

## Informationsmateriale

### HNG

### (Hovedstadsregionens Naturgas I/S)



*Obligationslån i danske kroner*

*19. marts 2007/19. marts 2009*

*Rente og Indfrielseskurs knyttet til Tyrkiske Lira*

Serie	ISIN	Udløbsdato	Emissionskurs
HNG TRY 2009	DK0030048723	19/03-2009	100,00

*Arrangør:*

*Denne side skal være blank*

# Erklæringer

Hovedstadsregionens Naturgas I/S valutaindekserede obligationslån  
19. marts 2007/19. marts 2009 (herefter benævnt "HNG TRY 2009").

## Ansvarlig for indhold af udbudsbetingelser

Nærværende udbudsbetingelser er udarbejdet af Nordea Bank Danmark A/S på vegne af Hovedstadsregionens Naturgas I/S. Vi erklærer herved, at oplysningerne i Informationsmaterialet os bekendt er rigtige, og at Informationsmaterialet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som Informationsmaterialet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i Informationsmaterialet.

*Søborg den 16. marts 2007  
Hovedstadsregionens Naturgas I/S*

## Arrangørens ansvar

I vor egenskab af formidler skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra udsteder og dennes revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Informationsmaterialet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

Nordea Bank Danmark A/S påtager sig intet ansvar for Hovedstadsregionens Naturgas I/S' opfyldelse af dets forpligtelser over for rettighedshaverne, og eventuelle tvister mellem Hovedstadsregionens Naturgas I/S og rettighedshaverne eller mellem rettighedshaverne indbyrdes er Nordea Bank Danmark A/S uvedkommende.

Ved begrebet "rettighedshavere" forstås i dette Informationsmateriale indehavere af, i Værdipapircentralen A/S, registrerede ejerrettigheder over hovedstol i forbindelse med de udstedte obligationer.

*København den 16. marts 2007  
Nordea Bank Danmark A/S*

Dette Informationsmateriale indeholder en uddybende beskrivelse af obligationerne og vilkårene for udbuddet af obligationerne. Informationsmaterialet erstatter et egentligt prospekt. Obligationerne er godkendt til notering af og på Københavns Fondsbørs A/S.

# Oplysninger om udstedelse og salg m.v.

<b>Udsteder</b>	Hovedstadsregionens Naturgas I/S.
<b>Medhæftelse</b>	Som interessenter hæfter Albertslund, Allerød, Ballerup, Brøndby, Dragør, Egedal, Fredensborg, Frederikssund, Frederiksværk-Hundested, Furesø, Gentofte, Gladsaxe, Glostrup, Greve, Gribskov, Helsingør, Herlev, Hillerød, Hvidovre, Høje-Taastrup, Hørsholm, Ishøj, Køge, Lejre, Lyngby-Taarbæk, Roskilde, Rudersdal, Rødovre, Solrød, Stevns, Tårnby og Vallensbæk ubetinget og uigenkaldeligt for udsteders forpligtelser.
<b>Betaling</b>	Afregning af de tildelte obligationer sker den 19. marts 2007.
<b>Beløb</b>	DKK 25.000.000  Alle obligationer aftages af Nordea Bank Danmark A/S med henblik på videresalg til investorer til gældende markedskurser.
<b>Emissionskurs</b>	<i>HNG TRY 2009</i> : 100,00 franko kurtage
<b>Afvikling</b>	Afvikling af obligationer sker 3 børsdage efter handelsdagen mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør den 19. marts 2007.  Indfrielse af obligationerne sker gennem det kontoførende institut ved overførsel til de over for Værdipapircentralen A/S anviste konti hos danske pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.
<b>Arrangør</b>	Nordea Bank Danmark A/S.
<b>Obligationsudstedende Institut</b>	Nordea Bank Danmark A/S.
<b>Kontoførende Institut</b>	Nordea Bank Danmark A/S.
<b>Beregningsagent</b>	Nordea Bank Danmark A/S (herefter benævnt "Nordea") er af Hovedstadsregionens Naturgas I/S (herefter benævnt "HNG") udpeget til i medfør af Almindelige Obligationsvilkår at beregne obligationernes Indfrielseskurs.
<b>Emissionsomkostninger</b>	I forbindelse med udstedelsen foreligger nedennævnte estimerede omkostninger. <ul style="list-style-type: none"><li>- Tegningsprovision til Nordea: ca. 0,35 % pr. år.</li><li>- Markedsføringsudgifter; herunder indgår blandt andet annoncering, brochure, prospekttrykning: ca. 0,1 % pr. år.</li><li>- Omkostninger til notering på Københavns Fondsbørs A/S, registrering i Værdipapircentralen A/S samt til det obligationsudstedende institut: ca. 0,05 % pr. år.</li></ul>
<b>Lånets nettoprovenu</b>	Nettoprovenuet vil udgøre det nominelle beløb.

<b>Formål med udstedelsen</b>	Provenuet anvendes til refinansiering af låntagers eksisterende gæld.
<b>Ansvar</b>	Nordea påtager sig intet ansvar for udstederens kreditværdighed.
<b>Marked for obligationerne</b>	I perioden mellem udstedelsen og indfrielsen bestemmes kursværdien af obligationerne gennem den almindelige handel på Københavns Fondsbørs A/S. Nordea påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger kursværdien af de underliggende værdipapirer, og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne. Nordea vil dog tilstræbe at opretholde et marked for obligationerne ved løbende at stille købs- og salgspriser.
<b>Meddelelser</b>	Alle meddelelser i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet via Københavns Fondsbørs A/S.
<b>Skat</b>	<p>Dette afsnit, der beskriver Nordeas opfattelse af gældende skatteregler pr. 15. marts 2007, gælder alene investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark.</p> <p>Fuldt skattepligtige investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i landet i mindst 6 måneder, samt selskaber, fonde m.v. som er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sæde i Danmark.</p> <p>Nedenstående oplysninger er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales. Andre investorer eller investorer, som er i tvivl om deres skattemæssige forhold, bør konsultere egne professionelle rådgivere.</p> <p>Skattemæssigt betragtes den valutaindekserede obligation som en indeksobligation i fremmed valuta, idet indekstillaegget knytter sig til udviklingen i forholdet mellem en række valutakurser.</p> <p><i>Personer:</i> Ved investering i valutaindekserede obligationer i fremmed valuta medregnes hele kursgevinsten inkl. indekstillaeg som kapitalindkomst, og kurstab kan fradrages. Gevinst og tab beskattes som hovedregel ved realisation, dvs. ved salg eller indfrielse. Hvis årets samlede gevinst/tab på fordringer og gæld i fremmed valuta er mindre end eller lig med DKK 1.000, er beløbet skattefrit/ikke fradragsberettiget.</p> <p>Midler omfattet af virksomhedsskatteordningen må ikke anvendes til køb af uforrentede valutaindekserede obligationer.</p> <p><i>Selskaber, fonde m.v.:</i> Ved investering i valutaindekserede obligationer bliver selskaber beskattet af hele kursgevinsten inkl. indekstillaeg, og de har fradrag for kurstab. Her gælder der ikke en bagatelgrænse på DKK 1.000. Gevinst og tab beskattes normalt ved realisation.</p> <p><i>Investering for pensionsmidler:</i> Investering i valutaindekserede obligationer kan tillige foretages for pensionsmidler. Afkastet vil være omfattet af</p>

pensionsafkastbeskatningsloven, hvilket betyder, at afkastet opgjort efter lagerprincippet beskattes med 15 pct..

Der er ingen begrænsninger på, hvor stor en del af pensionsmidlerne, der kan anvendes til køb af denne obligation.

*Indberetning:*

Besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationerne indberettes af den pågældende depotbank til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

# Almindelige Obligationsvilkår

Udstedelse af valutaindekserede obligationslån "Hovedstadsregionens Naturgas I/S valutaindekserede obligationslån 19. marts 2007/ 19. marts 2009" (herefter benævnt "HNG TRY 2009") For udstedelsen gælder følgende almindelige vilkår:

Indfrielseskursen på HNG TRY 2009 afhænger af udviklingen i valutakursen mellem tyrkiske lira (herefter benævnt "TRY") og danske kroner (herefter benævnt "DKK") således, at indfrielseskursen øges såfremt TRY styrkes mod DKK i obligationernes løbetid hvorimod indfrielseskursen reduceres såfremt TRY svækkes mod DKK.

Investor er således ikke garanteret en minimum indfrielseskurs på 100 i forbindelse med indfrielsen af HNG TRY.

Ligeledes afhænger værdien af rentebetalingen i DKK af udviklingen i valutakursen mellem TRY og DKK således, at rentebetalingen øges såfremt TRY styrkes mod DKK i obligationernes løbetid hvorimod værdien af rentebetalingen reduceres såfremt TRY svækkes mod DKK.

<b>Udsteder</b>	Hovedstadsregionens Naturgas I/S Gladsaxe Ringvej 11 2860 Søborg  Telefon: 39 54 70 00 Telefax: 39 66 02 48
<b>Beslutning</b>	Obligationerne udstedes i henhold til bemyndigelse fra Hovedstadsregionens Naturgas I/S' bestyrelse af 3. november 2006.
<b>Børsnotering</b>	Obligationerne forventes at blive optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S fra og med den 19. marts 2007.
<b>Fondskode</b>	HNG TRY 2009: DK0030048723
<b>Navnenotering</b>	Obligationerne kan ikke noteres på navn.
<b>Registrering</b>	Afvikling af obligationerne sker mod betaling og registrering i Værdipapircentralen A/S.  Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele på DKK 0,01.  Forhold vedrørende obligationernes registrering i Værdipapircentralen A/S er underlagt dansk ret og eventuelle søgsmål i relation til Værdipapircentralen A/S skal anlægges ved Sø- og Handelsretten i København.
<b>Betaling</b>	Afregning af obligationer sker 3 børsdage efter handelsdagen mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør den 19. marts 2007.

Indfrielse af obligationerne sker gennem det kontoførende institut ved overførsel til de over for Værdipapircentralen A/S anviste konti hos danske pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

## Indfrielseskurs

Obligationslånet er et stående lån med udløb den 19. marts 2009 på hvilken dato obligationerne indfries til den nedenfor angivne INDFRIELSESKURS.

INDFRIELSESKURS vil blive opgjort den 5. marts 2009 og offentliggjort umiddelbart derefter.

INDFRIELSESKURS er kursen fastsat af BEREGNINGSAGENTEN som:

$$\frac{\text{Hovedstol}}{(\text{TRYDKK})_0} \cdot (\text{TRYDKK})_2$$

hvor  $(\text{TRYDKK})_0$  er værdien af TRYDKK valutakrydset 19. marts 2007 (antal DKK pr. 1 TRY) og  $(\text{TRYDKK})_2$  er værdien af TRYDKK valutakrydset 5. marts 2009 (antal DKK pr. 1 TRY), begge som opgjort af Beregningsagenten.

## Rente

Obligationerne forrentes i perioden fra den 19. marts 2007 til den 19. marts 2009. Renten erlægges helårligt bagud den 19. marts i årene 2008-2009 (30/360, unadjusted).

Renten for perioden 19. marts 2007 til den 19. marts 2008 beregnes af BEREGNINGSAGENTEN som:

$$\frac{\text{Hovedstol}}{(\text{TRYDKK})_0} \cdot (\text{TRYDKK})_1 \cdot 17,85\%$$

Hvor  $(\text{TRYDKK})_0$  er værdien af valutakrydset 19. marts 2007 (antal DKK pr. 1 TRY) og  $(\text{TRYDKK})_1$  er værdien af valutakrydset 5. marts 2008 (antal DKK pr. 1 TRY).

Renten for perioden 19. marts 2008 til den 19. marts 2009 beregnes af BEREGNINGSAGENTEN som:

$$\frac{\text{Hovedstol}}{(\text{TRYDKK})_0} \cdot (\text{TRYDKK})_2 \cdot 17,85\%$$

hvor  $(\text{TRYDKK})_0$  er værdien af valutakrydset 19. marts 2007 (antal DKK pr. 1 TRY) og  $(\text{TRYDKK})_2$  er værdien af valutakrydset 5. marts 2009 (antal DKK pr. 1 TRY).



## Afkastprofil

Afkast p.a.

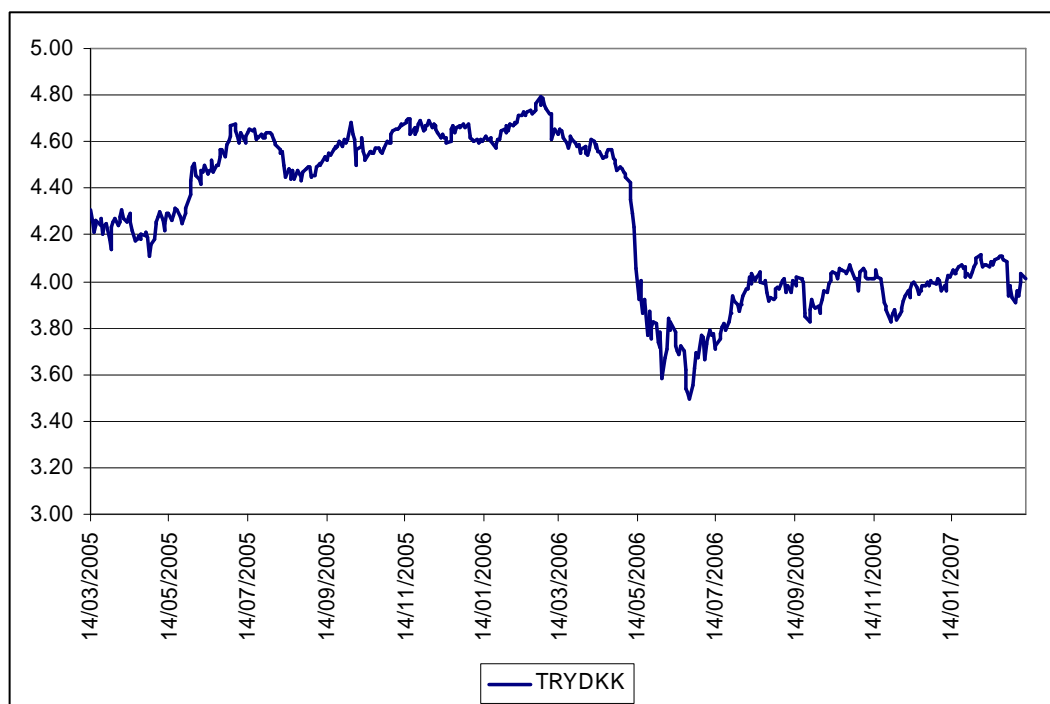
Ændring i TRYDKK p.a.	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
Før skat	0.49%	6.27%	12.05%	17.82%	23.59%	29.35%	35.10%
Efter 32% skat	0.32%	4.20%	8.13%	12.12%	16.16%	20.23%	24.35%
Efter 59% skat	0.19%	2.50%	4.87%	7.31%	9.80%	12.36%	14.96%

En stigning svarer til en styrkelse af TRY over for DKK og omvendt.

Note: afkast er beregnet under antagelse af konstant ændringstakt i TRYDKK.

## Historik

Den historiske udvikling i valutakursen mellem TRY og DKK de seneste to år.



Figuren viser udviklingen i antallet af DKK per TRY. En styrkelse af TRY vil vise sig som en stigning i grafen.

## Yderligere udstedelse

Lånene er åbne for yderligere udstedelser uden fastsat maksimumbeløb. Fremtidige udstedelser vil finde sted til gældende markedskurs.

Lånene lukkes for yderligere udstedelser senest den 19. september 2008.

## Tilbagekøb

HNG forbeholder sig ret til når som helst at tilbagekøbe obligationerne på det åbne marked eller på anden måde.

HNG kan vælge at annullere eller beholde/gensælge tilbagekøbte obligationer.

## Løbetid

Obligationslånene er stående lån og forfalder den 19. marts 2009 til en kurs fastsat efter bestemmelserne angivet ovenfor.

<b>Opsigelighed</b>	Obligationerne er, bortset fra de tilfælde som er nævnt under vilkåret "Misligholdelse" i "Almindelige Obligationsvilkår", uopsigelige fra rettighedshavernes side.
<b>Førtidsindfrielse</b>	Obligationerne kan ikke førtidsindfries af HNG.
<b>Forældelse</b>	Forældelsesfristen for hovedstolen er 20 år, jf. § 73 i lov om værdipapirhandel m.v.
<b>Pantsætnings- begrænsninger</b>	<p>HNG forpligter sig hermed til, så længe nogen af obligationerne er udestående, ikke at stille sikkerhed for eller tillade at sikkerhed bliver stillet for nogen gæld i forbindelse med betalingsforpligtelser i forbindelse med lån, der eksisterer på eller efter obligationernes udstedelsesdato, i form af underpant, håndpant eller anden sikkerhedsstillelse i nogen af udstederens nuværende eller fremtidige aktiver eller indtægter, med mindre obligationerne er ligeligt og forholdsmæssigt sikret ved sådan underpant, håndpant eller anden sikkerhedsstillelse, bortset fra (i) underpant, håndpant eller anden sikkerhedsstillelse i udstederens ejendomme eller aktiver som sikkerhed for hele eller dele af købsprisen for sådanne ejendomme eller aktiver inklusive påløbne renter og (ii) sikkerheder pådraget HNG som følge af krav fra offentlige myndigheder og Danmarks Nationalbank.</p> <p>Ved "lån" forstås lån, som optages gennem udstedelse af gældsbreve, der er eller kan være genstand for omsætning i de almindelige markeder.</p>
<b>Sikkerhed og retsstilling</b>	Obligationerne udgør usikrede, ikke-efterstillede fordringer på HNG og vil i tilfælde af HNG's konkurs blive dækket på linie med alle andre usikrede almindelige kreditorer i HNG.
<b>Misligholdelse</b>	<p>I de nedenfor angivne tilfælde er rettighedshaverne berettiget til at erklære obligationslånet forfaldent til pari til umiddelbar betaling via de i Værdipapircentralen A/S registrerede konti:</p> <p>a) Såfremt HNG undlader at betale hovedstol på obligationerne, og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 14 dage efter at en rettighedshaver har fremsendt skriftlig meddelelse herom.</p> <p>b) Såfremt HNG i øvrigt undlader rettidigt at opfylde eller overholde nærværende obligationsvilkår og en sådan undladelse ikke kan afhjælpes, eller hvis den kan afhjælpes, ikke bliver afhjulpet indenfor 30 dage efter datoen på hvilken skriftlig meddelelse om en sådan undladelse er givet til HNG af en rettighedshaver.</p> <p>c) Hvis en interessentkommune ophører med at hæfte for HNG's forpligtelser i relation til obligationerne eller hvis interessentkommuner, som tilsammen ejer mere end 10% af HNG's egenkapital ikke kan betale sin gæld efterhånden som den forfalder til betaling.</p> <p>d) Såfremt HNG opløses eller ophører eller den kompetente domstol eller relevante myndighed afsiger kendelse eller træffer beslutning om HNG's opløsning. Det betragtes ikke som misligholdelse, såfremt HNG</p>

opløses som følge af fusion eller anden sammenlægning med DONG A/S, et af DONG A/S' datterselskaber eller et eller flere af de regionale naturgasselskaber, forudsat at det fortsættende selskab overtager samtlige de til obligationerne knyttede forpligtelser og forudsat at bestemmelsen i pkt. c) ovenfor ikke overtrædes eller at staten hæfter eller garanterer for forpligtelserne i henhold til obligationerne.

#### **Lovvalg og værneting**

Obligationerne er underlagt dansk ret og eventuelle søgsmål med relation til obligationerne skal anlægges ved Sø- og Handelsretten i København.

#### **Omsættelighed og omsætningsbeskyttelse**

Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed.

For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.

Obligationerne er, med de begrænsninger der følger af lov om værdipapirhandel m.v., at betragte som omsætningspapirer lydende på ihændeoveren.

Reglerne i §§ 66 til 75 i lov om værdipapirhandel m.v. finder anvendelse i relation til beskyttelse af rettigheder og fortabelse af indsigelser.

#### **Meddelelser/varsler**

Alle meddelelser/varsler fra HNG i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til Københavns Fondsbørs A/S.

Meddelelser, som skal gives i overensstemmelse med disse obligationsvilkår, kan gyldigt gives til den i "Udsteder" i "Almindelige Obligationsvilkår" nævnte adresse eller sådanne andre adresser, som er meddelt de registrerede rettighedshavere i overensstemmelse med første stykke i dette vilkår "Meddelelser/varsler".

#### **Force Majeure**

HNG er ikke ansvarlig for eventuel skade påført rettighedshavere over obligationerne som følge af myndighedsforanstaltninger, indtruffet eller truende krig, oprør, borgerlige uroligheder, naturkatastrofer, strejker, lockout, boykot og blokade, uanset om HNG selv måtte være part i en sådan konflikt, herunder at denne kun rammer dele af HNG's funktioner. HNG er ej heller ansvarlig for eventuel skade ved for sen betaling forårsaget af ovenstående årsager.

# Oplysninger om HNG

<b>Repræsentantskab</b>	HNG's øverste myndighed er repræsentantskabet, der består af 49 personer, som repræsenterer ejerkommunerne. Alle kommuner har mindst ét medlem. De resterende medlemmer fordeles på grundlag af de potentielle gasmarkeder i kommunerne.
<b>Bestyrelse</b>	Nick Hækkerup (Formand), Borgmester, Hillerød Anne-Marie Wivel (Næstformand), Kommunalbestyrelsesmedlem, Rudersdal Hans Barlach, Borgmester, Greve Ole Bjørstorp, Borgmester, Ishøj Michelle Baadsgaard, Kommunalbestyrelsesmedlem, Albertslund Ove E. Dalsgaard, borgmester, Ballerup Willy Eliassen, Kommunalbestyrelsesmedlem, Egedal Eva Nejtgaard, Borgmester, Allerød Hans Toft, borgmester, Gentofte
<b>Direktion</b>	Niels Erik Andersen (adm. direktør)
<b>Revision</b>	Statsautoriseret revisor Kim T. Mücke, Deloitte & Touche, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Tuborg Havnevej 18 2900 Hellerup  samt  Statsautoriseret revisor Ulrik Klausen, Kommunernes Revisionsafdeling Dallerupsgade 5, 4.sal 1603 København V  Ovenstående revisionselskaber har revideret årsregnskabet for 2003, 2004 og 2005.
<b>Ejerforhold</b>	HNG er et interessentskab ejet af 32 kommuner i Hovedstadsregionen.  Ejerkommunerne er: Albertslund, Allerød, Ballerup, Brøndby, Dragør, Egedal, Fredensborg, Frederikssund, Frederiksværk-Hundested, Furesø, Gentofte, Gladsaxe, Glostrup, Greve, Gribskov, Helsingør, Herlev, Hillerød, Hvidovre, Høje-Taastrup, Hørsholm, Ishøj, Køge, Lejre, Lyngby-Taarbæk, Roskilde, Rudersdal, Rødovre, Solrød, Stevn, Tårnby og Vallensbæk kommuner.  HNG ejer datterselskabet HNG Holding ApS, som ejer 100% af aktiekapitalen i A/S Strandvejsgasværket. Der er ingen aktivitet af betydning i disse selskaber.
<b>Selskabsform og regulering</b>	HNG blev stiftet i 1979 med henblik på at varetage fordeling og distribution af naturgas i Københavns, Frederiksborg og Roskilde Amter.  HNG er etableret som et kommunalt fællesskab i henhold til den kommunale styrelseslov § 60. HNG ejes af de 35 kommuner i området. In-

teressentkommunerne hæfter personligt, solidarisk og med hele deres formue for HNG's forpligtelser i forhold til tredjemand. Indbyggertallet og dermed skattegrundlaget i de 35 kommuner udgjorde pr. 1. januar 2005 ca. 1.200.000 personer svarende til 22,4% af Danmarks befolkning. Den samlede indkomstskat i de 35 kommuner var i 2002 budgetteret til ca. 37 mia. kr. Gennemsnitsindkomsten i HNG's interessentkommuner var i 2003 ca. 14% højere end landsgennemsnittet.

HNG's aktiviteter er underlagt kommunestyrelsesloven og varmforsyningsloven. Indenrigs- og Sundhedsministeriet er tilsynsmyndighed for så vidt angår HNG's vedtægter og aktiviteter på samme måde som kommuner i øvrigt, mens Økonomi- og Erhvervsministeriet fører tilsyn med HNG's budget og regnskab. HNG er, som kommunerne, via kommunalfuldmagten begrænset i de aktiviteter, som selskabet kan deltage i. Desuden er HNG underlagt lov om naturgasforsyning af 8. november 2005 (lov nr. 1116 af 8. november 2006).

<b>Rating</b>	HNG har udestående gældsforpligtelser, som er tildelt ratingen Aaa af Moody's Investor Services.
<b>CVR-nr.</b>	HNG er registreret i Told- og Skattestyrelsen under CVR-nr. 88 56 88 18.
<b>Retstvister</b>	Hverken HNG eller dets datterselskab er involveret i retstvister eller voldgiftssager, som kan få nogen betydning for HNG's mulighed for at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne. HNG er ej heller bekendt med, at sådanne sager skulle være på vej til at blive anlagt.
<b>Seneste begivenheder</b>	Siden offentliggørelse af årsregnskabet for 2005 er der ikke indtrådt begivenheder, der er væsentlige for bedømmelsen af de udbudte obligationer.
<b>Forventninger til fremtiden</b>	HNG vil fremover være et distributionsselskab, som varetager gastransport, måling og sikkerhedsmæssige opgaver for samtlige gaskunder i regionen uanset om disse forsynes af HNG, DONG eller tredjepart. HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S har etableret HNG Midt-Nord Salg A/S for alle kunder med et årsforbrug under 300.000 m <sup>3</sup> og HNG Midt-Nord Handel A/S for kunder over 300.000 m <sup>3</sup> uden markedsadgang på individuelle vilkår.
<b>Regnskab/Vedtægter</b>	Der henvises til HNG's seneste reviderede årsregnskab for året 2005. Udsteders årsregnskab samt vedtægter kan rekvireres hos HNG. Desuden forefindes regnskabet på HNG's hjemmeside, <a href="http://www.hng.dk">www.hng.dk</a> . Derudover henvises til nøgletal for HNG, som er angivet i afsnittet "Regnskabstal for HNG" nedenfor.

## Regnskabstal for HNG

Økonomi (Mio. kr.)	2001	2002	2003*	2004*	2005*
Nettoomsætning	1.829	1.789	569	570	573
<b>Bruttoresultat</b>	<b>596</b>	<b>630</b>	<b>569</b>	<b>570</b>	<b>573</b>
Driftsudgifter	156	161	142	146	140
Afskrivninger/nedskrivninger	246	250	259	273	363
<b>Driftsresultat</b>	<b>194</b>	<b>219</b>	<b>168</b>	<b>150</b>	<b>71</b>
Resultat i tilknyttede virksomheder	2	9	1	0	-2
Resultat i associerede virksomheder	0	0	15	9	16
Finansielle poster, netto	170	154	75	95	92
<b>Årets resultat</b>	<b>26</b>	<b>74</b>	<b>109</b>	<b>65</b>	<b>-6</b>

\* Forsyningsaktiviteterne udskilt til associerede virksomheder 1.1.2003

### Udestående lån

Pr. den 31. december 2005 udgjorde HNG's langfristede bruttogæld DKK 4.716 mio. mens nettogælden udgjorde DKK 3.069 mio.

### Afdækning

HNG har ved udstedelsen af HNG TRY 2009 afdækket den risiko, som de bærer i forhold til investorer, ved indgåelse af en finansiel kontrakt med en ekstern modpart.