



# HNG Midt-Nord Salg A/S

## Indhold

Ledelsberetning 2006	2
Regnskabsberetning 2006	4
Anvendt regnskabspraksis	6
Ledelsespåtegning	8
Den uafhængige revisors påtegning	9
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13
Koncernens hoved- og nøgletaloversigt	17

# Ledelsesberetning 2006

## Forsyningsbevilling

HNG Midt-Nord Salg A/S er tildelt en bevilling fra Økonomi- og Erhvervsministeriet i henhold til forsyning af forbrugere med et aftag på op til 300.000 m<sup>3</sup> pr. år på faste vilkår, samt forsyning på faste vilkår til forbrugere, der ikke benytter deres ret til valg af leverandør. Bevillingen er gældende i 5 år fra marts 2003. Bevillingen forventes fornyet ved udløb.

Bevillingen indebærer en forsyningspligt over for forbrugere i områder udlagt til naturgasforsyning og over for andre, som er eller bliver tilsluttet naturgasforsyningsnettet i de tidligere Københavns, Frederiksborg, Roskilde, Ringkøbing, Århus, Viborg og Nordjyllands amtskommuner.

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.

## Gaskøbsaftaler

I 2006 har HNG Midt-Nord Salg 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 Salg A/S har i løbet af 2006 forhandlet nye gasleveranceaftaler til erstatning af den hidtidige gaskøbsaftale med DONG A/S. I juni indgik vi ny parteraftale med DONG A/S omfattende ca. 60 % af vore behov, senere er indgået parteraftale med E-on suppleret med 6 mindre kontrakter på gasmarkedet. HNG Midt-Nord Salg 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 Salg A/S' forventning, at de gennemførte gasindkøb vil forbedre selskabets konkurrenceevne. Indkøb gennemføres i samarbejde med HNG Midt-Nord Handel A/S.

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

Udgangspunktet for HNG Midt-Nord Salg har i 2006 været en videreførelse af kundebejning, kundefastholdelse og salg til nye kunder. Der er sket forbedringer og effektiviseringer ved yderligere samkøring af aktiviteterne mellem funktionerne i Søborg og Viborg.

Året 2006 har været det tredje år med markedsåbningen, hvor alle kunder frit har kunnet vælge leverandør. Konkurrencen har i 2006 specielt foregået på markedet for de lidt større kunder, men i efteråret har der været intensive kampagner for at trænge ind på villamarkedet, dog med meget begrænsede resultater.

Der har været fokus på at begrænse meromkostningerne ved opdelingen mellem forsyningsaktiviteterne og distributionsaktiviteterne og sikre, at det frie valg af leverandør skal foregå 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“ har vist sig at fungere i praksis. Der har kun været yderst begrænsede praktiske problemer, som alle parter har stået sammen om at løse på en fleksibel og

pragmatisk måde, uden at kunderne har mærket noget.

HNG Midt-Nord Salg A/S er sammen med ejerselskaberne i fuld gang med at etablere det fremtidige fælles IT kundehåndteringsystem „Sirius“ sammen med EG Utility. Det nye IT system var planlagt idriftsat i december 2006, men er nu udsat til september 2007.

## Kunder

Ultimo 2006 havde HNG Midt-Nord Salg knap 226.000 kunder. Kunderne er fordelt med ca. 56.600 i Midt-Nords område og ca. 148.900 i HNGs område, heraf 20.448 kokekunder. Ved udgangen af 2005 var antallet af forsynede kunder i alt ca. 225.100. Nettotilgangen på ca. 900 kunder er en kombination af ca. 6.000 nytill sluttede forbrugere og en afgang af ca. 5.000 kunder til andre leverandører, herunder til HNG Midt-Nord Handel.

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 m<sup>3</sup>, flyttet til HNG Midt-Nord Handel A/S.

## Nysalg

Markedsføringsarbejdet for at øge tilslutningen af kunder til naturgasnettet i HNGs og Midt-Nords områder er en opgave som ligger i HNG I/S og Midt-Nord I/S, men som i 2006 er udført af HNG Midt-Nord Salg A/S. Fremover vil samarbejdet om nysalg ophøre.

I 2006 blev salget til nye kunder videreført med nogenlunde uændret intensitet i forhold til de tidligere år. Potentielle olieopvarmede kunder har modtaget henvendelser 1 til 2 gange, og alle potentielle elopvarmede huse har modtaget henvendelser én gang.

Effekten af den øgede friværdis i boligmassen og den høje vækst i samfundet har haft indflydelse på tilgangen af nye kontrakter i 2006, idet den kraftige tilstrømning af kunder i 2005 er fortsat i 2006. I alt er det

tegnen 7.082 villa-kontrakter i forhold til 6.228 kontrakter i 2005. Vi har endnu ikke oplevet nogen mætning på markedet.

Der er ingen tvivl om, at kundernes kendskab til muligheden for at få naturgas er meget højt. Vi oplever stadig flere kunder, der vælger naturgassen som energikilde, når de står i en udskiftningssituation.

Responser og kontrakttegningen er gået bedre i HNGs end i Midt-Nords forsyningsområde. Der er ikke nogen entydig forklaring på denne forskel, men alternative brændsler, såsom træpiller og brænde spiller utvivlsomt en større rolle i Midt-Nords end i HNGs forsyningsområde. I Midt-Nord er der tilsyneladende et generelt billede af, at naturgas er en dyr opvarmningsform, mens et tilsvarende billede ikke genfindes i HNG's forsyningsområde.

I HNGs område har der været problemer med at skaffe de tilstrækkelige entreprenører til at etablere de nødvendige stikledninger, specielt i nordområdet. Derfor har HNG Midt-Nord Salg A/S undladt kampagner for ikke at forstærke leveranceproblemerne.

Bygningsaktiviteten ligger stadig højt med 2.524 nyttilsluttede huse i 2006 mod 2.056 i 2005.

I alt har 417 elopvarmede huse valgt at konvertere i 2006 mod 426 kunder i 2005.

Samarbejdet med vvs-branchen er fortsat i form af Gasmesterkonceptet, hvor samarbejdet med naturgasaktive vvs-firmaer intensiveres. I gasmester-samarbejdet indgår 194 vvs-firmaer i HNGs forsyningsområde og 76 firmaer i Midt-Nords område. Gasmesterkonceptet er en videreførelse af mange års samarbejdsaftaler i HNGs område, mens konceptet er indført i en mere gensidigt forpligtende form i Midt-Nords område, hvor Gasmestrene gennemfører salgsbesøg for HNG Midt-Nord Salg. Der er gennemført et omfattende uddannelsesprogram for deltagende vvs-firmaer.

Et stadig stigende antal nye kunder kommer uden konsulentbesøg eller besøg i udstillingerne, ofte dog som resultat af konsu-

lentbesøg for år tilbage, hvor det blev vurderet, at det ville være fornuftigt at vente.

HNG Midt-Nord Salg har henvendt sig til de potentielle erhvervs-kunder i gennemsnit to gange i 2006 via segmenterede område-kampagner. I alt er der tegnet kontrakter med 431 kunder, samt foretaget udvidelser hos eksisterende kunder. Samlet set har disse et forventet årsforbrug på 8,6 mio. m<sup>3</sup>. I 2005 var de tilsvarende tal 460 kunder med et forbrug på 6,9 mio. m<sup>3</sup>.

### Konkurrencesituationen

Den 1. januar 2004 blev hele det danske gasmarked liberaliseret, hvilket har betydet, at konkurrencesituationen i Danmark er blevet intensiveret. Ud af Salgs ca. 225.100 kunder har omkring 5.000 kunder (i 2005 ca. 1.000 kunder) valgt at skifte til en anden naturgasleverandør. Det er primært de største kunder der har valgt at „prøve lykken“ hos en anden leverandør.

I Danmark er der 5 mere eller mindre aktive konkurrenter på markedet, hvoraf kun 3 af aktørerne har vist interesse for de mindre kunder. Vi har ikke set nye konkurrenter på markedet i 2006.

Konkurrencen er imidlertid meget intens overfor de større kunder, hvor markedet virker ret uigennemskueligt, men vilkårene afhænger meget af valget af reguleringsindeks og kontraktbindingsformer. Generelt er billedet, at konkurrerende tilbud er ledsaget af mere belastende bindinger og større risici for kunderne, end de er vant til.

I hele 2006 har det været kendt i markedet, at HNG Midt-Nord Salg A/S binding til kontrakten med DONG A/S ville ophøre pr. 1. januar 2007, og at dette ville betyde et farvel til den direkte kobling til gasolieprisen. Som forventet betød det, at konkurrenter valgte at forsøge at erobre vore kunder, mens vi var bundet af de gamle høje priser.

Medio september blev gennemført en massiv kampagne med direct mails, tv, radio og internet overfor villamarkedet. HNG Midt-Nord Salg A/S havde forberedt sig på angrebet, og fulgte med de lavere priser ned, så kunderne ikke opnåede fordele ved at skifte leverandør og binde sig for 6 mæ-

der. I praksis blev kundetabet meget begrænset, og det resulterede i en gradvis indfasning af det nye og lavere prisniveau for de mindre kunder.

Samlet set har konkurrencen og HNG Midt-Nord Salg A/S' nye gaskøbsaftaler betydet lavere priser for de mindre og de mellemstore kunder. Det forventes, at der vil blive etableret en lavere forskel mellem priserne for mindre og større kunder

### 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 i HNGs og Midt-Nords distributionsområder også fremover vælger selskabet som naturgasleverandør.

Det er vores opfattelse, at naturgas er et lavfokus område for vore kunder. De forventer, at det fungerer, og at de i øvrigt ikke behøver at bekymre sig meget mere om det. Selskabets fokus har derfor været, 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 indgåelsen af de nye gaskøbsaftaler sikrer, at HNG Midt-Nord Salg har mulighed for at tilbyde kunderne naturgas på attraktive vilkår i 2007. Naturgasforbrugerne har indgået aftaler om naturgas i tillid til, at den ville være konkurrencedygtig med olie og nu er naturgas- sen blevet markant billigere end olie.

Der tegner sig et billede af, at forbrugerne primært efterspørger ydelser, som ligger meget tæt på kerneydelsen, det vil sige salg af gas. Vore kunders behov er forskellige, så vi arbejder på udvikling af yderligere valgmuligheder i ydelserne, så den enkelte kunde kan få dækket lige netop sine behov.

# Regnskabsberetning 2006

## Primobalance og sammenligningstal

Der er foretaget en fornyet opgørelse af ikke-afregnede indtægter og tilgodehavender fra acontoafregnede forbrugere i årene 2004 og 2005. Den fornyede opgørelse indebærer, at resultatet for 2004 og 2005 reduceres med henholdsvis 0,8 mio. kr. og 12,7 mio. kr. Opgørelsen indebærer samtidig, at værdien af den overtagne kundeporfølje af ikke-afregnede tilgodehavender fra acontokunder overtaget pr. 01.01.2004 fra HNG I/S forhøjes med ca. 49,2 mio. kr.

Ovenstående er reguleret over HNG Midt-Nord Salgs' primobalance pr. 1. januar 2006 og endvidere er sammenligningstallene for 2005 i det efterfølgende tilrettet i overensstemmelse hermed.

## Resultat 2006

Regnskabsresultatet i HNG Midt-Nord Salg i 2006 var et overskud på 56,4 mio. kr. mod 20,9 mio. kr. i 2005.

Nettoomsætningen i koncernen HNG Midt-Nord Salg udgjorde i 2006 2.322,2 mio. kr. mod 2.179,6 mio. kr. i 2005, mens vareforbruget var 2.251,1 mio. kr. mod 2.147,8 mio. kr. i 2005.

Nettoomsætningen i moderselskabet HNG Midt-Nord Salg var i 2006 1.669,1 mio. kr. mod 1.747,0 mio. kr. i 2005, og vareforbruget var 1.613,2 mio. kr. mod 1.708,1 mio. kr. i 2005.

Bruttoresultatet fra gassalget i moderselskabet HNG Midt-Nord Salg blev 55,9 mio. kr. i 2006 mod 38,9 mio. kr. i 2005 i koncernen steg bruttoresultatet fra 31,8 mio. kr. i 2005 til 71,1 mio. kr. 2006.

## Gassalg

Vejret var i år 2006 lidt varmere end normalt. Alt i alt er der i perioden målt cirka 6 % færre graddage end i normalåret. På trods af dette har afsætningen ligget højere end budgetteret, idet nettokundeafgangen har været lavere end forventet. I 2006 var den samlede afsætning 485 mio. m<sup>3</sup> (575,8 mio. m<sup>3</sup>) fordelt med 478 mio. m<sup>3</sup> i HNGs område og 107 mio. m<sup>3</sup> i Midt-Nords område.

## Driftsomkostninger

HNG Midt-Nord HNG Midt-Nord Salg har ingen ansatte. Alle medarbejdere er ansat i ejerselskaberne. Selskabets drift gennemføres ved køb af ressourcer eller ydelser fra ejerselskaberne 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 fra moderselskaberne med henblik på at sikre, at vilkårene er fair for begge parter. Grundlaget for indgåelse af Serviceaftalerne bygger på erfaringerne fra 2004.

Til markedsføring og incitament for at få nye kunder får HNG Midt-Nord Salg et markedsføringsbidrag på 50 kr. pr. tilsluttet kunde til dækning af faktiske omkostninger fra DONG A/S samt en engangsbetaling pr. ny kunde fra HNG I/S og Midt-Nord I/S. Dette samarbejde om nysalget ophører med udgangen af 2006.

Driftsomkostningerne i HNG Midt-Nord Salg er opdelt i serviceaftaler og øvrige driftsomkostninger. I år 2006 har HNG Midt-Nord Salg haft netto driftsomkostninger på 29,8 mio.kr., hvilket stort set svarer til 2005. Service-aftalerne indeholder hovedsagelig køb af ressourcer.

## Renter

I koncernen er der i 2006 realiseret finansielle nettoindtægter på 16,2 mio. kr., hvoraf markedsværdiregulering af prisaftaler udgør -3,4 mio. kr. Finansielle nettoindtægterne var i 2005 20,0 mio. kr.

Likviditetsmønsteret er generelt således, at selskabet det meste af året har en god likviditet.

## Årets resultat

Årets resultat i koncernen HNG Midt-Nord Salg A/S udgør 56,4 mio. kr.

Ifølge Energitilsynets vejledning om regulering af forsyningspligtige naturgasselskaber kan selskabet som udgangspunkt oppebære et driftsresultat (bruttoresultat fratrukket driftsomkostninger og tillagt finansielle poster) for 2006 svarende til en forrentning på 8 % af selskabets aktiekapital fratrukket indskudskapitalen i HNG Midt-Nord Handel A/S

Det resterende driftsresultat for 2006 på 34,1 mio. kr. skal tilbagebetales til forbrugerne i form af fremtidige prisnedsættelser over en periode på maksimalt 3 år. Det resterende overskud er i balancen præsenteret som reserve for prisregulering under egenkapitalen.

HNG Midt-Nord Salg er ikke enig i Energitilsynets beslutning om, at alene aktiekapitalen kan lægges til grund for fastsættelsen af, hvor stort et overskud et forsyningspligtigt naturgasselskab kan oppebære. HNG Midt-Nord Salg finder, at hele selskabets ansvarlige kapital skal lægges til grund for fastsættelsen af størrelsen af det rimelige overskud. HNG Midt-Nord Salg har derfor påklaget Energitilsynets afgørelse herom til Energiklagenævnet.

## Særlige risici

### Driftsrisici

HNG Midt-Nord Salg's indtægter i 2006 stammer i væsentlig omfang fra en handelsmargin i form af et øre beløb pr. solgt m<sup>3</sup> samt en fast afgift pr. kunde. Denne indtægt modsvarer de direkte administrationsomkostninger.

Det fremtidige indtægtsgrundlag fra kunderne er baseret på, at HNG Midt-Nord Salg er gasleverandør. I det omfang kunderne vælger anden gasleverandør udhules selskabets indtægtsgrundlag. Med HNG Midt-Nord Salg's betydende markedsandel, må en vis nettokundeafgang forventes.

### Take or Pay vilkår

Fremover vil HNG Midt-Nord Salg A/S' 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, hvilket indebærer en forpligtelse til at betale for gassen hvad enten HNG Midt-Nord Salg 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 temperatursving og forventede markedstab.

### **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 naturgastariffen overfor kunderne modsvarer indkøbsvilkårene.

### **Prisprodukter**

Anvendelsen af prisprodukter er 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 HNG Midt-Nord Handel A/S, som indgår 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 Salg og 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 Salg og 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 Salg og Handel sig en pris- og valutakursrisiko, da købs- og salgspriserne på gassen fastsættes på forskellige grundlag. HNG Midt-Nord Salg og 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 Salg og 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.

### **Bestillinger og nomineringer**

Der er løbende konsekvenser af kvaliteten af den præcision, som 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 aftale med HNG Midt-Nord Handel A/S om håndtering af denne opgave til fast pris med andel af eventuel besparelse. HNG Midt-Nord Handel A/S har 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 Salg A/S's kunder er primært mindre kunder med meget begrænset risiko for debitortab.

I det omfang, der indgås aftaler med erhvervsvirksomheder og tilsvarende større kunder, er der løbende fokus på kundernes kreditværdighed.

### **Driftsomkostninger**

HNG Midt-Nord Salg har selv ansvaret for driftsomkostningerne. HNG Midt-Nord Salg har indgået Serviceaftaler med HNG og Midt-Nord, der bl.a. omfatter alle personaleomkostninger, idet alle medarbejdere fortsat er ansat i HNG og Midt-Nord, men er helt eller delvis udlånt til HNG Midt-Nord Salg. Salgs- og markedsføringsudgifter dækkes direkte af HNG Midt-Nord Salg.

### **Kundetilgang**

HNG Midt-Nord Salg oplever en større tilgang af nye kunder end forudset.

### **Kundeafgang**

HNG Midt-Nord Salg har ikke oplevet nogen nævneværdig afgang af kunder til andre brændsler.

### **Forventninger til fremtiden**

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

HNG Midt-Nord Salg forventer, at selskabet med de indgåede gaskøbsaftaler vil være i stand til at bevare en dominerende position på markedet for mindre kunder og forventer kun en begrænset nettokundeafgang. Den reducerede indtjening vil blive opvejet af faldende omkostninger.

Selskabet forventer, at kunne bevare sin position som det mest omkostningseffektive forsyningspligtselskab til kundebehandling 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.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for HNG Midt-Nord Salg 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.

## Koncernregnskabet

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

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaberne for HNG Midt-Nord Salg og dattervirksomhed. 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 kon-

solideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

## Afledte finansielle instrumenter

HNG Midt-Nord Salg og 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 Salg og 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 Salg og Handel sig en pris- og valutakursrisiko, da købs- og salgspriserne på gassen fastsættes på forskellige grundlag. HNG Midt-Nord Salg og 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 Salg 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 dagsværdien 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.

Mellemværender med ácontofakturerede kunder er opgjort som forskellen mellem

beregnet og faktureret gassalg og opført under periodeafgrænsningsposter.

Den estimerede forskel mellem årets regnskabsmæssige resultat og selskabets reguleringsmæssige indtægtsramme overføres via resultatdisponeringen til reserve for prisregulering under egenkapitalen for at vise at denne del af egenkapitalen reelt ikke er til rådighed for ejerne.

## Vareforbrug

Vareforbrug omfatter køb af naturgas med fradrag af rabatter.

## Andre eksterne omkostninger

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

## Finansielle poster

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

## Skat

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

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

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede 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.

Udsudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udsudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Moderselskabet forventes sambeskattet med dattervirksomheden. 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 tilknyttet virksomhed*

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabet andel af virksomhedens resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

#### *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.

#### *Periodeafgrænsningsposter (forpligtelser)*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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 værdi.

Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser vedrørende tabsgivende kontrakter.

#### *Finansielle forpligtelser*

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

#### *Pengestrømsopgørelsen*

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens 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 omfatter 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 Salg 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 Salg A/S' aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, 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 Salg A/S

Vi har revideret årsrapporten for HNG Midt-Nord Salg A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 omfattende ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, ledelsespåtegning, resultatopgørelse, balance, og noter for koncernen såvel som for moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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 regnskabspraksis 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 koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens 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 Köhler Carlsson  
statsautoriseret revisor

# Resultatopgørelse

		Note	Mio. kr.	
Morderselskab			Koncern	
2005	2006		2006	2005
1.747,0	1.699,1	Nettoomsætning	2.322,2	2.179,6
-1.708,1	-1.613,2	Vareforbrug	-2.251,1	-2.147,8
<b>38,9</b>	<b>55,9</b>	<b>Bruttoresultat</b>	<b>71,1</b>	<b>31,8</b>
0,3	1,8	Andre driftsindtægter	1,8	0,4
-30,5	-31,6	Andre driftsomkostninger	-32,7	-31,3
<b>8,7</b>	<b>26,1</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>40,2</b>	<b>0,9</b>
0,7	14,3	Resultat i tilknyttet virksomhed	0,0	0,0
11,5	16,0	Finansielle poster	16,2	20,0
<b>20,9</b>	<b>56,4</b>	<b>Resultat før skat</b>	<b>56,4</b>	<b>20,9</b>
0,0	0,0	Skat af årets resultat	0,0	0,0
<b>20,9</b>	<b>56,4</b>	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>56,4</b>	<b>20,9</b>
		<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
15,0	34,1	Reserve for prisregulering		
5,9	22,3	Overført til næste år		
<b>20,9</b>	<b>56,4</b>	<b>Til disposition</b>		

# Balance

		Note	Mio. kr.	
Morderselskab			Koncern	
31.12.2005	31.12.2006		31.12.2006	31.12.2005
<b>AKTIVER</b>				
29,1	43,5	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0,0	0,0
3,4	0,0	Øvrige finansielle anlægsaktiver	2,0	3,4
<b>32,6</b>	<b>43,5</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2,0</b>	<b>3,4</b>
<b>32,6</b>	<b>43,5</b>	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>2,0</b>	<b>3,4</b>
33,4	4,8	Tilgodehavender fra salg	45,4	97,0
0,0	28,3	Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	0,0	0,0
0,0	1,5	Tilgodehavender fra HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S	1,5	0,0
102,6	56,4	Andre tilgodehavender	66,9	138,9
<b>136,0</b>	<b>91,0</b>	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>113,8</b>	<b>235,9</b>
<b>576,5</b>	<b>608,4</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>841,5</b>	<b>623,2</b>
<b>712,5</b>	<b>699,4</b>	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>955,3</b>	<b>859,1</b>
<b>745,0</b>	<b>742,9</b>	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>957,3</b>	<b>862,5</b>
<b>PASSIVER</b>				
50,0	50,0	Aktiekapital	50,0	50,0
17,0	51,1	Reserve for prisregulering	51,1	17,0
125,0	147,3	Overført resultat	147,3	125,0
<b>192,0</b>	<b>248,4</b>	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>248,4</b>	<b>192,0</b>
0,0	0,0	Tabsgivende kontrakter	18,1	17,0
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>18,1</b>	<b>17,0</b>
294,3	12,9	Leverandørgæld	299,5	361,3
11,1	159,9	Gæld til tilknyttet virksomhed	0,0	0,0
53,4	57,1	Gæld til HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S	57,2	61,7
111,3	259,5	Modtagne forudbetalinger fra kunder	314,2	116,0
78,2	1,4	Anden gæld	16,2	106,7
4,7	3,7	Periodeafgrænsningsposter	3,7	7,8
<b>533,0</b>	<b>494,5</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>690,8</b>	<b>653,5</b>
<b>553,0</b>	<b>494,5</b>	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>690,8</b>	<b>653,5</b>
<b>745,0</b>	<b>742,9</b>	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>957,3</b>	<b>862,5</b>
Eventualforpligtelser				
Nærtstående parter				
Aktionærforhold				
Ændring i driftskapital				
Købsforpligtelser og afgivne garantier				

# Pengestrømsoppgørelse

	Note	Mio. kr.	
		Koncern	
		2006	2005
Pengestrøm fra driftsaktiviteter:			
Driftsresultat		40,2	0,9
Finansielle inntægter		35,8	20,1
Finansielle omkostninger		-0,2	-0,1
Ændringer i hensættelser		1,1	17,0
Ændringer i driftskapital	15	140,0	233,6
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter i alt</b>		<b>216,9</b>	<b>271,5</b>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>1,4</b>	<b>-2,1</b>
<b>Ændring likviditet i alt</b>		<b>218,3</b>	<b>269,4</b>
Likvider, primo		623,2	353,8
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>841,5</b>	<b>623,2</b>

Mio. kr.

Moderselskab	
2005	2006
0,2	0,2
0,0	0,1
<b>0,2</b>	<b>0,3</b>
0,3	0,3
0,0	0,0
0,0	0,0
78,2	0,0
89,7	16,0
-78,2	0,0
0,0	0,0
0,0	0,0
-78,2	0,0
<b>11,5</b>	<b>16,0</b>

## Note 1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revision

Revisionshonorar  
Revisionshonorar, rest vedr. forrige år

### Samlet honorar

## Note 2. Personaleomkostninger

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

### Samlet vederlag til bestyrelse

## Note 3. Finansielle poster

### Finansielle indtægter:

Renteindtægter fra driftslikviditet  
Dagsværdi af leveringsaftale  
Dagsværdiregulering af bindende salgsaftaler  
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter

### Finansielle omkostninger:

Dagsværdiregulering af bindende salgsaftaler  
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter  
Andre finansielle omkostninger

### Finansielle poster i alt

Koncern	
2006	2005
0,3	0,3
0,2	0,0
<b>0,5</b>	<b>0,3</b>
0,3	0,3
19,8	12,3
3,2	0,0
21,4	0,0
0,0	114,5
44,4	126,8
0,0	-106,7
-28,0	0,0
-0,2	-0,1
-28,2	-106,8
<b>16,2</b>	<b>20,0</b>

## 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.

## Note 5. Skat af årets resultat

Årets resultat medfører hverken skyldig eller udskudt skat.

Selskabet har ultimo 2006 et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 32,4 mio. kr. (43,2 mio. kr. i 2005) vedrørende goodwill ved tilførsel af aktiviteten til selskabet i regnskabsåret 2002/2003, som blev ført over egenkapitalen.

Herudover har selskabet ultimo 2006 et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 9,6 mio. kr. (11,1 mio. kr. i 2005) vedr. skattemæssigt underskud, til fremførsel.

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

## Note 6. Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	
	55,0
	<b>55,0</b>
	-25,8
	14,3
	<b>-11,5</b>
	<b>43,5</b>
	<b>29,1</b>

Kostpris 01.01.06

**Kostpris 31.12.06**

Nettoopskrivninger 01.01.06

Årets resultat

**Nettoopskrivninger 31.12.06**

**Regnskabsmæssig værdi 31.12.06**

**Regnskabsmæssig værdi 31.12.05**

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed omfatter:  
HNG Midt-Nord Handel A/S, Gladsaxe, 100 %

Morderselskab	
2005	2006
23,7	55,1
78,2	0,0
0,0	0,0
0,7	1,3
<b>102,6</b>	<b>56,4</b>

## Note 7. Andre tilgodehavender

Tilgodehavende moms og afgifter  
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter  
Dagsværdi af leveringsaftaler  
Øvrige tilgodehavender

**Andre tilgodehavender i alt**

Koncern	
2006	2005
62,4	23,7
0,0	114,5
3,2	0,0
1,3	0,7
<b>66,9</b>	<b>138,9</b>

## Note 8. Egenkapitalopgørelse

	Koncern og Moder			Egenkapital i alt
	Aktiekapital	Reserve for prisregulering	Overført resultat	
Egenkapital pr. 31.12.05	50,0	19,9	135,6	202,5
Reguleringer	0,0	-2,9	-10,6	-13,5
<b>Reguleret egenkapital 31.12.05</b>	<b>50,0</b>	<b>17,0</b>	<b>125,0</b>	<b>192,0</b>
Årets resultat	0,0	34,1	22,3	56,4
<b>Egenkapital pr. 31.12.06</b>	<b>50,0</b>	<b>51,1</b>	<b>147,3</b>	<b>248,4</b>

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

## Note 9. Hensatte forpligtelser

Tabsgivende kontrakter  
**Hensatte forpligtelser**

Tabsgivende kontrakter vedrører indgåede kundekontrakter hvor de forventede fremtidige omkostninger overstiger de forventede fremtidige indtægter, hvor der pr. 31. december 2006 er blevet indregnet en hensat forpligtelse på 18,1 mio. kr. Kontrakterne udløber i 2007-2010.

Koncern	
2006	2005
18,1	17,0
<b>18,1</b>	<b>17,0</b>

## Moderselskab

2005	2006
0,0	1,4
78,2	0,0
0,0	0,0
<b>78,2</b>	<b>1,4</b>
4,7	3,7
<b>4,7</b>	<b>3,7</b>

## Note 10. Anden gæld

Skyldige omkostninger  
Dagsværdi af bindende salgsaftaler  
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter  
**Anden gæld i alt**

Koncern	
2006	2005
1,4	0,0
7,1	106,7
7,7	0,0
<b>16,2</b>	<b>106,7</b>
3,7	7,8
<b>3,7</b>	<b>7,8</b>

## Note 11. Periodeafgrænsningsposter

Skyldige rabatter  
**Periodeafgrænsningsposter i alt**

## Note 12. Eventualforpligtelser

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

## Note 13. Nærtstående parter

Selskabet har ikke nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

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

HNG Midt-Nord Salg A/S har i 2006 rekvireret diverse administrative serviceydelser hos HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S for i alt 32,4 mio. kr.

Ledelsesvederlag mv. er oplyst i note 2.

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

## Note 14. Aktionærforhold

Selskabet ejes af følgende aktionærer:

HNG I/S, Gladsaxe, 50 %

Naturgas Midt-Nord I/S, Viborg, 50 %

## Note 15. Ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender

Ændring i leverandørgæld mv.

**Ændring i driftskapital i alt**

Koncern	
2006	2005
10,8	218,2
129,2	15,4
<b>140,0</b>	<b>233,6</b>

## Note 16. Købsforpligtelser og afgivne garantier

Selskabet har indgået bindende aftaler om køb af naturgas på i alt 1.000 mio. kr. på take or pay vilkår. Herudover er der indgået en aftale om køb af naturgas med en take or pay forpligtelse der varierer med HNG Midt-Nord Handel A/S' afsætning af naturgas. Købsforpligtelse udgør maksimalt 2.880 mio. kr.

Købsforpligtelserne er indgået i fællesskab med datterselskabet HNG Midt-Nord Handel A/S.

Selskabet har stillet moderselskabsgaranti for HNG Midt-Nord Handels bindende køb af naturgas for i alt 287 mio. kr.

Nordea har på vegne af HNG Midt-Nord Salg og datterselskabet HNG Midt-Nord Handel i fællesskab afgivet garantier for i alt 87 mio. kr. Herudover har Nordea på vegne af selskabet, afgivet garanti for 15 mio. kr.

# Koncernens hoved- og nøgletaloversigt

<b>Økonomi</b> (Mio. kr.)	<b>2006</b>	2005	2004	2003
Nettoomsætning	2.322,2	2.179,6	1.672,8	2.151,9
Bruttoresultat	71,1	31,8	39,1	67,0
Eksterne omkostninger, netto	30,9	30,9	31,2	50,5
Finansielle poster, netto	16,2	20,0	8,5	9,6
<b>Årets resultat</b>	<b>56,4</b>	<b>20,9</b>	<b>15,6</b>	<b>30,5</b>
Tilgodehavender fra salg	45,4	97,0	337,3	200,5
Egenkapital	248,4	192,0	171,1	155,5
Balancesum	957,3	862,5	713,2	685,6

<b>Nøgletal</b> (procent)	<b>2006</b>	2005	2004	2003
Bruttomargin	3,1	1,5	2,3	3,1
Overskudsgrad	2,4	1,0	1,0	1,4
Afkastningsgrad	4,2	0,1	1,0	3,0
Egenkapitalens forrentning	25,6	11,5	9,6	19,6
Egenkapitalandel (soliditet)	25,9	22,3	24,1	22,7

<b>Statistik</b> (mio. m <sup>3</sup> naturgas)	<b>2006</b>	2005	2004	2003
Afsætning	694	759	814	861

<b>Tilsluttede</b> (antal)	<b>2006</b>	2005	2004	2003
Husholdningskunder	20.448	21.228	21.863	22.565
Kunder	206.778	202.878	198.093	193.595