

# ÅRSRAPPORT 2015



HMN Naturgas A/S  
CVR-nr.: 2706 1885  
Vognmagervej 14  
DK-8800 Viborg

Generalforsamling: 31. marts 2016  
Dirigent: Henrik Iversen

HMN  NATURGAS A/S

# HMN NATURGAS A/S

VOGNMAGERVEJ 14, 8800 VIBORG

## ÅRSRAPPORT 2015

CVR-NR. 27061885

### INDHOLD

Ledelsesberetning .....	3
Fokus på kunderne .....	3
Gaskøb .....	4
Forsyningssikkerhed .....	5
Resultat .....	5
Biogas .....	5
Naturgas til transport .....	6
Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar iht. ÅRL § 99 a .....	7
Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn iht. ÅRL § 99 b. ....	7
Kundeportefølje .....	7
Risikopolitik .....	7
Ændring i aktiviteter og økonomiske forhold .....	7
Regnskabsberetning .....	8
Hoved- og nøgletalsoversigt .....	13
Ledelsespåtegning .....	14
Den uafhængige revisors erklæringer .....	15
Totalindkomstopgørelse .....	17
Balance .....	18
Egenkapitalopgørelse .....	20
Pengestrømsopgørelse .....	20
Noter .....	22
Selskabsoplysninger .....	35



# LEDELSESBERETNING

## Fokus på kunderne

HMN Naturgas A/S er 'kundernes eget gasselskab', og det er selskabets mål at sikre, at naturgasforbrugerne altid har et konkurrencedygtigt alternativ til de øvrige udbydere af naturgas. Det er således selskabets målsætning, at mindst 90 % af kunderne i HMN GasNet P/S' distributionsområde også fremover vælger HMN Naturgas A/S som deres naturgasleverandør.

Ved udgangen af 2015 forsynede HMN Naturgas A/S ca. 89 % af naturgaskunderne i HMN GasNet P/S' distributionsområde, mens HMN Naturgas A/S forsynede knap 2 % i de andre distributionsområder. Da hovedparten af HMN Naturgas A/S' kunder i andre distributionsområder er større erhvervskunder, udgør de 2 % af kunderne 24 % af de samlede distribuerede mængder i de andre distributionsområder.

HMN Naturgas A/S er opmærksom på at gas for en væsentlig del af privatkunderne er et lavfokusområde. Kunderne forventer, at naturgasforsyningen fungerer, og at de i øvrigt ikke behøver at bekymre sig mere om det. Derfor er vores fokus rettet mod:

- at sikre en konkurrencedygtig pris
- at sikre en let og hurtig tilgængelighed for kunderne til virksomheden
- at sikre udviklingen af et relevant produktudvalg for kunderne
- at sikre, at kunderne er tilfredse med ydelserne.

HMN Naturgas A/S er det største gasselskab på det danske marked og har de laveste driftsomkostninger per kunde. Det er derfor vores opfattelse, at vi med vores nuværende gas-købsstrategi sammen med vores kunde- og effektivitetsfokus også fremadrettet kan tilbyde kunderne naturgas på attraktive vilkår.

## Nyt Forsyningspligtudbud

HMN Naturgas A/S havde indtil 1. maj 2013 forsyningspligtbevillingen, som udstedes af Klima-, Energi- og Bygningsministeriet. Forsyningspligtbevillingen indebærer, at selskabet mod betaling skal levere naturgas til forbrugere, der ikke gør brug af muligheden for at vælge leverandør.

Forsyningspligtbevillingen kom i 2013 i udbud og blev tildelt NGF Nature Energy A/S, som bød den laveste pris i perioden på nogle forhåndsfastlåste vilkår. Den nuværende bevilling udløber den 1. maj 2016.

Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet har i februar 2016 udsendt et nyt udbud for forsyningspligtbevilling for perioden 1. maj 2016 - 31. marts 2019 med to optioner på forlængelse

på i alt 1 år yderligere. Resultatet af dette udbud kendes ikke i skrivende stund. Det er HMN Naturgas A/S' forventning, at forsyningsbevillingen herefter ophører, og at markedet og konkurrencen selv håndterer forsyningen af kunderne.

## Priser og produkter

Den førte prispolitik har betydet, at tabet af kunder i forbindelse med tabet af forsyningspligten har været meget begrænset. Forsyningspligtreguleringen indebærer, at kunder, som skifter adresse uden at tage stilling til gasleverandør på den nye adresse, automatisk overgår til forsyningspligtselskabet, som dækker området.

Derudover har HMN Naturgas A/S løbende gennemført 'win-back'-kampagner over for tidligere tabte privatkunder, og på koncernbasis har der været en løbende indsats for konvertering til naturgas over for olieopvarmede huse og information om naturgassens konkurrencedygtighed over for potentielle fjernvarmekunder.

HMN Naturgas A/S har samtidig haft stor succes med aktiv deltagelse i det mere intensive konkurrencemarked for større kunder. Det er således lykkedes HMN Naturgas A/S at øge det samlede salg fra ca. 200 mio. m<sup>3</sup> ved selskabets etablering ultimo år 2002 til nu ca. 765 mio. m<sup>3</sup> årligt. HMN Naturgas A/S' markedsandel er i dag på ca. 45 %.

## Konkurrencen på markedet

HMN Naturgas A/S har gennem hele markedsåbningen fokuseret på kerneydelsen og løbende at vedligeholde og forbedre vores kundebetjening. Det er vigtigt, at kunderne har let, hurtigt og problemfri adgang til selskabet, når kunderne har behov for det og hurtigt kan få afhjulpethed problemer og få svar på deres spørgsmål. Det er vigtigt, at kunderne får en forståelig regning og afregnes korrekt, og det er vigtigt, at kunderne får en konkurrencedygtig pris. Det er HMN Naturgas A/S' opfattelse, at alle tre punkter opfyldes.

Konkurrencen har i 2015 som i de foregående år været koncentreret om markedet for de store og mellemstore kunder. Prisen er efter udbuddet af forsyningspligten over for de mindre kunder den 1. maj 2013 kommet så langt ned, at de mindre forbrugere ikke har incitament til at skifte selskab.

De lave priser har således resulteret i et relativt beskedent antal leverandørskift. Dette er undertiden blevet fortolket som om, at konkurrencen i markedet ikke fungerer.

HMN Naturgas A/S mener, at konkurrencens virkning bør vurderes efter de priser, som kunderne tilbydes, og ikke efter antallet af leverandørskift.

HMN Naturgas A/S har fortsat 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 HMN Naturgas A/S. De etablerede procedurer for skift af leverandør i Danmark fungerer effektivt og uden hindringer for kundernes frie valg af leverandør.

### Naturgassens konkurrencedygtighed

Olieprisernes store fald gennem det sidste godt et år har reduceret prisforskellen mellem olie og naturgas. Hvor naturgas før var op til 40 % billigere end olie, er naturgas nu 30 % billigere end olie.

For HMN Naturgas A/S har det været muligt at fastholde en pris til naturgaskunderne, som er klart konkurrencedygtig med prisen på opvarmning fra det gennemsnitlige fjernvarmeverk. Dette til trods for, at mange fjernvarmeverker benytter brændsler, som er fritaget for energiafgifter, mens energiafgifter for naturgaskunderne udgør ca. halvdelen af den samlede varmeregning.

De lave distributionstariffer fra HMN GasNet P/S har også haft stor betydning for naturgassens konkurrencedygtighed. Konverteringer væk fra naturgas til andre brændsler i HMN GasNet P/S' forsyningsområde er således markant lavere end i de øvrige forsyningsområder i Danmark.

### Gaskøb

2015 er det niende år, hvor HMN Naturgas A/S har været på det internationale gasmarked og har indkøbt naturgas til selskabets kunder. Frem til 2007 var selskabet forpligtet til at købe al gas af DONG Energy.

I starten af perioden, hvor HMN Naturgas A/S var på det internationale gasmarked, var der en bred frygt for forsyningsituationen i Danmark, primært fordi importmulighederne fra udlandet (Tyskland) var begrænsede. For at sikre forsyningen af selskabets kunder og primært forsyningspligt-kunderne valgte HMN Naturgas A/S at indgå flere langsigtede gaskøbsaftaler til lagt en risikomargin samt at købe langsigtede gaslageraftaler. En beslutning som viste sig at blive dyr, da naturgasmængden i Danmark viste sig at være højere end forventet.

Risikoen blev markant reduceret fra 1. oktober 2013, hvor forsyningsmulighederne i Danmark blev forbedrede, idet Energinet.dk idriftsatte kompressorer i Egtved og dublerede transmissionsledningen fra den tyske grænse til Egtved. Den 1. oktober 2014 blev importmulighederne væsentligt forbedret på den tyske side, en mulighed som blev forbedret yderligere den 1. oktober 2015.

HMN Naturgas A/S' sidste 'dyre' langsigtede gaskøbsaftaler udløb ultimo 2014, og selskabet køber nu naturgassen til kunderne på spotmarkedet, dag til dag, og leveret der, hvor prisen er billigst. HMN Naturgas A/S indgår dog længerevarende aftaler men kun til afdækning af selskabets prisrisici.

HMN Naturgas A/S har i 2015 handlet ca. 2.080 mio. m<sup>3</sup> naturgas på engrosmarkedet leveret i både Tyskland, Holland og Danmark.

Ca. 1.100 mio. m<sup>3</sup> naturgas er solgt til egne kunder i Danmark, ca. 62 mio. m<sup>3</sup> til kunder i Sverige, mens ca. 876 mio. m<sup>3</sup> er gensolgt på engrosmarkeder i Tyskland, Holland og Danmark. Herudover er ca. 42 mio. m<sup>3</sup> lagt på lager.

HMN Naturgas A/S står for transporten af naturgassen frem til den danske grænse, i det danske system samt i Nordsøledningen. Derudover varetager HMN Naturgas A/S balanceringen af naturgassen i systemet og foretager daglige køb og salg på engrosmarkedet til balanceringen. HMN Naturgas A/S har agentaftaler i Sverige og Tyskland med henblik på håndtering af salget til virksomheder med produktionssteder i flere lande.

Til sikring af selskabets behov for fleksibilitet har HMN Naturgas A/S bl.a. fleksibilitetsmuligheder via langsigtede kapacitetsaftaler, samt indkøbt kort og langsigtet lagerplads hos Energinet.dk, Gaslager.

HMN Naturgas A/S har i løbet af 2015 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 2015 er der indgået aftaler med 40 modparter samt 6 finansielle rammeaftaler (ISDA-aftaler).

HMN Naturgas A/S ønsker en likvid og gennemsigtig dansk gasbørs og har været aktiv på den danske gasbørs, Gaspoint Nordic, siden starten af marts 2008. Børsen havde en svær start med kun meget få handler og yderst få aktører, men har udviklet sig positivt.

HMN Naturgas A/S har fungeret som marketmaker på et swapprodukt mellem den tyske gasbørs og den danske gasbørs i perioden 2009 til 2014, og fra december 2013 valgte HMN Naturgas A/S også at blive marketmaker på day ahead-produktet for at skabe øget likviditet på dette område. Marketmaker-rollen indebærer, at HMN Naturgas A/S har forpligtet sig til hver dag at stille købs- og salgspriser for såvel swap-produkt mellem det tyske og det danske gassystem som de daglige spothandler.

HMN Naturgas A/S har i løbet af 2015 foretaget ca. 6.550 større og mindre gashandler, hvoraf handlerne på Gaspoint Nordic udgør ca. 50 %. HMN Naturgas A/S er modpart i ca. 40 % af alle de handler, som er foretaget på Gaspoint Nordic i 2015. Det er HMN Naturgas A/S' vurdering, at likviditeten i løbet af 2015 på dag til dag-engrosmarkedet i Danmark er blevet væsentligt

forbedret, men at markedet stadig er præget af et yderst illikvidt intradagmarked.

Også i 2015 har der været store naturgasmængder til rådighed i Europa, hvilket har betydet væsentlig fald i naturgasprisen over året fra en spotpris på ca. 1,90 kr./m<sup>3</sup> primo 2015 til ca. 1,25 kr./m<sup>3</sup> ultimo 2015. Det er dog vores vurdering, at det yderligere olieprisfald i efteråret har påvirket faldet i gaspriserne kraftigt. Vi ser nu en større sammenhæng mellem olie- og gaspriserne, end vi har set det de foregående mange år.

Kapaciteten i naturgaslagrene i Danmark blev i 2015 solgt på auktionsbasis, som det også var tilfældet i de seks foregående år. Da naturgaslagrene ikke blev udsolgt under auktionerne, tilpassede lagerejeren priserne til mere konkurrenceprægede priser. HMN Naturgas A/S var bekymret over salget af DONG Energys lager i Stenlille til Energinet.dk. Primært fordi vi havde set, at konkurrencen mellem de to lagre gav en dynamisk produktudvikling til gavn for lagerkunderne. HMN Naturgas A/S har dog været positiv over den tilgang, Energinet.dk Lager har vist i 2015 angående produktudvikling og markedsorientering, og som dermed har været med til at skabe et likvidt og transparent marked i Danmark.

### Forsyningsikkerhed

Gennem de sidste mange år har HMN Naturgas A/S haft særlig fokus på forsyningsituationen i Danmark. I 2013 blev forbindelsen til det tyske gastransmissionssystem færdigudbygget, forsyningsmulighederne fra det tyske net blev forbedret fra 1. oktober 2014 og blev det endnu mere fra 1. oktober 2015.

Det er vores forventning, at Danmark fortsat vil have behov for at importere naturgas fra Tyskland specielt under en kold vinter, og at denne mulighed nu kan opfyldes via den udbyggede forsyning mellem Danmark og Tyskland.

I 2009 blev der afholdt et 'Open Season'-udbud på uafbrydelig kapacitet mellem det danske og det tyske transmissionssystem, hvor også HMN Naturgas A/S afgav tilbud. På dette grundlag er HMN Naturgas A/S tildelt kapacitet til transport over grænsen fra den 1. oktober 2014 til 1. oktober 2023.

Med forstærkninger af kapaciteterne ved grænsen forventer HMN Naturgas A/S, at risikoen for flere og længere afbrydelser ved den dansk-tyske grænse vil være minimale og i særdeles få tilfælde være begrænset til yderst kolde perioder, hvilket vil betyde, at spotpriserne i Danmark vil følge de øvrige nordeuropæiske priser tættere.

### Resultat

HMN Naturgas A/S har trods de senere års underskud gennem en længere årrække haft en god indtjening og har derfor gennemført en betydelig konsolidering. Konsolideringen har betydet større bevægelsesfrihed for selskabet på gasmarkedet og dermed bedre muligheder for at indgå attraktive gaskontrakter

på et marked, som i stigende omfang – efter finanskrisens indtog – fokuserer på samhandelsparternes kreditværdighed.

For HMN Naturgas A/S har driftsresultatet været tilfredsstillende positivt på 3,0 mio. kr. og har dermed vendt den negative spiral i forhold til de negative driftsresultater for 2013 og 2014, som var stærkt præget af gamle, 'dyre' gaskøbskontrakter, hvor de sidste udløb ultimo 2014.

HMN Naturgas A/S' risikopolitik fastsætter, at selskabet effektivt afdækker al risiko for udsving i energipriser og valutakurser.

HMN Naturgas A/S' aktiviteter omkring køb og salg af naturgas bliver derfor løbende afdækket på de finansielle markeder. Denne afdækning bliver i årsregnskabet opgjort efter de internationale regnskabsregler IFRS til markedsprisen på statusdagen.

Der er en asymmetri i reglerne for opgørelse af disse afdækninger, idet kun de finansielle afdækninger opgøres til markedsværdi, mens de tilsvarende ændringer i værdien af kundeaftaler ikke dagsværdireguleres i regnskabet. Effekten herfra indregnes i stedet i regnskabet i det år, hvor gasleverancen faktisk sker. Det betyder, at selv om selskabet har fastlåst et bestemt dækningsbidrag på et gaskøb hhv. gassalg, bliver dette ikke afspejlet i regnskabet, idet kun det ene ben i aftalen opgøres til markedsværdi.

Denne markedsværdiregulering har i 2015 påvirket årets resultat negativt med ca. 27 mio. kr., da gaspriserne faldt markant i efteråret 2015. I løbet af 2016 vil resultatet påvirkes positivt med forventeligt ca. 48 mio. kr., i takt med levering, mens 2017 og 2018 påvirkes positivt med ca. 40 mio. kr. som følge af de pr. 31.12.2015 indgåede aftaler.

2015 har været væsentligt varmere end et normalår, hvilket har medført en lidt lavere afsætning til kunderne end budgetteret for et normalt år.

Det er HMN Naturgas A/S' opfattelse, at selskabet gennem de senere år har opnået en god udgangsposition på gasmarkedet for de kommende år.

### Biogas

Produktion og distribution af biogas står højt på den politiske dagsorden. HMN Naturgas A/S ser det som en central opgave 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 metanudledning til gavn for alle.

Primo 2016 har HMN naturgas A/S flyttet alle sine biogasaktiviteter til et separat søsterselskab HMN Biogas Aps.

Der er aktuelt gang i seks biogasprojekter, og det forventes, at yderligere fem anlæg kommer i drift i løbet af 2016.

HMN Biogas ApS bidrager i projekterne med finansiering eller ejerskab af opgraderingsanlæg og er indtil videre ikke gået ind i selve biogasproduktionen.

Engagement i biogasopgradering sker efter en grundig kreditvurdering af producenten, aktiv økonomisk deltagelse af projektets ejer, positiv vurdering af producentens adgang til nødvendige råvarer samt udskillelse af opgraderingsanlægget med direkte ejerskab/pant i anlægget.

Efter en langsom start efter godkendelsen af tilskudsordningen, der for perioden 2013-2020 bl.a. yder tilskud til biogas, som opgraderes og anvendes i naturgasnettet, er der kommet pænt gang i nyproduktion af biogas, og flere både eksisterende og nye biogasproducenter opgraderer nu biogassen til naturgas.

Landbrugets aktuelle krise bl.a. i forbindelse med forholdet til Rusland har ikke fremmet finansieringsmulighederne for biogasproducenterne, hvilket vurderes til at være den største hindring i landbrugs udnyttelse af deres biogaspotentiale.

Udviklingen af opgraderet biogas til naturgas afhænger i høj grad af, om det lykkes at nedbringe produktions- og opgraderingsomkostningerne. Ligeledes bør der i god tid ske en afklaring af vilkårene for biogasudbygningen efter 2020.

#### Demonstrationsprojekt til opgradering af biogas (ENZUP)

HMN Biogas ApS er leder af et treårigt fuldskala-demonstrationsprojekt, der netop skal vise en billigere måde at opgradere biogas til naturgaskvalitet. Ved at bruge enzymer i opgraderingsprocessen vil energiforbruget – og på den måde omkostningerne – blive ca. 25 % lavere end de teknologier, der er på markedet i dag.

Projektet er støttet af Energiteknologisk Udviklings- og Demonstrations Program (EUDP) og budgettet er på ca. 63 mio. kr., hvoraf EUDP betaler ca. 33 mio. kr.

Projektet gennemføres i samarbejde med fem partnere; BIOFOS A/S, der driver tre rensningsanlæg i Storkøbenhavn, det amerikanske firma, Akermin Inc, der har designet selve opgraderingsanlægget, og Ammongas A/S, som skal bygge anlægget, mens Novozymes leverer enzymer, og Dansk Gasteknisk Center (DGC) står for måleprogrammet.

Demonstrationsanlægget ligger på Avedøre Spildevandscenter, der i perioden skal levere hele sin biogasproduktion til anlægget i stedet for at producere el og varme i en biogasmotor. Anlægget forventes idriftsat medio 2017.

#### 'Power to gas'

HMN Biogas ApS deltager også i et andet demonstrationsprojekt på Avedøre Spildevandscenter: 'Power to gas' (P2G Biocat).

Projektet går ud på at producere brint, dannet ved elektrolyse med billig vindmøllestrøm. Herefter omdannes CO<sub>2</sub> til metan gennem en ny biologisk metaniseringsteknologi, base-

ret på mikroorganismer. CO<sub>2</sub>'en, der bruges i denne proces, kommer fra ENZUP opgraderingsanlægget, hvor den er et affaldsprodukt. Metanen kan efterfølgende opgraderes til gas i naturgaskvalitet.

#### Naturgas til transport

Regeringens målsætning er, at den tunge transport på længere sigt skal omstilles fra fossile brændsler til vedvarende energikilder som blandt andet biogas.

Hvis konverteringen af transportsektoren til gas skal realiseres, vil der være behov for at etablere infrastruktur til gastankning til såvel vej- som skibstransport.

Primo 2016 har HMN Naturgas A/S flyttet alle sine gasaktiviteter på transportområdet til et separat søsterselskab, HMN Gastankstationer ApS. HMN Gastankstationer ApS arbejder aktivt for at få etableret de nødvendige tankstationer for gas. I april 2013 åbnede HMN Gastankstationer ApS sin første offentlige tankstation for gas til transport i Skive og har sidenhen åbnet gastankstationer i Frederikshavn, Ålborg, Holstebro, Tarm, Frederikssund, Gladsaxe og Københavns Lufthavn. Andre gasselskaber har ligeledes etableret gastankstationer i landet. I løbet af foråret 2016 vil HMN Gastankstationer ApS åbne endnu en tankstation i Skive.

Stadig nye projekter opstår, men det er HMN Gastankstationer ApS' strategi, at der før etablering af en station forudsættes et vist grundlag for driften af tankstationen svarende til en eller flere flådeejere, som kan skaffe grundlasten til stationen og samtidig sikre offentlig adgang til stationen for andre kunder med henblik på at fremme udviklingen af gasbiler i området.

#### LNG til skibsfarten

LNG – naturgas i flydende form – vurderes på sigt at komme til at spille en større rolle for skibsfarten i den fremtidige energiforsyning.

LNG er betydelig renere end den tunge fuelolie, der traditionelt i dag anvendes i skibsfarten, og skærpede miljøkrav fra 2015 kan betyde, at LNG fremover vil få en større rolle inden for skibsfarten. Det betyder et større behov for etablering af tankningsanlæg i havnene, hvor skibene kan bunkre gas.

HMN Naturgas A/S har ikke til hensigt at blive forhandler af importeret LNG, men selskabet ser mulighederne i fremover at kunne producere LNG lokalt på 'mikro LNG anlæg' og derved udnytte det eksisterende naturgasnet til at transportere naturgassen billigere end alternative transportformer.

HMN Naturgas-koncernen ser også lokal LNG-produktion som en mulighed for at afhjælpe 'overløb' af biogas i sommerperioden, når aftaget er lavt, og på sigt som metode til at afhjælpe 'overskudsstrøm' i elsystemet.

I øjeblikket er HMN Naturgas A/S sammen med rederiet Fjordline involveret i en vurdering om etablering af en lokal

LNG-produktion på Hirtshals Havn, der bl.a. kan levere LNG til Fjordlines to eksisterende gasdrevne færger.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar iht. ÅRL § 99 a

Efterlevelsen af oplysningskravene for HMN Naturgas A/S' arbejde med samfundsansvar iht. ÅRL § 99 a sker i kraft af HMN Naturgas-koncernens samlede koncernredøgørelse herfor. For yderligere oplysninger herom henviser vi derfor til ledelsesberetningen i årsrapporten for HMN Naturgas I/S.

### Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn iht. ÅRL § 99 b

HMN Naturgas A/S' bestyrelse består på nuværende tidspunkt af tre generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf to er mænd. Der er fastsat et måltal på kvindelige bestyrelsesmedlemmer inden udgangen af 2018. Målet er opfyldt i 2015.

HMN Naturgas A/S er som en del af HMN Naturgas-koncernen omfattet af politikken om at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag. For yderligere information om koncernens politik for og arbejde med det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag henviser vi til redegørelsen herfor i HMN Naturgas I/S' årsrapport.

### Kundeportefølje

Ultimo 2015 havde HMN Naturgas A/S omkring 227.000 kunder, heraf ca. 14.000 husholdningskunder, som alene bruger naturgassen til madlavning, 200.000 mindre kunder og 13.000 erhvervs- og fjernvarmekunder. Kunderne er fordelt med ca. 168.000 i hovedstadsområdet, ca. 56.000 i det midt- og nordjyske område, mens ca. 3.000 kunder fra andre distributionsområder også har valgt HMN Naturgas A/S som leverandør. Ved udgangen af 2014 var antallet af forsynede kunder til sammenligning 233.000

I alt havde kunderne et samlet årsforbrug på ca. 1.098 mio. m<sup>3</sup> naturgas i 2015, hvoraf 332 mio. m<sup>3</sup> blev leveret til mindre kunder.

I 2015 blev der indgået ca. 2.260 nye kontrakter, 3.700 kunder blev erobret fra andre leverandører, og ca. 9.000 kunder valgte en anden leverandør. Tabet af specielt mindre kunder til konkurrenter har dermed været større end i de foregående par år på grund af tabet af forsyningspligten, ligesom konkurrencen på markedet for mellemstore kunder stadig er intensiv.

I Danmark er der ca. 15 konkurrenter på gasmarkedet. Samlet set har konkurrencen betydet lavere priser for de mindre og de mellemstore kunder, og der synes at være etableret et mere naturligt forhold mellem priserne for mindre og større kunder end det, der har været gældende tidligere.

HMN Naturgas A/S har i løbet af 2015 konsolideret markedsandelen, således at ca. 45 % af det danske marked forsynes af HMN Naturgas A/S. Antallet af kunder har været næsten konstant siden 2009.

I løbet af de 12 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 konkurrencemarkedet samt leverandørernes interesse for markedet er blevet modnet. Marginer, også for de mindre kunder, er i dag blevet så små, at der for kunderne i praksis ikke er noget at hente ved at skifte leverandør.

Der er kommet flere nye aktører på markedet gennem de seneste år. Specielt elselskaberne, men også andre selskaber, har gjort deres indtog og blevet aktive på markedet for de mindre kunder – herunder villakundemarkedet – med tilbud på Gaspoint Nordic-indeksering og fastpriser. HMN Naturgas A/S har dog kunnet fastholde sin markedsposition.

### Risikopolitik

HMN Naturgas A/S' grundlæggende risikopolitik indebærer,

- at HMN Naturgas A/S forsøger at dække sig af mod risiko i forhold til svingende priser og mængder i det omfang, at det er praktisk muligt,
- at HMN Naturgas A/S ikke aktivt tager positioner i markedet med henblik på at opnå gevinster på grundlag af forventet udvikling i markedet.

Det betyder, at naturgassen købes til priser, som varierer efter børserne i Danmark, Tyskland eller Holland, og at gassen videregælses til priser, som reguleres efter tilsvarende reguleringer.

I det omfang, der købes eller sælges naturgas på andre reguleringer, som fx fastpris eller olieregulering, indgås en modgående afdækningstransaktion, enten i form af swap eller fysisk handel, som neutraliserer positionen – dvs. eliminerer den risiko, som den oprindelige kontrakt indebærer. HMN Naturgas portefølje afdækkes hver dag.

I det omfang, der købes gas til lager, afdækkes denne frem til det tidspunkt, hvor gassen forventes udnyttet. Afdækningen tilpasses hver dag.

En betydelig del af afdækningstransaktionerne foregår på det hollandske marked, hvor likviditeten er dybere end det tyske eller danske marked.

Som nævnt i forbindelse med gennemgang af selskabets resultat har risikoafdækningen nogle u hensigtsmæssige indvirkninger på årets resultat, hvilket skyldes den skævhed, der er resultatet af forskellige opgørelsesmetoder i henhold til de internationale regnskabsstandarder (IFRS), for så vidt angår fysiske og finansielle produkter.

### Ændring i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen HMN Naturgas har ændret sin selskabsstruktur pr. 1. januar 2016. Omstruktureringen samler den politiske og administrative ledelse af hele koncernen i et kommunalt interessentskab, HMN Naturgas I/S, som er moderselskab i koncernen. Omstruktureringen indebærer, at kommercielle aktiviteter



organiseres i datterselskabet HMN Naturgas A/S og at udviklingsaktiviteter skilles ud i separate datterselskaber – HMN Biogas ApS og HMN Gastankstationer ApS.

Konkret har omstruktureringen omfattet følgende for HMN Naturgas A/S:

HMN Gassalg A/S og datterselskabet HMN Gashandel A/S er fusioneret i regnskabsåret med HMN Gashandel A/S som det fortsættende selskab under navnet HMN Naturgas A/S.

## REGNSKABSBERETNING

### Resultat 2015

Regnskabsresultatet i HMN Naturgas A/S i 2015 var et overskud før skat på 6,0 mio. kr. mod et underskud på 106,3 mio. kr. i 2014. Resultatet er lavere end forventet ved årets begyndelse. Resultatet er i høj grad påvirket af den markedsværdiregulering af de finansielle aftaler, der indregnes i resultatopgørelsen samme år, som aftalerne er indgået, hvorimod værdien af de fysiske aftaler først indregnes i takt med levering. Denne regulering bidrager negativt til årets resultat før skat med 51,4 mio. kr. I regnskabsåret er der indregnet 24,7 mio. kr. som følge af, at der er identificeret 15 salgskontrakter, hvor reglerne for regnskabsmæssig sikring af dagsværdien kan anvendes, hvorfor den finansielle afdækning udgør -26,7 mio. kr.

Årets resultat er yderligere påvirket af, at 2015 var et yderst varmt år med en lavere afsætning til følge. Endelig påvirker omkostninger til køb af gaslager årets resultat, idet udgifterne primært afholdes i 2015, mens indtægterne fra investering i lagerkapacitet først falder i 2016.

Nettoomsætningen i HMN Naturgas A/S udgjorde 4.117,2 mio. kr. i 2015 (2014: 4.497,9 mio. kr.), mens vareforbruget var 4.004,5 mio. kr. (2014: 4.470,2 mio. kr.).

Bruttoresultatet fra gassalget i HMN Naturgas A/S blev 112,7 mio. kr. i 2015 (2014: 27,7 mio. kr.).

### Gassalg

Vejret var i 2015 langt mildere end i et temperaturmæssigt normalår, og der blev i perioden målt cirka 11 % færre graddage end i det af HMN Naturgas I/S definerede normalår. Den samlede afsætning i HMN Naturgas A/S har været 17 % lavere end budgetteret. Afsætningen i HMN Naturgas A/S har været påvirket negativt af det varmere vejr. Afgangen af villakunder har været højere end forventet grundet fjernvarmekonvertering.

I 2015 var den samlede afsætning i HMN Naturgas A/S 1.098 mio. m<sup>3</sup> fordelt med 445 mio. m<sup>3</sup> i hovedstadsområdet, 476 mio. m<sup>3</sup> i det midt- og nordjyske område og 177 mio. m<sup>3</sup> i andre distributionsområder. I 2014 var afsætningen 1.072 mio. m<sup>3</sup>.

### Driftsindtægter/-udgifter vedrørende finansiell afdækning

HMN Naturgas A/S indgår finansielle aftaler om afdækning af købs- og salgskontrakter og finansielle sikringskontrakter på de finansielle markeder. Ændringen i porteføljens markedsværdi i forhold til markedsværdien primo regnskabsåret indgår i resultatopgørelsen. Markedsværdireguleringen i årsregnskabet udgør et negativt beløb på 26,7 mio. kr. (2014: minus 59,1 mio. kr.)

Nettoværdien af købs- og salgskontrakter samt finansielle sikringskontrakter er ultimo 2015 -87,4 mio. kr. (2014: -62,0 mio. kr.) og er indregnet med 79,4 mio. kr. under Andre tilgodehavender og 166,8 mio. kr. under Anden gæld.

Nettoværdien vil i afdækningsperioden modsvares af tilsvarende merindtjening på disse købs- og salgskontrakter samt finansielle sikringskontrakter.

### Driftsomkostninger

HMN Naturgas A/S har ingen ansatte ud over direktionen. Alle øvrige medarbejdere er ansat i moderselskabet HMN Naturgas I/S. Selskabets drift gennemføres ved køb af ressourcer eller ydelser fra HMN Naturgas I/S, eller ved brug af eksterne samarbejdspartnere.

Der er etableret en række serviceaftaler, som specificerer kvalitet, kompetence og betaling for køb af ressourcer og ydelser mellem koncernens selskaber for at sikre, at aftalerne er på markedsvilkår. Serviceaftalerne indeholder hovedsagelig køb

af ressourcer i form af personaleydelse samt konkrete serviceydelser.

I 2015 har HMN Naturgas A/S haft nettodriftsomkostninger på 77,1 mio. kr. mod 69,5 mio. kr. i 2014.

## Finansielle poster

I HMN Naturgas A/S er der i 2015 realiseret nettorenteindtægter på 3,0 mio. kr. Tilsvarende var der netto renteindtægter på 0,6 mio. kr. i 2014. Renteindtægter fra finansielle tilgodehavender har været højere end selskabets udgifter til garantiprovision i forbindelse med indkøb af naturgas og renteudgift på ansvarlig lånekapital.

## Likviditet

Selskabet har i efteråret 2014 for første gang i selskabets historie anvendt bankkredit. Det skyldes, at det har været fordelagtigt at opbygge et større gaslager end tidligere samtidig med, at selskabet ikke længere køber naturgas på længerevarende samarbejdsaftaler med indbygget kredit, men i stedet køber en større del af gassen på børserne. Dette gør sig tilsvarende gældende i 2015.

Selskabet vil også fremover have brug for bankkreditter i vinterperioden.

## Skat

Den beregnede skat for 2015 for HMN Naturgas A/S er 1,7 mio. kr., som er effekt af nedskrivning af skatteaktiv. I 2014 udgjorde skat en positiv værdi på 22,0 mio. kr., der blev fremført som et skatteaktiv.

## Årets resultat

Årets resultat i HMN Naturgas A/S udgør efter skat et overskud på 4,3 mio. kr. Selskabets resultat i 2014 var et underskud på 84,3 mio. kr.

## Særlige risici

### Prisrisici

HMN Naturgas A/S prisafdækker indkøbsaftaler, samme dag som de indgås, således at de matcher de variable salgspriser i slutkundemarkedet på det tidspunkt, hvor gassen forventes at blive brugt. På samme måde prisafdækkes salgsaftalerne, hver gang de afviger fra den normale indekseringsform.

Selskabet har flere mindre indkøbsaftaler, som er indgået til faste priser. Aftalerne er indgået i kombination med indgåelse af en kunde kontrakt, således at indkøbsaftalens indeksering og længde efter afdækning er i overensstemmelse med kunde kontrakten.

HMN Naturgas A/S' risiko ved indgåelse af salgs- og indkøbsaftaler vurderes løbende pris- og kreditrisikomæssigt, således at der er overensstemmelse mellem prisudviklingen på indkøbssiden og salgssiden. Det indebærer, at den primære risiko ligger på afsætningssvingningerne ved kolde henholdsvis milde

vintre, eller såfremt kreditrisikoen på kunden eller eventuelle finansielle modparter fejl vurderes.

### Driftsrisici

HMN Naturgas A/S' bruttofortjeneste opnås gennem 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.

I et varmt år reduceres selskabets bruttoresultat på grund af den mindre afsætning.

Risikoen er imødegået ved, at naturgasmængderne er indkøbt på fleksible vilkår, som umiddelbart kan gensælges på det internationale marked.

Det fremtidige indtægtsgrundlag fra kunderne er baseret på, at HMN Naturgas A/S fastholder sin nuværende kundebase. I det omfang, kunderne vælger andre gasleverandører, udhules selskabets indtægtsgrundlag. Der er i selskabets dispositioner taget højde for eventuelle tab af marked.

### Transmission og lager

Op mod 50 % af HMN Naturgas A/S' udgifter til transmission og lager er faste betalinger. Selskabet imødegår dette, specielt hos 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.

### Transport af naturgas

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

### Konkurrenceevne

Indkøbsmængder, der ikke direkte modsvarer indgåede salgsaftaler, eller som ikke er relateret til udviklingen i gasbørserprisen, afdækkes på det fysiske eller finansielle gasmarked. Det betyder, at allerede indkøbte gasmængder altid er i overensstemmelse med markedsprisen på naturgas.

### Kreditfokus

Handel på internationale gasmarkeder samt afdækning af markeds mæssige 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 garantistillelser 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 har været forbundet med økonomiske konsekvenser, såfremt selskabets bestillinger og nomineringer af naturgas for det kommende døgn har ligget uden for tolerancerne fastsat i reglerne for brug af transmissionsnettet.

Nomineringerne er pr. 1. oktober 2014 blevet mere komplicerede, da der skal sikres 100 % balance i ind- og udtag på døgnbasis. Dette indebærer en voldsom udvidelse af interdag-handelsaktiviteten.

Selskabet har 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, samt at naturgassen i højere grad indgår som spidslast i varmforsyningen.

#### **Debitortab**

HMN Naturgas A/S har i de seneste år øget selskabets andel af erhvervskunder. Dette indebærer en stigende risiko for debitorstab. I 2015 har HMN Naturgas A/S fortsat trenden fra 2014 og har fået reduceret debitorstabet væsentligt.

Kundernes økonomiske forhold vurderes ved kontraktindgåelsen. Endvidere imødegås risiko for tab på debitorer ved fastsættelse af kredittid og ved effektiv opfølgning på forfaldne tilgodehavender.

#### **Øvrige forhold**

HMN Naturgas A/S er et selskab i HMN Naturgas-koncernen, og koncernens risikostyring og interne kontrol indgår i koncernens årsrapport.

#### **Forventninger til fremtiden**

Hos de mindste kunder er naturgas et område med et begrænset fokus. Så længe naturgassen tilbydes til en konkurrencedygtig pris, forventer HMN Naturgas A/S, at selskabet vil være i stand til at bevare sin markedsposition på dette marked. Selskabet har også i 2015 vist sig at være en attraktiv partner for mellemstore og store virksomheder. En væsentlig del af afsætningen i 2016 er således allerede sikret.

Det forventes, at HMN Naturgas A/S også i de kommende år vil kunne fastholde markedsandelen, kombineret med et tilfredsstillende resultat. Der forventes et resultatet i 2016 på omkring 34 mio. kr. ud over effekten af IFRS-reguleringen, som forventes at være på ca. 30 mio. kr.

HMN Naturgas A/S' bindinger om at tilbyde alle kunder en lav forbrugerpris udløber 1. maj 2016 samtidig med udløb af forsyningspligtprisen. Selskabet forventer at kunne bevare positionen som det mest omkostningseffektive i kundebehandling samtidig med, at der ikke sker fald i serviceniveauet over for kunderne.

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

Der er efter regnskabsårets afslutning udskilt biogasaktiviteter og gastankstationsaktiviteter til søsterselskaberne HMN Biogas ApS hhv. HMN Gastankstationer ApS.

Herudover har HMN Naturgas A/S købt naturgas udlånsaktiviteten og serviceordningen fra sit ultimative moderselskab HMN Naturgas I/S.





# HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

## Økonomi

Mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsætning	4.117,2	4.497,9	5.105,4	4.908,1	4.612,6
Bruttoresultat	112,7	27,7	69,1	77,2	107,4
Andre driftsindtægter	6,4	4,6	8,7	3,7	4,9
Driftsindtægter/-udgifter vedrørende finansiell afdækning	-26,7	-59,1	-12,6	-8,7	-35,5
Eksterne omkostninger	-83,5	-74,1	-90,6	-84,1	-80,4
Afskrivninger	-5,9	-5,9	-1,0	-0,4	-0,4
Finansielle poster, netto	3,0	0,6	0,5	-0,8	1,1
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>6,0</b>	<b>-106,3</b>	<b>-25,8</b>	<b>-13,1</b>	<b>-2,9</b>
Investeringer i materielle anlægsaktiver	35,4	70,3	7,4	0,4	0,4
Tilgodehavender fra salg	484,2	629,8	716,3	655,7	571,8
Egenkapital	611,7	607,4	691,6	711,0	721,3
Balancesum	1.399,2	1.362,1	1.280,5	1.422,4	1.578,3

## Nøgletal i procent

Bruttomargin	2,7	0,6	1,4	1,6	2,3
Overskudsgrad	0,1	-2,4	-0,5	-0,3	-0,1
Afkastningsgrad	0,2	-7,8	-2,1	-0,9	-0,3
Egenkapitalens forrentning	0,7	-13,0	-2,8	-1,4	0,1
Egenkapitalandel (soliditet)	43,7	44,6	54,0	50,0	45,7

## Statistik

Afsætning (mio. m <sup>3</sup> naturgas)	1.098	1.072	1.133	1.100	1.062
Kunder i alt (antal)	226.532	233.048	236.430	242.044	243.575
- heraf husholdningskunder (antal)	14.053	14.700	15.337	16.002	16.561
- heraf varme- og proceskunder (antal)	212.479	218.348	221.093	226.042	227.014

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for HMN Naturgas A/S.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

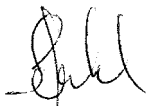
Viborg, den 31. marts 2016

Direktion



Henrik Iversen  
Adm. direktør

Bestyrelse



Susanne Juhl  
Formand



Casper Gregers Kristensen



Henrik Iversen

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i HMN Naturgas A/S

## Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for HMN Naturgas A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 31. marts 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 3377 1231



Per Timmermann  
Statsautoriseret revisor



Jesper Møller Langvad  
Statsautoriseret revisor





# TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

## Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	2015	2014
Nettoomsætning		4.117,2	4.497,9
Vareforbrug		-4.004,5	-4.470,2
Bruttoresultat		112,7	27,7
Andre driftsindtægter	5	6,4	4,6
Driftsindtægter/-udgifter vedrørende finansiell afdækning		-26,7	-59,1
Driftsomkostninger	1	-83,5	-74,1
Afskrivninger	4	-5,9	-5,9
Driftsresultat		3,0	-106,8
Finansielle indtægter	2	5,5	2,5
Finansielle omkostninger	2	-2,5	-1,9
Resultat før skat		6,0	-106,3
Selskabsskat	3	-1,7	22,0
<b>Årets resultat</b>		<b>4,3</b>	<b>-84,3</b>

## Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	Note	2015	2014
Årets nettoresultat		4,3	-84,3
<b>Årets totalindkomst i alt</b>		<b>4,3</b>	<b>-84,3</b>

# BALANCE

## Aktiver

Mio. kr.	Note	2015	2014
Tekniske anlæg		0,0	50,4
Andre anlæg, driftsmidler og inventar		8,8	1,4
Anlæg under udførelse		9,9	19,8
Materielle anlægsaktiver i alt	4	18,7	71,7
Øvrige finansielle anlægsaktiver		2,2	84,6
Finansielle anlægsaktiver i alt	4	2,2	84,6
Anlægsaktiver i alt		20,8	156,2
Udskudt skatteaktiv		30,4	32,1
Langfristede aktiver i alt		51,2	188,3
Varebeholdninger		474,6	453,1
Tilgodehavender hos kunder	6	484,2	629,8
Tilgodehavender hos HMN GasNet P/S		3,0	1,5
Andre tilgodehavender	7	189,7	81,8
Tilgodehavender i alt		676,9	713,2
Likvide beholdninger		0,0	7,5
Materielle aktiver bestemt for salg		82,5	0,0
Finansielle aktiver bestemt for salg		114,0	0,0
Aktiver bestemt for salg i alt	8	196,5	0,0
Omsætningsaktiver i alt		1.348,0	1.173,8
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.399,2</b>	<b>1.362,1</b>

# BALANCE

## Passiver

Mio. kr.	Note	2015	2014
Aktiekapital		50,0	50,0
Overført resultat		561,7	557,4
Egenkapital		611,7	607,4
Udskudte indtægter	5	0,0	14,3
Langfristede gældsforpligtelser i alt		0,0	14,3
Kortfristet gæld til bank		277,4	264,8
Leverandørgæld		190,2	271,1
Gæld til HMN GasNet P/S		13,8	17,6
Modtagne forudbetalinger fra kunder		26,0	0,0
Anden gæld	9	255,6	186,9
Passiver knyttet til materielle aktiver bestemt for salg		24,6	0,0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		787,6	740,4
Gældsforpligtelser i alt		787,6	754,7
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.399,2</b>	<b>1.362,1</b>
Forretningsmæssige risici	10		
Eventualforpligtelser	11		
Nærtstående parter	12		
Aktionærforhold	13		
Koncernforhold	14		
Ændring i driftskapital	15		
Købsforpligtelser og afgivne garantier	16		
Anvendt regnskabspraksis	17		
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	18		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	50,0	557,4	607,4
Årets resultat	0,0	4,3	4,3
<b>Egenkapital pr. 31. december 2015</b>	<b>50,0</b>	<b>561,7</b>	<b>611,7</b>
Egenkapital pr. 1. januar 2014	50,0	641,7	691,7
Årets resultat	0,0	-84,3	-84,3
<b>Egenkapital pr. 31. december 2014</b>	<b>50,0</b>	<b>557,4</b>	<b>607,4</b>

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

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	Note	2015	2014
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter:</b>			
Driftsresultat		3,0	-106,8
Tilbageførsel af afskrivninger		5,9	5,9
Tilbageførsel af andre driftsindtægter		26,7	59,1
Finansielle indbetalinger		5,5	2,5
Finansielle udbetalinger		-2,5	-1,9
Finansielle poster uden likviditetseffekt		0,5	0,4
<i>Ændringer i driftskapital:</i>			
Ændringer i tilgodehavender, lagerbeholdning m.v.		37,4	-58,8
Ændringer i leverandørgæld mv.	15	-48,7	93,9
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter i alt</b>		<b>27,9</b>	<b>-5,7</b>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter:</b>			
Anlægsinvesteringer		-35,4	-69,0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter i alt</b>		<b>-35,4</b>	<b>-69,0</b>
<b>Ændring i likviditet i alt</b>		<b>-7,5</b>	<b>-74,7</b>
Likvider, primo		7,5	82,2
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>0,0</b>	<b>7,5</b>
<i>Likvider, ultimo:</i>			
Likvide beholdninger		0,0	7,5
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>0,0</b>	<b>7,5</b>



# NOTER

## Note 1 Personalemkostninger Mio. kr.

	2015	2014
Vederlag til direktionen	5,9	3,2
Samlet vederlag til bestyrelse	0,4	0,4

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 direktionen i 2015 indeholder løn til to direktører samt en fratrædelsesgodtgørelse på 3,0 mio. kr.

## Note 2 Finansielle poster Mio. kr.

	2015	2014
<b>Finansielle indtægter:</b>		
Renteindtægter fra driftslikviditet	0,2	0,5
Renteindtægter fra finansielle tilgodehavender	5,3	2,0
<i>Finansielle indtægter i alt</i>	<i>5,5</i>	<i>2,5</i>
<b>Finansielle omkostninger:</b>		
Garantiprovision og renteomkostninger vedr. ansvarlig lånekapital	-0,8	-0,6
Renteomkostning til HMN Naturgas I/S	-0,5	-0,3
Valutakursregulering, netto	-0,8	-1,1
Andre finansielle omkostninger	-0,4	0,0
<i>Finansielle omkostninger i alt</i>	<i>-2,5</i>	<i>-1,9</i>
<i>Finansielle poster</i>	<i>3,0</i>	<i>0,6</i>

**Note 3 Skat af årets resultat** Mio. kr.

	2015	2014
Årets aktuelle skat	0,0	0,0
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	0,0
Årets udskudte skat	-1,7	22,0
<i>Årets skat i alt</i>	<i>-1,7</i>	<i>22,0</i>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	-1,7	22,0
<i>Årets skat i alt</i>	<i>-1,7</i>	<i>22,0</i>
Selskabsskattesats	23,5%	24,5%
Skatteeffekt af:		
Øvrige skattemæssige reguleringer	4,9%	-3,8%
<i>Effektiv skatteprocent</i>	<i>28,4%</i>	<i>20,7%</i>
Skatteaktiv fordeler sig således:		
Fremførbart underskud	30,3	32,1
Regulering af procentsats, udskudt skat	0,0	0,0
Andre tidsmæssige forskelle	0,0	0,0
<i>Skatteaktiv i alt</i>	<i>30,3</i>	<i>32,1</i>

Selskabet er sambeskattet med HMN Naturgas Holding ApS, HMN Gastankstationer ApS og HMN Biogas ApS, men hæfter alene for den del af skatten, der kan henføres til selskabets indkomst.

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



**Note 4 Anlægsaktiver** Mio. kr.

	Materielle anlægsaktiver	Finansielle anlægsaktiver	Anlægsaktiver I alt
Kostpris, 01.01.2015	79,9	84,6	164,4
Tilgang	35,4	38,3	73,7
Afgang	0,0	-6,7	-6,7
Overførsler i årets løb til aktiver bestemt for salg	-92,9	-114,0	-206,9
<i>Kostpris, 31.12.2015</i>	<i>22,4</i>	<i>2,2</i>	<i>24,5</i>
Afskrivninger, 01.01.2015	8,2	0,0	8,2
Årets afskrivninger	5,9	0,0	5,9
Overførsler i årets løb til aktiver bestemt for salg	-10,4	0,0	-10,4
<i>Afskrivninger, 31.12.2015</i>	<i>3,7</i>	<i>0,0</i>	<i>3,7</i>
<i>Regnskabsmæssig værdi, 31.12.2015</i>	<i>18,7</i>	<i>2,2</i>	<i>20,8</i>
Kostpris, 01.01.2014	9,6	25,0	34,6
Tilgang	70,3	62,4	132,7
Afgang	0,0	-2,8	-2,8
<i>Kostpris, 31.12.2014</i>	<i>79,9</i>	<i>84,6</i>	<i>164,4</i>
Afskrivninger, 01.01.2014	2,4	0,0	2,4
Årets afskrivninger	5,9	0,0	5,9
<i>Afskrivninger, 31.12.2014</i>	<i>8,2</i>	<i>0,0</i>	<i>8,2</i>
<i>Regnskabsmæssig værdi, 31.12.2014</i>	<i>71,7</i>	<i>84,6</i>	<i>156,2</i>

**Note 5 Udskudte indtægter** Mio. kr.

	Udskudte indtægter
Kostpris, 01.01.2015	15,6
Tilgang	11,6
Afgang	0,0
Overførsler i årets løb til passiver knyttet til materielle aktiver bestemt for salg	-27,2
<i>Kostpris, 31.12.2015</i>	<i>0,0</i>
Værdireguleringer, 01.01.2015	1,3
Årets værdiregulering indregnet under andre driftsindtægter	1,3
Overførsler i årets løb til passiver knyttet til materielle aktiver bestemt for salg	-2,6
<i>Værdireguleringer, 31.12.2015</i>	<i>0,0</i>
<i>Regnskabsmæssig værdi, 31.12.2015</i>	<i>0,0</i>
Kostpris, 01.01.2014	0,0
Tilgang	15,6
Afgang	0,0
<i>Kostpris, 31.12.2014</i>	<i>15,6</i>
Værdireguleringer, 01.01.2014	0,0
Årets værdiregulering indregnet under andre driftsindtægter	1,3
<i>Værdireguleringer, 31.12.2014</i>	<i>1,3</i>
<i>Regnskabsmæssig værdi, 31.12.2014</i>	<i>14,3</i>

**Note 6 Hensættelse til tab på debitorer** Mio. kr.

	2015	2014
Hensættelse til tab på debitorer, 01.01.	4,4	7,9
Konstaterede tab	-1,8	-4,4
Tilbageførsel af hensættelser til forventede tab	-0,1	-0,1
Årets hensættelse til forventede tab	0,5	1,1
<i>Hensættelse til tab på debitorer, 31.12.</i>	<i>3,0</i>	<i>4,4</i>
Tilgodehavender hos kunder	2015	2014
Ej forfaldne	478,2	627,2
Mindre end en måned	5,9	0,8
Længere end en måned	0,1	1,8
<i>Tilgodehavender hos kunder i alt</i>	<i>484,2</i>	<i>629,8</i>

Alle tilgodehavender hos kunder forfalder inden for et år.

**Note 7 Andre tilgodehavender** Mio. kr.

	2015	2014
Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter	79,4	24,3
Øvrige tilgodehavender	110,4	57,5
<i>Andre tilgodehavender i alt</i>	<i>189,7</i>	<i>81,8</i>

**Note 8 Aktiver bestemt for salg** Mio. kr.

Materielle aktiver bestemt for salg omfatter gastankstationer og biogasopgraderingsanlæg, hvor salget gennemføres inden for 12 måneder fra balancedagen. Finansielle aktiver bestemt for salg omfatter finansielle tilgodehavender fra udlån til etablering af biogasopgraderingsanlæg, hvor salget gennemføres inden for 12 måneder fra balancedagen.

Materielle og finansielle aktiver bestemt for salg måles til den regnskabsmæssige værdi og indregnes under kortfristede aktiver.

Aktiver og direkte tilknyttede forpligtelser i relation til materielle aktiver bestemt for salg indregnes i særskilte regnskabsposter i opgørelsen af balancen.

	2015	2014
Materielle aktiver bestemt for salg:		
Regnskabsmæssig værdi 01.01.	0,0	0,0
Årets tilgang til materielle aktiver bestemt for salg	82,5	0,0
Årets afgang	0,0	0,0
Årets nedskrivning	0,0	0,0
<i>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</i>	<i>82,5</i>	<i>0,0</i>
Finansielle aktiver bestemt for salg:		
Regnskabsmæssig værdi 01.01.	0,0	0,0
Årets tilgang til finansielle aktiver bestemt for salg	114,0	0,0
Årets afgang	0,0	0,0
Årets nedskrivning	0,0	0,0
<i>Regnskabsmæssig værdi 31.12.</i>	<i>114,0</i>	<i>0,0</i>

**Note 9 Anden gæld** Mio. kr.

	2015	2014
Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter	166,8	86,3
Skyldig moms og skyldige afgifter	75,9	93,6
Øvrige poster	12,9	7,0
<i>Anden gæld i alt</i>	<i>255,6</i>	<i>186,9</i>

## Note 10 Forretningsmæssige risici

Risici, der relaterer sig til selskabets mængde- og prisrisiko i forbindelse med købs- og salgskontrakter for naturgas, kommer til udtryk på følgende måde:

### Mængderisiko i købs- og salgskontrakter for naturgas

HMN Naturgas A/S' mængderisiko på naturgas er en realitet, når der ikke er sammenhæng mellem de mængder, som selskabet får leveret i en periode – herunder benyttelse af reserveret naturgaslager – og de mængder, som selskabets kunder aftager i samme periode. Mange kunders forbrug af naturgas er i væsentligt omfang betinget af vejrliget.

Da langt hovedparten af HMN Naturgas A/S' indkøb foregår via dag til dag-indkøb, er mængderisikoen minimal. Mængderisikoen udgøres kun af bid/offer spread, eller hvis selskabet har købt gas på en indeksering, der ikke er i overensstemmelse med den, der er solgt til. F.eks. hvis selskabet har købt gas på NCG-indeksering og solgt til GPN.

Nordea har på vegne af HMN Naturgas A/S afgivet garantier i forbindelse med købsaftaler for i alt 80 mio. kr. (2014: 155 mio. kr.).

### Prisrisici ved indgåelse af købs- og salgskontrakter

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

Tilsvarende indkøber HMN Naturgas A/S naturgas til forskellige priser reguleret efter prisudviklingen i forskellige olieprodukter, priser på gasbørser og valutakurser eller naturgasindkøbet sker til faste priser.

Risikoen for HMN Naturgas A/S opstår, når der ikke er fuldstændigt sammenfald mellem mængder, som er købt og solgt på samme prisreguleringsvilkår, samt når dette ikke sker til levering på helt samme tidspunkt. De økonomiske risici er betydelige som følge af stor volatilitet i gas- og oliepriserne.

Derfor foretager HMN Naturgas A/S i betydeligt omfang afdækninger på det finansielle marked. Herved styres og minimeres risikoen, der opstår, når prisreguleringsvilkårene for naturgasindkøb og naturgassalg ikke er sammenfaldende. Selskabet afdækker pris- og valutakursrisici vedrørende bindende aftaler om fremtidige køb og salg af gas med swaps og i begrænset omfang calloptioner og putoptioner. Bestemmelserne om regnskabsmæssig afdækning benyttes for en mindre del af porteføljen. I regnskabsåret 2015 er der identificeret 15 salgskontrakter, hvor reglerne for regnskabsmæssig afdækning kan benyttes.

### Gaskontrakter og prisderivater

Prisderivaterne, der er baseret på oliepriser, naturgaspriser samt valutakurser, har en nettodagsværdi pr. 31. december 2015 på -113,4 mio. kr. (2014: -62,0 mio. kr.).

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

Risiko	Prisændring	Skønnet resultat- og egenkapitaleffekt	
		2015	2014
Ændring i kurs	10 %	32,6	31,4
Ændring i kurs	-10 %	-32,6	-31,4

For at imødegå kreditrisikoen med hensyn til modparter ved indgåelse af finansielle aftaler har HMN Naturgas A/S indgået master agreements (rammeaftaler), således at mellemværender med samme modpart normalt kan modregnes indbyrdes. HMN Naturgas A/S kreditvurderer løbende modparter og indgår kun transaktioner med modparter med god kreditværdighed. Selskabet anvender desuden aftaler om løbende sikkerhedsstillelse i form af håndpant for at minimere kreditrisikoen.

### Note 11 Eventualforpligtelser

---

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Det samlede beløb for skyldig selskabskat fremgår af årsrapporten for HMN Naturgas Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

### Note 12 Nærtstående parter

---

HMN Naturgas I/S har bestemmende indflydelse i selskabet.

Selskabet har øvrige nærtstående parter:

#### Tilknyttede virksomheder

HMN Naturgas Holding ApS

HMN Gastankstationer ApS

HMN Biogas ApS

HMN GasNet P/S

HMN Komplementar ApS

HMN Naturgas A/S har i 2015 rekvireret diverse administrative serviceydelser hos HMN Naturgas I/S for i alt 51,4 mio. kr. (2014: 51,8 mio. kr.).

Ledelsesvederlag mv. er oplyst i note 1.

### Note 13 Aktionærforhold

---

Selskabet ejes af følgende aktionærer:

HMN Naturgas Holding ApS, Gladsaxe, 100 %

### Note 14 Koncernforhold

---

HMN Naturgas A/S indgår i koncernregnskab for HMN Naturgas I/S (største koncern).

Det ultimative moderselskabs koncernregnskab kan rekvireres på [www.naturgas.dk](http://www.naturgas.dk)

### Note 15 Ændring i driftskapital

---

	2015	2014
Ændring i tilgodehavende og varebeholdning	37,4	-58,8
Ændring i leverandørgæld mv.	-48,7	93,9
Ændring i driftskapital i alt	-11,2	35,1

### Note 16 Købsforpligtelser og afgivne garantier

---

Nordea har på vegne af HMN Naturgas A/S afgivet garantier for i alt 80 mio. kr. (2014: 155 mio. kr.).

HMN Naturgas A/S har indgået aftale med HMN Naturgas I/S, som underskrives i 2016, om køb af naturgas udlånsordningen for 282 mio. kr.

### Regnskabsgrundlag

Dette årsregnskab Naturgas A/S omfatter de konsoliderede regnskabstal for HMN Gassalg A/S og dets datterselskab HMN Gashandel A/S som den 31.12 2015 fusionerede ved en omvendt lodret fusion med HMN Gashandel A/S som det fortsættende selskab. I forbindelse med fusionen har HMN Gashandel A/S ændret navn til HMN Naturgas A/S. HMN Naturgas A/S besidder ingen datterselskaber, hvorfor der ikke længere aflægges koncernregnskab.

Regnskabet for sammenligningsåret og perioden indtil fusionen indeholder de konsoliderede regnskabstal for det tidligere HMN Gassalg A/S som rapporteret i dette selskabs koncernregnskab.

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

### Ny regnskabspraksis og oplysninger for 2015

Der er i regnskabsåret 2015 implementeret følgende ændringer til regnskabsstandarder:

- Annual improvements cycle 2010-2012. Omfatter mindre ændringer til en række standarder.
- Annual improvement cycle 2011-2013. Omfatter mindre ændringer til en række standarder.

HMN Naturgas I/S forventer ikke, at implementering af ovenstående ændringer vil have væsentlig indvirkning på anvendt regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

På tidspunktet for aflæggelse af årsrapport for 2015 har IASB udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der først træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder efter 31. december 2015. Disse standarder er derfor ikke anvendt ved udarbejdelsen af denne årsrapport.

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som vurderes at kunne have relevans for HMN Naturgas A/S:

Ikke godkendt af EU:

- IFRS 9 – Finansielle instrumenter, indregning og måling. Standarden indeholder nye klassifikations- og målingsbestemmelser for finansielle aktiver og forpligtelser og en tilpasning af bestemmelserne om regnskabsmæssig sikring, så de bedre afspejler den finansielle risikostyring. Endvidere giver den nye standard, under visse betingelser, mulighed for at måle råvarekontrakter til dagsværdi over resultatopgørelsen, selv om de besiddes med henblik på eget brug.
- IFRS 15 – Indregning af indtægter fra kontrakter med kunder. Samlet standard for indtægtsindregning som indeholder detaljeret vejledning i bl.a den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning, variabelt vederlag og allokering af indtægter fra sammensatte kontrakter.
- IFRS 16 Leasing – For leasingtager ophæves sondringen mellem finansiell og operationel leasing, og alle leasingkontrakter skal indregnes i balancen på samme måde som finansielle leasingaftaler skal indregnes efter IAS 17. For leasinggiver sondres mellem leasingaftaler, som i realiteten udgør salg og andre leasingaftaler. Førstnævnte behandles som finansielle leasingaftaler svarende til bestemmelserne i IAS 17, mens sidstnævnte behandles som operationelle leasingaftaler svarende til bestemmelserne i IAS 17. Standarden træder i kraft i 2019.
- Annual Improvements cycle 2012-2014. Omfatter mindre ændringer til en række standarder.

- Ændringer til IAS 1- Præsentation af årsregnskaber. Omfatter mindre justeringer til IAS 1' generelle præsentations- og oplysningskrav.

HMN Naturgas A/S vil vurdere effekten af ovenstående standarder, når de bliver EU-godkendt og forventer at implementere de nye standarder og fortolkningsbidrag, når anvendelsen bliver obligatorisk.

Årsregnskabet er aflagt i mio. kr.

### Generelt om indregning og måling

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

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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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.

### Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af aktiviteter vurderes det, om det overtagne udgør en virksomhed. En virksomhed er karakteriseret ved at indeholde et integreret sæt af aktiviteter, som potentiel kan skabe omsætning. Aktiviteter, der ikke har potentiale til selvstændigt at skabe indtægter, anses ikke for at udgøre en virksomhed.

Identificerbare aktiver og forpligtelser i dattervirksomheder måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Et positivt forskelsbeløb, opgjort i forbindelse med koncernetableringen, indregnes som goodwill.

### 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

HMN Naturgas A/S 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 ændringer i dagsværdien af aktivet eller forpligtelsen, som kan henføres til den afdækkede risiko.

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

## Regnskabsmæssig sikring af salgskontrakter

HMN Naturgas A/S anvender derivater til sikring af prisrisikoen på kontrakter vedrørende salg af gas til fast pris. Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi af gasprisrisikoen på kundekontrakterne. Prisrisikoen på de sikrede kontrakter indregnes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Dagsværdien af sikrede kundekontrakter udgør -51,4 mio. kr. pr. 31. december 2015, mens dagsværdien af derivater, der anvendes til regnskabsmæssig sikring, udgør 24,7 mio. kr. pr. 31. december 2015. Kontrakterne har en løbetid op til 35 måneder, frem til november 2018.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen omfatter salg af naturgas med fradrag af rabatter.

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

### Vareforbrug

Omkostninger til varer indeholder det forbrug, der har været for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter.

### Andre indtægter/udgifter vedrørende værdiregulering af finansielle instrumenter

Andre indtægter/udgifter vedrørende værdiregulering af finansielle instrumenter omfatter positiv eller negativ værdiregulering af finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med køb og salg af naturgas.

### 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 rentekomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab samt amortisationstillæg/-fradrag vedrørende finansielle forpligtelser.

### Skat

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der ifølge balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. En ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.



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

HMN Naturgas A/S er sambeskattet med søsterselskaberne HMN Gastankstationer ApS, HMN Biogas ApS, HMN Komplementar ApS og dets moderselskab HMN Naturgas Holding ApS. 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.

Ved afskrivning af aktiver benyttes følgende levetider:

Gastankstationer:	15 år
Biogasanlæg:	10 år
Biler, inventar, maskiner og øvrige investeringer:	5 år

### 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 en pengestrømsfrembringende enhed (CGU) overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

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

### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver måles til den amortiserede kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger, der består af naturgas, måles til vejjet gennemsnitlig kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Nettorealiseringsværdien af varebeholdninger 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.

## Egenkapitalreserve, reserve for prisregulering

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

## Hensatte forpligtelser

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

## 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 immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Note 18 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 angive 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 af foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringerne finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringerne påvirker disse.

Nedenfor er anført de væsentligste skøn og vurderinger for regnskabsafleggelsen.

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

HMN Naturgas A/S foretager afdækning af råvare- og valutarisici.

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

Dagsværdien af derivater anvendt til afdækning af råvarerisici og derivater indbygget i kunde-kontrakter 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 kunde-kontrakter udgør pr. 31. december 2015 79,4 mio. kr. under aktiver og 166,8 mio. kr. under passiver. De tilsvarende beløb for 2014 udgjorde 24,3 mio.kr. under aktiver og 86,3 mio. kr. under passiver.

### Nøgletal

Nøgletal er beregnet således:

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

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

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

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

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

# SELSKABSOPLYSNINGER

## HMN Naturgas A/S

Vognmagervej 14  
DK-8800 Viborg  
Danmark

Gladsaxe Ringvej 11  
DK-2860 Søborg  
Danmark

Telefon: +45 62 25 90 00

E-mail: [naturgas@naturgas.dk](mailto:naturgas@naturgas.dk)

Hjemmeside: [naturgas.dk](http://naturgas.dk)

CVR-nr: 2706 1885

EAN-nr: 579 000 116 3266

Bank: Nordea

Regnskabsår: 13. regnskabsår

Revision: PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hjemstedskommune: Viborg