets resultat	6	0,0	0,0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>0,7</b>	<b>1,4</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til næste år		0,7	1,4
		<b>0,7</b>	<b>1,4</b>

**BALANCE HNG Midt-Nord Handel A/S**

mio. kr.	Note	Regnskab 31.12.2005	Regnskab 31.12.2004
<b>AKTIVER</b>			
Tilgodehavender fra salg		63,5	46,8
Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed		11,1	1,2
Andre tilgodehavender	7	36,3	0,0
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>110,9</b>	<b>48,0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>46,7</b>	<b>26,8</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>157,6</b>	<b>74,8</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>157,6</b>	<b>74,8</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	8	10,0	10,0
Overført resultat		19,1	18,4
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>29,1</b>	<b>28,4</b>
Tabsgivende kontrakter		17,0	0,0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	9	<b>17,0</b>	<b>0,0</b>
Leverandørgæld		67,0	37,9
Gæld til HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S		8,3	6,8
Anden gæld	10	33,2	1,7
Periodeafgrænsningsposter		3,0	0,0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>111,5</b>	<b>46,4</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>128,5</b>	<b>46,4</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>157,6</b>	<b>74,8</b>
Nærtstående parter	11		
Aktionærforhold	12		
Koncernforhold	13		
Ændring i driftskapital	14		



### Pengestrømsopgørelse HNG Midt-Nord Handel A/S

<b>mio. kr.</b>	<b>Note</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter:</b>			
Driftsresultat		-7,8	0,7
Finansielle poster		8,5	0,7
Ændringer i driftskapital	14	19,2	-9,0
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter i alt</b>		<b>19,9</b>	<b>-7,6</b>
<b>Ændring likviditet i alt</b>		<b>19,9</b>	<b>-7,6</b>
Likvider, primo		26,8	34,4
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>46,7</b>	<b>26,8</b>

**HNG Midt-Nord Handel A/S**
**Noter**

mio. kr.

	Division Øst	Division Vest	2005 I alt
<b>Note 1. Segmentoplysninger</b>			
Nettoomsætning	96,2	336,4	432,6
Vareforbrug	-85,2	-354,5	-439,7
<b>Bruttoresultat</b>	<b>11,0</b>	<b>-18,1</b>	<b>-7,1</b>

**Note 2, Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

	2005	2004
Revisionshonorar til Deloitte.	0,1	0,1
<b>Samlet honorar</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

**Note 3. Personaleomkostninger**

Selskabet har ikke medarbejdere ansat, da disse, ifølge indgåede serviceaftaler med HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S, er rekrutteret og ansat af HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S. I henhold til de indgåede serviceaftaler, dækker selskabet andel af ejernes omkostninger til personale, inkl. lønninger, feriepenge og andre medarbejderrelaterede udgifter.

Der er ikke ydet vederlag til selskabets bestyrelse.

**Note 4, Finansielle omkostninger**

	2005	2004
Finansielle indtægter:		
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	36,3	0
Renteindtægter fra driftslikviditet	0,7	0,8
	<b>37,0</b>	<b>0,8</b>
Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	0,0	-0,1
Dagsværdiregulering af bindende salgsaftaler	-28,5	0,0
	<b>-28,5</b>	<b>-0,1</b>
<b>Finansielle poster</b>	<b>8,5</b>	<b>0,7</b>



#### Note 5. Afledte finansielle instrumenter

Selskabet afdækker pris- og valutakursrisici vedrørende bindende aftaler om fremtidigt salg af gas med swaps, og i begrænset omfang call- og putoptioner.

Pr. 31. december 2005 udgør dagsværdien af afledte finansielle instrumenter 36,3 mio.kr., mens dagsværdien af bindende salgsaftaler udgør 28,5 mio. kr.

Beløbene er indregnet under andre tilgodehavender og anden gæld og i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Note 6. Skat af årets resultat

Årets resultat medfører hverken skyldig eller udskudt skat.  
Selskabet har ultimo 2005 ikke indregnet et udskudt skatteaktiv på 6 mio. kr.

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab, men hæfter alene for den del af skatten der kan henføres til selskabets indkomst.

#### Note 7. Andre tilgodehavender

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	36,3	0,0
Andre tilgodehavender i alt	<u>36,3</u>	<u>0,0</u>

#### Note 8. Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 01.01.05	10,0	18,4	28,4
Årets resultat	0,0	0,7	0,7
<b>Egenkapital pr. 31.12.05</b>	<u>10,0</u>	<u>19,1</u>	<u>29,1</u>

Aktiekapitalen består af 10.000 aktier à 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser

#### Note 9. Hensatte forpligtelser

	<u>2005</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>	
Tabsgivende kontrakter	17,0
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<u>17,0</u>

Tabsgivende kontrakter vedrører indgåede kundekontrakter hvor de forventede fremtidige omkostninger overstiger de forventede fremtidige indtægter. Kontrakterne udløber i 2006-2010.

**Note 10. Anden gæld**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Skyldige rabatter	4,6	0,0
Dagsværdiregulering af bindende salgsaftaler	28,5	0,0
Skyldige moms og afgifter	0,1	1,7
<b>Anden gæld i alt</b>	<b><u>33,2</u></b>	<b><u>1,7</u></b>

**Note 11. Nærtstående parter**

HNG Midt-Nord Salg A/S har bestemmende indflydelse.

HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S samt selskabets ledelse har betydelig indflydelse.

HNG Midt-Nord Handel A/S har i 2005 rekvireret diverse administrative serviceydelser hos HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S for i alt 0,4 mio. kr.

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

**Note 12. Aktionærforhold**

Selskabet ejes af følgende aktionær:

HNG Midt-Nord Salg A/S, Gladsaxe, 100%

**Note 13. Koncernforhold**

HNG Midt-Nord Handel A/S indgår i koncernregnskabet for HNG Midt-Nord Salg A/S.

**Note 14. Ændring i driftskapital**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ændring i tilgodehavender	62,9	-29,8
Ændring i leverandørgæld mv.	-82,2	38,8
<b>Ændring i driftskapital i alt</b>	<b><u>-19,2</u></b>	<b><u>9,0</u></b>

**HNG Midt-Nord Handel A/S****HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT**

	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Økonomi</b>			
Omsætning	432,6	393,0	462,1
Bruttoresultat	-7,1	2,9	4,7
Andre driftsomkostninger	0,7	2,2	3,5
Finansielle poster, netto	8,5	0,7	0,7
<b>Årets resultat</b>	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>2,0</b>
Tilgodehavender for salg	63,5	46,8	64,0
Egenkapital	29,1	28,4	27,0
Balancesum	157,6	74,8	112,2
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin	-1,6	0,7	1,0
Overskudsgrad	0,2	0,4	0,4
Afkastningsgrad	0,5	1,9	1,8
Egenkapitalens forrentning	2,5	4,9	7,5
Egenkapitalandel (soliditet)	18,5	38,0	24,1
<b>Statistik</b>			
Afsætning (mio.m3 naturgas)	183	228	261