



ÅRSRAPPORT 2016

HMN Naturgas A/S
CVR-nr: 27061885
Vognmagervej 14, DK-8800 Viborg
Dirigent: Andreas Nielsen
Generalforsamling: 30. marts 2017

HMN  NATURGAS A/S

HMN NATURGAS A/S

VOGNMAGERVEJ 14, 8800 VIBORG

ÅRSRAPPORT 2016

CVR-NR. 2706 1885

INDHOLD

Ledelsesberetning	3
Årets resultat	3
Fokus på kunderne	3
Kundeportefølje	4
Gaskøb	5
Forsyningssikkerhed	6
Biogas	6
Gas til transport	7
Energisparerådgivning	7
Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar iht. ÅRL, § 99 a og b	8
Risikopolitik	8
Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold i 2016	9
Hoved- og nøgletaloversigt	11
Ledelsespåtegning	13
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	14
Totalindkomstopgørelse	17
Balance	18
Pengestrømsopgørelse	20
Egenkapitalopgørelse	21
Noter	22
Selskabsoplysninger	35



LEDELSESBERETNING

Årets resultat

HMN Naturgas A/S har trods de foregående års under-skud gennem en længere årrække haft en god indtjening og har derfor gennemført en betydelig konsolidering. Konsolideringen har betydet større bevægelsesfrihed for selskabet på gaskontrakten og dermed bedre muligheder for at indgå attraktive gaskontrakter på et marked, som i stigende omfang – efter finanskrisens indtog – fokuserer på samhandelspartnernes kreditværdighed.

For HMN Naturgas A/S har driftsresultatet for 2016 været yderst tilfredsstillende med et positivt resultat på 166,1 mio. kr. før skat og væsentligt bedre end resultatet i 2015. Dermed er den negative spiral vendt i forhold til de negative driftsresultater for 2013 og 2014, som var stærkt præget af gamle 'dyre' gaskøbskontrakter.

HMN Naturgas A/S' risikopolitik fastsætter, at selskabet effektivt afdækker al risiko for udsving i energipriser og valutakurser. HMN Naturgas A/S' aktiviteter i forbindelse med 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 henholdsvis gassalg, bliver dette ikke afspejlet i regnskabet, idet kun det ene ben i aftalen opgøres til markedsværdi.

Denne markedsværdiregulering har de sidste mange år påvirket resultatet negativt, men påvirker i 2016 resultatet positivt med 110,8 mio. kr., primært fordi en del af kundekontrakterne er udløbet, og fordi gaspriserne steg markant i efteråret 2016.

Kalenderåret 2016 har været ca. 5 % 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 gaskontrakten for de kommende år.

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 kunderne fortsat aktivt vælger HMN Naturgas A/S som deres naturgasleverandør.

Ved udgangen af 2016 forsynede HMN Naturgas A/S ca. 87 % af naturgaskunderne i HMN GasNet P/S' forsyningsområde, mens HMN Naturgas A/S forsynede knap 2 % i de andre forsyningsområder.

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 virksomheden er tilgængelig for kunderne på en let, hurtig og problemfri måde
- Udviklingen af et relevant produktudvalg for kunderne
- At kunderne er tilfredse med ydelserne.

HMN Naturgas A/S er det største gasselskab på det danske marked og har konkurrencedygtige kundepriser, lave driftsomkostninger pr. kunde samt en høj kundetilfredshed. Det er derfor vores opfattelse, at vi med vores høje kunde- og effektivitetsfokus og vores nuværende gaskøbsstrategi også fremadrettet kan tilbyde kunderne naturgas på attraktive vilkår.

Udbud af forsyningspligten

HMN Naturgas A/S havde indtil den 1. maj 2013 forsyningspligtbevillingen udstedt af Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet, dengang Klima-, Energi- og Bygningsministeriet, (i henhold til Bekendtgørelse af 'lov om naturgasforsyning,' LBK nr. 1331 af 25. november 2013) i HMN GasNet P/S' forsyningsområde. Forsyningspligtbevillingen indebærer, at selskabet mod betaling skal levere naturgas til forbrugere, der ikke gør brug af muligheden for at vælge leverandør.

Fra 2013 kom forsyningspligtbevillingerne i udbud. Bevillingerne blev fra 2013 til 2016 tildelt NGF Nature Energy A/S i alle tre distributionsområder og fra 2016 til 2019 tildelt DONG Energy i HMN GasNet P/S' og NGF Nature Energy A/S' distributionsområder, mens NGF Nature Energy A/S bibeholdt bevillingen i DONG Energys distributionsområde. Tildelingen

sker til det selskab, som byder den laveste pris i perioden på nogle forhåndsfastlåste vilkår.

Bevillingen udløber den 1. april 2019, men kan af Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet forlænges ad to omgange med seks måneder til endeligt udløb den 1. april 2020. Det er vores forventning, at forsyningspligtbevillingen herefter ophører, og at markedet og konkurrencen selv håndterer forsyningen af kunderne.

Udløbet af det første udbud den 1. maj 2016 betød, at prisloftet på DONG Energys, NGF Nature Energys og HMN Naturgas A/S' gamle forsyningspligt-kunder udløb, og at selskaberne herefter selv kunne fastsætte kundepriserne. Resultatet har været en marginal stigning i de faste pristillæg over for de fleste privatkunder.

Priser og produkter

Den førte prispolitik har betydet, at tabet af kunder i forbindelse med tabet af forsyningspligten i 2013 har været meget begrænset. Det samme ser ud til at gøre sig gældende efter det nye udbud af forsyningspligten i 2016. Forsyningspligtreguleringen indebærer, at kunder, som skifter adresse uden at tage stilling til en gasleverandør på den nye adresse, automatisk overgår til forsyningspligtselskabet, som dækker området. Det er imidlertid lykkedes for HMN Naturgas A/S at fastholde gasforsyningen til to tredjedele af alle kunder, som har flyttet adresse i den periode, hvor forsyningspligten har været udbudt.

Derudover har HMN Naturgas A/S løbende gennemført 'win back'-kampagner rettet mod tabte privatkunder og kampagner for konvertering til naturgas rettet mod ejere af olieopvarmede huse og udsendt information om naturgassens konkurrencedygtighed til 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 på slutkundemarkedet på trods af, at den totale afsætning på markedet er faldet. Dermed er HMN Naturgas A/S' markedsandel for større kunder forøget fra ca. 17 % i 2006 til ca. 45 % i 2016.

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, hurtig og problemfrit adgang til selskabet, når kunderne har behov for det og hurtigt kan få afhjulpel problemer og få svar på deres spørgsmål. Det er vigtigt, at kunderne får en forståelig og korrekt regning, og det er vigtigt, at kunderne får en konkurrencedygtig pris. Det er HMN Naturgas A/S' opfattelse, at alt dette opfyldes.

For at HMN Naturgas A/S fortsat kan leve op til kundernes forventning, mener vi, at fokus på digitalisering af vores kundebetjening bliver en vigtig parameter. Vi mener, at kunderne efterspørger en bedre digital adgang til virksomheden, både via adgang til deres egne data og i kontakten til selskabet. Det er dog vigtigt for os, at den digitale adgang ikke bliver et krav fra vores side, men et supplement og et tilvalg for kunden.

Konkurrencen har i 2016, ligesom i de foregående år, været koncentreret om markedet for de store og mellemstore kunder, mens der har været begrænset aktivitet på privatkundemarkedet. Prisen er, efter at forsyningspligtbevillingen kom i udbud i 2013, kommet så langt ned, at der ikke er noget at konkurrere om. Selv stigningen i de faste pristillæg for hovedparten af kunderne i 2016 har ikke ændret på denne situation.

De lave priser på selve gassen har således resulteret i et relativt beskedent antal leverandørskift. Dette er undertiden blevet fortolket, som om konkurrencen i markedet ikke fungerer. HMN Naturgas A/S mener imidlertid det modsatte, nemlig at konkurrencen virker, når de resulterende priser, som kunderne tilbydes, er så lave, at der ikke er et økonomisk incitament til at skifte leverandør.

HMN Naturgas A/S har fortsat fokus på at begrænse omkostningerne og samtidig sikre, at det frie valg af gasleverandør foregår så enkelt og ukompliceret som muligt for at understøtte den frie konkurrence i markedet.

Naturgassens konkurrencedygtighed

Oliepriserens store fald gennem de sidste to år har reduceret prisforskellen mellem olien og naturgassen. Hvor naturgassen før var op til 40 % billigere end olien, er naturgassen nu 'kun' 10 % billigere end olien.

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 energifgifter, mens energifgifter for naturgaskunderne udgør knap halvdelen af den samlede varmeregning.

Kundeportefølje

Ultimo 2016 havde HMN Naturgas A/S ca. 222.000 kunder, heraf ca. 12.500 husholdningskunder, som alene bruger naturgassen til madlavning, ca. 200.000 private kunder og ca. 9.500 erhvervs-kunder. Kunderne er fordelt med ca. 164.000 kunder i hovedstadsområdet og ca. 55.000 kunder 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 2015 var antallet af forsynede kunder til sammenligning ca. 226.500.

Kunderne i HMN Naturgas A/S har et samlet årsforbrug på 1.121 mio. m³ naturgas, hvoraf 489 mio. m³ leveres til acon-tokunder.

I 2016 er nettotilgangen af kunder negativ med ca. 4.400 kunder i HMN Naturgas A/S. Heraf udgør antallet af husholdningskunder ca. 1.700. Leverandørskiftende kunder førte i 2016 til en samlet nettoafgang på ca. 3.100 kunder.

I Danmark er der ca. 20 konkurrenter på gasmarkedet. Samlet set har konkurrencen betydet lavere priser for ikke bare de store kunder, men nu også 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.

Konkurrencesituationen har de sidste mange år 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 modnet. Marginer – også for de private kunder – er i dag blevet så små, at der for kunderne i praksis ikke er noget økonomisk at hente ved at skifte leverandør.

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

HMN Naturgas A/S har i løbet af 2016 fastholdt markedsandelen, således at ca. 45 % af det danske marked forsynes af HMN Naturgas A/S. Antallet af kunder i selskabet har været næsten konstant siden 2009.

Gaskøb

HMN Naturgas A/S indkøber hovedparten af naturgassen til kunderne på spotmarkederne, fra dag til dag, med levering i Danmark, Tyskland eller Holland, alt efter hvor gassen kan købes billigst. I foråret 2016 indgik HMN Naturgas A/S en aftale med det statsejede Nordsøfonden om levering af ca. 300 mio. m³ naturgas fra Tyra-plattformen i Nordsøen fra den 1. oktober 2016 til den 1. oktober 2017.

For at kunne afdække selskabets prisrisici indgår HMN Naturgas A/S flere længerevarende aftaler primært i Holland, som vurderes at være det mest likvide forwardmarked.

HMN Naturgas A/S har i 2016 handlet ca. 2.029 mio. m³ naturgas på engrosmarkedet, leveret i både Tyskland, Holland og Danmark, og har hentet ca. 100 mio. m³ netto op fra naturgaslagrene i Danmark. Af både de handlede mængder og lagermængderne er 1.121 mio. m³ naturgas solgt til egne kunder i Danmark, mens resten er gensolgt på engrosmarkeder i Tyskland, Holland og Danmark. HMN Naturgas A/S står

for transporten af naturgassen frem til den danske grænse, i det danske system samt i Nordsø-ledningen. 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 gassalget 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 indkøb af kort og langsigtet lagerplads hos Energinet.dk – Gaslager.

HMN Naturgas A/S har i løbet af 2016 fortsat arbejdet med at forhandle rammeaftaler (EFET-aftaler) på plads med forskellige leverandører, så der løbende er mulighed for at kunne handle gasmængder. I 2016 er der indgået aftaler med to nye modparter.

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 har, efter en svær start, nu et relativt likvidt dag til dag-marked med et pænt handelsflow og transparente priser. Det har været en udfordring at udvikle et likvidt forwardmarked i Danmark, primært fordi der er relativt få aktører (og en begrænset volumen) på markedet.

HMN Naturgas A/S har siden december 2013 fungeret som market maker på day ahead-produktet for at skabe øget likviditet på området. Market maker-rollen indebærer, at HMN Naturgas A/S har forpligtet sig til hver dag at stille købs- og salgspriser til rådighed for de daglige spothandler.

HMN Naturgas A/S har i løbet af 2016 foretaget 6.877 større og mindre gashandler. Det er HMN Naturgas A/S' vurdering, at likviditeten i løbet af 2016 på dag til dag-engrosmarkedet i Danmark har været troværdig og tilfredsstillende, men at interdag-markedet, på trods af en forbedring i løbet af 2016, stadig er præget af en vis illikviditet.

Også i 2016 har der været store naturgasmængder til rådighed i Europa, hvilket har betydet et væsentlig fald i naturgasprisen over sommeren. Fra en spotpris på ca. 1,35 kr./m³ primo 2016, faldende til 0,88 kr./m³ medio 2016 og stigende til 1,60 kr./m³ ultimo 2016. Vi har ikke set så lave gaspriser i markedet siden efteråret 2009.

Kapaciteten i naturgaslagrene i Danmark blev i 2016 solgt på auktionsbasis, hvor HMN Naturgas A/S købte en betydelig andel, både fordi selskabet har brug for lagerplads til dag til dag- og sommer/vinter-balanceringen, og fordi lagerpriserne var kommet så langt ned, at selskabet vurderede, at der var en væsentlig gevinst ved at købe mere lagerplads.

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, og forsyningsmulighederne fra det tyske net blev forbedret fra den 1. oktober 2014 og endnu mere fra den 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 transmissions-system, 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 den 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 minimal og begrænset til yderst kolde perioder, hvilket vil betyde, at spotpriserne i Danmark vil følge de øvrige nordeuropæiske priser tættere.

Tyra

Tyra-feltet i den danske del af Nordsøen har siden 1984 været centralt for den danske gasproduktion i Nordsøen og har bidraget til en stor del af forsyningen af de danske gaskunder. Tyra-feltet er nu så nedslidt, at det enten skal renoveres for et milliardbeløb eller lukkes permanent. I skrivende stund forhandler regeringen og A. P. Møller – Mærsk fortsat om, hvorvidt staten skal være med til at betale for en eventuel renovering i form af ændrede skattevilkår. A. P. Møller – Mærsk har gjort det klart, at der ikke bliver nogen genopbygning uden en hjælpende hånd fra staten.

Uanset hvad forhandlingerne ender med, vil der ifølge A. P. Møller – Mærsk blive en mindre mængde naturgas til rådighed i Danmark fra Nordsøen fra formentligt den 1. oktober 2018 og minimum frem til den 1. oktober 2021, som er den periode, hvor en eventuel renovering af feltet vil blive foretaget. Efter at gasforbindelsen til Tyskland blev udvidet i både 2013 og i 2015, vil denne dog, sammen med de store gaslagre i Danmark, kunne sikre gasforsyningen til både Danmark og Sverige – også i en kold vinter.

HMN Naturgas A/S vurderer, at en fortsat forsyning fra Tyra-feltet er vigtig for at fortsætte og udbygge det likvide engrosmarked og sikre en transparent prisdannelse i Danmark. HMN Naturgas A/S finder en nedlukning af Tyra-feltet uhen-sigtsmæssig, da den vil betyde en større monopolisering af engrosgassen og dermed et mindre likvidt og transparent gasmarked i Danmark.

Northern Gate

Energinet.dk og det polske transmissionselskab Gaz System undersøger de tekniske, økonomiske og markedsmæssige muligheder for at anlægge en gasledning, hvor man knytter det norske offshore-gasnet sammen med det polske gasnet via Energinet.dk's eksisterende og udbyggede danske gassystem. De to selskaber vil i foråret lave et udbud ('open season'), hvor potentielle aktører kan byde ind med køb af kapacitet i rørledningerne.

Såfremt 'open season' viser en tilfredsstillende interesse, vil projektet forventeligt blive igangsat. Det forventes færdiggjort i 2022 med en kapacitet på ca. 10 mia. m³ om året. Projektet vil betyde væsentligt mere aktivitet gennem Energinet.dk's rørsystem og flere adgangsmuligheder for at få naturgas til Danmark.

HMN Naturgas A/S er generelt positivt stemt over for projektet, så længe risikoen og eventuelle meromkostninger ikke bæres af de danske slutkunder. HMN Naturgas A/S ønsker derfor en regulering og tarifsætning, der understøtter dette.

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 en klar klimagevinst i form af både lavere CO₂-udledning og lavere metanudledning.

Primo 2016 har HMN Naturgas A/S solgt alle sine biogasaktiviteter til sit nyoprettede søsterselskab HMN Biogas ApS. Aktuelt deltager HMN Biogas ApS i otte igangværende biogasprojekter og forventer, at yderligere fem anlæg kommer i drift i løbet af 2017.

HMN Biogas ApS' engagement i biogasopgradering forudsætter en positiv kreditvurdering af biogasproducenten, aktiv økonomisk deltagelse af projektets ejer, positiv vurdering af producentens adgang til nødvendige råvarer til biogasproduktion samt fysisk udmatrikulering af opgraderingsanlægget med direkte ejerskab eller pant i anlægget.

Efter en langsom start efter godkendelsen af den statslige tilskudsordning til anvendelse af biogas til fx procesformål og transport og til biogasopgradering er der kommet gang i ny produktion af biogas, og flere både eksisterende og nye biogasproduktioner opgraderer nu biogassen til naturgas.

Manglende finansieringsmuligheder i landbrugssektoren vurderes at være den største hindring for landbrugets udnyttelse af det store biogaspotential. Samtidig afhænger udviklingen med hensyn til opgradering af biogas til naturgas i høj grad af, om det lykkes at nedbringe produktions- og opgraderingsomkostningerne.

Gas til transport

Regeringens målsætning er, at den tunge transport på længere sigt skal omstilles fra fossile brændsler til vedvarende energikilder som bl.a. 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 solgt alle sine gasaktiviteter på transportområdet til søsterselskabet HMN Gastankstationer ApS. HMN Gastankstationer ApS arbejder aktivt for at få etableret de nødvendige gastankstationer. I april 2013 åbnede den første HMN-ejede offentlige tankstation for gas til transport i Skive. Sidenhen har vi åbnet gastankstationer i Frederikshavn, Aalborg, Holstebro, Tarm, Frederikssund, Gladsaxe, Københavns Lufthavn og endnu én i Skive. Andre gasselskaber har ligeledes etableret gastankstationer, og der findes på landsplan i dag 15 gastankstationer.

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.

Nordeuropas travleste busrute skifter til gas

HMN Naturgas A/S og resten af gasbranchen får et rigtig godt udstillingsvindue for gas til transport, når Nordens travleste busrute – linje 5C – fra sommeren 2017 skal køre på biogas. HMN Naturgas A/S skal levere gassen fra tankstationen på Columbusvej i Gladsaxe. Der skal leveres gas til de i alt 40 busser, som kører på ruten, og som skal fragte ca. 20 mio. passagerer om året tværs gennem hovedstaden.

Flydende naturgas til skibstrafikken

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

LNG er betydeligt renere end den tunge fuelolie, der traditionelt anvendes i skibsfarten. 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 A/S ser også lokal LNG-produktion som en mulighed for at afhjælpe 'overløb' af biogas i sommerperioden og på sigt som metode til at afhjælpe 'overskudsstrøm' i elsystemet.

I øjeblikket er HMN Naturgas A/S sammen med rederiet Fjord Line involveret i en vurdering af etablering af en lokal LNG-produktion på Hirtshals Havn via en indgået 'letter of intent', der bl.a. kan levere LNG til Fjord Lines eksisterende to gasdrevne færges.

Energisparerådgivning

Den politiske målsætning om, at Danmark i 2020 skal have reduceret det endelige energiforbrug med knap 7 % i forhold til 2010, betyder, at energiselskaberne i de kommende år fortsat skal arbejde for at realisere konkrete energibesparelser. Dette skal ske gennem fx rådgivning og tilskud til bl.a. husholdninger og erhvervsliv.

For HMN Naturgas-koncernen er det et mål, at det energisparebidrag, som opkræves over distributionstariffen, skal tilbage til de mindre forbrugere, som gør en særlig indsats for at spare på energien.

HMN Naturgas A/S har også i 2016 været en af underleverandørerne til HMN GasNet P/S på energispareområdet, hvor HMN Naturgas A/S særligt fokuserer på at realisere energibesparelser hos de mindre gaskunder. HMN Naturgas A/S har således i kundebladet MaGASinet samt ved rådgivning via kampagner, udstillinger og vvs-arrangementer bistået med rådgivning til kunderne med henblik på valg af energieffektive løsninger – herunder rådgivning om de moderne naturgaskedlers energjudnyttelse, som er blandt de højeste af alle energiformer. Indsatsen er gennemført i et tæt parløb med vvs-branchen.

Derudover har HMN Naturgas A/S udlånt termografikameraer til kunderne med henblik på, at kunderne selv kunne finde svage punkter i boligens klimaskærm. Kunderne har således målrettet kunnet prioritere indsatsen til de områder, som giver den største besparelse. HMN Naturgas A/S har vejledt kunderne i tolkningen af termografibillederne i HMN Naturgas A/S' Energicenter i Søborg samt via en række aftaler med Gasmestre med stationære udstillinger fordelt i hele forsyningsområdet.

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE IHT. ÅRL, § 99 A OG B

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 koncernredegørelse herfor. For yderligere oplysninger herom henviser vi derfor til ledelsesberetningen til 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, en kvinde og to mænd.

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.

RISIKOPOLITIK

Ny risikopolitik

HMN Naturgas A/S har i det forgangne år opdateret sin risikopolitik. Risikopolitikken indebærer grundlæggende:

- at HMN Naturgas A/S forsøger at dække sig af mod risiko i forhold til svingende priser og mængder i det omfang, 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 videresælges 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 indebar. HMN Naturgas A/S' 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 på det tyske eller danske marked.

Som nævnt i forbindelse med gennemgangen af selskabets resultat har risikoafdækningen nogle uhensigtsmæssige indvirkninger på årsresultaterne, 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.

Som noget nyt er der blevet indført en risikokomité i HMN Naturgas A/S. Risikokomitéen kan udstikke rammer for den daglige håndtering af selskabets risiko inden for de rammer, der er i bestyrelsesmandatet.

Risikostyringssystem

HMN Naturgas A/S håndterer styringen af risikoen via egenproducerede processer og systemer, som har været velfungerende, fleksible og med lav fejlmargen. De internationale reguleringer vedrørende finansielle handler, såsom REMIT og EMIR, og til dels også fysiske handler, har betydet, at HMN Naturgas A/S i en længere periode har undersøgt behovet for køb og etablering af et nyt standardrisikosystem. I 2013 valgte HMN Naturgas A/S at tegne kontrakt med FIS (tidligere SunGard) om implementeringen af deres Aligne-system til levering den 1. oktober 2015. Selve implementeringen har været problemfyldt med væsentlige forsinkelser, således at systemet endnu ikke er færdigimplementeret. HMN Naturgas A/S overvejer løbende selskabets situation i forhold til FIS' leverancer.

UDVIKLING I HMN NATURGAS A/S' AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD I 2016

Resultat 2016

HMN Naturgas A/S' regnskab for 2016 udviser et overskud for selskabet på 129,3 mio. kr. efter renter, afskrivninger og skat. Til sammenligning lå resultatet i 2015 på 4,3 mio. kr.

Andre driftsindtægter

HMN Naturgas A/S solgte i 2016 selskabets gastankstationer, biogasopgraderingsanlæg samt biogasudlånsp portefølje med en samlet overkurs på 14,1 mio. kr. Andre driftsindtægter inkl. indtægten fra overkurs var i 2016 på 17,6 mio. kr. mod 6,4 mio. kr. i 2015.

Driftsindtægter og -udgifter vedr. finansiel afdækning

HMN Naturgas A/S indgår finansielle aftaler om afdækning af købs- og salgskontrakter og finansielle sikringskontrakter på de finansielle markeder. Ultimo 2016 beregnes en markedsværdi af de aftaler, som er indgået i regnskabsåret og tidligere år, og som stadig er gældende. Ændringen i porteføljens markedsværdi i forhold til markedsværdien primo regnskabsåret indgår i resultatopgørelsen. Markedsværdireguleringen udgør i 2016 110,8 mio. kr.

Nettoværdien af købs- og salgskontrakter samt finansielle sikringskontrakter er ultimo 2016 26,7 mio. kr. og er indregnet med 67,1 mio. kr. under Andre tilgodehavender og 40,4 mio. kr. under Anden gæld.

Driftsomkostninger

HMN Naturgas A/S har ingen ansatte ud over direktøren. 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 foreligger i koncernen en række serviceaftaler, som specificerer kvalitet, kompetence og betaling for køb af ressourcer og ydelser mellem koncernens selskaber. Hensigten hermed er at sikre, at aftalerne er på markedsvilkår. Serviceaftalerne indeholder hovedsagelig køb af ressourcer i form af personaleydelse samt konkrete serviceydelser.

De samlede driftsomkostninger i HMN Naturgas A/S udgjorde 88,1 mio. kr. i 2016 mod 83,5 mio. kr. i 2015. Af driftsomkostningerne i 2016 udgjorde personaleomkostningerne 1,7 mio. kr. Det tilsvarende tal var i 2015 på 6,3 mio. kr.

Afskrivninger

I 2016 udgjorde afskrivningerne 6,7 mio. kr. i HMN Naturgas A/S mod 5,9 mio. kr. i 2015.

Finansieringsomkostninger

Finansieringsposterne udgjorde i 2016 en nettoomkostning på 8,6 mio. kr. mod en nettorenteindtægt på 3,0 mio. kr. i 2015.

Likviditet

Selskabet har med udgangen af 2016 ikke noget træk på sin bankkreditramme, idet der har været tilstrækkelig likviditet i selskabet til at dække opbygning af gaslager til vinterperioden.

Skat

Den beregnede skat for 2016 for HMN Naturgas A/S er 36,9 mio. kr. Heri ligger nedskrivning af et skatteaktiv fra tidligere år. I 2015 udgjorde skat til sammenligning 1,7 mio. kr.

Egenkapital

HMN Naturgas A/S' egenkapital ved udgangen af 2016 er øget til 800,9 mio. kr. fra 611,7 mio. kr. ved udgangen af 2015. Det skyldes ud over årets resultat et skattefrit tilskud på 60 mio. kr. fra HMN Naturgas Holding ApS i 2016.

Særlige risici

Prisrisici

HMN Naturgas A/S prisafdækker indkøbsaftaler, samme dag 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, så 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 med hensyn til kunden eller eventuelle finansielle modparter fejlvurderes.

Driftsrisici

HMN Naturgas A/S' bruttofortjeneste opnås gennem en mindre handelsmargin i form af et ørebeløb pr. solgt m³ samt nettoeffekt af finansielle afdækninger af selskabets kontrakter med kunder og af selskabets indkøb af naturgas.

Risikoen for reduceret afsætning af gas som følge af en mild vinter imødegås ved, at naturgasmængderne er indkøbt på fleksible vilkår og umiddelbart kan gensælges på det internationale 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 m³ 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 og 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 gasbørspri- sen, 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 markedsmæssige 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, når selskabets bestillinger og nomineringer af naturgas for det kommende døgn har ligget uden for tolerancerne fastsat i reglerne for brug af transmissionsnettet.

Normineringerne blev i 2014 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 erhvervsvirksomheder. Dette indebærer en stigende risiko for debitortab. I 2016 har HMN Naturgas A/S fortsat trenden fra de senere år og har fået reduceret debitortabet.

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.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

HMN Naturgas A/S forventer også fremadrettet at kunne fastholde sin markedsposition. Vi har stor fokus på at fastholde en god service og derigennem holde på vores kunder. Bl.a. i tilfælde af flytning, hvor kunden ellers overføres til forsyningspligtleverandøren, hvis ikke kunden aktivt træffer et andet valg. Også i forhold til større kunder forventer selskabet fremadrettet at være en attraktiv samhandelspartner på gasområdet.

Regeringen foreslår i sin forsyningsstrategi af 15. september 2016, at de tre gasdistributionsselskaber konsolideres. Konsolideringen skal ske gennem dialog med sektoren for at opnå tilslutning til en samling af den danske gasdistribution. HMN Naturgas-koncernen arbejder konstruktivt med udviklingen af sektoren og som led heri, har HMN Naturgas I/S' ejerkreds ultimo februar 2017 besluttet, at der tages kontakt til energi-, forsynings- og klimaministeren med henblik på et snarligt møde til afklaring af vilkårene for en statslig overtagelse af distributionsnettet henholdsvis en alternativ overtagelse. Ejerkredsen har samtidig besluttet at igangsætte en struktureret salgsproces vedrørende handelsselskabet HMN Naturgas A/S. Ejerkredsen vil senere i processen skulle tage stilling til eventuelle aftaler om salg.

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Økonomi

Mio. kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsætning	3.241,0	4.117,2	4.497,9	5.105,4	4.908,1
Bruttoresultat	141,1	112,7	27,7	69,1	77,2
Andre driftsindtægter	17,6	6,4	4,6	8,7	3,7
Driftsindtægter/-udgifter vedrørende finansiell afdækning	110,8	-26,7	-59,1	-12,6	-8,7
Eksterne omkostninger	-88,1	-83,5	-74,1	-90,6	-84,1
Afskrivninger	-6,7	-5,9	-5,9	-1,0	-0,4
Finansielle poster, netto	-8,6	3,0	0,6	0,5	-0,8
Årets resultat før skat	166,1	6,0	-106,3	-25,8	-13,1
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5,5	35,4	70,3	7,4	0,4
Tilgodehavender fra salg	521,4	484,2	629,8	716,3	655,7
Egenkapital	800,9	611,7	607,4	691,6	711,0
Balancesum	1.174,0	1.399,2	1.362,1	1.280,5	1.422,4

Nøgletal i procent

Bruttomargin	4,4	2,7	0,6	1,4	1,6
Overskudsgrad	5,4	0,1	-2,4	-0,5	-0,3
Afkastningsgrad	14,9	0,2	-7,8	-2,1	-0,9
Egenkapitalens forrentning	18,3	0,7	-13,0	-2,8	-1,4
Egenkapitalandel (soliditet)	68,2	43,7	44,6	54,0	50,0

Statistik

Afsætning (mio. m ³ naturgas)	1.121	1.098	1.072	1.133	1.100
Kunder i alt (antal)	222.117	226.532	233.048	236.430	242.044
– heraf husholdningskunder (antal)	12.453	14.053	14.700	15.337	16.002
– heraf varme- og proceskunder (antal)	209.664	212.479	218.348	221.093	226.042



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for HMN Naturgas A/S.


Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet og ledelsesberetningen er herudover udarbejdet 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

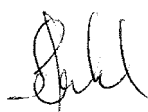
Søborg, den 30. marts 2017

Direktion

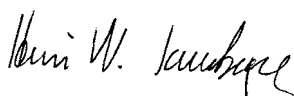


Henrik Iversen
Adm. direktør

På bestyrelsesmødet den 30. marts 2017



Susanne Juhl
Formand



Heine Winding Lauenborg



Henrik Iversen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i HMN Naturgas A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for HMN Naturgas A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ('regnskabet').

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan

opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:


- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 30. marts 2017
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 3377 1231



Per Timmermann
Statsautoriseret revisor



Jesper Møller Langvad
Statsautoriseret revisor



JOULE View Workspace 1 Workspace 2

ZEK

Code	Qty	Bid	Ask	Qty	Code	Last	High	Low	VWAP	Code	Qty	Bid	Ask	Qty
WD	SPEC	100	42.100	42.225	100	PREB	42.200	42.20	42.00	42.08	PRAT	100	42.100	42.100
DA	ICAP	25	42.400	42.500	100	ICAP	42.450	42.45	42.00	42.10	ICAP	100	42.450	42.450
BOW	ICAP	25	42.400	42.500	100	ICAP	42.400	42.50	42.40	42.41	PREB	100	42.400	42.400
W/END	SPEC	100	41.800	42.250	50	PREB	42.300							
Bal Aug-15	ICAP	50	42.100	42.250	50	SPEC	42.250	42.25	42.20	42.24	OTCA	50	42.250	42.250
Sep-15	PREB	25	41.750	41.800	25	TFB	41.800	41.80	41.70	41.78	GR	25	41.800	41.800
Oct-15	SPEC	25	42.925	43.050	25	PREB	42.900	43.00	42.78	42.83	GR	25	42.900	42.900
Nov-15	ICAP	25	44.425	44.500	25	PREB	44.475	44.55	44.42	44.45	GR	25	44.475	44.475
Dec-15	ICAP	25	45.600	45.800	25	PREB	45.700							
Q415		20	44.200	44.400	20		44.300				TFB	20	44.300	44.300
Q116							44.300				TFB	10	44.300	44.300
Q216							44.300				TFB	10	44.300	44.300
Q316							44.300				TFB	10	44.300	44.300
Win 15	ICAP	20	45.000	45.500	25	PREB	45.150	45.30	45.15	45.21	OTCA	10	45.150	45.150
Sum 16	PREB	25	40.800				40.750	40.80	40.75	40.78	SPEC	25	40.750	40.750
Win 16							40.775				OTCA	20	40.775	40.775
Sum 17							41.200				PREB	25	41.200	41.200
2016											ICAP	10	41.200	41.200
2017														
Gas Vr 15														

Denmark

NORD POOL GAS DK

Code	Qty	Bid	Ask	Qty	Code	Last	Volume	High	Low	VWAP	Code	Qty
WD	PREB	20	20.000	20.075	90	PREB	20.150					
DA	PREB	20	20.000	20.075	90	PREB	20.150					
W/END							20.000					
Saturday							20.000					
Sunday							20.000					
Sep-15							20.075					

Location Swaps

NGC/TTF HEAL SL6

Code	Qty	Bid	Ask	Qty	Code	Last	
WD	PREB	10	0.150	0.150	10	PREB	0.150
DA	PREB	10	0.150	0.150	10	PREB	0.150
BOW	PREB	10	0.150	0.150	10	PREB	0.150
Bal Aug-15	PREB	30	0.150	0.200	90	PREB	0.150
Sep-15	PREB	20	0.150	0.200	30	PREB	0.200
Q415	PREB	10	0.175	0.200	30	PREB	0.200
Win 15	TFB	30	0.125	0.175	30	TFB	0.180
2016	GR	10	0.200	0.225	10	ICAP	0.225

GASPOOL/TTF HE Cal SL6

Code	Qty	Bid	Ask	Qty	Code	Last	
WD	PREB	5	-0.200	0.400	20	PREB	0.100
DA	PREB	5	-0.200	0.400	20	PREB	0.100
BOW	PREB	5	-0.200	0.400	20	PREB	0.100
Bal Aug-15	PREB	10	0.075	0.125	30	PREB	0.100
Sep-15	PREB	20	0.125	0.150	30	PREB	0.100
Q415	PREB	10	0.125	0.150	30	PREB	0.100
Win 15	TFB	30	0.075	0.075	30	OTCA	0.025
2016	GR	10	0.000	0.000	10	TFB	0.000

Period Spreads

TTF HE Cal SL6

Code	Qty	Bid	Ask	Qty	Code	Last	
DA & W/END	GR	10	-0.150	-0.125	30	OTCA	-0.125
Sep-15 x Oct-15	GR	25	-0.350	0.000	10	GR	-0.475
Sep-15 x Nov-15	OTCA	10	-0.475	-0.850	30	PREB	
Sep-15 x Dec-15	TFB	30	-0.475	-0.400	30	TFB	-0.425
Q415 x Q116							
Q415 x Q216							
Q116 x Q216							
Win 15 x Sum 16	OTCA	30	1.175	1.300	30	OTCA	1.300
Sum 16 x Win 16	OTCA	30	1.425	1.275	10	OTCA	1.400
2016 x 2017	TFB	10	0.000	0.075	10	TFB	0.100

Connected (8/8) AT

Handwritten notes on sticky paper:

- 2016 → 10
- 2017 → 10
- 2018 → 10
- 2019 → 10
- 2020 → 10
- 2021 → 10
- 2022 → 10
- 2023 → 10
- 2024 → 10
- 2025 → 10
- 2026 → 10
- 2027 → 10
- 2028 → 10
- 2029 → 10
- 2030 → 10

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	2016	2015
Nettoomsætning		3.241,0	4.117,2
Vareforbrug		-3.099,9	-4.004,5
Bruttoresultat		141,1	112,7
Andre driftsindtægter	5	17,6	6,4
Driftsindtægter/-udgifter vedrørende finansiel afdækning		110,8	-26,7
Driftsomkostninger	1	-88,1	-83,5
Afskrivninger	4	-6,7	-5,9
Driftsresultat		174,7	3,0
Finansielle indtægter	2	17,3	5,5
Finansielle omkostninger	2	-25,9	-2,5
Resultat før skat		166,1	6,0
Selskabsskat	3	-36,9	-1,7
Årets resultat		129,3	4,3

Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	Note	2016	2015
Årets nettoresultat		129,3	4,3
Årets totalindkomst i alt		129,3	4,3

BALANCE

Aktiver

Mio. kr.	Note	2016	2015
Goodwill		32,1	0,0
Immaterielle anlægsaktiver i alt	4	32,1	0,0
Andre anlæg, driftsmidler og inventar		20,3	8,8
Anlæg under udførelse		0,0	9,9
Materielle anlægsaktiver i alt	4	20,3	18,7
Finansielle tilgodehavender		196,9	2,2
Finansielle anlægsaktiver i alt	4	196,9	2,2
Anlægsaktiver i alt		249,2	20,8
Udskudt skatteaktiv		0,0	30,4
Langfristede aktiver i alt		249,2	51,2
Varebeholdninger		228,5	474,6
Tilgodehavender hos kunder	6	521,4	484,2
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		23,3	3,0
Tilgodehavende selskabsskat		0,0	0,0
Andre tilgodehavender	7	101,2	189,7
Tilgodehavender i alt		645,9	676,9
Likvide beholdninger		50,4	0,0
Materielle aktiver bestemt for salg		0,0	82,5
Finansielle aktiver bestemt for salg		0,0	114,0
Aktiver bestemt for salg i alt	8	0,0	196,5
Omsætningsaktiver i alt		924,8	1.348,0
AKTIVER I ALT		1.174,0	1.399,2

BALANCE

Passiver

Mio. kr.	Note	2016	2015
Aktiekapital		10,0	10,0
Overført resultat		790,9	601,7
Egenkapital		800,9	611,7
Kortfristet gæld til bank		0,0	277,4
Leverandørgæld		215,0	190,2
Gæld til tilknyttede virksomheder		36,1	13,8
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0,0	26,0
Udskudt skattepassiv		2,8	0,0
Anden gæld	9	119,2	255,6
Passiver knyttet til materielle aktiver bestemt for salg		0,0	24,6
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		373,1	787,6
Gældsforpligtelser i alt		373,1	787,6
PASSIVER I ALT		1.174,0	1.399,2
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		

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	Note	2016	2015
Pengestrøm fra driftsaktiviteter:			
Driftsresultat		174,7	3,0
Tilbageførsel af afskrivninger		6,7	5,9
Tilbageførsel af andre driftsindtægter		-110,8	26,7
Omsætningsposter uden likviditetseffekt		17,3	0,0
Finansielle indbetalinger		17,3	5,5
Finansielle udbetalinger		-25,9	-2,5
Finansielle poster uden likviditetseffekt		8,3	0,5
<i>Ændringer i driftskapital:</i>			
Ændringer i tilgodehavender, lagerbeholdning m.v.	15	284,8	37,4
Ændringer i leverandørgæld mv.	15	-292,4	-48,7
Pengestrøm fra driftsaktiviteter i alt		80,0	27,9
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter:			
Investeringer materielle anlægsaktiver		-5,5	-35,4
Salg af materielle anlægsaktiver		57,1	0,0
Investering immaterielle anlægsaktiver		-52,8	0,0
Investering finansielle anlægsaktiver		-217,2	0,0
Salg af finansielle anlægsaktiver		128,9	0,0
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter i alt		-89,5	-35,4
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter:			
Skattefrit tilskud		60,0	0,0
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter i alt		60,0	0,0
Ændring i likviditet i alt		50,4	-7,5
Likvider, primo		0,0	7,5
Likvider, ultimo		50,4	0,0
<i>Likvider, ultimo:</i>			
Likvide beholdninger		50,4	0,0
Likvider, ultimo		50,4	0,0

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2016	10,0	601,7	611,7
Skattefrit tilskud	0,0	60,0	60,0
Årets resultat	0,0	129,3	129,3
Egenkapital pr. 31. december 2016	10,0	791,0	800,9
Egenkapital pr. 1. januar 2015	10,0	597,4	607,4
Årets resultat	0,0	4,3	4,3
Egenkapital pr. 31. december 2015	10,0	601,7	611,7

Aktiekapitalen består af 10.000 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 lånekapitel på 125 mio. kr. HMN Naturgas A/S og HMN Naturgas I/S har aftalt, at forpligtelsen ophæves med virkning fra 31. december 2017.

NOTER

Note 1 *Personaleomkostninger* Mio. kr.

	2016	2015
Vederlag til direktionen	1,5	5,9
Samlet vederlag til bestyrelse	0,0	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 indeholdt løn til to direktører samt en fratrædelsesgodtgørelse på 3,0 mio. kr.

Note 2 *Finansielle poster* Mio. kr.

	2016	2015
Finansielle indtægter:		
Renteindtægter fra driftslikviditet	0,2	0,2
Renteindtægter fra finansielle tilgodehavender	13,4	5,3
Renteindtægter fra tilknyttet virksomhed	3,8	0,0
<i>Finansielle indtægter i alt</i>	<i>17,3</i>	<i>5,5</i>
Finansielle omkostninger:		
Renteomkostning til sikkerhedsstillelse	-0,1	-0,8
Renteomkostning til tilknyttet virksomhed	-15,7	-0,5
Valutakursregulering, netto	-1,0	-0,8
Amortisering overkurs	-7,3	0,0
Andre finansielle omkostninger	-1,8	-0,4
<i>Finansielle omkostninger i alt</i>	<i>-25,9</i>	<i>-2,5</i>
<i>Finansielle poster</i>	<i>-8,6</i>	<i>3,0</i>

Note 3 Skat af årets resultat Mio. kr.

	2016	2015
Årets aktuelle skat	-3,7	0,0
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	0,0
Årets udskudte skat	-33,2	-1,7
<i>Årets skat i alt</i>	<i>-36,9</i>	<i>-1,7</i>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	-36,9	-1,7
<i>Årets skat i alt</i>	<i>-36,9</i>	<i>-1,7</i>
Selskabsskattesats	22,0%	23,5%
Skatteeffekt af:		
Øvrige skattemæssige reguleringer	0,2%	4,9%
<i>Effektiv skatteprocent</i>	<i>22,2%</i>	<i>28,4%</i>
Udskudt skat fordeler sig således:		
Fremførbart underskud	6,3	30,4
Regulering af procentsats, udskudt skat	0,0	0,0
Andre tidsmæssige forskelle	-9,2	0,0
<i>Udskudt skat i alt</i>	<i>-2,8</i>	<i>30,4</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.

	Immatrielle anlægsaktiver	Materielle anlægsaktiver	Finansielle anlægsaktiver	Anlægsaktiver I alt
Kostpris, 1. januar 2016	0,0	22,4	2,2	24,5
Tilgang	34,8	5,5	202,0	242,4
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Kostpris, 31. december 2016</i>	<i>34,8</i>	<i>27,9</i>	<i>204,2</i>	<i>266,9</i>
Afskrivninger, 1. januar 2016	0,0	3,7	0,0	3,7
Årets afskrivninger/værdireguleringer	2,7	4,0	7,3	14,0
<i>Afskrivninger, 31. december 2016</i>	<i>2,7</i>	<i>7,6</i>	<i>7,3</i>	<i>17,7</i>
<i>Regnskabsmæssig værdi, 31. december 2016</i>	<i>32,1</i>	<i>20,3</i>	<i>196,9</i>	<i>249,2</i>
Kostpris, 1. januar 2015	0,0	79,9	84,6	164,4
Tilgang	0,0	35,4	38,3	73,7
Afgang	0,0	0,0	-6,7	-6,7
Overførsler i årets løb til aktiver bestemt for salg	0,0	-92,9	-114,0	-206,9
<i>Kostpris, 31. december 2015</i>	<i>0,0</i>	<i>22,4</i>	<i>2,2</i>	<i>24,5</i>
Afskrivninger, 1. januar 2015	0,0	8,2	0,0	8,2
Årets afskrivninger	0,0	5,9	0,0	5,9
Overførsler i årets løb til aktiver bestemt for salg	0,0	-10,4	0,0	-10,4
<i>Afskrivninger, 31. december 2015</i>	<i>0,0</i>	<i>3,7</i>	<i>0,0</i>	<i>3,7</i>
<i>Regnskabsmæssig værdi, 31. december 2015</i>	<i>0,0</i>	<i>18,7</i>	<i>2,2</i>	<i>20,8</i>

Note 5 Udskudte indtægter Mio. kr.

	Udskudte indtægter
Kostpris, 1. januar 2016	0,0
Tilgang	0,0
Afgang	0,0
<i>Kostpris, 31. december 2016</i>	<i>0,0</i>
Værdireguleringer, 1. januar 2016	0,0
Årets værdiregulering indregnet under andre driftsindtægter	0,0
<i>Værdireguleringer, 31. december 2016</i>	<i>0,0</i>
<i>Regnskabsmæssig værdi, 31. december 2016</i>	<i>0,0</i>
Kostpris, 1. januar 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. december 2015</i>	<i>0,0</i>
Værdireguleringer, 1. januar 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. december 2015</i>	<i>0,0</i>
<i>Regnskabsmæssig værdi, 31. december 2015</i>	<i>0,0</i>

Note 6 Hensættelse til tab på debitorer Mio. kr.

	2016	2015
Hensættelse til tab på debitorer, 1. januar	3,0	4,4
Konstaterede tab	-1,9	-2,8
Tilbageførsel af hensættelser til forventede tab	-0,1	-0,1
Årets hensættelse til forventede tab	2,3	1,5
<i>Hensættelse til tab på debitorer, 31. december</i>	<i>3,4</i>	<i>3,0</i>
Tilgodehavender hos kunder	2016	2015
Ej forfaldne	492,4	456,1
Mindre end en måned	24,0	27,2
Længere end en måned	5,0	0,8
<i>Tilgodehavender hos kunder i alt</i>	<i>521,4</i>	<i>484,2</i>

Alle tilgodehavender hos kunder forfalder inden for et år.

Note 7 Andre tilgodehavender Mio. kr.

	2016	2015
Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter	67,1	79,4
Øvrige tilgodehavender	34,2	110,4
<i>Andre tilgodehavender i alt</i>	<i>101,2</i>	<i>189,7</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.

	2016	2015
Materielle aktiver bestemt for salg:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	82,5	0,0
Årets tilgang til materielle aktiver bestemt for salg	0,0	82,5
Årets afgang	-82,5	0,0
Årets nedskrivning	0,0	0,0
<i>Regnskabsmæssig værdi 31. december</i>	<i>0,0</i>	<i>82,5</i>
Finansielle aktiver bestemt for salg:		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	114,0	0,0
Årets tilgang til finansielle aktiver bestemt for salg	0,0	114,0
Årets afgang	-114,0	0,0
Årets nedskrivning	0,0	0,0
<i>Regnskabsmæssig værdi 31. december</i>	<i>0,0</i>	<i>114,0</i>

Note 9 Anden gæld Mio. kr.

	2016	2015
Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter	40,4	166,8
Skyldig skat	3,7	0,0
Skyldig moms og skyldige afgifter	75,1	75,9
Øvrige poster	0,0	12,9
<i>Anden gæld i alt</i>	<i>119,2</i>	<i>255,6</i>

Note 10 Forretningsmæssige risici

Risici, der relaterer sig til selskabets mængde- og prisrisiko i forbindelse med købs- og salgskontrakter vedrørende 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 vi har købt gas på en indeksering, der ikke er i overensstemmelse med den, vi har 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 i 2016 afgivet garantier i forbindelse med købsaftaler for i alt 120 mio. kr. (2015: 80 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 2016 er der identificeret 6 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 2016 på 19,5 mio. kr. (2015: -113,4 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 2016	2015
Ændring i kurs	10 %	33,1	32,6
Ændring i kurs	-10 %	-33,1	-32,6

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 2016 rekvireret diverse administrative serviceydelser hos HMN Naturgas I/S for i alt 62,7 mio. kr. (2015: 51,4 mio. kr.).

Ledelsesvederlag mv. er oplyst i note 1.

Note 13 *Aktionærforhold*

Selskabet ejes af følgende aktionær:

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

Note 15 *Ændring i driftskapital* Mio. kr.

	2016	2015
Ændring i tilgodehavende og varebeholdning	284,8	37,4
Ændring i leverandørgæld mv.	-292,4	-48,7
<i>Ændring i driftskapital i alt</i>	<i>-7,6</i>	<i>-11,2</i>

Note 16 *Købsforpligtelser og afgivne garantier*

Nordea har på vegne af HMN Naturgas A/S afgivet garantier for i alt 120 mio. kr. (2015: 80 mio. kr.).

Regnskabsgrundlag

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 2016

Der er i regnskabsåret 2016 implementeret følgende ændringer til regnskabsstandarder:

- Årlige forbedringer (2012-2014). De årlige forbedringer medfører en række mindre ændringer til IFRS:
 - IFRS 5: Ændring af regnskabsmæssig behandling ved reklassifikation af et aktiv mellem kategorierne 'held for sale' og 'held for distribution'.
 - IFRS 7: Tilføjelse af oplysninger om fortsat involvering i form af kontrakter om fortsat servicering af overdragne kunde-kontrakter og om oplysninger om finansielle instrumenter i perioderegnskaber.
 - IAS 19: Tilføjelse vedrørende fastlæggelse af diskonteringsrenten på pensionsforpligtelser i regionale valutaer, fx EUR.
 - IAS 34: Præcisering af, hvad der menes med referencer til, at oplysninger er præsenteret andre steder i perioderegnskabet.
- IFRS 11: Køb af kapitalandele i en joint operation, skal behandles som køb af enkeltaktiver eller køb af virksomhed.
- IAS 16/IAS 38: Omsætningsbaserede afskrivningsmetoder må ikke længere anvendes.
- IAS 27: Moderselskaber kan anvende indre værdis metode ved indregning kapitalandele for kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures.
- IAS 16/IAS 41: Regnskabsmæssig behandling af flerårige planter (Bearer plants), som anvendes til at frembringe afgrøder i mere end én periode.
- IAS 1: Ændringer til IAS 1 med henblik på at forbedre oplysningskravene efter IFRS. Ændringen omfatter væsentlighed, præsentation af poster og mellemtotaler i resultatopgørelse og balance og rækkefølge af noterne).
- IFRS 10, IFRS 12 og IAS 28: Ændringer om investeringsvirksomhedens anvendelse af undtagelse fra at konsolidere dattervirksomheder.

HMN Naturgas A/S har vurderet effekten af de nye IFRS-standarder og fortolkninger. Koncernen har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsår, som påbegyndes 1. januar 2016, enten ikke er relevante for HMN Naturgas-koncernen eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for koncernen.

Nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Følgende ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for HMN Naturgas A/S, er vedtaget af IASB og godkendt af EU. Standarderne træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporterne, når de træder i kraft.

- IFRS 15: 'Indregning af omsætning fra kontrakter med kunder'. Ny standard om indregning af omsætning. Standarden kan potentielt påvirke indregning af indtægter på en række områder afhængigt af hvilken branche virksomheden opererer i, herunder:
 - Den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning
 - Indregning af variabelt vederlag
 - Allokering af indtægter fra sammensatte kontrakter (kontrakter med flere ydelser)
 - Indregning af indtægter fra licensrettigheder
 - Omkostninger ved indgåelse af kontrakter
 - Yderligere oplysningskrav.

Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

- IFRS 9: 'Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser'. Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpris-kategori eller dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst. Virksomheder, som vælger at måle finansielle forpligtelser til dagsværdi (dagsværdi-optionen), skal under IFRS 9 præsentere den del af periodens ændring i dagsværdi, som kan henføres til ændringer i virksomhedens egen kreditværdighed (own credit risk), i anden totalindkomst. Reglerne for nedskrivninger på finansielle aktiver ændres til en model baseret på forventede kredittab, hvor ændringer i kreditrisikoen medfører ændringer i tabshensættelsen. Reglerne for regnskabsmæssig sikring lempes, så de i højere grad tilpasses virksomhedens risikostyringsstrategi og -mål. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere. Endvidere giver den nye standard under visse betingelser mulighed for at måle visse råvarekontrakter til dagsværdi over resultatopgørelsen, selv om de besiddes med henblik på eget brug.

HMN Naturgas A/S har vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkninger. HMN Naturgas A/S forventer ingen væsentlig effekt på regnskabet.

IASB har udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der kunne være relevante for HMN Naturgas A/S, men som endnu ikke er godkendt af EU:

- IFRS 14: 'Regulatoriske aktiver/forpligtelser'. Ny fælles standard om regulatoriske aktiver (over-/underdækning) ved overgang til IFRS. Denne standard har EU imidlertid positivt bestemt ikke skal gælde i EU. Standarden trådte i kraft for regnskabsår, der begyndte 1. januar 2016 eller senere.
- IFRS 16: 'Leasing'. Ny standard om regnskabsmæssig behandling af leasing. For leasingtager skal alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.
- IAS 7: Krav om yderligere oplysninger om afstemning af finansielle forpligtelser. Rentebærende gæld skal afstemmes fra primo til ultimo. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere.
- IFRS 15: Præciseringer vedrørende identifikation af leveringsforpligtelser ('performance obligations'), vurdering af agent/principal og vurdering af licenser. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

HMN Naturgas A/S forventer ingen væsentlig effekt på regnskabet, men 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 potentielt 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 prisisikoen på kontrakter vedr. salg af gas til fast pris. Når visse kriterier er opfyldt, behandles den sikrede risiko regnskabsmæssigt som sikring af dagsværdi af gasprisisikoen på kundekontrakterne. Prisisikoen på de sikrede kontrakter indregnes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Dagsværdien af sikrede kundekontrakter udgør en værdi på 19,5 mio. kr. pr. 31. december 2016, hvilket medfører en positiv resultat effekt på 133 mio. kr. svarende til årets værdiforskydning. Dagsværdien af derivater, der anvendes til regnskabsmæssig sikring, udgør 2,2 mio. kr. pr. 31. december 2016, hvilket medfører en negativ resultat effekt på 22 mio. kr. svarende til årets værdiforskydning. 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 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 acountoskat.

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:

It	3-8 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 vejret 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.

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 regnskabsaflægningen.

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 kundekontrakter prisindeks, som udskilles og behandles som selvstændige afledte finansielle instrumenter, jf. nedenfor.

Dagsværdien af derivater anvendt til afdækning af råvarerisici og derivater indbygget i kundekontrakter baseret på værdiansættelsesmodeller, der benytter priser, der udledes af handler på markeder, der er mindre likvide end eksempelvis rentemarkederne. Værdiansættelsen er derfor forbundet med en vis usikkerhed.

Den regnskabsmæssige værdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til afdækning af råvarerisici og derivater indbygget i kundeaftaler udgør pr. 31. december 2016 67,1 mio. kr. under aktiver og 40,4 mio. kr. under passiver. De tilsvarende beløb for 2015 udgjorde 79,4 mio. kr. under aktiver og 166,8 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: hm@naturgas.dk

Hjemmeside: naturgas.dk

CVR-nr: 2706 1885

EAN-nr: 579 000 116 3266

Bank: Nordea

Regnskabsår: 14. regnskabsår

Revision: PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hjemstedskommune: Viborg

