

HNG Midt-Nord Handel A/S

Indhold

Ledelsberetning 2006	2
Regnskabsberetning 2006	3
Anvendt regnskabspraksis	5
Ledelsespåtegning	7
Den uafhængige revisors påtegning	8
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter	12
Hoved- og nøgletaloversigt	15

Ledelsesberetning 2006

Gaskøbsaftaler

I 2006 har HNG Midt-Nord Handel A/S indkøbt al naturgas efter den af HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S indgåede aftale med DONG A/S af 7. marts 2003, som afløste aftalen af 22. juni 2000, som blev underkendt af EU-kommissionen.

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

Konkurrencestyrelsen udtrykte i august 2005 imidlertid betænkeligheder ved aftalen med udgangspunkt i, at Konkurrencestyrelsen fandt, at løbetiden frem til udgangen af 2008 var for lang, da det hindrede nye udbydere i at få mulighed for at levere til os. Desuden tog Konkurrencestyrelsen afstand fra, at gaskøbsprisen i aftalen er reguleret forskelligt afhængig af, hvilket kundesegment, som gassen sælges til.

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

HNG Midt-Nord Handel A/S har i løbet af 2006 forhandlet nye gasleverance-aftaler med levering efter 1. januar 2007 til erstatning af den hidtidige gaskøbsaftale med DONG A/S. I juni indgik vi ny partneraftale med DONG A/S omfattende ca. 60 % af vore behov, senere er indgået partneraftale med E-on suppleret med 6 mindre kontrakter på gasmarkedet. HNG Midt-Nord Handel A/S har med disse aftaler sikret den nødvendige naturgas de kommende år, men selskabet vil løbende gennemføre yderligere gasindkøb.

Det er HNG Midt-Nord Handel A/S's forventning, at de gennemførte gasindkøb vil forbedre selskabets konkurrenceevne. Indkøb gennemføres i samarbejde med HNG Midt-Nord Salg A/S.

HNG Midt-Nord Handel A/S' aktiviteter

Åbningen af gasmarkedet i 2004 har medført en række nye opgaver, som ikke tidligere var nødvendige. Det drejer sig om forøgede aktiviteter vedrørende markedsovervågning, forhandling af gaskøbsaftaler, bestilling og styring af mængder, risikostyring, bestilling af transport og lager, ændring af pris og leveringsvilkår m.v. i 2006 har opgaverne omkring bestilling og styring af mængder, lager mv. været begrænset som følge af den hidtidige kontrakt med DONG A/S. Indsatsen har været koncentreret om de nye gasindkøb samt opbygning af rutiner og systemer med henblik på at håndtere de nødvendige nye procedurer efter 1. januar 2007. Der er desuden gennemført en særlig indsats for opfølgning på afdækningen af finansielle produkter, herunder konvertering af disse til de fremtidige prisreguleringsmetoder på gaskøb og gassalg.

Kunder og konkurrencesituationen

HNG Midt-Nord Handel havde ultimo 2006 en beholdning på knap 4.300 kunder med et forventet samlet årsforbrug på ca. 300 mio. m³, hvoraf ca. 200 kunder er beliggende uden for HNGs og Naturgas Midt-Nords (Midt-Nord) forsyningsområder.

Primo 2006 er kunder, som efter gamle aftaler modtager særlige rabatter, flyttet fra pligtforsyningselskabet HNG Midt-Nord Salg til HNG Midt-Nord Handel. Det drejer sig om rabatter til boligselskaber, kommunale og statslige institutioner. Tilsvarende er kunder med finansielle aftaler, som er større end 6.000 m³, flyttet til HNG Midt-Nord Handel A/S.

Konkurrencesituationen i Danmark er gennem de sidste tre år intensiveret. I første halvår af 2006 havde selskabet det meget vanskeligt i konkurrencen, som følge af usikkerheden om de fremtidige indkøbsvilkår og tabte en række kunder, mens det i andet halvår er lykkedes at kompensere for kundeafgangen ved indgåelse af nye kontrakter.

De større kunder har i perioder oplevet en kraftig konkurrence om deres gunst. Det er vores vurdering, at der jævnlige er tilbudt kunder vilkår, hvor leverandørerne ville have været markant bedre stillet ved eksport

af naturgassen frem for salg til større kunder i Danmark.

De større kunder er fuldt ud opmærksomme på konkurrencen. Vi har ikke set nye aktører i 2006, og nogle af aktørerne har været passive i efteråret, muligvis påvirket af den mangelsituation, som prægede det europæiske gasmarked.

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

Som i de tidligere år har HNG Midt-Nord Handel også i 2006 udviklet en række nye produkter og ydelser, der har været med til at forbedre selskabets konkurrenceevne og øge kundernes mulighed for at kunne sammenligne tilbud. HNG Midt-Nord Handel kan blandt andet tilbyde skræddersyede prisindekseringsformer, der passer til kundens behov.

Det er vigtigt for HNG Midt-Nord Handel at kunne tilbyde vores kunder så fleksible og uproblematisk kontrakter som muligt. Mange af kunderne ønsker så lidt risiko og besvær som muligt, og HNG Midt-Nord Handels tilbud på fleksible kontrakter er blevet positivt modtaget af vores kunder.

Regnskabsberetning 2006

Resultat

Regnskabsresultatet i HNG Midt-Nord Handel var på 14,3 mio. kr. i 2006 mod 0,7 mio. kr. i 2005.

Bruttoresultatet på gassalget blev i 2006 på 15,2 mio. kr. mod et tab på 7,1 mio. kr. i 2005.

Gassalg

HNG Midt-Nord Handel A/S varetager fra og med 2006 det samlede naturgasindkøb til både HNG Midt-Nord Handels egne kunder og til HNG Midt-Nord Salg.

Den samlede afsætning til HNG Midt-Nord Handels egne kunder i 2006 blev 208 mio. m³ mod 183,0 mio. m³ i 2005. Afsætningen fordeler sig med 52 mio. m³ i HNGs område og 153 m³ i Midt-Nords område og 3 mio. m³ i andre distributionsområder.

Afsætningen til HNG Midt-Nord salg A/S udgjorde i 2006 485,5 mio. m³.

Driftsomkostninger

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

Driftsomkostningerne i HNG Midt-Nord Handel er opdelt i serviceaftaler og øvrige driftsomkostninger. I år 2006 har HNG Midt-Nord Handel haft driftsomkostninger på 1,1 mio. kr. netto mod 0,7 mio. kr. i 2005. Serviceaftalerne, der blandt andet omfatter samtlige personaleomkostninger, udgør 50 % af de samlede driftsomkostninger.

Finansielle poster

Finansielle nettoindtægter er i 2006 0,2 mio. kr. mod 8,5 mio. kr. i 2005. Renteindtægterne fra likviditeten udgjorde 3,6 mio. kr. mod 0,7 mio. kr. i 2005 Herudover er der i 2006 foretaget en markedsværdiregulering af afledte finansielle

instrumenter med en nettoudgift på 3,4 mio. kr. mod en nettoindtægt på 7,8 mio. kr. i 2005.

Særlige risici

Driftsrisici

HNG Midt-Nord Handels indtægter stammer i 2006 fra en mindre handelsmargin i form af et ørebeløb pr. solgte m³ samt nettoeffekten af finansielle afdækninger af selskabets kontrakter med kunder og på selskabets indkøb af naturgas.

Take or Pay vilkår

Fremover vil HNG Midt-Nord Handels risici være forøgede, idet fleksibiliteten i de nyindgåede gaskøbskontrakter er mindre end den hidtil gældende ubegrænsede mængdefleksibilitet. En væsentlig del af de nye kontraktmængder er indgået på „Take or Pay“ vilkår, dvs. en forpligtelse til at betale for gassen, uanset 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 tilstrækkelig til at klare normale temperaturudsving og forventede tab af marked.

Konkurrenceevne

Markedsprisen for naturgas varierer med og i forhold til udviklingen på prisen på olie. De indkøbte gasmængder er afdækket i relation til udviklingen på 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 bliver ukonkurrencedygtig.

Risikoen er delvis imødegået ved, at salgsvilkår på indgåede aftaler med kunder modsvares indkøbsvilkår.

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 fjernes 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 US-dollar.

Tilsvarende indgår HNG Midt-Nord Handel købsaftaler, hvor købsprisen på naturgas fastsættes ud fra forskellige kombinationer af fuel- og gasoliepriser samt kursen på US-dollar

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

Bestillinger og nomineringer

Der er løbende konsekvenser af kvaliteten af den præcision, hvormed selskabet kan ramme det korrekte naturgasbehov for det kommende døgn. Det er et område, hvor selskabet ikke har erfaring og systemer og procedurer er nyetablerede.

Der er indgået aftaler om køb af fleksibilitet, som reducerer selskabets risici, derudover er der stor fokus på opfølgning og erfaringsindsamling. Der er indkøbt know-how fra DONG A/S.

Debitortab

HNG Midt-Nord Handel har i 2006 øget selskabets andel af erhvervsvirksomheder, hvor det tidligere især var fjernvarmeselskaber med meget lille risiko for debitortab. Dette indebærer stigende risiko for debitortab.

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

Forventninger til fremtiden

Det er forventningen, at gennemførelse af nye gaskøbsforhandlinger med virkning fra 1. januar 2007 vil forbedre HNG Midt-Nord Handels konkurrenceevne.

HNG Midt-Nord Handel vil fremover arbejde på at fremkomme med konkurrencedygtige produkter til større kunder på individuelle vilkår. Virksomheden har i 2006 vist, at der er behov for virksomhed, som kan skræddersy kreative produkter til de enkelte kunders behov.

Ændrede afregningsvilkår for el produceret på kraftvarmeværker har betydet en reduktion i afsætningen til kraftvarmeværkerne. Nye regler om anvendelse af overskuddet fra vindmølleværker vil reducere afsætningen yderligere samt forøge usikkerheden omkring nomineringer af gasforbruget.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Tilsvarende indgår HNG Midt-Nord Handel købsaftaler, hvor købsprisen på naturgas fastsættes ud fra forskellige kombinationer af fuel- og gasoliepriser samt kursen på US-dollar.

Ved indgåelse af sådanne aftaler påtager HNG Midt-Nord Handel sig en pris- og valutakursrisiko, da købs- og salgspriserne

på gassen fastsættes på forskellige grundlag. HNG Midt-Nord Handel afdækker disse oliepris- og valutakursrisici ved brug af afledte finansielle instrumenter, herunder swaps og i begrænset omfang call- og putoptioner, således at HNG Midt-Nord Handel reelt ingen risiko har i forbindelse med de indgåede købs- og salgsaftaler.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af bindende købs- og salgsaftaler, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændring i værdien af de bindende købs- og salgsaftaler.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter salg af naturgas med fradrag af rabatter.

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter køb af naturgas med fradrag af rabatter.

Andre eksterne omkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab samt amortisationslægg-/fradrag vedrørende finansielle forpligtelser.

Skat

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

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

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede 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.

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

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender inklusive finansielle tilgodehavender fra kunder samt øvrige finansielle tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på baggrund af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Andre hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser vedrørende tabsgivende kontrakter.

Finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter samt ændring i driftskapital.

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

Likvider består af likvide beholdninger.

Hoved- og nøgletal

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

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2006 for HNG Midt-Nord Handel A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gladsaxe, den 3. maj 2007

Direktion



Ole Albæk Pedersen
Administrerende direktør



Henrik Iversen
Markedsdirektør

Bestyrelse



Jens Jørgen Nygaard
Formand



Kurt Brunk Hansen
Næstformand



Ib Bjerregaard



Karin Søjberg Holst



Ebbe Skovsgaard



Ole Ørnbo

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i

HNG Midt-Nord Handel A/S

Vi har revideret årsrapporten for HNG Midt-Nord Handel A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 omfattende ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, ledelsespåtegning, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter den danske årsregnskabslov.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten 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 høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflægelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, 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 regnskabs-

praksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

København, den 3. maj 2007
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Per Timmermann
statsautoriseret revisor



Claus Køhler Carlsson
statsautoriseret revisor

Resultatoppgørelse

	Note	Mio. kr.	
		2006	2005
Nettoomsætning		2.268,2	432,6
Vareforbrug		-2.253,0	-439,7
Bruttoresultat		15,2	-7,1
Andre driftsomkostninger	1,2	-1,1	-0,7
Driftsresultat		14,1	-7,8
Finansielle poster	3,4	0,2	8,5
Resultat før skat		14,3	0,7
Skat af årets resultat	5	0,0	0,0
ÅRETS RESULTAT		14,3	0,7
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		14,3	0,7

Balance

		Note	Mio. kr.	
			31.12.2006	31.12.2005
AKTIVER				
Finansielle anlægsaktiver			2,0	0,0
Finansielle anlægsaktiver i alt			2,0	0,0
Tilgodehavender fra salg			40,6	63,5
Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed			159,9	11,1
Andre tilgodehavender	6		10,5	36,3
Tilgodehavender i alt			211,1	110,9
Likvide beholdninger			233,1	46,7
Omsætningsaktiver i alt			444,1	157,6
AKTIVER I ALT			446,1	157,6
PASSIVER				
Aktiekapital			10,0	10,0
Overført resultat			33,4	19,1
Egenkapital i alt	7		43,4	29,1
Tabsgivende kontrakter			18,1	17,0
Hensatte forpligtelser i alt	8		18,1	17,0
Leverandørgæld			286,6	67,0
Gæld til tilknyttet virksomhed			28,3	0,0
Gæld til HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S			0,1	8,3
Modtagne forudbetalinger fra kunder			54,8	7,7
Anden gæld	9		14,8	28,5
Kortfristede gældsforpligtelser i alt			384,6	111,5
Gældsforpligtelser i alt			402,7	128,5
PASSIVER I ALT			446,1	157,6
Nærtstående parter	10			
Aktionærforhold	11			
Koncernforhold	12			
Ændring i driftskapital	13			
Købsforpligtelser og afgivne garantier	14			

Pengestrømsoppgørelse

	Note	Mio. kr.	
		2006	2005
Pengestrøm fra driftsaktiviteter:			
Driftsresultat		14,1	-7,8
Finansielle poster		19,7	8,5
Ændringer i hensættelser		1,1	17,0
Ændringer i driftskapital	13	153,5	2,2
Pengestrøm fra driftsaktiviteter i alt		188,4	19,9
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter		-2,0	0,0
Ændring likviditet i alt		186,4	19,9
Likvider, primo		46,7	26,8
Likvider, ultimo		233,1	46,7

Noter

Mio. kr.

Note 1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2006	2005
Revisionshonorar 2006	0,1	0,1
Revisionshonorar vedr. forrige år	0,1	0,0
Samlet honorar	0,2	0,2

Note 2. Personalemkostninger

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

Der er ikke ydet vederlag til selskabets bestyrelse.

Note 3. Finansielle poster

Finansielle indtægter:

Renteindtægter fra driftslikviditet	3,8	0,7
Dagsværdi af leveringsaftale	3,2	0,0
Dagsværdiregulering af bindende salgsaftaler	21,4	0,0
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	0,0	36,3
	28,4	37,0

Finansielle omkostninger:

Dagsværdiregulering af bindende salgsaftaler	0,0	-28,5
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	-28,0	0,0
Andre finansielle omkostninger	-0,2	0,0
	-28,2	-28,5
Finansielle poster	0,2	8,5

Note 4. Afledte finansielle instrumenter

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

Pr. 31. december 2006 udgør dagsværdien af afledte finansielle instrumenter -7,7 mio. kr., dagsværdien af bindende salgsaftaler udgør -7,1 mio. kr., mens dagsværdien af leveringsaftaler udgør 3,2 mio. kr.

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

Noter

Mio. kr.

Note 5. Skat af årets resultat

Årets resultat medfører hverken skyldig eller udskudt skat.

Selskabet har ultimo 2006 ikke indregnet et udskudt skatteaktiv på 3,6 mio. kr. (4,8 mio. kr. i 2005) vedrørende goodwill ved tilførsel af aktiviteten til selskabet i regnskabsåret 2002/2003, som blev ført over egenkapitalen.

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

Note 6. Andre tilgodehavender

Tilgodehavende moms
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter
Dagsværdi af leveringsaftaler

Andre tilgodehavender i alt

2006	2005
7,3	0,0
0,0	36,3
3,2	0,0
10,5	36,3

Note 7. Egenkapitalopgørelse

Egenkapital pr. 01.01.06
Årets resultat
Egenkapital pr. 31.12.06

Aktiekapital	Overført resultat	I alt
10,0	19,1	29,1
0,0	14,3	14,3
10,0	33,4	43,4

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

Note 8. Hensatte forpligtelser

Tabsgivende kontrakter
Hensatte forpligtelser

2006	2005
18,1	17,0
18,1	17,0

Tabsgivende kontrakter vedrører indgåede kundekontrakter hvor de forventede fremtidige omkostninger overstiger de forventede fremtidige indtægter. Kontrakterne udløber i 2007-2010.

Hoved- og nøgletaloversigt

Økonomi (Mio. kr.)	2006	2005	2004	2003
Omsætning	2.268,2	432,6	393,0	462,1
Bruttoresultat	15,2	-7,1	2,9	4,7
Andre driftsomkostninger	1,1	0,7	2,2	3,5
Finansielle poster, netto	0,2	8,5	0,7	0,7
Årets resultat	14,3	0,7	1,4	2,0
Tilgodehavender for salg	40,6	63,5	46,8	64,0
Egenkapital	43,4	29,1	28,4	27,0
Balancesum	446,1	157,6	74,8	112,2

Nøgletal (procent)	2006	2005	2004	2003
Bruttomargin	0,7	-1,6	0,7	1,0
Overskudsgrad	0,6	0,2	0,4	0,4
Afkastningsgrad	3,2	-5,0	1,0	1,1
Egenkapitalens forrentning	39,5	2,5	5,0	7,5
Egenkapitalandel (soliditet)	9,7	18,5	38,0	24,1

Statistik (mio. m ³ naturgas)	2006	2005	2004	2003
Afsætning	208	183	228	261