

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

**Årsrapport 2010**



**HNG Midt-Nord Salg A/S**

Vognmagervej 16  
8600 Viborg

Gladsaxe Ringvej 11  
2860 Søborg

Telefon: +45 8727 8727  
+45 3954 7000  
E-mail: naturgas@naturgas.dk

Bank: Nordea

Regnskabsår: Kalenderåret

CVR nr.: 2691 8480  
EAN nr.: 579 000 116 324 2

Revision:  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

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

Vognmagervej 16  
8600 Viborg

Gladsaxe Ringvej 11  
2860 Søborg

Telefon: +45 8727 8727  
+45 3954 7000  
E-mail: naturgas@naturgas.dk

Bank: Nordea

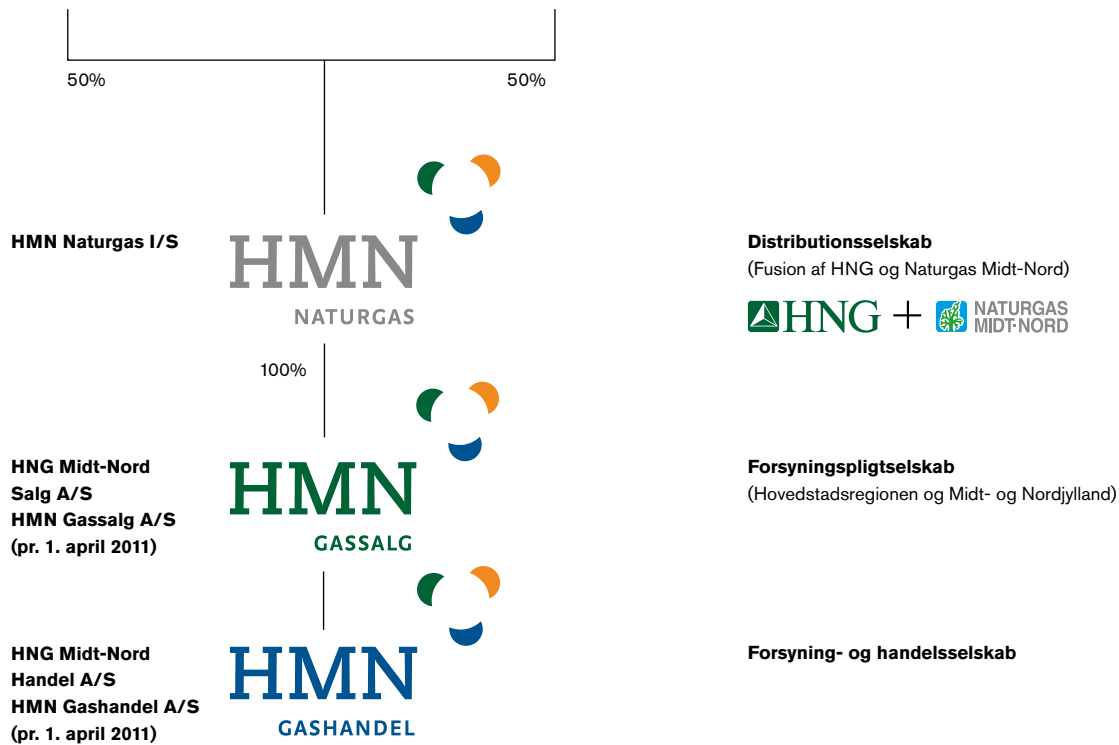
Regnskabsår: Kalenderåret

CVR-nr.: 2706 1885  
EAN-nr.: 579 000 116 326 6

Revision:  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

**32 kommuner**  
i Hovedstadsregionen

**25 kommuner**  
i Midt- og Nordjylland



**Distributionsselskab**  
(Fusion af HNG og Naturgas Midt-Nord)



**Forsyningspligtselskab**  
(Hovedstadsregionen og Midt- og Nordjylland)

**Forsyning- og handelsselskab**

# Indhold

Årsrapport 2010

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

07	Ledelsesberetning for HNG Midt-Nord Salg A/S
12	Regnskabsberetning
15	Ledelsespåtegning
16	Den uafhængige revisors påtegning
19	Resultatopgørelse for HNG Midt-Nord Salg A/S
19	Totalindkomstopgørelse
20	Balance for HNG Midt-Nord Salg A/S
21	Egenkapitalopgørelse for HNG Midt-Nord Salg A/S
22	Pengestrømsopgørelse koncernen for HNG Midt-Nord Salg A/S
23	Noter for HNG Midt-Nord Salg A/S
35	Hoved- og nøgletaloversigt koncernen for HNG Midt-Nord Salg A/S

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

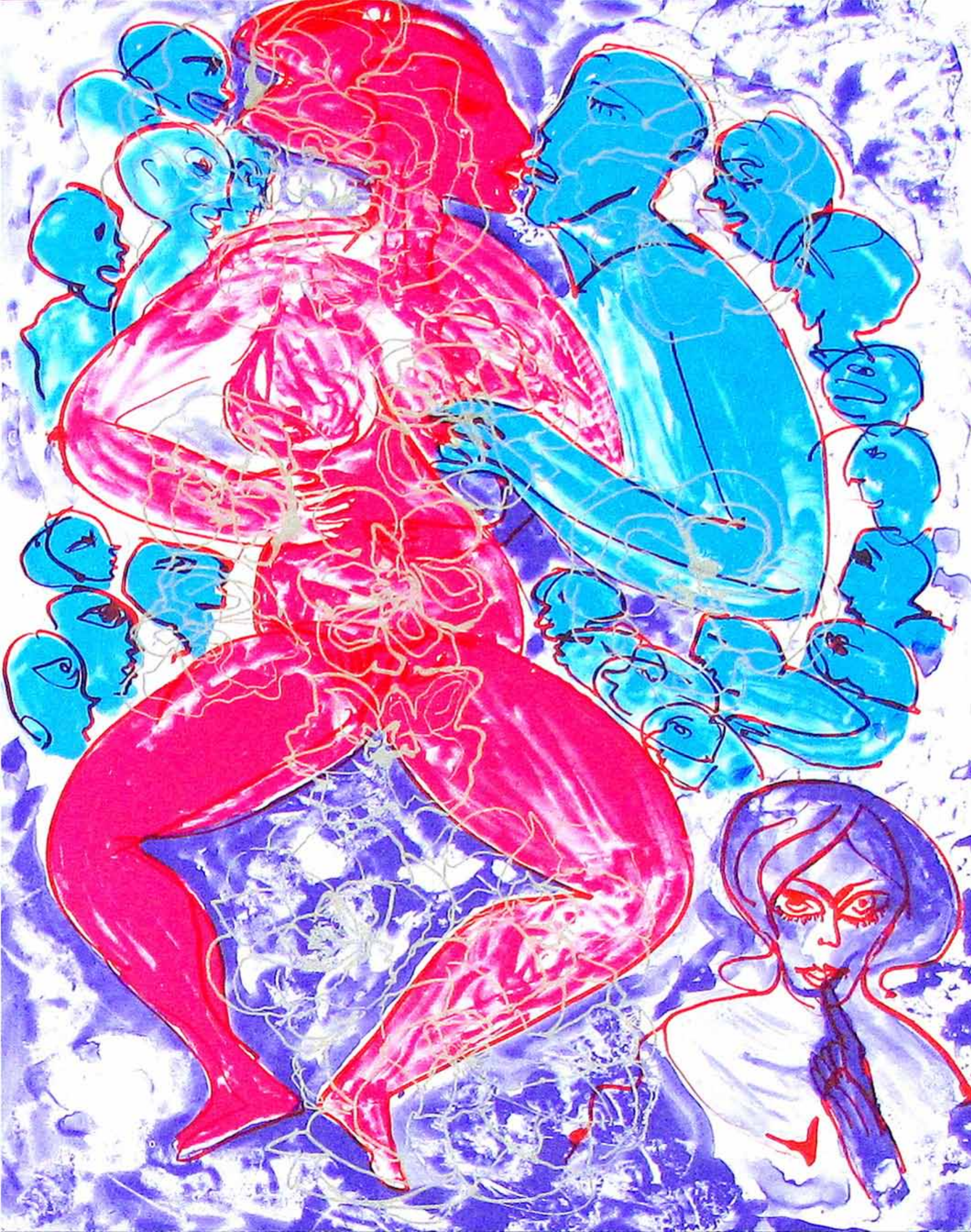
39	Ledelsesberetning for HNG Midt-Nord Handel A/S
41	Regnskabsberetning 2010
43	Ledelsespåtegning
44	Den uafhængige revisors påtegning
47	Resultatopgørelse for HNG Midt-Nord Handel A/S
47	Totalindkomstopgørelse
48	Balance for HNG Midt-Nord Handel A/S
49	Egenkapitalopgørelse for HNG Midt-Nord Handel A/S
49	Pengestrømsopgørelse for HNG Midt-Nord Handel A/S
50	Noter for HNG Midt-Nord Handel A/S
59	Hoved- og nøgletaloversigt for HNG Midt-Nord Handel A/S

Ursula Reuter Christiansen har udsmykket årsrapporten med inspiration fra Verdis opera "La Traviata", som i august 2011 opføres af Opera Hedeland i det store udendørs amfiteater. "La Traviata" er årets kundearrangement for HNG Midt-Nord Salg A/S.

Udsmykningen består af omslag og 6 billeder udført som heliografier i 8 farver.

Ursula Reuter Christiansen er født i Trier i Tyskland i 1943. Hun er uddannet på Düsseldorf Kunstakademi hos professor Joseph Beuys. Hun flyttede til Danmark i 1969 og gift med fluxus-komponisten Henning Christiansen. Hun var professor på kunstakademiet i Hamborg 1992-96 og professor på det kgl. Danske Kunstakademi 1997-2007.

Ursula Reuter Christiansen stod sammen med Henning Christiansen for det danske bidrag til Venedig Biennalen i 2002. Hun er tildelt Statens Kunstfonds Livsvarige Hæderslegat samt Eckersberg-medaljen.





# Ledelsesberetning

## HNG Midt-Nord Salg A/S

### Forsyningsbevilling

HNG Midt-Nord Salg A/S er tildelt bevilling fra Klima- og Energiministeriet i henhold til lov om naturgasforsyning til forsyning på faste vilkår til forbrugere, der ikke benytter deres ret til at vælge leverandør. Bevillingen fra marts 2003 er fornyet til marts 2013, hvor den kan forventes forlænget.

Bevillingen indebærer en forsyningspligt over for forbrugere i områder udlagt til naturgasforsyning og over for andre, som er eller bliver tilsluttet naturgasforsyningsnettet i HMN Naturgas' distributionsområder.

Forsyningspligtselskabet skal sørge for udbud af tilstrækkelige leverancer af naturgas på objektive, gennemsigtige og ikke-diskriminerende vilkår. Forbrugere, som har benyttet retten til at vælge alternativ leverandør, har ret til at genindtræde i levering fra forsyningspligtselskabet inden for rimelige frister og på rimelige vilkår.

HNG Midt-Nord Salg varetager alene de bevillingspligtige aktiviteter, som er omfattet af Energitilsynets regulering. Datterselskabet HNG Midt-Nord Handel A/S sælger naturgas til kunder på individuelt forhandlede vilkår, og datterselskabets aktiviteter er ikke underlagt regulering fra Energitilsynet.

### Kundefastholdelse

HNG Midt-Nord Salgs opgave er som "kundernes eget gasselskab" at sikre, at naturgasforbrugerne altid har et godt alternativ til de øvrige naturgasudbydere. Det er selskabets opfattelse, at det gøres bedst ved til stadighed at tilbyde forbrugerne vilkår, som indebærer, at mindst 90 % af kunderne også fremover vælger selskabet som naturgasleverandør.

Det er vores opfattelse, at naturgas er et område med lille fokus for vores kunder. De forventer, at det fungerer, og at de i øvrigt ikke behøver at bekymre sig meget mere om det. Selskabets fokus er derfor at:

- sikre en konkurrencedygtig pris
- sikre udvikling af et for kunderne relevant produktudvalg
- sikre, at kunderne er tilfredse med ydelserne.

Det er vores opfattelse, at de nye gaskøbsaftaler og den løbende aktivitet på gaskøbsmarkedet sikrer, at HNG Midt-Nord Salg har mulighed for at tilbyde kunderne naturgas på attraktive vilkår i de kommende år, ligesom det har været tilfældet i 2010. Salgsvilkår for kunderne har i 2010,

som også tidligere, været relateret til gaskøbskontrakter, som er olieprisregulerede, men betydningen af de internationale gasbørser er stærkt stigende, og gaspriserne bevæger sig yderligere væk fra oliepriserne. Det forventes, at gasbørserne fremover i stærkt forøget omfang vil indgå i prissætningen over for også de mindre forbrugere, på linje med hvad der er gældende for priserne til større kunder.

Naturgasforbrugerne har i sin tid indgået aftaler om naturgas i tillid til, at naturgassen ville være konkurrencedygtig i forhold til olie, og nu er naturgassen blevet markant billigere end olie. Kunderne har ligeledes tillid til, at den naturgas, som vi sælger, generelt er konkurrencedygtig i forhold til det, som alternative leverandører tilbyder på markedet i øvrigt.

Der tegner sig et billede af, at forbrugerne primært efterspørger ydelser, som ligger tæt på kerneydelser, det vil sige salg af gas. Vores kunders behov er forskellige, hvorfor vi arbejder på udvikling af yderligere valgmuligheder i ydelserne, så den enkelte kunde kan få dækket lige netop sine behov. Igennem mange år har selskabet kunnet tilbyde også privatkunder fastprisprodukter, men dette er blevet vanskeliggjort af ændringer i forbrugerlovgivningen, som indebærer, at forbrugerne kan bindes til de aftalte vilkår i højst seks måneder.

Produkter, som afviger fra de basale prisprodukter, bliver tilbudt af HNG Midt-Nord Handel, idet Energitilsynet forventer maksimal gennemsigthed for aktiviteterne i pligtforsyningsselskabet.

### Gaskøbsaftaler

2010 var det fjerde år, hvor HNG Midt-Nord Salg-koncernen var på det internationale gaskøbsmarked og selvstændigt indkøbte naturgas til selskabets kunder. Frem til 2007 var selskabet forpligtet til at købe al gassen af DONG Energy. Efterfølgende er selskabets position konsolideret, og selskabet har til stadighed tilbudt de mindre naturgas-kunder de mest attraktive vilkår og fastholdt kunder og afsætning i pligtforsyningsselskabet samtidig med at selskabet via datterselskabet HNG Midt-Nord Handel med succes har deltaget aktivt i det mere intensive konkurrencemarked for større kunder og udvidet markedsandelen fra ca. 200 mio. m<sup>3</sup> ved selskabsstart til 700 mio. m<sup>3</sup> årligt.

HNG Midt-Nord Salg-koncernen indgik med virkning fra 2007 nye partneraftaler med DONG Energy og E.ON Ruhrgas. Aftalen med E.ON Ruhrgas blev forlænget i 2008, og aftalen med DONG Energy blev forlænget i 2009 og igen i 2010. I stigende omfang bliver partneraftalerne



Bestyrelse:  
Hans J. Okholm, Helge Friis, Karin Søjberg Holst (formand), Jens Jørgen Nygaard,  
Ebbe Skovsgaard, Ib Bjerregaard (næstformand), Ole Ørnbøl.

suppleret med mindre aftaler med mange forskellige leverandører. Naturgassen bliver løbende købt og solgt på engrosmarkederne i Tyskland, Holland og Danmark samt på den danske gasbørs, Nord Pool Gas, med henblik på optimering af koncernens gasportefølje i forhold til indgåede salgskontrakter. Disse kontrakter har sikret den nødvendige naturgas de kommende år. Der er særlig fokus på at sikre de nødvendige gasleverancer i de kommende år, hvor forbindelsen til Tyskland ikke er fuldt ud udbygget, samtidig med at produktionen i den danske del af Nordsøen forventes at falde. 2010 har været præget af afbrydelser i importen af gas, hvilket gentagne gange i løbet af året har bevirket, at priserne på den danske gasbørs har ligget væsentligt over priserne på de tyske gasbørser.

Det er HNG Midt-Nord Salg-koncernens opfattelse, at de gennemførte gasindkøb har sikret selskabet en god konkurrenceevne og har betydet lavere priser for naturgaskunderne i Danmark. Koncernen har haft en god indtjening og gennemført en betydelig konsolidering i 2010. Der forventes væsentlige lavere indtjening fremover, men den gennemførte konsolidering betyder større bevægelsesfrihed for selskabet på gasmarkedet og dermed bedre muligheder for at indgå attraktive gaskontrakter på et marked, som i stigende omfang efter finanskrisen i 2009 fokuserer på samhandelsparternes kreditværdighed.

Alle nye gaskontrakter indeholder elementer af take or pay-vilkår, dvs. en forpligtelse til at betale for de aftalte mængder uanset det faktiske aftag. Der er løbende fokus på at forhindre take or pay-situationer, hvor der skal betales for naturgas, som ikke kan videreformidles til kunderne. Sådanne situationer opstår primært i tilfælde af mildt vejr eller uforudsete markedstab. I de interne gaskøbsaftaler i koncernen er take or pay-risikoen placeret i HNG Midt-Nord Handel, da dette selskab har bedre muligheder for at afværge konsekvenserne af take or pay-situationer end det regulerede forsyningspligtselskab HNG Midt-Nord Salg. Der har ikke været udløst take or pay-forpligtelser i 2010.

Kalenderåret 2010 har været koldt, hvilket har medført en markant højere afsætning til kunderne i hele koncernen end budgetteret for et normalt år. Det har betydet højere indtjening fra forsyningspligtaktiviteten i HNG Midt-Nord Salg både på grund af større mængder og på grund af højere dækningsbidrag pr. m<sup>3</sup>, bl.a. som følge af lavere lageromkostninger.

Det er HNG Midt-Nord Salgs opfattelse, at selskabet har opnået en god udgangsposition på gasmarkedet for de kommende år. Indkøbene gennemføres i samarbejde med datterselskabet HNG Midt-Nord Handel, som også

varetager styringen af indkøbsporteføljen og den daglige balancering overfor leverandører, lagre og Energinet.dk. HNG Midt-Nord Salgs gaskøbsvilkår er direkte knyttet til de kontraktvilkår, som koncernen har indgået med eksterne leverandører. Risikoen ved styringen af transport og lagre ligger hos HNG Midt-Nord Handel, mens HNG Midt-Nord Salg får del i gevinsten, såfremt disse omkostninger bliver lavere end det aftalte benchmark, hvilket har været tilfældet i 2010.

### Naturgassen som grøn energi

Naturgassen har gennem årene fremstået som et miljøvenligt brændsel. Naturgas er dog et fossilt brændsel på linje med olie og kul, men er det mindst forurenende af de fossile brændsler.

Klimakommissionens rapport levner ikke meget plads til naturgassen på sigt. Det tror vi ikke på. Naturgassen er markant grønnere end de øvrige fossile brændsler, samtidig med, at der er masser af den. Det Internationale Energiagentur, IEA taler om 250 års forbrug, hvoraf 70 % findes inden for en afstand af 2.000 km fra Europa. Naturgassen kan lagres, og er derfor ideel til at udfylde hullerne, når det ikke blæser, ligesom naturgasnettet kan bruges til en effektiv udnyttelse af mulighederne for produktion af biogas og på sigt eventuelt brint produceret på grundlag af overskudsstrøm fra vindkraften.

I vores markedsføring har det været afgørende at hjælpe vores kunder med at bruge mindst mulig energi. I Magasinet Nyt samt ved rådgivning via udstillinger og vvs-arrangementer har vi bistået med rådgivning til kunderne med henblik på valg af energieffektive løsninger – herunder rådgivning om, at de moderne naturgaskedler har den højeste energiudnyttelse blandt alle energiformer.

Det er for HMN Naturgas I/S et mål, at de nye energisparebidrag, som opkræves over distributionsafgiften, skal tilbage til de mindre forbrugere, som gør en særlig indsats for at spare på naturgassen. HNG Midt-Nord Salg har stået for indsatsen over for de mindre kunder. Promovering af energibesparelser og oplysning om muligheden for tilskud er sket ved gennemførelse af to særlige energisparekampagner og igennem selskabets kundemagasin. Det er lykkedes HNG Midt-Nord Salg at overopfylde de opstillede mål inden for den aftalte budgetramme. Indsatsen er gennemført i et tæt parløb med vvs-branchen.

I vores prioritering af den grønne indsats er energibesparelser hos kunderne på førstepladsen. Den energi, som ikke bruges, forurener ikke.

Vi ser det som en central opgave for naturgassektoren at være med til at sikre, at de ganske betydelige ressourcer i form af biogas bliver produceret og udnyttet frem for andre energiformer. Det giver mindre CO<sub>2</sub> og mindre metanudledning til gavn for alle.

Af tekniske nyudviklinger ser vi de største muligheder i gasfyrede varmepumper samt i mikrokraftvarmeverker, hvor der produceres varme og strøm i de enkelte hjem. HNG Midt-Nord Salg har været involveret i to projekter til etablering af større gasvarmepumpeanlæg og har hjemtaget en række anlæg til villabrug, hvor der arbejdes med at finde passende placeringer, som kan sikre, at der indhentes erfaringer, som kan bruges til rådgivningen af naturgaskunderne. Det har indtil videre vist sig at være mere tidskrævende og langvarigt end forventet at få etableret demonstrationsanlæg. Der er i HNG Midt-Nord Salg afsat 2 mio. kr. pr. år til disse aktiviteter.

### HNG Midt-Nord Salg A/S' aktiviteter

Udgangspunktet for HNG Midt-Nord Salg har i 2010 været en videreførelse af kundebetjeningen, kundefastholdelse og salg til nye kunder.

2010 var det syvende år med fuld markedsåbning, hvor samtlige kunder frit kunne vælge leverandør. Konkurrencen har også i 2010 været koncentreret om markedet for de store og mellemstore kunder. Omfanget af kundetab har været meget begrænset og under det budgetterede, hvilket utvivlsomt skyldes, at selskabet har opretholdt de laveste kundepriser gennem hele året. I foråret 2010 var der en vis konkurrence i form af en børsprisreguleret tarif, som en konkurrent markedsførte udenfor eget forsyningsområde. Vi valgte at lave en tilsvarende tarif, men markedsudviklingen betød hurtigt, at den alternative tarifiering ikke længere var attraktiv. Roen på markedet for mindre kunder har tilsvarende medført betydelige besparelser på de budgetterede markedsføringsomkostninger. Under tiden vurderes konkurrencen efter antallet af kundeskift, men generelt mener vi, at det bør vurderes efter de resulterende priser i forhold til kunderne.

Der har fortsat været fokus på at begrænse omkostningerne og samtidig sikre, at det frie valg af leverandør foregår så enkelt og ukompliceret som muligt uden at indebære gener for de kunder, som vælger at forblive kunder i selskabet. De etablerede procedurer for Gasmarked 2004 fungerer i praksis effektivt uden hindringer for kundernes valg af leverandør.

Energitilsynet har i 2009 pålagt selskabet, at kundekommunikation ikke længere må udsendes sammen med kommunikation fra distributionselskaberne, selvom der er 98 % sammenfald i kundegrupperne. Det betyder ekstra kommunikationsudgifter, primært til porto. Selskabet har valgt at fastholde direkte kommunikation til kunderne i form af kundebladet Naturgasmagasinet Nyt.

HNG Midt-Nord Salg skiftede i 2007 kundefregningssystem. Det er lykkedes at holde problemerne internt i selskabet, udover at betjeningen af kunderne er langsommere, end vi var vant til at kunne tilbyde vores kunder. I løbet af 2009 skete der en markant forbedring, og i 2010 har vi kunnet gennemføre en række personale-mæssige reduktioner uden konsekvenser for kunde- betjeningens kvalitet.

### Kunder

Ultimo 2010 havde HNG Midt-Nord Salg 233.000 kunder, heraf 16.000. husholdningskunder, som alene bruger naturgassen til madlavning. Kunderne er fordelt med ca. 176.500 i det tidligere HNG-område og ca. 56.750 i det tidligere Naturgas Midt-Nord-område. Ved udgangen af 2009 var antallet af forsynede kunder ca. 232.000.

Der har været en nettotilgang på i alt ca. 2.000 varmekunder og en reduktion i antallet af kogekunder på ca. 700. Nettotilgangen har været påvirket af distributions-selskabets indførelse af stikbetaling i 2008 kombineret med at mange potentielle kunder har været omfattet af krav om udskiftning af olietanke af miljøhensyn. I 2010 er der kun indgået ca. 2.650 nye kontrakter og ca. 430 mindre kunder har valgt en anden leverandør end HNG Midt-Nord Salg, hvoraf en del er blevet kunder i HNG Midt-Nord Handel. Tabet af mindre kunder til konkurrenter har været begrænset og mindre end forventet, mens konkurrencen på markedet for mellemstore kunder stadig er intensiv.

HNG Midt-Nord Salg tilbyder alene kunderne standard-aftaler reguleret efter de offentliggjorte, regulerede tariffer. Det eneste finansielle produkt, som tidligere er tilbudt i HNG Midt-Nord Salg, er fastprisaftaler. Mere avancerede aftaler samt aftaler til større kunder tilbydes alene af HNG Midt-Nord Handel. Fra 1. januar 2010 ophørte muligheden for fastprisaftaler til privatkunder, idet den nye forbrugerhåndteringslov forbyder binding af kunderne i mere end ½ år, og selskabet har vurderet, at det var for risikofyldt at indgå forbrugerftaler, som ikke kan risikofordækkes.

## Nysalg

HNG Midt-Nord Salg udfører ingen salgsopgaver for distributionsselskaberne. I det omfang der gennemføres salgskampagner overfor potentielle kunder, sker dette for selskabets egen regning og risiko. I 2010 valgte HNG Midt-Nord Salg at videreføre markedsføring i forbindelse med salg til nye kunder i form af en forårs- og en efterårs-kampagne over for olieopvarmede og el-opvarmede huse langs eksisterende net.

Den reducerede vækst i samfundet har stor indflydelse på tilgangen af nye kontrakter. Den kraftige tilstrømning af kunder i 2008 med 8.306 nye kontrakter på villaområdet faldt til 2.210 kontrakter i 2009 for at stige til 2.650 i 2010. Nybyggeriet er meget begrænset, men især den nye stikledningsbetaling i distributionsselskabet er en kraftig barriere.

Der er ingen tvivl om, at kundernes kendskab til muligheden for at få naturgas er højt. Kunderne vælger fortsat naturgassen som energikilde, når de står i en akut udskiftningssituation.

I alt har 195 elopvarmede kunder valgt at konvertere til naturgas i 2010 mod 191 kunder i 2009.

Samarbejdet med vvs-branchen er udbygget i form af Gasmesterkonceptet, hvor samarbejdet med naturgas-aktive vvs-firmaer forstærkes. I Gasmestersamarbejdet indgår 125 vvs-firmaer i det tidligere HNG-forsyningsområde og 93 firmaer i det tidligere Naturgas Midt-Nord-område. Gasmesterkonceptet er justeret mod en mere gensidigt forpligtende form, som ligner den hidtidige form i Naturgas Midt-Nord.

## Konkurrencesituationen

1. januar 2004 blev hele det danske gasmarked liberaliseret, hvilket efter en vis træghed på markedet har betydet, at konkurrencesituationen i Danmark er blevet mere intensiveret, specielt i forhold til de større kunder.

Samlet set er der ultimo 2010 tilsluttet ca. 249.000 kunder i HMN Naturgas' distributionsområde. I HNG Midt-Nord Salgs distributionsområde er der tilsluttet ca. 233.000 kunder, hvilket betyder, at omkring 16.000 kunder har valgt at skifte til en anden naturgasleverandør, heraf er ca. 9.900 overgået til HNG Midt-Nord Salgs datterselskab HNG Midt-Nord Handel. Det er primært de største kunder, der har valgt at "prøve lykken" hos en anden leverandør.

I Danmark er der mere end ti konkurrenter på markedet. Vi har set to nye konkurrenter på markedet i 2010, mens flere er kommet til i begyndelsen af 2011, bl. a. selskaber tilknyttet EnergiDanmark.

Samlet set har konkurrencen og HNG Midt-Nord Salgs nye gaskøbsaftaler betydet lavere priser for de mindre og de mellemstore kunder. Det forventes, at der nu er etableret et mere naturligt forhold mellem priserne for mindre og større kunder end det, der har været gældende tidligere.

## Resultat 2010

Regnskabsresultatet i HNG Midt-Nord Salg-koncernen i 2010 var et overskud før skat på 246,8 mio. kr. mod 221,9 mio. kr. i 2009. Resultatet i koncernen er markant større end forventet ved årets begyndelse og markant større end det, som kan forventes fremover.

Nettoomsætningen i HNG Midt-Nord Salg-koncernen udgjorde i 2010 4.023,6 mio. kr. (2009: 3.000,1 mio. kr.), mens vareforbruget var 3.808,7 mio. kr. (2009: 2.726,4 mio. kr.).

Nettoomsætningen i moderselskabet HNG Midt-Nord Salg var i 2010 1.332,8 mio. kr. (2009: 960,9 mio. kr.), og vareforbruget var 1.240,8 mio. kr. (2009: 853,7 mio. kr.).

Bruttoresultatet fra gassalget i HNG Midt-Nord Salg-koncernen blev 214,9 mio. kr. i 2010 (2009: 273,7 mio. kr.).

Bruttoresultatet fra gassalget i moderselskabet HNG Midt-Nord Salg (den bevillingspligtige virksomhed) var i 2010 92,0 mio. kr. (2009: 107,2 mio. kr.).

## Gassalg

Vejret var i 2010 koldere end normalt. Alt i alt er der i perioden målt cirka 13 % flere graddage end i det af HMN Naturgas definerede normalår. Den samlede afsætning i koncernen har været større end budgetteret. Afsætningen i HNG Midt-Nord Salg-koncernen har været påvirket positivt af det koldere vejr og den større markedsandel. Afgangen af kunder i forsyningspligtselskabet HNG Midt-Nord Salg har været lavere end forventet grundet selskabets konkurrencedygtige priser.

I 2010 var den samlede afsætning i koncernen 1.248,4 mio. m<sup>3</sup> fordelt med 587,5 mio. m<sup>3</sup> i hovedstadsområdet, 472,9 mio. m<sup>3</sup> i det midt- og nordjyske område og 188 mio. m<sup>3</sup> i andre distributionsområder. I 2009 var afsætningen 949 mio. m<sup>3</sup>.

I moderselskabet HNG Midt-Nord Salg var afsætningen 475,9 mio. m<sup>3</sup> fordelt med 358,2 mio. m<sup>3</sup> i hovedstadsområdet og 117,8 mio. m<sup>3</sup> i det midt- og nordjyske område. I 2009 var afsætningen 412 mio. m<sup>3</sup>.

## Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter udgøres især af markedsværdiregulering af finansielle afdækninger på købs- og salgskontrakter. Andre indtægter i 2010 udgjorde 116,7 mio. kr. mod 13,2 mio. kr. 2009.

Indregning af markedsværdiregulering af de finansielle aftaler følger IFRS- bestemmelserne. Af markedsværdireguleringen i 2010 udgør 42,5 mio. kr. købs- og salgskontrakter fra 2010 og tidligere år. Markedsværdien af finansielle afdækninger vedrørende købs- og salgskontrakter med levering i 2011 og senere år udgør 54,0 mio. kr., og dette beløb vil i afdækningsperioden modsvares af tilsvarende mindre indtjening på disse købs- og salgskontrakter.

## Driftsomkostninger

HNG Midt-Nord Salg har ingen ansatte ud over direktionen. Alle øvrige medarbejdere er ansat i moderselskabet HMN Naturgas. Selskabets drift gennemføres ved køb af ressourcer eller ydelser fra HMN Naturgas på markedsvilkår til fordel for begge parter eller ved brug af eksterne samarbejdspartnere. Der er etableret en serie af serviceaftaler, som specificerer kvalitet, kompetence og betaling for køb af ressourcer og ydelser mellem selskaberne med henblik på at sikre, at vilkårene er fair for begge parter.

Driftsomkostningerne i koncernen HNG Midt-Nord Salg er opdelt i serviceaftaler og øvrige driftsomkostninger. I 2010 har HNG Midt-Nord Salg-koncernen haft driftsomkostninger på 84,9 mio. kr. mod 76,3 mio. kr. i 2009. Serviceaftalerne indeholder hovedsagelig køb af ressourcer i form af personaleydelse samt konkrete serviceydelser. Der er 17 medarbejdere fuldtidsbeskæftiget og medarbejdere, der er delvist beskæftiget i HNG Midt-Nord Salg-koncernen, udgør 39 årsværk.

## Renter

I koncernen er der i 2010 realiseret nettorenteindtægter på 0,3 mio. kr. Nettorenteindtægterne var 11,6 mio. kr. i 2009. Renteindtægter fra likviditetsplaceringer opvejer koncernens udgifter til garantiprovision i forbindelse med indkøb af naturgas og renteudgift på ansvarlig lånekapital.

Selskabet har i 2010 haft en god likviditet.

## Årets resultat

Årets resultat i HNG Midt-Nord Salg-koncernen udgør efter skat 181,8 mio. kr., heraf stammer 146,1 mio. kr. fra datterselskabet HNG Midt-Nord Handel, som ikke er omfattet af Energitilsynets regulering. Det realiserede overskud i aktiviteten omfattet af forsyningspligtbevillingen udgør 35,6 mio. kr. efter skat.

Ifølge Energitilsynets vejledning om regulering af forsyningspligtige naturgasselskaber kan selskabet som udgangspunkt oppebære et driftsresultat for 2010 svarende til en forrentning på ca. 8 % af selskabets aktiekapital fratrukket indskudskapitalen i HNG Midt-Nord Handel. Forrentnings-satsen bliver lavere eller højere, såfremt HNG Midt-Nord Salgs omkostninger til drift og naturgaskøb er henholdsvis højere eller lavere end de tilsvarende udgifter i Naturgas Fyns eller DONG Energys forsyningspligtselskaber. På grund af en længerevarende tvist mellem Naturgas Fyns forsyningspligtselskab og Energitilsynet foreligger Energitilsynets godkendelse af tilladt forrentning for årene 2008, 2009 og 2010 endnu ikke. Der er derfor usikkerhed om størrelsen af den samlede overdækning, der skal tilbageføres til kunderne i HNG Midt-Nord Salgs forsyningsområde.

Energitilsynet har gennemført reguleringen for 2007, og HNG Midt-Nord Salg fik tilladelse til en samlet forrentning på 17,3 % baseret på kapitalen på 100 mio. kr., der er bundet i HNG Midt-Nord Salgs forsyningspligt-virksomhed, svarende til 17,3 mio. kr. på grund af selskabets lave omkostninger og lave gasindkøbspriser. Selskabet skønner, at selskabet samlet for 2008, 2009 og 2010 vil få godkendt en forrentning på ca. 35-40 mio. kr. efter skat.

Under forudsætning af at dette skøn viser sig korrekt, udgør mellemregningen med kunderne i forsyningspligtselskabet i alt ca. 64 mio. kr., som skal tilbageføres til kunderne i form af en prisnedsættelse indenfor de nærmeste år. Dette beløb omfattet af reguleringen indgår i regnskabet som "reserve for prisregulering" anført under egenkapitalen.

## Særlige risici

### *Driftsrisici*

HNG Midt-Nord Salg-koncernens indtægter i 2010 stammer i væsentligt omfang fra en handelsmargin (et ørebeløb pr. solgt m<sup>3</sup>), som er tillagt forventede gaskøbspriser, samt en fast afgift pr. kunde.

I et varmt år reduceres koncernens bruttoresultat på grund af den mindre afsætning. Dertil kommer et mindre dækningsbidrag pr. m<sup>3</sup> som følge af afdækningen af take-or-pay forpligtelser.

Risikoen er imødegået, ved at en andel af naturgas-mængderne 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.

Det fremtidige indtægtsgrundlag fra kunderne er baseret på, at HNG Midt-Nord Salg-koncernen er gasleverandør. I det omfang kunderne vælger andre gasleverandører udhules selskabets indtægtsgrundlag. Der er i selskabets dispositioner taget højde for eventuelle tab af marked.

### *Konkurrenceevne*

Markedsprisen for naturgas varierer i væsentligt omfang med og i forhold til udviklingen i prisen på olie. De indkøbte gasmængder er afdækket i relation til udviklingen i olieprisen, men der vil altid være en risiko for, at der i perioder kan indkøbes naturgas med en bedre relation til oliepriserne end den, som er opnået, og at selskabets gasportefølje derved ikke er konkurrencedygtig.

Risikoen er delvist imødegået ved, at naturgastariffen over for kunderne modsvarer indkøbsvilkårene.

### *Prisprodukter*

Anvendelsen af prisprodukter er afgørende parametre i konkurrencen om kunderne. De økonomiske risici er betydelige som følge af stor volatilitet i gas- og oliepriserne.

Koncernens risiko søges systematisk elimineret, ved at de solgte produkter løbende afdækkes sammen med HNG Midt-Nord Handel, som indgår modgående transaktioner med leverandører og finansielle institutioner. Der er indgået rammeaftaler med leverandører og banker til afdækning af produkterne.

### *Afledte finansielle instrumenter*

Koncernen tilbyder kunderne aftaler, hvori salgsprisen på naturgas fastsættes ud fra forskellige kombinationer af fuel- og gasoliepriser samt kursen på USA-dollar.

Tilsvarende indgår koncernen købsaftaler, hvor købsprisen på naturgas fastsættes ud fra forskellige kombinationer af fuel- og gasoliepriser samt kursen på USA-dollar.

Ved indgåelsen af sådanne aftaler påtager koncernen sig en pris- og valutakursrisiko, da købs- og salgspriserne på gassen fastsættes på forskelligt grundlag. Koncernen afdækker disse oliepris- og valutakursrisici ved brug af afledte finansielle instrumenter, herunder swaps og i begrænset omfang call- og putoptioner, således at koncernens risiko styres i forbindelse med de indgåede købs- og salgsaftaler.

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

#### *Bestillinger og nomineringer*

Det vil være 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 gennem 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.

#### *Debitortab*

HNG Midt-Nord Salg-koncernens kunder er primært mindre kunder og fjernvarmeværker med lille risiko for debitortab.

Den ændrede økonomiske udvikling har betydet forstærket fokus på debitorer. Der er konstateret væsentlige stigninger i tab, og omfanget af rykkere og henstands-aftaler er markant stigende.

I det omfang der indgås aftaler med erhvervsvirksomheder o.l., er der løbende fokus på kundernes kreditværdighed.

#### *Driftsomkostninger*

HNG Midt-Nord Salg A/S har indgået serviceaftaler med moderselskabet HMN Naturgas I/S, der bl.a. omfatter personaleomkostninger, idet alle medarbejdere på nær direktionen fortsat er ansat i HMN Naturgas I/S, men er helt eller delvist udlånt til HNG Midt-Nord Salg-koncernen. Salgs- og markedsføringsudgifter dækkes direkte af HNG Midt-Nord Salg-koncernen.

#### *Kundetilgang*

HNG Midt-Nord Salg oplever en begrænset tilgang af nye kunder.

#### *Kundeafgang*

HNG Midt-Nord Salg har i 2010 ikke oplevet nævneværdig afgang af kunder. Den samlede kundeafgang i koncernen HNG Midt-Nord Salg udgør 0,2 % af kunderne.

#### **Øvrige forhold**

HNG Midt-Nord Salg er et selskab i HMN Naturgas-koncernen, og koncernens risikostyring og interne kontrol indgår i koncernens årsrapport. Tilsvarende fremgår koncernens samfundsmæssige ansvar af koncernens årsrapport.

#### **Forventninger til fremtiden**

De fleste kunder betragter naturgassen som et lavinteresseområde. Så længe naturgassen tilbydes til en konkurrencedygtig pris, har kunderne ikke en tilskyndelse til at skifte leverandør.

HNG Midt Nord Salg forventer, at forsyningspligtselskabet med de indgåede gaskøbsaftaler vil være i stand til at bevare en dominerende position på markedet for mindre kunder med deraf følgende begrænset kundeafgang.

Datterselskabet HNG Midt-Nord Handel har i 2010 vist sig at være en attraktiv partner for mellemstore og store virksomheder. En væsentlig del af afsætningen i 2011 er allerede sikret, men med en lavere indtjening end i 2010.

Koncernens resultat de nærmeste år vil være negativt påvirket af prisnedsættelse i forsyningspligtvirksomheden grundet tilbageførsel til forbrugerne af overskud fra årene 2008-2010. Endvidere vil resultatet være negativt påvirket af, at markedsværdiregulering af købs- og salgskontrakter til levering i 2011 og senere i overensstemmelse med IFRS-bestemmelserne er indtægtsført i 2010.

Det forventes dog fortsat, at selskabet også i det kommende år vil kunne fastholde markedsandelen kombineret med et tilfredsstillende bruttoresultat, og koncernens selskaber forventer at kunne bevare positionen som de mest omkostningseffektive i kundebetjening samtidig med, at der ikke sker fald i serviceniveauet overfor kunderne.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 for HNG Midt-Nord Salg A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2010.

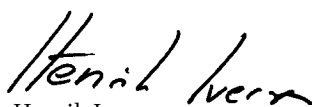
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, for årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

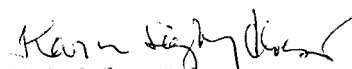
Viborg, den 31. marts 2011

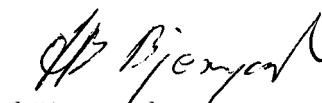
## Direktion

  
Ole Albæk Pedersen  
Administrerende direktør

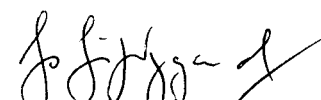
  
Henrik Iversen  
Vicedirektør

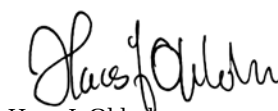
## Bestyrelse

  
Karin Søjberg Holst  
Formand

  
Ib Bjerregaard  
Næstformand

  
Helge Friis

  
Jens Jørgen Nygaard

  
Hans J. Okholm

  
Ebbe Skovsgaard

  
Ole Ørbøl

## Til aktionærerne i HNG Midt-Nord Salg A/S

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for HNG Midt-Nord Salg A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2010. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere i overensstemmelse med danske oplysningskrav. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav.

## Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes be-

svigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, og om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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

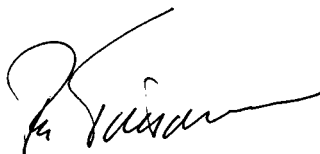
Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## 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 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere i overensstemmelse med danske oplysningskrav. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, for årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for i overensstemmelse med danske oplysningskrav.

Hellerup, den 31. marts 2011

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab



Per Timmermann  
Statsautoriseret revisor



Rasmus Juul Pihl  
Statsautoriseret revisor





# Resultatopgørelse

## HNG Midt-Nord Salg A/S

HNG Midt-Nord Salg A/S

			Note	Mio.kr	
Morderselskab				Koncern	
2009	2010			2010	2009
960,9	1.332,8	Nettoomsætning		4.023,6	3.000,1
-853,7	-1.240,8	Vareforbrug		-3.808,7	-2.726,4
<b>107,2</b>	<b>92,0</b>	<b>Bruttoresultat</b>		<b>214,9</b>	<b>273,7</b>
3,0	11,6	Andre driftsindtægter		116,7	13,2
-54,3	-54,3	Andre driftsomkostninger	2, 3	-84,9	-76,3
0,0	0,0	Afskrivninger	6	-0,3	-0,3
<b>55,9</b>	<b>49,3</b>	<b>Driftsresultat</b>		<b>246,4</b>	<b>210,3</b>
8,2	-1,3	Finansielle omkostninger, netto	4	0,3	11,6
<b>64,1</b>	<b>48,0</b>	<b>Resultat før skat</b>		<b>246,8</b>	<b>221,9</b>
-17,1	-12,4	Selskabsskat	5	-65,0	-58,4
<b>47,0</b>	<b>35,6</b>	<b>ÅRETS NETTORESULTAT</b>		<b>181,8</b>	<b>163,5</b>

## Totalindkomstopgørelse

				Mio.kr	
Morderselskab				Koncern	
2009	2010			2010	2009
47,0	35,6	Årets nettoresultat		181,8	163,5
<b>47,0</b>	<b>35,6</b>	<b>ÅRETS TOTALINDKOMST I ALT</b>		<b>181,8</b>	<b>163,5</b>

# Balance

## HNG Midt-Nord Salg A/S

HNG Midt-Nord Salg A/S

		Note	Mio.kr	
Moterselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
<b>AKTIVER</b>				
0,0	0,0	<b>Andre driftsmidler og inventar</b>	0,9	1,0
125,9	125,9	Kapitalandele i dattervirksomhed	0,0	0,0
0,0	0,0	Øvrige finansielle anlægsaktiver	5,9	5,6
<b>125,9</b>	<b>125,9</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>
<b>125,9</b>	<b>125,9</b>	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>87,1</b>	<b>97,6</b>
22,2	154,7	Tilgodehavende hos kunder	591,9	252,7
0,0	37,8	Tilgodehavende hos HNG Midt-Nord Handel A/S	0,0	0,0
8,6	8,7	Tilgodehavende hos HMN Naturgas I/S	161,9	106,3
18,1	2,8	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0,0	0,0
51,5	59,8	Andre tilgodehavender	245,9	144,9
0,0	0,7	Udskudt skatteaktiv	0,0	10,6
<b>100,5</b>	<b>264,4</b>	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>999,7</b>	<b>514,5</b>
<b>471,6</b>	<b>398,8</b>	Likvide beholdninger	<b>499,1</b>	<b>611,8</b>
<b>572,1</b>	<b>663,2</b>	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.585,8</b>	<b>1.223,9</b>
<b>697,9</b>	<b>789,1</b>	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.592,6</b>	<b>1.230,6</b>
<b>PASSIVER</b>				
50,0	50,0	Aktiekapital	50,0	50,0
44,0	64,0	Reserve for prisregulering	64,0	44,0
292,3	308,0	Overført resultat	606,7	445,0
<b>386,3</b>	<b>422,0</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>720,7</b>	<b>539,0</b>
1,4	1,2	Leverandørgæld	548,3	355,0
155,2	225,4	Gæld til HNG Midt-Nord Handel A/S	0,0	0,0
125,0	125,0	Ansvarlig lånekapital	125,0	125,0
6,1	6,9	Gæld til HMN Naturgas I/S	6,8	6,9
0,0	0,0	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0,0	14,0
0,0	0,0	Udskudt skattepassiv	12,4	0,0
23,1	8,4	Anden gæld	171,9	189,9
<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>Kortfristet del af hensatte forpligtelser</b>	<b>7,4</b>	<b>0,8</b>
<b>311,6</b>	<b>367,1</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>871,9</b>	<b>691,6</b>
<b>311,6</b>	<b>367,1</b>	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>871,9</b>	<b>691,6</b>
<b>697,9</b>	<b>789,1</b>	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.592,6</b>	<b>1.230,6</b>
		Afledte finansielle instrumenter	11	
		Eventualforpligtelser	12	
		Nærtstående parter	13	
		Aktionærforhold	14	
		Ændring i driftskapital	15	
		Købsforpligtelser og afgivne garantier	16	
		Gaskontrakter og prisderivater	17	
		Anvendt regnskabspraksis	18	
		Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	19	

# Egenkapitalopgørelse

## HNG Midt-Nord Salg A/S

HNG Midt-Nord Salg A/S

	Mio.kr			
Moderselskab	Aktiekapital	Reserve for prisregulering	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2010	50,0	44,0	292,3	386,3
Årets resultat	0,0	20,0	15,6	35,6
<b>Egenkapital pr. 31. december 2010</b>	<b>50,0</b>	<b>64,0</b>	<b>308,0</b>	<b>422,0</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2009	50,0	15,0	274,2	339,2
Årets resultat	0,0	29,0	18,1	47,1
<b>Egenkapital pr. 31. december 2009</b>	<b>50,0</b>	<b>44,0</b>	<b>292,3</b>	<b>386,3</b>

Koncern	Aktiekapital	Reserve for prisregulering	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2010	50,0	44,0	445,0	539,0
Årets resultat	0,0	20,0	161,8	181,8
<b>Egenkapital pr. 31. december 2010</b>	<b>50,0</b>	<b>64,0</b>	<b>606,7</b>	<b>720,7</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2009	50,0	15,0	310,6	375,6
Årets resultat	0,0	29,0	134,5	163,5
<b>Egenkapital pr. 31. december 2009</b>	<b>50,0</b>	<b>44,0</b>	<b>445,0</b>	<b>539,0</b>

Aktiekapitalen består af 50.000 aktier a 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.  
Den estimerede forskel mellem årets regnskabsmæssige resultat og HNG Midt-Nord Salg A/S' reguleringsmæssige indtægtsramme overføres via resultatdisponering til reserve for prisregulering under egenkapitalen for at vise, at denne del af egenkapitalen reelt ikke er til rådighed for ejerne.

# Pengestrømsopgørelse – Koncern

## HNG Midt-Nord Salg A/S

HNG Midt-Nord Salg A/S

		Note	Mio.kr	
Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
		<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter:</b>		
64,1	48,0	Årets resultat før skat	246,8	221,9
		<i>Reguleringer:</i>		
0,0	0,0	Afskrivninger	0,3	0,3
0,0	0,0	Tilbageførsel af andre driftsindtægter	-94,4	-10,2
3,5	-7,5	Betalt selskabsskat	-51,7	-39,9
		<i>Ændringer i driftskapital:</i>		
13,3	-163,2	Ændringer i tilgodehavender, lagerbeholdning m.v.	-495,1	262,8
-2,7	49,9	Ændringer i leverandørgæld mv.	281,8	-288,3
<b>78,2</b>	<b>-72,8</b>	<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter i alt</b>	<b>-112,3</b>	<b>146,6</b>
		<i>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter:</i>		
0,0	0,0	Anlægsinvesteringer	-0,4	-0,6
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,6</b>
<b>78,2</b>	<b>-72,8</b>	<b>Ændring i likviditet i alt</b>	<b>-112,7</b>	<b>146,0</b>
393,4	471,6	Likvider, primo	611,8	465,8
<b>471,6</b>	<b>398,8</b>	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>499,1</b>	<b>611,8</b>
		<i>Likvider, ultimo:</i>		
471,6	398,8	Likvide beholdninger	499,1	611,8
<b>471,6</b>	<b>398,8</b>	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>499,1</b>	<b>611,8</b>

**Note 1. Segmentoplysninger**
**Mio. kr.**

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 salg af gas i en reguleret og en ikke reguleret del.

De rapporteringspligtige segmenter omfatter således:

**Handel af gas – reguleret**, omfatter de bevillingspligtige aktiviteter i forbindelse med salg af gas, som er omfattet af Energitilsynets regulering.

**Handel af 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 ud fra den interne økonomistyring. Interne handler samt allokering mellem segmenterne sker på markedsvilkår.

**Aktiviteter 2010**

	<b>Handel med gas reguleret</b>	<b>Handel med gas ikke-reguleret</b>	<b>Elimineringer</b>	<b>Koncernen i alt</b>
Koncernekstern omsætning	1.332,8	2.690,8	0,0	4.023,6
Koncernintern omsætning	0,0	1.246,6	-1.246,6	0,0
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.332,8</b>	<b>3.937,4</b>	<b>-1.246,6</b>	<b>4.023,6</b>
Driftsresultat	49,3	197,2	0,0	246,4
Finansielle poster	-1,3	1,6	0,0	0,3
Ekstraordinære poster	0,0	0,0	0,0	0,0
Indkomstskat	-12,4	-52,7	0,0	-65,0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>35,6</b>	<b>146,1</b>	<b>0,0</b>	<b>181,8</b>
Langfristede aktiver	125,9	6,8	-125,9	6,8
Kortfristede aktiver	663,2	1.189,4	-266,8	1.585,8
<b>Aktiver</b>	<b>789,1</b>	<b>1.196,2</b>	<b>-392,6</b>	<b>1.592,6</b>
Egenkapital	422,0	424,6	-125,9	720,7
Gældsforpligtelser	367,1	771,5	-266,8	871,9
<b>Passiver</b>	<b>789,1</b>	<b>1.196,2</b>	<b>-392,6</b>	<b>1.592,6</b>

**Aktiviteter 2009**

Koncernekstern omsætning	960,9	2.039,1	0,0	3.000,1
Koncernintern omsætning	0,0	856,5	-856,5	0,0
<b>Nettoomsætning</b>	<b>960,9</b>	<b>2.895,6</b>	<b>-856,5</b>	<b>3.000,1</b>
Driftsresultat	55,9	154,4	0,0	210,3
Finansielle poster	8,2	3,4	0,0	11,6
Indkomstskat	-17,1	-41,4	0,0	-58,5
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>47,0</b>	<b>116,4</b>	<b>0,0</b>	<b>163,4</b>
Langfristede aktiver	125,9	6,7	-125,9	6,7
Kortfristede aktiver	572,1	825,2	-173,3	1.223,9
<b>Aktiver</b>	<b>697,9</b>	<b>831,9</b>	<b>-299,2</b>	<b>1.230,6</b>
Egenkapital	386,3	278,5	-125,9	539,0
Gældsforpligtelser	311,6	553,3	-173,3	691,6
<b>Passiver</b>	<b>697,9</b>	<b>831,9</b>	<b>-299,2</b>	<b>1.230,6</b>

**Note 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision**
**Mio.kr**

Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
0,1	0,1	Revisorhonorar	0,2	0,2
0,1	0,0	Revisorhonorar, rest vedrørende forrige år	0,1	0,2
<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>Samlet honorar i regnskabsåret</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>

**Note 3. Personaleomkostninger**
**Mio.kr**

Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
		Selskabet har kun direktion ansat. Øvrige medarbejdere er rekrutteret og ansat af HMN Naturgas I/S og løn til såvel medarbejdere som direktion udbetales af HMN Naturgas I/S. I henhold til de indgåede serviceaftaler dækker selskabet sin andel af ejernes omkostninger til personale, inkl. lønninger, feriepenge og andre medarbejderrelaterede udgifter.		
1,4	1,6	<b>Vederlag til direktionen</b>	3,1	2,7
<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>Samlet vederlag til bestyrelse</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>

**Note 4. Finansielle poster**
**Mio.kr**

Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
		<i>Finansielle indtægter:</i>		
9,0	2,7	Renteindtægter fra driftslikviditet	4,9	13,3
0,0	0,0	Valutakursregulering, netto	0,0	0,1
0,0	1,6	Renteindtægter fra tilknyttet virksomhed	1,6	0,0
<b>9,0</b>	<b>4,3</b>		<b>6,5</b>	<b>13,3</b>
		<i>Finansielle omkostninger:</i>		
-0,2	-5,3	Garantiprovision og renteomkostninger vedr. ansvarlig lånekapital	-6,0	-0,2
0,0	0,0	Valutakursregulering, netto	-0,1	0,0
-0,6	-0,3	Andre finansielle omkostninger	-0,1	-1,5
-0,8	-5,6	Finansielle omkostninger i alt	-6,2	-1,7
<b>8,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>Finansielle poster</b>	<b>0,3</b>	<b>11,6</b>

**Note 5. Skat af årets resultat**
**Mio.kr**

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
2009	2010		2010	2009
-17,1	-11,8	Årets aktuelle skat	-40,0	-54,8
0,0	-1,3	Udskudt skat vedr. tidligere år	-2,0	0,0
0,0	-0,7	Årets udskudte skat	-23,0	-3,6
<b>-17,1</b>	<b>-12,4</b>	<b>Årets skat i alt</b>	<b>-65,0</b>	<b>-58,4</b>
<i>der fordeler sig således:</i>				
-17,1	-12,4	Skat af årets resultat	-65,0	-58,4
0,0	0,0	Skat af egenkapitalbevægelser	0,0	0,0
<b>-17,1</b>	<b>-12,4</b>	<b>Årets skat i alt</b>	<b>-65,0</b>	<b>-58,4</b>
<i>Skat af årets resultat kan forklares således:</i>				
25,0 %	25,0 %	Selskabsskattesats	25,0 %	25,0 %
<i>Skatteeffekt af:</i>				
0,0 %	0,0 %	Underskud fra tidligere år	0,0 %	0,0 %
-15,0 %	0,0 %	Skattemæssig afskrivning af goodwill	0,0 %	-4,8 %
1,2 %	0,6 %	Øvrige skattemæssige reguleringer	0,2 %	6,1 %
<b>11,2 %</b>	<b>25,6 %</b>	<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>25,2 %</b>	<b>26,3 %</b>
<i>Skatteaktiv fordeler sig således:</i>				
0,0	0,7	Immaterielle anlægsaktiver	0,0	10,6
0,0	0,0	Andre tidsmæssige forskelle	0,0	0,0
<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>Skatteaktiv i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>10,6</b>
<i>Skattepassiv fordeler sig således:</i>				
0,0	0,0	Anden gæld	12,4	0,0
0,0	0,0	Andre tidsmæssige forskelle	0,0	0,0
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>Skattepassiv i alt</b>	<b>12,4</b>	<b>0,0</b>

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

**Note 6. Anlægsaktiver**
**Mio. kr.**

	Materielle Anlægsaktiver	Finansielle Anlægsaktiver	Anlægsaktiver i alt
Kostpris 1. januar 2010	1,3	5,6	6,9
Tilgang	0,1	2,7	2,8
Afgang	0,0	-2,4	-2,4
<b>Kostpris 31. december 2010</b>	<b>1,4</b>	<b>5,9</b>	<b>7,3</b>
Afskrivninger 1. januar 2010	0,3	0,0	0,3
Årets afskrivninger	0,3	0,0	0,3
<b>Afskrivninger 31. december 2010</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>
Nettoopskrivninger 1. januar 2010	0,0	0,0	0,0
Opskrivninger i året	0,0	0,0	0,0
<b>Nettoopskrivninger 31. december 2010</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010</b>	<b>0,9</b>	<b>5,9</b>	<b>6,8</b>
Kostpris 1. januar 2009	0,7	6,9	7,6
Tilgang	0,6	4,8	5,4
Afgang	0,0	-6,1	-6,1
<b>Kostpris 31. december 2009</b>	<b>1,3</b>	<b>5,6</b>	<b>6,9</b>
Afskrivninger 1. januar 2009	0,0	0,0	0,0
Årets afskrivninger	0,3	0,0	0,3
<b>Afskrivninger 31. december 2009</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
Nettoopskrivninger 1. januar 2009	0,0	0,0	0,0
Opskrivninger i året	0,0	0,0	0,0
<b>Nettoopskrivninger 31. december 2009</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009</b>	<b>1,0</b>	<b>5,6</b>	<b>6,6</b>

**Note 7. Kapitalandele i dattervirksomhed**
**Mio. kr.**

	2010	2009
Kostpris 1. januar 2010	55,0	55,0
Årets tilgang	0,0	0,0
Årets afgang	0,0	0,0
<b>Kostpris 31. december 2010</b>	<b>55,0</b>	<b>55,0</b>
Opskrivninger 1. januar 2010	70,9	70,9
Tilbageført opskrivning på årets afgang	0,0	0,0
Årets værdiregulering	0,0	0,0
<b>Opskrivninger 31. december 2010</b>	<b>70,9</b>	<b>70,9</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010</b>	<b>125,9</b>	<b>125,9</b>

**Note 8. Hensættelse til tab på debitorer**
**Mio.kr**

Moterselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
2,2	5,0	Tilgodehavende moms og afgifter	7,8	2,3
2,8	0,7	Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter	1,9	5,5
0,0	0,0	Øvrige tilgodehavender	0,0	0,0
<b>5,0</b>	<b>5,7</b>	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>9,7</b>	<b>7,8</b>

Alle tilgodehavender hos kunder forfalder indenfor et år.

**Note 9. Andre tilgodehavender**
**Mio.kr**

Moterselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
51,5	58,3	Tilgodehavende moms og afgifter	58,3	51,5
0,0	0,0	Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter	175,1	93,4
0,0	1,4	Øvrige tilgodehavender	12,5	0,0
<b>51,5</b>	<b>59,8</b>	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>245,9</b>	<b>144,9</b>

**Note 10. Anden gæld**
**Mio.kr**

Moterselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
0,0	0,0	Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter	121,1	135,9
23,1	8,4	Skyldig skat	8,4	23,1
0,0	-21,9	Skyldig moms og afgifter	14,0	29,8
0,0	21,9	Øvrige poster	28,4	1,1
<b>23,1</b>	<b>8,4</b>	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>171,9</b>	<b>189,9</b>

### Note 11. Afledte finansielle instrumenter

Se ledelsesberetning, afsnit om særlig risici, afledte finansielle instrumenter.

### Note 12. Eventualforpligtelser

Moderselskabet har en forpligtelse over for HNG Midt-Nord Handel A/S om at indskyde yderligere ansvarlig lånekapital på 25 mio. kr.

### Note 13. Nærtstående parter

Selskabet har nærtstående parter med bestemmende indflydelse.  
 HMN Naturgas I/S samt selskabets ledelse har betydelig indflydelse.  
 HNG Midt-Nord Salg A/S har i 2010 rekvireret diverse administrative serviceydelser hos HMN Naturgas I/S for i alt 28,9 mio. kr. (2009: 30,8 mio. kr.).  
 Ledelsesvederlag mv. er oplyst i Note 3.  
 Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

### Note 14. Aktionærforhold

Selskabet ejes af følgende aktionærer: HMN Naturgas I/S, Gladsaxe, 100 %

### Note 15. Ændring i driftskapital

**Mio.kr**

		2010	2009
<b>Koncern</b>	Ændring i tilgodehavende og varebeholdning	-495,1	262,8
	Ændring i leverandørgæld mv.	281,8	-288,3
	Ændring i driftskapital i alt	-213,3	-25,5

### Note 16. Købsforpligtelser og afgivne garantier

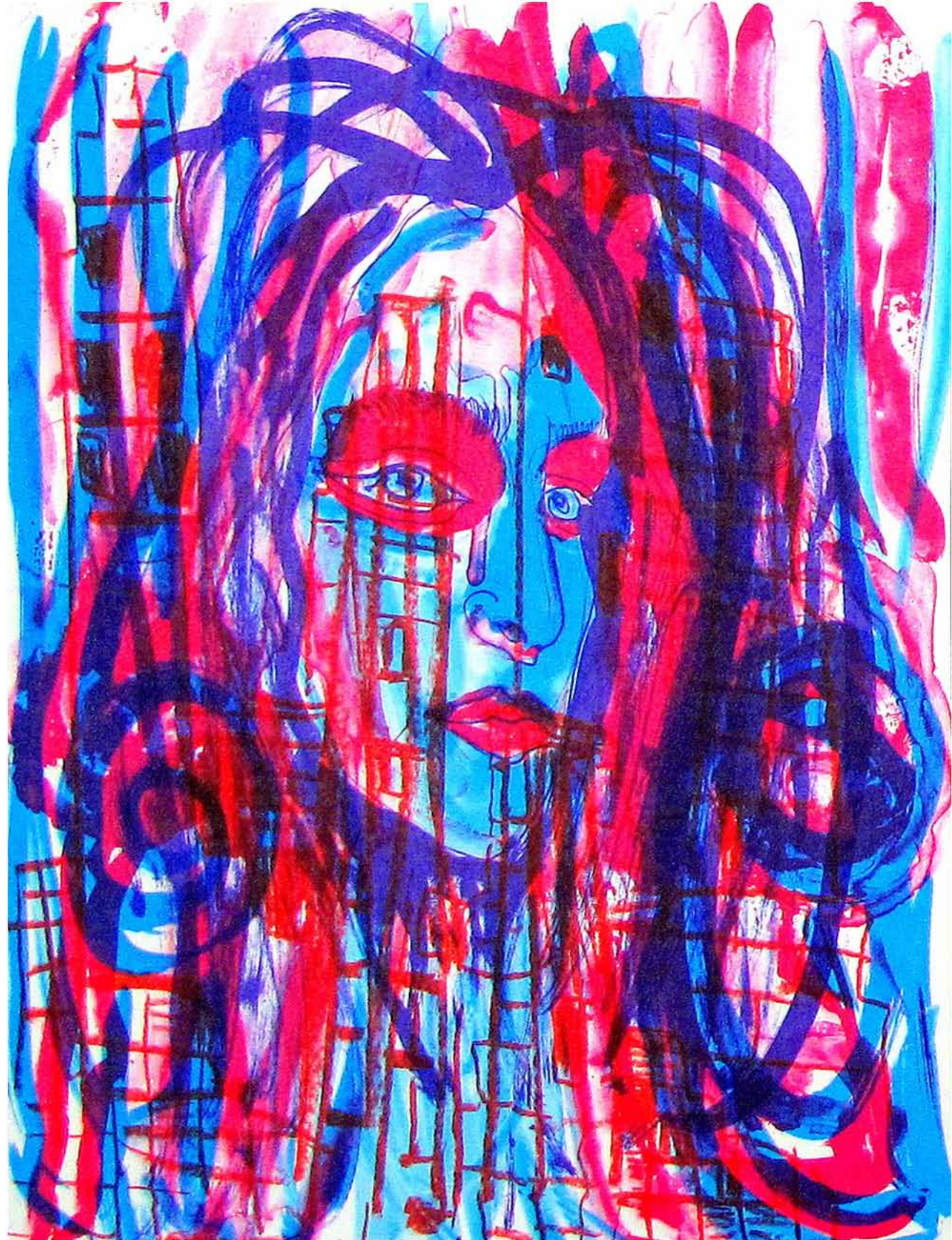
Selskabet har indgået bindende aftaler om køb af naturgas på 4.232 mio. kr. (2009: 1.333 mio. kr.) på take or pay-vilkår.  
 Aftalerne løber i op til 4 år.  
 Købsforpligtelserne er indgået i fællesskab med datterselskabet HNG Midt-Nord Handel A/S.  
 Nordea har på vegne af HNG Midt-Nord Salg A/S og datterselskabet HNG Midt-Nord Handel A/S i fællesskab afgivet garantier for i alt 303 mio. kr. (2009: 470 mio. kr.).

### Note 17. Gaskontrakter og prisderivater

Følsomhedsberegning på den finansielle portefølje viser følgende ved en ændring i oliepris og USD-kurs på 10%.

Som omtalt i ledelsesberetningens afsnit Særlige risici er selskabet udsat for gasprisrisici. Selskabet afdækker pris- og valutakursrisici vedrørende bindende aftaler om fremtidige køb og salg af gas med swaps, og i begrænset omfang call- og putoptioner. Bestemmelserne om regnskabsmæssig afdækning benyttes ikke. Prisderivaterne, der er baseret på oliepriser, har en netto dagsværdi pr. 31.12. 2010 på 54 mio. kr. (2009: minus 42,5 mio. kr.).

Risiko	Pris-ændring	Skønnet resultat effekt	
		2010	2009
Ændring i oliepris og USD-kurs	10%	30,5	38,7
Ændring i oliepris og USD-kurs	-10%	-30,5	-38,7





**Note 18. Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse stor C, jfr. IFRS bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af International Accounting Standards Board (IASB). Årsrapporten aflægges efter IFRS og omfatter både et koncernregnskab for selskabet og dets dattervirksomhed og et årsregnskab for moderselskabet.

**Anvendelse af nye og ajourførte IFRS-standarder**

HNG Midt-Nord Salg A/S har implementeret alle nye eller ajourførte og ændrede internationale regnskabsstandarder (IFRS'er) udstedt af IASB og IFRS'er godkendt af EU, som er gældende for regnskabsåret 2010.

De øvrige af IASB ikrafttrådte standardændringer i 2010 omfatter IFRS 2 og 7, IAS 7, 12, 16, 21, 27, 28, 31, 38 og 39, fortolkningsbidrag IFRIC 17 og 18 samt de årlige forbedringer til gældende IFRS og fortolkningsbidrag. Implementering af disse har begrænset påvirkning på indregning, måling og pengestrømmene.

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

På tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten for 2010 har IASB og IFRIC udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der først træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder efter 31. december 2010. 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 HNG Midt-Nord Salg A/S:

De årlige forbedringer til gældende IFRS, som medfører mindre ændringer til en række af standarder, som er trådt i kraft for regnskabsår, der starter efter 1. januar 2010 De øvrige af IASB vedtagne standardændringer i 2010 omfatter: IAS 24 samt fortolkningsbidrag IFRIC 14 og 19. Det vurderes, at disse ændringer har begrænset betydning for HNG Midt-Nord Salg A/S.

IASB har derudover udstedt IFRS 9 'Finansielle instrumenter', som skal tages i anvendelse senest 1. januar 2013. Dette er en del af IASB's projekt til erstatning af IAS 39, og med den nye standard vil klassifikationen og målingen af finansielle instrumenter og kravene til

sikring blive ændret betydeligt. IFRS 9 er ikke godkendt af EU. Dette udkast vil blive analyseret nærmere, da den forventes at få betydning for HNG Midt-Nord Salg A/S.

Årsrapporten er aflagt i mio. kr.

**Generelt om indregning og måling**

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip modificeret for måling af visse finansielle instrumenter til dagsværdi.

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.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

**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.

Kursdifferencer, der opstår ved omregning af ikke-monetære poster, såsom finansielle aktiver, der er klassificeret som disponible for salg, medtages i dagsværdireserven under anden totalindkomst.

**Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter HNG Midt-Nord Salg A/S (modervirksomheden) og dattervirksomheden HNG Midt-Nord Handel A/S.

Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved

konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

### Afledte finansielle instrumenter

HNG Midt-Nord Salg-koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til at afdække prisisici ved køb og salg af gas.

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

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig afdækning, indregnes i resultatopgørelsen. Ændringer i dagsværdien af derivater, der er indgået med henblik på at afdække prisisici på gas, indregnes i nettoomsætningen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

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

Nettoomsætningen indregnes i takt med levering af naturgassen. Indtægter fra acontobetaltende kunder er beregnet for perioden efter seneste årsopgørelse.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder værdiregulering af finansielle instrumenter.

#### Vareforbrug

Omkostninger til varer indeholder det forbrug, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

#### Andre driftsomkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administrative ydelser rekvireret ifølge serviceaftaler med moderselskabet, kommunikationsomkostninger, konsulentbistand, øvrige administrationsomkostninger mv.

#### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, 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 acontoskat.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiverne 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.

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

## Balancen

### *Kapitalandele i dattervirksomhed*

Kapitalandele i dattervirksomheden måles til kostpris i moderselskabets regnskab. Som kostpris benyttes den regnskabsmæssige indre værdi pr. 1.1.2008 opgjort efter hidtidig regnskabspraksis.

### *Finansielle anlægsaktiver*

Finansielle anlægsaktiver måles til den amortiserede kostpris af kontrakter for operationel leasing af naturgas-forbrugende udstyr hos kunder.

### *Materielle anlægsaktiver*

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.

Ved afskrivning af aktiver benyttes levetid på 5 år for biler, inventar, maskiner og øvrige investeringer.

### *Nedskrivningstest*

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

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

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

### *Varebeholdninger*

Varebeholdning bestående af naturgas måles til vejret gennemsnitlig kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdning opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere et salg.

### *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 nominel værdi. Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### *Egenkapitalreserver*

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

### *Andre hensatte forpligtelser*

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

### *Periodeafgrænsningsposter (forpligtelser)*

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

### *Finansielle forpligtelser*

Andre 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 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 størrelse eller sammensætning 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.

#### Segmentoplysninger

Omsætningen oplyses på forretningssegmenter. Oplysning om forretningssegmenter er baseret på koncernens afkast og risici ud fra den interne økonomirapportering.

#### Note 19. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved indregning og måling af poster i regnskabet er det i visse tilfælde nødvendigt at foretage vurderinger og skøn samt at opstille forudsætninger om fremtidige begivenheder, som har indflydelse på værdien af indregnede indtægter og omkostninger i regnskabsperioden, samt oplysninger om eventualaktiver og eventualforpligtelser på balancedagen. Foretagne skøn og vurderinger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige under de givne omstændigheder, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske udfald kan derfor afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og vurderinger samt de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringerne finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen påvirker disse.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelse af medarbejderforpligtelser, henrettelse til retableringsforpligtelser, og værdiansættelse af afledte instrumenter, der ikke handles på et aktivt marked.

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

HNG Midt-Nord Salg-koncernen foretager sikring af råvare- og valutarisici.

Disse sikringstransaktioner vedrører fremtidige indtægter fra salg - og omkostninger til køb af naturgas. Endvidere indeholder kundekontrakter prisindeks, som udskilles og behandles som selvstændige afledte finansielle instrumenter, jf. nedenfor.

Dagsværdien af derivater anvendt til afdækning af råvarerisici og derivater indbygget i kundekontrakter baseret på værdiansættelsesmodeller, der benytter priser, der udledes af handler på 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 kundeføtaler udgør pr. 31. december 2010 175,1 mio. kr. under aktiver og 121,1 mio. kr. under passiver. De tilsvarende beløb for 2009 udgjorde 93,4 mio. kr. under aktiver og 135,9 mio. kr. under passiver.

#### Nøgletal

Nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Balancesum}}$
Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalens soliditet	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$

# Hoved- og nøgletaloversigt – Koncern

## HNG Midt-Nord Salg A/S

HNG Midt-Nord Salg A/S

<b>Økonomi (Mio. kr.)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Nettoomsætning	4.023,6	3.000,1	3.127,1	2.121,2	2.322,2
Bruttoresultat	214,9	273,7	146,5	117,5	71,1
Andre driftsindtægter	116,7	13,2	87,8	2,0	1,8
Eksterne omkostninger	-84,9	-76,3	-58,6	-54,4	-32,7
Afskrivninger	-0,3	-0,3	0,0	0,0	0,0
Finansielle poster, netto	0,3	11,6	11,4	16,1	9,7
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>246,8</b>	<b>221,9</b>	<b>187,1</b>	<b>81,2</b>	<b>49,9</b>
Tilgodehavender fra salg	591,9	252,7	285,3	317,7	45,4
Egenkapital	720,7	539,0	375,3	316,7	235,6
Balancesum	1.592,6	1.230,6	1.702,2	1.115,1	957,3
<b>Nøgletal (procent)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Bruttomargin	5,3	9,1	4,7	5,5	3,1
Overskudsgrad	6,1	7,0	5,6	3,1	1,7
Afkastningsgrad	15,5	17,1	10,3	5,8	4,2
Egenkapitalens forrentning	28,9	35,8	21,9	29,4	8,2
Egenkapitalandel (soliditet)	45,3	43,8	22,0	28,4	24,6
<b>Statistik (Mio. kr.)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Afsætning (mio.m <sup>3</sup> naturgas)	1.248	949	996	776	694
Husholdningskunder (antal)	16.000	16.812	17.430	18.352	20.448
Kunder (antal)	217.250	215.348	212.750	204.561	206.778







### Gaskøb

HNG Midt-Nord Handel A/S står for alt indkøb, lagring samt transport af naturgas, der skal dække leveringen af naturgas til såvel HNG Midt-Nord Salg A/S som HNG Midt-Nord Handel A/S' naturgaskunder.

HNG Midt-Nord Handel har i 2010 indkøbt ca. 1.248 mio. m<sup>3</sup> naturgas leveret i både Tyskland, Holland og Danmark. Ca. 476 mio. m<sup>3</sup> er solgt videre til HNG Midt-Nord Salg, og ca. 772 mio. m<sup>3</sup> er solgt til egne kunder. HNG Midt-Nord Handel står for transporten af naturgassen frem til den danske grænse samt i det danske system.

Som sikring af selskabets behov for fleksibilitet har HNG Midt-Nord Handel bl.a. benyttet fleksibilitetsmulighederne i indkøbskontrakterne samt indkøbt lagerplads hos Energinet.dk Gaslager.

HNG Midt-Nord Handel indgår gaskøbsaftaler med løbetider fra kun en dag til fem år. Strategien er at købe langsigtet gas til vores kernemarked inkl. HNG Midt-Nord Salg, mens vi først køber naturgas til det mere konkurrenceprægede marked, når kunden vindes.

HNG Midt-Nord Handel har i løbet af 2010 fortsat arbejdet med at forhandle rammeaftaler (EFET-aftaler) på plads med forskellige leverandører, så der løbende er mulighed for at kunne handle gasmængder. Ved udgangen af 2010 er der indgået aftaler med 27 modparter.

HNG Midt-Nord Handel ønsker en likvid og gennemsigtig dansk gasbørs og har været aktiv på den danske gasbørs, Nord Pool Gas, siden starten af marts 2008. Børsen havde en svær start med kun meget få handler og yderst få aktører, men har udviklet sig positivt specielt i løbet af 2010. Likviditeten på børsen er nu relativt høj, netop fordi HNG Midt-Nord Handel har fungeret som market-maker siden september 2009, dvs. forpligtet sig til hver dag at stille både købs- og salgspriser for et swap-produkt mellem det tyske gassystem og det danske.

HNG Midt-Nord Handel har i løbet af 2010 foretaget 2.253 både større og mindre gashandler, hvoraf handlerne på Nord Pool Gas udgør 849 handler. Det er vores vurdering, at likviditeten på engrosmarkedet både i Danmark og på de nærliggende markeder er blevet væsentligt forbedret i 2010. Likviditeten i Danmark er stadig påvirket af perioder, hvor grænsen lukker for import af gas fra nabo-markederne.

I løbet af 2010 har vi set en større frakobling mellem oliepriserne og naturgaspriserne. De store naturgasmængder på verdensplan har betydet, at stigningen i oliepriserne

i løbet af 2010 ikke har påvirket gaspriserne i samme grad som normalt.

Naturgaslageret i Danmark i 2010 blev, som både i 2009 og 2008, solgt på auktionsbasis. Energinet.dk afholdte i alt tre lagerauktioner, én auktion på fem års lager, én på hurtigt lager og én på ét års lager, som udgjorde hovedparten af lagermængden.

Lagerprisen var påvirket af forwardpriserne på de europæiske gasbørser, hvor prisforskellen mellem vinter og sommer var begrænset. Det betød, at vi så et prisfald på ét års lager på ca. 5 % i forhold til 2009.

Til gengæld så vi væsentligt højere priser på fem års lager, der gik til en pris, der lå 25 % over prisen på ét års lager.

### Forsyningsikkerhed

HNG Midt-Nord Handel har særlig fokus på forsynings-situationen i Danmark de næste par år, indtil forbindelsen til det tyske gassystem er færdigudbygget, forventeligt i 2013. Produktionen i Nordsøen forventes at falde, hvilket i fremtiden vil betyde, at Danmark har behov for at importere større mængder naturgas fra udlandet, primært Tyskland.

I perioden frem til 2013 forventer vi flere og længere afbrydelser ved den dansk-tyske grænse, som bl.a. vil påvirke større svingninger i spotpriserne i Danmark. HNG Midt-Nord Handel arbejder på at afdække prisrisikoen i denne periode.

### Kunder og konkurrencesituationen

HNG Midt-Nord Handel havde ultimo 2010 ca. 10.000 kunder med et forventet samlet årsforbrug på ca. 650 mio. m<sup>3</sup> naturgas.

HNG Midt-Nord Handel har i løbet af 2010 konsolideret markedsandelen. Det betyder, at selskabets kontraktvolumen ultimo 2010 stadig ligger på ca. 650 mio. m<sup>3</sup> svarende til niveauet ultimo 2009 og ultimo 2008. Antallet af kunder har ligeledes været konstant fra 2009 til 2010.

I løbet af de syv år, hvor markedet har været fuldt liberaliseret, har konkurrencesituationen udviklet sig kraftigt. For de større kunder er udbud og leverandørskift blevet en naturlig sag. Kundernes kendskab til konkurrence-markedet samt leverandørernes interesse for markedet er blevet modnet.

Vi ser flere kunder, der efterspørger bedre priser via forskellige former for udbud. Markedet er imidlertid ret uigennemsigtigt, da vilkårene afhænger meget af det valgte reguleringsindeks og kontraktbindinger i form af mængder og periode- og belastningsmønstre, hvilket gør det vanskeligt for mange kunder at overskue de mange tilbud på markedet. Generelt er billedet, at tilbuddet på konkurrencemarkedet er ledsaget af mere belastende bindinger og større risici for kunderne, end de har været vant til.

Priser til kunder, som er indekseret efter priserne på den danske gasbørs, Nord Pool Gas, specielt i løbet af 2010 blev populær både blandt kunderne og de nye leverandører. En del kunder lægger vægt på gennemsigtheden af priserne og på, at priserne er markedsregulerede. Samtidig lægger de nye aktører på markedet vægt på, at aftalerne med kunderne kan laves med et minimum af risiko.

Udover Nord Pool Gas har vi i løbet af 2010 set flere forskellige børsprodukter på markedet. Bl.a. tilbydes prisprodukter, som er indekseret efter den tyske børs, NCG, eller den hollandske børs, TTF. Fordelen ved at benytte de udenlandske børser er, at der er tilknyttet et finansielt marked, som har betydning for både kunderne og leverandørerne.

HNG Midt-Nord Handel finder det vigtigt at kunne tilbyde sine kunder så fleksible og uproblematisk kontrakter som muligt. Mange af kunderne ønsker lille risiko og så lidt besvær som muligt, og HNG Midt-Nord Handel's tilbud på fleksible kontrakter er blevet positivt modtaget af kunderne.

Som i de tidligere år har HNG Midt-Nord Handel også i 2010 udviklet en række nye produkter og ydelser, der har været med til at forbedre selskabets konkurrenceevne og øge kundernes muligheder for at sammenligne tilbud.

## Risiko

HNG Midt-Nord Handel prisafdækker indkøbsaftaler, samme dag som de indgås, således at de matcher de variable salgspriser i slutkundemarkedet, på det tidspunkt gassen forventes at blive brugt. På samme måde prisafdækkes salgsaftalerne, hver gang de afviger fra den normale indekseringsform.

Med de voldsomme prisændringer på olie- og gasmarkedet i 2008 blev det testet, om vores finansielle afdækning var tilstrækkelig robust. Vi har også i 2010 set en yderst effektiv sammenhæng i vores afdækninger.

Alle HNG Midt-Nord Handels indkøbskontrakter indeholder take or pay-vilkår, hvor risikoen løbende vurderes. For at afværge take or pay-betaling udnyttes gaskøbsaftalernes indbyggede fleksibilitet, køb af plads i naturgaslager, salg af mængder på engrosmarkedet samt et eventuelt forøget salg på slutkundemarkedet. På grund af den hårde vinter i 2010 er HNG Midt-Nord Handel ikke blevet ramt af take or pay i 2010.

Frem til 2008 har selskabet set en god betalingsevne hos vores kunder med yderst begrænsede debitortab, men i 2008 kunne vi begynde at ane de første problemer. De er slået igennem i 2010, hvor de samlede debitortab inkl. hensættelser blev 1,2 mio. kr. mod de budgetterede 2,5 mio. kr. Vi forventer fortsat forhøjede debitortab i 2011, hvor der er budgetteret med tab på 4,0 mio. kr. Kundernes økonomiske forhold vurderes ved kontrakttegningen med henblik på behovet for deposita, og forfaldne regninger gennemgås månedligt for større kunders vedkommende.

## Resultat

Regnskabsresultatet i HNG Midt-Nord Handel A/S før skat var på 198,8 mio. kr. i 2010 mod 157,8 mio. kr. i 2009. Resultatet er bedre end forventet ved årets begyndelse.

Bruttoresultatet af gassalget blev i 2010 på 122,9 mio. kr. mod 166,5 mio. kr. i 2009.

## Gassalg

HNG Midt-Nord Handel varetager det samlede naturgas-indkøb både til HNG Midt-Nord Handels egne kunder og til HNG Midt-Nord Salg.

Den samlede afsætning til HNG Midt-Nord Handels egne kunder i 2010 blev på 772 mio. m<sup>3</sup> mod 537 mio. m<sup>3</sup> i 2009. Afsætningen fordeler sig med 229 mio. m<sup>3</sup> i HMN Naturgas' distributionsområde i hovedstadsregionen, 355 mio. m<sup>3</sup> i HMN Naturgas' distributionsområde i Midt- og Nordjylland og 188 mio. m<sup>3</sup> i andre distributionsområder.

Afsætningen til HNG Midt-Nord Salg udgjorde i 2010 476 mio. m<sup>3</sup>.

## Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter udgøres især af markedsværdiregulering af finansielle afdækninger på købs- og salgskontrakter. Øvrige indtægter i 2010 udgjorde 105,2 mio. kr. mod 10,2 mio. kr. i 2009.

Indregning af markedsværdiregulering af de finansielle aftaler følger IFRS- bestemmelserne. Af markedsværdireguleringen i 2010 udgør 42,5 mio. kr. købs- og salgskontrakter fra 2010 og tidligere år. Markedsværdien af finansielle afdækninger vedrørende købs- og salgskontrakter med levering i 2011 og senere år udgør 54,0 mio. kr., og dette beløb vil i afdækningsperioden modsvares af tilsvarende mindre indtjening på disse købs- og salgskontrakter.

## Andre driftsomkostninger

HNG Midt-Nord Handel A/S har ingen ansatte ud over direktionen. Alle medarbejdere er ansat i HMN Naturgas I/S. Selskabets drift gennemføres ved køb af ressourcer eller ydelser hos HMN Naturgas eller hos eksterne samarbejdspartnere. Der er etableret en række serviceaftaler, som specificerer kvalitet, kompetence og betaling for køb af ressourcer og ydelser fra HMN Naturgas med

henblik på at sikre, at samhandlen foregår på markedsvilkår.

Driftsomkostningerne i HNG Midt-Nord Handel er opdelt i serviceaftaler og øvrige driftsomkostninger. I 2010 har HNG Midt-Nord Handel haft driftsomkostninger på 30,6 mio. kr. I 2009 var driftsomkostningerne 22 mio. kr.

Serviceaftalerne, der bl.a. omfatter samtlige personaleomkostninger, udgør 75 % af de samlede driftsomkostninger.

## Finansielle poster

Renteindtægterne fra likviditeten og øvrige finansielle poster udgjorde 1,6 mio. kr. i 2010 mod 3,4 mio. kr. i 2009.

## Skat

Den beregnede skat af årets resultat udgør 52,7 mio. kr. Heraf er 13,1 mio. kr. udskudt skat som følge af regulering af finansielle afdækninger af købs- og salgskontrakter anført under andre driftsindtægter.

## Særlige risici

### *Driftsrisici*

HNG Midt-Nord Handels indtægter stammer i 2010 fra en mindre handelsmargin i form af et ørebeløb pr. solgt m<sup>3</sup> samt nettoeffekt af finansielle afdækninger af selskabets kontrakter med kunder og af selskabets indkøb af naturgas.

### *Transmission og lager*

Op mod 50 % af HNG Midt-Nord Handels udgifter til transmission og lager er faste betalinger. Selskabet imødegår dette hos specielt de større kunder ved at opkræve såvel et fast som et variabelt bidrag for transmission og lager. Hovedparten opkræves dog som et ørebeløb pr. solgt m<sup>3</sup> naturgas.

### *Take or pay-vilkår*

En væsentlig del af selskabets kontraktmængder er indgået på take or pay-vilkår, dvs. en forpligtelse til at betale for gassen, uanset om HNG Midt-Nord Handel aftager den eller ej.

Risikoen er imødegået med en andel indkøbt på fleksible vilkår suppleret med mængder, som kan gensælges på det internationale marked. Flexibiliteten vurderes at være tilstrækkelig til at klare normale temperaturudsving og forventede tab af marked.

*Transport af naturgas*

En betydelig del af selskabets naturgas købes internationalt og skal transporteres til Danmark. Det indebærer en risiko for afbrydelser i transporten og dermed ubalance både på det danske gasnet i forhold til Energinet.dk samt i forhold til det udenlandske gasnet med tilhørende tab ved tvangssalg og køb.

*Konkurrenceevne*

Markedsprisen for naturgas varierer i væsentligt omfang med og i forhold til udviklingen i prisen på olie. De indkøbte gasmængder er afdækket i relation til udviklingen i olieprisen, men der vil altid være en risiko for, at der i perioder kan indkøbes naturgas med en bedre relation til oliepriserne end den, som er opnået, og at selskabets gasportefølje derved mister konkurrenceevnen.

Risikoen er delvist imødegået ved, at salgsvilkår på indgåede aftaler med kunder modsvarer indkøbsvilkår.

Det på grund af krisen meget store gasoverskud i Europa betyder, at gasprisen i stigende omfang afkobles fra olieprisen. Det indebærer en stigende risiko for, at kontrakter med traditionelle olieprisreguleringer på kort sigt mister konkurrenceevnen.

*Prisprodukter*

Anvendelsen af prisprodukter er en afgørende parameter i konkurrencen om kunderne. De økonomiske risici er betydelige som følge af stor volatilitet i gas- og oliepriserne.

Risikoen styres systematisk ved løbende afdækning af solgte produkter med modgående transaktioner med leverandører og finansielle institutioner. Der er indgået rammeaftaler med leverandører og banker til afdækning af produkterne.

*Afledte finansielle instrumenter*

HNG Midt-Nord Handel tilbyder kunderne aftaler, hvor salgsprisen på naturgas fastsættes ud fra forskellige kombinationer af fuel- og gasoliepriser samt kursen på USA-dollar.

Tilsvarende indgår HNG Midt-Nord Handel købsaftaler, hvor købsprisen på naturgas fastsættes ud fra forskellige kombinationer af fuel- og gasoliepriser samt kursen på USA-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 reelt ingen risiko har i forbindelse med de indgåede købs- og salgsaftaler.

*Kreditfokus*

Handel på internationale gasmarkeder samt afdækning af markedsræssige risici med finansielle produkter kræver i stigende omfang garantistillelse. I et vist omfang kan selskabet være afskåret fra de bedste kontrakter og vilkår grundet manglende kreditgodkendelse hos potentielle modparter.

Opbygningen af selskabets egenkapital, etablering af bankkreditlinjer samt løbende etablering af samhandelsforbindelser med tilhørende kreditgodkendelse og garantistillinger sikrer bedre bevægelsesmuligheder på markedet og sikrer mulighed for risikoafdækning.

En række afvigelser i dansk konkurslovgivning i forhold til europæisk standard forøger selskabets kreditbehov i forhold til udenlandske modparter.

*Bestillinger og nomineringer*

Det vil være 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. Selskabet har i løbet af 2007-2010 opbygget en betragtelig viden om styringen på dette område. Styringen er dog blevet kompliceret af, at en stigende del af afsætningen ikke længere er afhængig af vejret, men af elpriserne.

*Debitortab*

HNG Midt-Nord Handel har i 2007-10 øget selskabets andel af erhvervsvirksomheder, hvor det tidligere især var fjernvarmeselskaber med meget lille risiko for debitortab. Dette indebærer en stigende risiko for debitortab.

Selskabet har ved indgåelse af aftalerne med erhvervsvirksomheder derfor løbende fokus på kundernes kreditværdighed.

**Øvrige forhold**

HNG Midt-Nord Handel er et selskab i HMN Naturgas-koncernen, og koncernens risikostyring og interne kontrol indgår i koncernens årsrapport. Tilsvarende fremgår koncernens samfundsmæssige ansvar af koncernens årsrapport.

**Forventninger til fremtiden**

HNG Midt-Nord Handel vil, som i 2010, være på indkøbsmarkedet for naturgas, således at selskabets konkurrenceevne kan bevares.

HNG Midt-Nord Handel vil fortsætte med at tilbyde konkurrencedygtige produkter på individuelle vilkår til større kunder. Indgåede kontrakter i 2010 har vist, at der er behov for en virksomhed, som kan skræddersy kreative produkter til de enkelte kunders behov.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

**Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2010 for HNG Midt-Nord Handel A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2010.

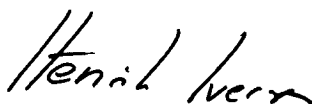
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 31. marts 2011

*Direktion*


Ole Albæk Pedersen  
Administrerende direktør



Henrik Iversen  
Vicedirektør

*Bestyrelse*

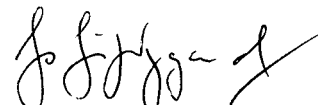

Karin Søjberg Holst  
Formand



Ib Bjerregaard  
Næstformand



Helge Friis



Jens Jørgen Nygaard



Hans J. Okholm



Ebbe Skovsgaard



Ole Ornbøl

## Til aktionærerne i HNG Midt-Nord Handel A/S

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for HNG Midt-Nord Handel A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2010. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav.

## Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en

ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, og om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

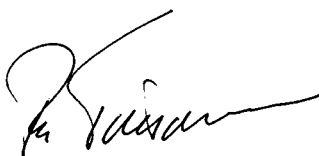
## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, for årets resultat og for selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.


Hellerup, den 31. marts 2011

## PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret revisionsaktieselskab



Per Timmermann  
Statsautoriseret revisor



Rasmus Juul Pihl  
Statsautoriseret revisor





# Resultatopgørelse

## HNG Midt-Nord Handel A/S

HNG Midt-Nord Handel A/S

	Note	Mio. kr.	
		2010	2009
Nettoomsætning		3.937,4	2.895,6
Vareforbrug		-3.814,6	-2.729,1
<b>Bruttoresultat</b>		<b>122,9</b>	<b>166,5</b>
Andre driftsindtægter		105,2	10,2
Andre driftsomkostninger	2, 3	-30,6	-22,0
Afskrivninger	6	-0,3	-0,3
<b>Driftsresultat</b>		<b>197,2</b>	<b>154,4</b>
Finansielle omkostninger, netto	4	1,6	3,4
<b>Resultat før skat</b>		<b>198,8</b>	<b>157,8</b>
Selskabsskat	5	-52,7	-41,3
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>146,1</b>	<b>116,5</b>

## Totalindkomstopgørelse

	Mio. kr.	
	2010	2009
Årets nettoresultat	146,1	116,5
<b>Årets totalindkomst i alt</b>	<b>146,1</b>	<b>116,5</b>

# Balance

## HNG Midt-Nord Handel A/S

HNG Midt-Nord Handel A/S

	Note	Mio. kr.	
		2010	2009
<b>AKTIVER</b>			
Materielle anlægsaktiver		0,9	1,0
Finansielle anlægsaktiver		5,9	5,6
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	6	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>
<b>Varebeholdninger</b>			
Tilgodehavende hos kunder	7	437,2	230,4
Tilgodehavende hos HNG Midt-Nord Salg A/S		225,4	155,2
Tilgodehavende hos HMN Naturgas I/S		153,2	97,7
Andre tilgodehavender	8	186,1	93,4
Udskudt skatteaktiv	5	0,0	10,6
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>1.002,0</b>	<b>587,3</b>
<b>Likvide beholdninger</b>			
		<b>100,3</b>	<b>140,2</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>			
		<b>1.189,4</b>	<b>825,1</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>1.196,2</b>	<b>831,7</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital		10,0	10,0
Overført resultat		414,6	268,5
<b>Egenkapital</b>		<b>424,6</b>	<b>278,5</b>
Leverandørgæld		547,1	353,6
Skyldigt sambeskatningsbidrag		2,8	18,1
Gæld til HNG Midt-Nord Salg A/S		37,7	0,7
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0,0	14,0
Udskudt skattepassiv		13,1	0,0
Anden gæld	9	163,5	166,8
Kortfristet del af hensatte forpligtelser		7,2	0,0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>771,5</b>	<b>553,2</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>			
		<b>771,5</b>	<b>553,2</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>1.196,2</b>	<b>831,7</b>
Nærtstående parter	10		
Aktionærforhold	11		
Koncernforhold	12		
Ændring i driftskapital	13		
Købsforpligtelser og afgivne garantier	14		
Gaskontrakter og prisdervater	15		
Anvendt regnskabspraksis	16		
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	17		

# Egenkapitalopgørelse

## HNG Midt-Nord Handel A/S

HNG Midt-Nord Handel A/S

	Mio. kr.		
	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2010	10,0	268,5	278,5
Årets resultat	0,0	146,1	146,1
<b>Egenkapital pr. 31. december 2010</b>	<b>0,0</b>	<b>414,6</b>	<b>424,6</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2009	10,0	152,0	162,0
Årets resultat	0,0	116,5	116,5
<b>Egenkapital pr. 31. december 2009</b>	<b>10,0</b>	<b>268,5</b>	<b>278,5</b>

Aktiekapitalen består af 50.000 aktier à 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

HNG Midt-Nord Salg A/S har en forpligtelse over for HNG Midt-Nord Handel A/S om at indskyde ansvarlig lånekapital på 25 mio. kr.

# Pengestrømsopgørelse

## HNG Midt-Nord Handel A/S

mio. kr.	2010	2009
<i>Pengestrøm fra driftsaktiviteter:</i>		
Årets resultat før skat	198,8	157,8
<i>Reguleringer:</i>		
Afskrivninger	0,3	0,3
Tilbageførsel af andre driftsindtægter	-94,4	-10,2
Betalt selskabsskat	-44,2	-43,4
<i>Ændringer i driftskapital:</i>		
Ændringer i tilgodehavender, lagerbeholdning m.v.	-331,9	130,8
Ændringer i leverandørgæld mv.	231,9	-46,9
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter i alt</b>	<b>-39,5</b>	<b>188,4</b>
<i>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter:</i>		
Anlægsinvesteringer	-0,4	-0,6
<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,6</b>
<i>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter:</i>		
Pengestrøm fra lån hos Salg A/S	0,0	-120,0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-120,0</b>
<b>Ændring i likviditet i alt</b>	<b>-39,9</b>	<b>67,8</b>
Likvider, primo	140,2	72,4
Likvider, ultimo	<b>100,3</b>	<b>140,2</b>
<i>Likvider, ultimo:</i>		
Likvide beholdninger	100,3	140,2
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>100,3</b>	<b>140,2</b>

### Note 1. Segmentoplysninger

Der rapporteres kun for et driftssegment, hvilket tilgår ledelsen og danner grundlag for beslutninger.

Det rapporteringspligtige segment er:

**Handel af gas – ikke reguleret**, omfatter salg af naturgas på individuelt forhandlede vilkår. Aktiviteter er ikke underlagt regulering fra Energitilsynet.

Oplysninger om forretningssegmentet er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring.

Aktiviteter (mio. kr.)	Handel med gas ikke-reguleret	
	2010	2009
Koncernekstern omsætning	2.690,8	2.039,1
Koncernintern omsætning	1.246,6	856,5
<b>Nettoomsætning</b>	<b>3.937,4</b>	<b>2.895,6</b>
Driftsresultat	197,2	154,4
Finansielle poster	1,6	3,4
Ekstraordinære poster	0,0	0,0
Indkomstskat	-52,7	-41,4
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>146,1</b>	<b>116,4</b>
Langfristede aktiver	6,8	6,7
Kortfristede aktiver	1.189,4	825,2
<b>Aktiver</b>	<b>1.196,2</b>	<b>831,9</b>
Egenkapital	424,6	278,5
Gældsforpligtelser	771,5	553,3
<b>Passiver</b>	<b>1.196,2</b>	<b>831,9</b>

### Note 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (mio. kr.)

	2010	2009
Revisorhonorar	0,2	0,2
Revisorhonorar, rest vedrørende forrige år	0,0	0,1
<b>Samlet honorar i regnskabsåret</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>

### Note 3. Personaleomkostninger (mio. kr.)

Selskabet har kun direktion ansat. Øvrige medarbejdere er rekrutteret og ansat af HMN Naturgas I/S og løn til såvel medarbejdere som direktion udbetales af HMN Naturgas I/S. I henhold til de indgåede serviceaftaler dækker selskabet sin andel af ejernes omkostninger til personale, inkl. lønninger, feriepenge og andre medarbejderrelaterede udgifter.

Vederlag til direktion	1,5	1,3
Vederlag til bestyrelse	0,2	0,1

### Note 4. Finansielle poster (mio. kr.)

<i>Finansielle indtægter</i>		
Renteindtægter fra driftslikviditet	2,4	4,9
Valutakursregulering, netto	0,0	0,1
	<b>2,4</b>	<b>5,0</b>
<i>Finansielle omkostninger</i>		
Garantiprovision og renteomkostninger vedr. ansvarlig lånekapital	-0,7	-0,8
Valutakursregulering, netto	-0,1	0,0
Andre finansielle omkostninger	0,0	-0,8
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,6</b>
<b>Finansielle poster</b>	<b>1,6</b>	<b>3,4</b>

# Noter

## HNG Midt-Nord Handel A/S

Note 5. Skat af årets resultat (mio. kr.)	2010	2009
Årets aktuelle skat	-28,2	-37,7
Udskudt skat vedr. tidligere år	-0,7	0,0
Årets udskudte skat	-23,8	-3,6
<b>Årets skat i alt</b>	<b>-52,7</b>	<b>-41,3</b>
<i>der fordeler sig således:</i>		
Skat af årets resultat	-52,7	-41,4
Skat af egenkapitalbevægelser	0,0	0,0
Årets skat i alt	<b>-52,7</b>	<b>-41,4</b>
<i>Skat af årets resultat kan forklares således:</i>		
Selskabsskattesats	25,0 %	25,0 %
Skatteeffekt af:		
Skattemæssig afskrivning af goodwill	0,0 %	-0,7 %
Øvrige skattemæssige reguleringer	0,2 %	0,4 %
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>25,2 %</b>	<b>24,7 %</b>
<i>Skatteaktiv fordeler sig således:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	0,0	10,6
Andre tidsmæssige forskelle	0,0	0,0
<b>Skatteaktiv i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>10,6</b>
<i>Skattepassiv fordeler sig således:</i>		
Anden gæld	13,1	0,0
Andre tidsmæssige forskelle	0,0	0,0
<b>Skattepassiv i alt</b>	<b>13,1</b>	<b>0,0</b>

Alle datterselskaber i HMN Koncernen er sambeskattede. Det enkelte selskab hæfter alene for den del af skatten, der kan henføres til deres egen indkomst.

Note 6. Anlægsaktiver	mio. kr.		
	Materielle anlægsaktiver	Finansielle anlægs- aktiver	Anlægsaktiver i alt
Kostpris 1. januar 2010	1,3	5,6	6,9
Tilgang	0,1	2,7	2,8
Afgang	0,0	-2,4	-2,4
<b>Kostpris 31. december 2010</b>	<b>1,4</b>	<b>5,9</b>	<b>7,3</b>
Afskrivninger 11. januar 2010	0,3	0,0	0,3
Årets afskrivninger	0,3	0,0	0,3
<b>Afskrivninger 31. december 2010</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010</b>	<b>0,9</b>	<b>5,9</b>	<b>6,8</b>
Kostpris 1. januar 2009	0,7	6,9	7,6
Tilgang	0,6	0,0	0,6
<b>Afgang</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,3</b>
<b>Kostpris 31. december 2009</b>	<b>1,3</b>	<b>5,6</b>	<b>6,9</b>
Afskrivninger 1. januar 2009	0,0	0,0	0,0
<b>Årets afskrivninger</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
<b>Afskrivninger 31. december 2009</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009</b>	<b>1,0</b>	<b>5,6</b>	<b>6,6</b>

<b>Note 7. Hensættelse til tab på debitorer (mio. kr.)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Hensættelse til tab på debitorer 01.01.	2,8	0,1
Tilgang	1,2	2,7
Afgang	0,0	0,0
<b>Hensættelse til tab på debitorer 31.12.</b>	<b>4,0</b>	<b>2,8</b>

Alle tilgodehavender hos kunder forfalder indenfor et år.

<b>Note 8. Andre tilgodehavender (mio. kr.)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter	175,1	93,4
Øvrige tilgodehavender	11,1	0,0
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>186,1</b>	<b>93,4</b>

<b>Note 9. Anden gæld (mio. kr.)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter	121,1	135,9
Skyldig moms og afgifter	35,9	29,8
Øvrige poster	6,5	1,1
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>163,5</b>	<b>166,8</b>

### Note 10. Nærtstående parter

Selskabet har nærtstående parter med bestemmende indflydelse.  
 HMN Naturgas I/S samt selskabets ledelse har betydelig indflydelse.  
 HNG Midt-Nord Handel A/S har i 2010 rekvireret diverse administrative serviceydelser hos HMN Naturgas I/S for i alt 16,5 mio. kr.  
 (2009: 15,9 mio. kr.)  
 Ledelsesvederlag mv. er oplyst i Note 3.  
 Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

### Note 11. Aktionærforhold

Selskabet ejes af følgende aktionær:  
 HNG Midt-Nord Salg A/S, Viborg, 100%

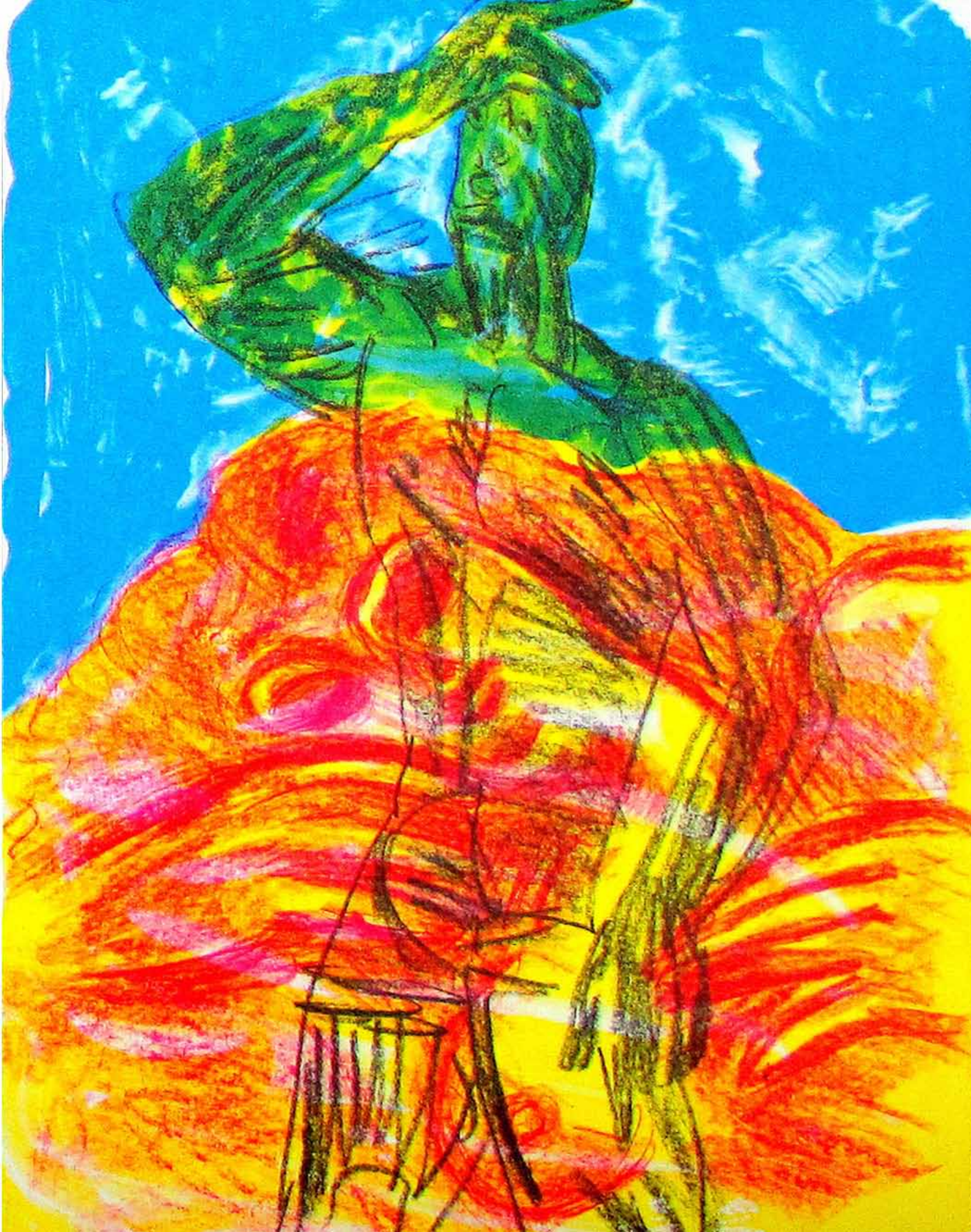
### Note 12. Koncernforhold

HNG Midt-Nord Handel A/S indgår i koncernregnskabet for HNG Midt-Nord Salg A/S og det fælles koncernregnskab for HMN Naturgas I/S.

<b>Note 13. Ændring i driftskapital (mio. kr.)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ændring i tilgodehavende og varebeholdning	-331,9	130,8
Ændring i leverandørgæld mv.	231,9	-46,9
<b>Ændring i driftskapital i alt</b>	<b>-100,0</b>	<b>83,9</b>

### Note 14. Købsforpligtelser og afgivne garantier

Selskabet har indgået bindende aftaler om køb af naturgas på 4.232 mio. kr. (2009: 1.333 mio. kr.) på take or pay-vilkår.  
 Aftalerne løber i op til 4 år.  
 Købsforpligtelserne er indgået i fællesskab med eller med garanti fra moderselskabet HNG Midt-Nord Salg A/S.  
 Nordea har på vegne af HNG Midt-Nord Handel A/S og moderselskabet HNG Midt-Nord Salg A/S i fællesskab afgivet garantier for i alt 303 mio. kr. (2009: 470 mio. kr.)





### Note 15. Gaskontrakter og prisderivater

Følsomhedsberegning på den finansielle portefølje viser følgende ved en ændring i oliepris og USD-kurs på 10%.

Som omtalt i ledelsesberetningens afsnit Særlige risici er selskabet udsat for gaspriserisici. Selskabet afdækker pris- og valutakursrisici vedrørende bindende aftaler om fremtidige køb og salg af gas med swaps, og i begrænset omfang call- og putoptioner. Bestemmelserne om regnskabsmæssig afdækning benyttes ikke. Prisderivaterne, der er baseret på oliepriser, har en netto dagsværdi pr. 31.12. 2010 på 54 mio. kr. (2009: minus 42,5 mio. kr.).

Risiko	Pris-ændring	Skønnet resultateffekt	
		2010	2009
Ændring i oliepris og USD-kurs	10%	30,5	38,7
Ændring i oliepris og USD-kurs	-10%	-30,5	-38,7

### Note 16. Anvendt regnskabspraksis

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

#### Anvendelse af nye og ajourførte IFRS-standarder

HNG Midt-Nord Handel A/S har implementeret alle nye eller ajourførte og ændrede internationale regnskabsstandarder (IFRS'er) udstedt af IASB og IFRS'er godkendt af EU, som er gældende for regnskabsåret 2010.

De øvrige af IASB ikrafttrådte standardændringer i 2010 omfatter IFRS 2 og 7, IAS 7, 12, 16, 21, 27, 28, 31, 38 og 39, fortolkningsbidrag IFRIC 17 og 18 samt de årlige forbedringer til gældende IFRS og fortolkningsbidrag. Implementering af disse har begrænset påvirkning på indregning, måling og pengestrømmene.

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

På tidspunktet for aflæggelse af årsrapport for 2010 har IASB og IFRIC udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der først træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder efter 31. december 2010. 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 HNG Midt-Nord Handel A/S:

De årlige forbedringer til gældende IFRS, som medfører mindre ændringer til en række af standarder, som er trådt i kraft for regnskabsår, der starter efter 1. januar 2010 De øvrige af IASB vedtagne standardændringer i 2010 omfatter: IAS 24 samt fortolkningsbidrag IFRIC 14 og 19. Det vurderes, at disse ændringer har begrænset betydning for HNG Midt-Nord Handel A/S.

IASB har derudover udstedt IFRS 9 'Finansielle instrumenter', som skal tages i anvendelse senest 1. januar 2013. Dette er en del af IASB's projekt til erstatning af IAS 39, og med den nye standard vil klassifikationen og målingen af finansielle instrumenter og kravene til sikring blive ændret betydeligt. IFRS 9 er ikke godkendt af EU. Dette udkast vil blive analyseret nærmere, da den forventes at få betydning for HNG Midt-Nord Handel A/S.

Årsrapporten er aflagt i mio. kr.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip modificeret for måling af visse finansielle instrumenter til dagsværdi.

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.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

### **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.

Kursdifferencer, der opstår ved omregning af ikke-monetære poster, såsom finansielle aktiver, der er klassificeret som disponible for salg, medtages i dagsværdireserven under anden totalindkomst.

### **Afledte finansielle instrumenter**

HNG Midt-Nord Salg A/S koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til at afdække prissisici ved køb og salg af gas.

De afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdien af det betalte eller modtagne vederlag. Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændring i dagsværdien af aktivet eller forpligtelsen, som kan henføres til den afdækkede risiko.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig afdækning, indregnes i resultatopgørelsen. Ændringer i dagsværdien af derivater, der er indgået med henblik på at afdække prissisici på gas, indregnes i andre driftsindtægter.

### **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 eksklusiv moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Nettoomsætningen indregnes i takt med levering af naturgassen. Indtægter fra acantobetaltende kunder er beregnet for perioden efter seneste årsopgørelse.

#### *Andre driftsindtægter*

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder værdiregulering af finansielle instrumenter.

#### *Vareforbrug*

Omkostninger til varer indeholder det forbrug, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning

#### *Andre driftsomkostninger*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administrative ydelser rekvireret ifølge serviceaftaler med moderselskabet, kommunikationsomkostninger, konsulentbistand, øvrige administrationsomkostninger mv.

#### *Finansielle poster*

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, 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 acantoskat.

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 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.

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

## Balancen

### *Materielle anlægsaktiver*

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.

Ved afskrivning af aktiver benyttes levetid på 5 år for biler, inventar, maskiner og øvrige investeringer.

### *Nedskrivningstest*

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

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

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

### *Finansielle anlægsaktiver*

Finansielle anlægsaktiver måles til den amortiserede kostpris af kontrakter for operationel leasing af naturgasforbrugende udstyr hos kunder.

### *Varebeholdninger*

Varebeholdning bestående af naturgas måles til vejjet gennemsnitlig kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdning opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere et salg.

### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender, inkl. finansielle tilgodehavender fra kunder samt øvrige finansielle tilgodehavender, måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på baggrund af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender. Prisaftaler med kunder, som indeholder en prisformel, der er forskellig fra listeprisen udskilles fra leveringsaftalen og indregnes som afledte finansielle instrumenter.

### *Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter*

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

### *Andre hensatte forpligtelser*

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

### *Periodeafgrænsningsposter (forpligtelser)*

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

### *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 størrelse eller sammensætning 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.

### Note 17. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved indregning og måling af poster i regnskabet er det i visse tilfælde nødvendigt at foretage vurderinger og skøn samt at opstille forudsætninger om fremtidige begivenheder, som har indflydelse på værdien af indregnede indtægter og omkostninger i regnskabsperioden, samt oplysninger om eventualaktiver og eventualforpligtelser på balancedagen. Foretagne skøn og vurderinger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige under de givne omstændigheder, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske udfald kan derfor afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og vurderinger samt de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringerne finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen påvirker disse.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelse af medarbejderforpligtelser,

hensættelse til retableringsforpligtelser, og værdiansættelse af afledte instrumenter, der ikke handles på et aktivt marked.

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

HNG Midt-Nord Handel A/S foretager sikring af råvare- og valutarisici.

Disse sikringstransaktioner vedrører fremtidige indtægter fra salg- og omkostninger til køb af naturgas. Endvidere indeholder kundekontrakter prisindeks, som udskilles og behandles som selvstændige afledte finansielle instrumenter, jf. nedenfor.

Dagsværdien af derivater anvendt til afdækning af råvare- og derivater indbygget i kundekontrakter baseret på værdiansættelsesmodeller, der benytter priser, der udføres af handler på 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 kundeforhold udgør pr. 31. december 2010 175,1 mio. kr. under aktiver og 121,1 mio. kr. under passiver. De tilsvarende beløb for 2009 udgjorde 93,4 mio. kr. under aktiver og 135,8 mio. kr. under passiver.

### Nøgletal

Nøgletal er beregnet således:

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

$$\text{Overskudsgrad} = \frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Balancesum}}$$

$$\text{Egenkapitalens forrentning} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\text{Egenkapitalens soliditet} = \frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$$

# Hoved- og nøgletaloversigt

## HNG Midt-Nord Handel A/S

<b>Økonomi (Mio. kr.)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Nettoomsætning	3.937,4	2.895,6	3.122,0	2.107,2	2.268,2
Bruttoresultat	122,9	166,5	112,6	84,8	15,2
Andre driftsindtægter	105,2	10,2	87,0	0,0	1,8
Eksterne omkostninger	30,6	22,0	16,9	7,0	1,1
Afskrivninger	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0
Finansielle poster, netto	1,6	3,4	2,7	4,5	0,2
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>198,8</b>	<b>157,8</b>	<b>185,4</b>	<b>82,3</b>	<b>14,3</b>
Tilgodehavender fra salg	437,2	230,4	256,4	245,9	40,6
Egenkapital	424,6	278,5	162,0	125,9	43,4
<b>Balancesum</b>	<b>1.196,2</b>	<b>831,7</b>	<b>1.379,0</b>	<b>726,1</b>	<b>446,1</b>
<b>Nøgletal (procent)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Bruttomargin	3,1	5,7	3,6	4,0	0,7
Overskudsgrad	5,0	5,3	5,9	3,7	0,6
Afkastningsgrad	16,5	18,6	13,2	10,7	3,2
Egenkapitalens forrentning	41,6	52,9	31,7	97,2	39,4
Egenkapitalandel (soliditet)	35,5	33,5	11,7	17,3	9,7
<b>Statistik</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Afsætning egne kunder (mio. m <sup>3</sup> naturgas)	772	537	595	369	208

Udgivet April 2011  
Af HMN Gassalg A/S  
HMN Gashandel A/S

Gruppetfoto Anders Clausen  
Grafisk Design Rasmus Koch Studio  
Grafisk Produktion Tryk Centret

Grafisk Teknik Heliografi, 8 farver