

ÅRSRAPPORT 2015



HMN NATURGAS I/S

GLADSAXE RINGVEJ 11, 2860 SØBORG

ÅRSRAPPORT 2015

CVR-NR. 3250 5821

INDHOLD

Ledelsesberetning	3
Året kort	3
Gasmarkedet	4
Rammevilkår og forandringer i HMN Naturgas' omverden	6
Den grønne energipolitik	7
HMN Naturgas arbejder for mere grøn energi	8
Udviklingsprojekter	11
Revisionskomite	12
Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar iht. ÅRL § 99 a	13
Virksomhedens interne kontrol og rapportering	15
Særlige risici	16
Udvikling i HMN Naturgas I/S' aktiviteter og økonomiske forhold i 2015	17
Hoved- og nøgletalsoversigt for koncernen	19
Ledelsespåtegning	20
Den uafhængige revisors erklæringer	21
Totalindkomstopgørelse	23
Balance	24
Egenkapitalopgørelse	26
Pengestrømsopgørelse	27
Noter	29
Selskabsoplysninger	61



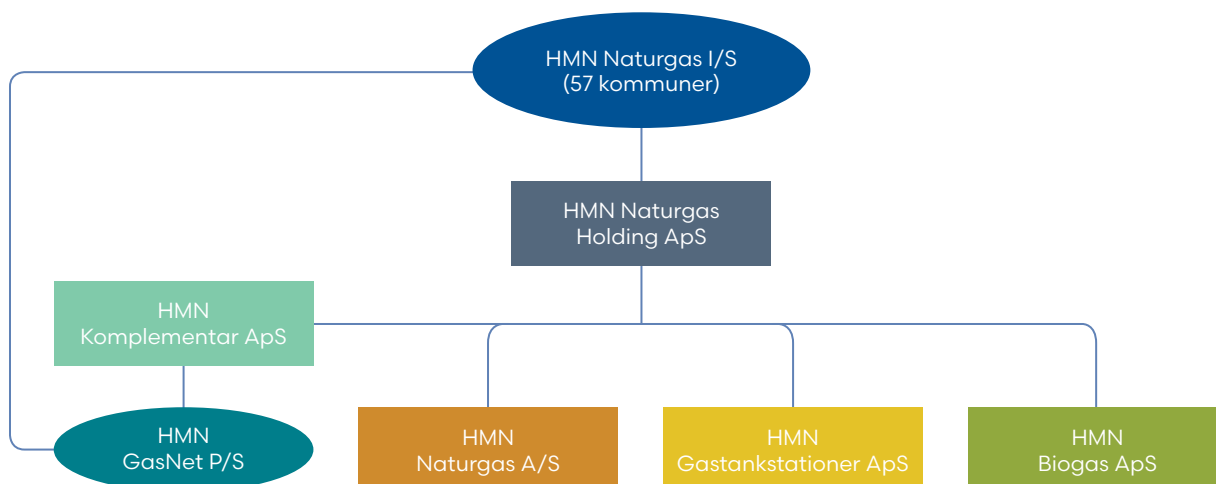
LEDELSESBERETNING

Året kort

Ny koncernstruktur

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

cernen. Kommercielle aktiviteter organiseres i datterselskabet HMN Naturgas A/S, distributionsaktiviteter i datterselskabet HMN GasNet P/S og udviklingsaktiviteter i datterselskaberne HMN Biogas ApS og HMN Gastankstationer ApS.



Med den nye selskabsstruktur styrkes den administrative og politiske styring af koncernens aktiviteter, så vi fortsat kan udvikle os og stå godt i konkurrencen på forsyningsmarkedet. Energisektoren er i forandring, og ikke blot er der skærpet pris-konkurrence på gassen, der er også konkurrence mellem energi-former og brændsler. HMN Naturgas indbygger en smidighed i sin organisering, så vi kan agere hurtigt i forhold til udvikling af nye forretningsområder som biogas, gas til transport på land og flydende gas til skibe, ligesom HMN Naturgas skal kunne tilpasse sig fremtidige markedsmæssige og regulatoriske ændringer.

HMN Naturgas' distributionsforretning har de laveste driftsoms-kostninger af de tre regionale gasselskaber – DONG Energy, NGF Nature Energy og HMN GasNet. Der er brug for fortsat fokus på effektivitet for at sikre vores forbrugere de laveste priser. Samtidig er gassen under afgiftsmæssig og politisk pres i disse år. En mere entydig struktur og profil er til gavn for at kunne tale gassens sag.

Som led i koncernens vedvarende indsats for effektivitet og produktivitet har vi fokus på optimering af tværgående pro-cesser og organisering generelt. Herudover arbejder vi i HMN Naturgas strategisk med at videreudvikle vores digitale kom-munikations- og selvbetjeningsløsninger til vores kunder, lige-som udvikling af koncernens it-systemer pågår for at sikre optimal drift.

Årets resultat

Det samlede regnskabsresultat for 2015 viser et overskud på 82,8 mio. kr. efter skat for HMN Naturgas-koncernen som helhed. Dette skyldes et overskud på 87,2 mio. kr. i distribu-tionsselskabet, HMN GasNet P/S, et overskud på 16,5 mio. kr. i moderselskabet, HMN Naturgas I/S, samt et overskud på 4,3 mio. kr. i HMN Naturgas A/S. Årlige afskrivninger af kundere-lationer i HMN Naturgas-koncernen på 22,4 mio. kr. reducerer koncernens resultat tilsvarende.

Moderselskabets nettogæld blev nedbragt med 580 mio. kr. til 330 mio. kr. ultimo 2015. Koncernens samlede nettogæld blev nedbragt fra 269 mio. kr. ultimo 2014 til et nettotilgodehaven- de på 69 mio. kr. ultimo 2015.

Årsrapporten aflægges efter de internationale regnskabsstan- darder IFRS. Dette indebærer samtidig, at årsrapporten for 2015 udgøres af et moderselskabsregnskab for HMN Naturgas I/S samt et koncernregnskab, hvor moderselskabet er konsoli- deret med datterselskaberne:

- HMN GasNet P/S
- HMN Naturgas Holding ApS med datterselskaberne HMN Naturgas A/S, HMN Gastankstationer ApS og HMN Biogas ApS
- HMN Komplementar ApS

HMN GasNet P/S' indtjening ved distributionsvirksomhed fast- lægges af indtægtsrammer fastsat af Energitilsynet for det enkelte år under hensyntagen til, at HMN Naturgas I/S kan afvikle selskabets gæld etableret før 1. januar 2005, forrente og afskrive afholdte investeringer efter 1. januar 2005 samt få dækket driftsomkostningerne ved effektiv drift af selskabet. Indtægtsrammerne betinger en årlig effektivisering.

Koncernens indtjening ved naturgasforsyningsvirksomhed, der forestås af datterselskabet HMN Naturgas A/S, er opnået ved salg af naturgas til kunder i Danmark i konkurrence med andre naturgasforsyningsvirksomheder. Alle kunder kan frit vælge naturgasleverandør. De øvrige datterselskaber i koncernen varetager begrænsede aktiviteter, der kun i beskedent omfang bidrager til koncernens samlede resultat.

Kundernes selskab

HMN Naturgas er kundernes selskab med et styrende sigte på at sikre vores kunder lave priser og rette vilkår for deres gasfor- syning. I 2015 betød det et årvågent engagement for at skabe konkurrencedygtige priser og sikre gaskundernes vilkår i en omstilling af energisystemet til mere grøn energi.

Det forgangne år har været præget af faldende gaspriser. Gasprisens lave niveau hænger bl.a. sammen med de historisk lave oliepriser, og at der er masser af gas på det europæiske marked – også på langt sigt. Kombineret med en nedsættelse

Gasmarkedet

Ultimo 2015 havde det kommercielle selskab HMN Naturgas A/S godt 227.000 kunder, heraf ca. 14.000 husholdningskun- der, som alene bruger naturgassen til madlavning, ca. 200.000 mindre kunder og ca. 13.000 erhvervs- og fjernvarmekunder. Kunderne er fordelt med ca. 168.000 i hovedstadsområdet, ca. 56.000 i det midt- og nordjyske område, mens ca. 3.000 kunder fra andre distributionsområder også har valgt HMN Naturgas

af energifgifterne på naturgas ved indgangen til 2015 har det betydet lave forbrugerpriser. Det gør fortsat naturgassen kon- kurrencedygtig med fjernvarme og væsentligt billigere end olie.

Konkurrencen har i 2015 som i de foregående år været kon- centreret om markedet for de store og mellemstore kunder. Prisen er efter udbuddet af forsyningspligten over for de mindre kunder den 1. maj 2013 kommet så langt ned, at de mindre forbrugere ikke har incitament til at skifte selskab. De lave priser har således resulteret i et relativt beskedent antal leve- randørskift.

HMN Naturgas ser for tiden en opbremsning i antallet af nye konverteringsprojekter fra naturgasforsyning til fjernvarme- forsyning, idet projekterne ikke kan opnå en samfundsøko- nomisk gevinst pga. de lave gaspriser. Samtidig ses en lavere tilslutningsrate til fjernvarmen i de konverterede områder, da fjernvarmepriserne i disse områder ofte ikke er brugerøkon- omisk fordelagtige, ligeledes pga. de lave forbrugerpriser på gas.

På trods af faldet i gaspriserne oplever HMN Naturgas en stigning i antallet af brændselskonverteringer fra naturgas til biomasse i kraftvarmesektoren, som betyder, at elproduktions- kapacitet forsvinder til fordel for ren varmeproduktion. Denne udvikling er yderst uheldig, da den sætter fleksibiliteten i et primært vinddrevet elsystem under pres. Brændselskonverte- ringer skyldes dels de meget lave elpriser, som gør det urenta- belt for værkerne at producere el, dels skyldes de afgiftsforskel- len mellem naturgas og biomasse samt tilskud til biomasse som en vedvarende energikilde.

HMN Naturgas har øget sit fokus på samarbejdet med kom- muner og fjernvarmeselskaber, bl.a. for at sikre realistiske projektforslag. HMN Naturgas står således til rådighed med data og viden, og det velfungerende samarbejde sparer mange ressourcer for alle parter.

Den CO₂-neutrale biogas har i 2015 for alvor fundet vej til naturgasnettet og har samtidig gjort sit indtog som brænd- stof i transportsektoren. HMN Naturgas har været blandt de første selskaber på begge områder. Særligt på gas til transport har HMN Naturgas indtil videre være næsten ene om at drive udviklingen med i alt 8 etablerede gastankstationer ud af 12 stationer på landsplan.

A/S som leverandør. Ved udgangen af 2014 var antallet af for- synede kunder til sammenligning ca. 233.000.

HMN Naturgas A/S har som mål, at mindst 90 % af kunderne i HMN GasNet P/S' distributionsområde også fremover væl- ger HMN Naturgas A/S som deres naturgasleverandør. HMN GasNet P/S havde ultimo 2015 252.198 distributionskunder.

I alt har kunderne et samlet årsforbrug på ca. 1.096 mio. m³ naturgas, hvoraf 332 mio. m³ leveres til mindre kunder.

I 2015 blev der indgået ca. 2.260 nye kontrakter med kunder, som skiftede til naturgas, 3.700 kunder blev erobret fra andre leverandører, ca. 9.000 kunder har valgt en anden leverandør. Tabet af specielt mindre kunder til konkurrenter har dermed været større end i de foregående par år på grund af tabet af forsyningspligten i 2013, ligesom konkurrencen på markedet for mellemstore kunder stadig er intensiv.

HMN Naturgas A/S har samtidig haft stor succes med aktivt at deltage i det mere intensive konkurrencemarked for større kunder. Det er således lykkedes HMN Naturgas A/S at øge det samlede salg fra ca. 200 mio. m³ ved selskabets etablering ultimo år 2002 til nu ca. 800 mio. m³ årligt.

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

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

I løbet af de 12 år, hvor markedet har været fuldt liberaliseret, har konkurrencesituationen udviklet sig kraftigt. For de større kunder er udbud og leverandørskift blevet en naturlig sag. Kundernes kendskab til konkurrencemarkedet samt leverandørernes interesse for markedet er blevet modnet. Marginer, også for de mindre kunder, er i dag blevet så små, at der for kunderne i praksis ikke er noget at hente ved at skifte leverandør.

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

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

HMN Naturgas A/S har fortsat fokus på at begrænse omkostningerne og samtidig sikre, at det frie valg af leverandør foregår så enkelt og ukompliceret som muligt uden at indebære gener

for de kunder, som vælger at forblive kunder i HMN Naturgas A/S. De etablerede procedurer for skift af leverandør i Danmark fungerer effektivt og uden hindringer for kundernes frie valg af leverandør.

Nyt udbud af forsyningspligten

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

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

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

Det relativt beskedne antal leverandørskift er undertiden blevet fortolket som, at konkurrencen i markedet ikke fungerer. HMN Naturgas A/S mener, at konkurrencens virkning bør vurderes efter de resulterende priser, som kunderne tilbydes, og ikke efter antallet af leverandørskift.

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

Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet har i februar 2016 udsendt et nyt udbud for forsyningspligtbevilling for perioden 1. maj 2016 til 31. marts 2019 med to optioner på forlængelse på i alt 1 år yderligere. Resultatet af dette udbud kendes ikke i skrivende stund. Det er HMN Naturgas A/S' forventning, at forsyningsbevillingen herefter ophører, og at markedet og konkurrencen selv håndterer forsyningen af kunderne.

Naturgassens konkurrencedygtighed

Oliepriserne store fald gennem det sidste godt et år har reduceret prisforskellen mellem olien og naturgassen. Hvor naturgassen før var op til 40 % billigere end olien, er naturgassen nu blot 30 % 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 fjernvarmeværk. Dette til trods for, at mange fjernvarmeværker benytter brændsler, som er fritaget for energifgifter, mens energi-

afgifter for naturgaskunderne udgør cirka halvdelen af den samlede varmeregning.

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

Gaskøb

2015 er det niende år, hvor HMN Naturgas A/S har været på det internationale gasmarked og selvstændigt har indkøbt naturgas til selskabets kunder.

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

HMN Naturgas A/S har i 2015 handlet ca. 2.080 mio. m³ naturgas på engrosmarkedet leveret i både Tyskland, Holland og Danmark.

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

HMN Naturgas A/S har i løbet af 2015 foretaget ca. 6.560 større og mindre gashandler, hvoraf handlerne på Gaspoint Nordic udgør ca. 50 %. HMN Naturgas A/S er modpart i ca. 40 % af alle de handler, som er foretaget på Gaspoint Nordic i 2015. Det er HMN Naturgas A/S' vurdering, at likviditeten i løbet af 2015 på dag til dag-engrosmarkedet i Danmark er blevet væsentligt forbedret, men at markedet stadig er præget af et yderst illikvid intradagmarked.

Også i 2015 har der været store naturgasmængder til rådighed i Europa, hvilket har betydet væsentlige fald i naturgasprisen over året. Fra en spotpris på ca. 1,90 kr./m³ primo 2015 til ca. 1,25 kr./m³ ultimo 2015. Det er dog HMN Naturgas A/S' vurdering, at det yderligere olieprisfald i efteråret har påvirket faldet i gaspriserne kraftigt. Der ses nu en større sammenhæng mellem olie- og gaspriserne, end der er set de foregående mange år.

Rammevilkår og forandringer i HMN Naturgas' omverden

Strukturelle ændringer i gassektoren vil sætte sit præg på branchen den kommende tid som konsekvens af, at DONG Energy satte sit gasdistributionsnet til salg i efteråret 2015. Den politiske aftale om frasalget fastsætter, at distributionsnettet skal købes af Energinet.dk.

Frasalget har imidlertid givet anledning til en bred debat om den fremtidige struktur i gassektoren, herunder overvejelser om konsolidering.

Eftersyn af gasreguleringen

Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet har som led i regeringens vækstplan 2014 gennemført en analyse af mulighederne for at effektivisere distributionen af gas i Danmark samt mulighederne for øget konkurrence i handlen med gas. Hensigten med at gennemføre analysen var at sikre en effektiv og konkurrencedygtig sektor fremadrettet.

Energi-, Forsynings- og Klimaministeriet har i den forbindelse primo 2016 udmeldt syv anbefalinger vedr. gassektoren. De lyder på overskriftsniveau således:

1. Omkostningsrammen skal indeholde en bredere base af omkostninger, herunder også afskrivninger på netaktiver.
2. Automatiske indikatorer skal bestemme indtægtsrammens størrelse.
3. Forrentning af nyinvesteringer (WACC).

4. Krav til omkostningseffektivisering skal baseres på en bredere base af omkostninger, herunder også afskrivninger på netaktiver.
5. Analyse af mulig konsolidering af naturgassektoren.
6. Forsyningspligt.
7. Engrosmodel og dataudveksling.

Anbefalingerne skal nu behandles politisk, og HMN Naturgas forventer, at branchen bliver inddraget tæt i et eventuelt fremtidigt arbejde med at bearbejde og implementere de nævnte anbefalinger.

HMN Naturgas finder bl.a., at der vil være en række udfordringer ved at udvide omkostningsrammen og benchmarkingen som beskrevet. Disse udfordringer må håndteres ved eventuel implementering af en sådan ændring af reguleringen. Desuden forventer HMN Naturgas, at det bliver en vanskelig opgave at indbygge såkaldt automatiske indikatorer i indtægtsrammen, hvorfor dette kræver nærmere analyse og tæt involvering af branchen.

HMN Naturgas stiller sig positiv over for en afvikling af forsyningspligten. Endelig vil det være hensigtsmæssigt at fremskynde beslutningen om en engrosmodel i gassektoren mest muligt for at skabe klarhed om det fremtidige setup.

Den grønne energipolitik

Regeringen lancerede i sit regeringsgrundlag begrebet grøn realisme som tilgang til klima- og energipolitikken. Grøn realisme betyder, at der skal være sammenhæng mellem målene i energipolitikken og de midler, der er til rådighed. Den grønne omstilling skal samtidig ske på en måde, som er fornuftig set i forhold til udviklingen i Danmark og verden omkring os.

Regeringen satser på uafhængighed af fossil energi i 2050 frem for fossilfri energi. Det betyder, at der i perioder fortsat kan anvendes fossile brændsler i 2050. Danmark eksporterer og importerer en del elektricitet, og den nuværende regering vil sikre, at vores nettoenergiebehov kan dækkes af vedvarende energi. Det baner i sig selv vejen for, at et relativt grønt brændsel som naturgas har en plads i energisystemet fremover.

Mere konkret har klima-, energi- og forsyningsministeren meldt ud, at planen om, at gassen skal udfases af el- og varmeforsyning og til rumopvarmning i 2035, er taget af bordet. Det betyder, at der ikke kommer et stop for naturgasfyre hos boligejerne og for brug af naturgas i fjernvarmeverkerne på dette tidspunkt.

Samfundsøkonomisk er dette en fornuftig disponering, idet gasbaseret elproduktion på kort og mellemlangt sigt er betydelig billigere end de nye vedvarende energiteknologier, som vil erstatte naturgas. En for hurtig udfasning af naturgassen kan betyde, at danskerne vil komme til at betale en stor ekstraregning for at opnå de planlagte CO₂-reduktioner sammenlignet med, hvad der er lagt til grund i de officielle scenarier fra Energistyrelsen.

Vi mangler endnu at se de ændrede politiske udmeldinger omsat til konkrete ændringer og ikke kun ændrede måltal i den førte politik. For gassen er under pres som brændsel i kraftvarme- og fjernvarmeproduktionen. Den væsentligste faktor i denne udvikling er energiforsyningssystemet, som med afgiftsfrihed favoriserer biomasse frem for andre brændsler. Det modarbejder reelt den politiske satsning på elektrificering af det danske energisystem baseret på vind og sol.

Gassen er det mest oplagte supplerende brændsel til at balancere et energisystem, der bygger på fluktuerende energikilder. I Energistyrelsens vindscenarie fra 2014, udformet på baggrund af Folketingets energiaftale for 2012-2020, spiller de naturgasfyrede kraftvarmeverker en betydelig rolle i det fremtidige energisystem ved at levere el i de spidslastperioder (10–25 % af årets timer), hvor vindkraft og solceller ikke kan dække behovet. Samtidig forudsættes det, at kraftvarmeverkerne etablerer eldrevne varmepumper, således at overskuds-elproduktion fra vindkraften kan udnyttes til billig varme.

Derfor ser HMN Naturgas frem til fremlæggelsen dette forår af første del af den afgifts- og tilskudsanalyse, som blev aftalt med Energiforliget i 2012. Det vil være ønskeligt, at afgifter og tilskud understøtter et sammenhængende energisystem.

Smart Energi

Ser man på de store linjer i, hvordan det danske energisystem skal indrettes i fremtiden, er der traditionelt blevet arbejdet sektorvis med forskellige scenarier – elsystemet for sig og varmesystemet for sig.

Men ideen om Smart Energi, hvor sektorerne ses i sammenhæng, er for alvor ved at blive etableret som den mest intelligente og bæredygtige måde at indrette vores energisystem på. Her tænkes ikke blot el- og varmesystemet, men også affalds-, spildevands- og vandsystemerne, sammen for at gøre det muligt, at forbruget i højere grad tilpasses den fleksible energiproduktion.

HMN Naturgas-koncernen deltager sammen med resten af energi- og forsyningsbranchen samt bl.a. store private aktører i Platform for Smart Energi under Energistyrelsen og BrancheFællesskabet for Intelligent Energi. Arbejdet i Platform for Smart Energi skal blandt andet give gode ideer til indsatsområder, som kan indgå i den næste energiaftale for perioden efter 2020.

HMN Naturgas har som led i et smart energisystem bl.a. et konkret forslag til en afgiftsmodel, som kan fremme store varmepumper på kraftvarmeverkerne og samtidig fastholde et pænt afgiftsprodukt til statskassen, jf. nedenfor.

Varmepumper i fjernvarmen er spået en væsentlig rolle i det danske energisystem, da der er samfundsøkonomiske gevinster ved at anvende elektricitet til varme via varmepumper, når vindproduktionen er høj og spotprisen på el relativ lav.

Brugen af varmepumper er fortsat begrænset, hvilket bl.a. skyldes manglende økonomiske incitament, da el til varmepumper er pålagt elafgift og PSO-betaling.

Afgiftsmodel for varmepumper

HMN Naturgas foreslår en afgiftsmodel, hvor kraftvarmeverkerne får mulighed for at anvende egenproduceret el til varmepumpedrift uden at betale elafgift, når der allerede er betalt energiforsyning af den naturgas, der medgår til at producere denne el.

Forslaget muliggør, at det bliver attraktivt for kraftvarmeverkerne at levere el, når elprisen er høj (dvs. ingen vindkraftproduktion) og trække denne elproduktion tilbage til varmepumpedrift, når elprisen er lav (dvs. høj vindkraftproduktion).

Løsningsforslaget vil medvirke til at bevare de naturgasfyrede decentrale kraftvarmeverker ved at gøre samdriften med varmepumperne selskabsøkonomisk attraktiv uden at reducere afgiftsproduktet.

Modsat vil en generel nedsættelse af elafgiften eller PSO-betalingen, som har været på tale, kunne få den uheldige effekt, at elvarmepumpen ligeledes udkonkurrerer kraftvarmeanlæggene, således at disse ikke står standby, når der er behov for det i elsystemet.

Omlægning af energifgifterne

Tillige med en konkret afgiftsmodel, der fremmer varmepumper i kraftvarmeproduktionen, mener HMN Naturgas, at der er behov for en mere generel omlægning af energifgifterne.

Ved fortsat afgiftsfritagelse af biomasse og samtidig afgiftsbelastning af naturgas, vil naturgas blive et marginaliseret brændsel ikke blot i kraftvarme- og fjernvarmeproduktionen, men også til individuel varmeproduktion.

Naturgas til individuel opvarmning er samfundsøkonomisk fordelagtig. Det er påvist i flere analyser, senest af EA Energianalyse i en økonomisk analyse fra 18. december 2015 for Energistyrelsen af forretningskoncepter for at få individuelle varmepumper ind i den eksisterende boligmasse på bekostning af olie- og gasfyr. Her står det klart, at individuelle naturgasfyr i naturgasforsynede områder har det samfundsøkonomisk set markant laveste omkostningsniveau ifht. såvel varmepumper og træpillefyr som fjernvarme baseret på biomasse.

HMN Naturgas foreslår derfor, at der foretages en afgiftsmæssig ligestilling af brændsler til varmeproduktion, så afgiftsforskellene alene afspejler forskelle i forurening og CO₂-udledning. På denne måde sikres afgiftsprovenuet, samtidig med at de mindst forurenende brændsler fremmes.

HMN Naturgas arbejder for mere grøn energi

Biogas

Produktion og distribution af biogas står højt på den politiske dagsorden. HMN Naturgas ser det som en central opgave at være med til at sikre, at de ganske betydelige ressourcer i form af biogas bliver produceret og udnyttet frem for andre energiformer. Det giver mindre CO₂ og metanudledning til gavn for alle.

Primo 2016 har HMN Naturgas A/S flyttet alle sine biogasaktiviteter til et separat søsterselskab HMN Biogas ApS. Aktuelt deltager HMN Biogas ApS i seks igangværende biogasprojekter og forventer, at yderligere fem anlæg kommer i drift i løbet af 2016. HMN Biogas ApS bidrager i projekterne med finansiering eller ejerskab af opgraderingsanlæg og er indtil videre ikke gået ind i selve biogasproduktionen.

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

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

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

Udviklingen af opgraderet biogas til naturgas afhænger i høj grad af, om det lykkes at nedbringe produktions- og

opgraderingsomkostningerne. Ligeledes bør der i god tid ske en afklaring af vilkårene for biogasudbygningen efter 2020.

Datterselskabet HMN GasNet P/S har i samarbejde med de øvrige netselskaber og i dialog med Energistyrelsen revideret kriterierne for tilslutning af biogas opgraderingsanlæg til gasnettet. De reviderede kriterier er udarbejdet med henblik på at løse nogle væsentlige u hensigtsmæssigheder, der erfaringsmæssigt har vist sig med de hidtidige kriterier, herunder at de har vist sig administrativt svære at håndtere samt, at de vil kunne medføre uens tilslutningsbetingelser for sammenlignelige opgraderingsejere. HMN GasNet P/S forventer en endelig afklaring af spørgsmålet i foråret 2016.

Gas til transport

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

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

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

BIOGAS I DANMARK

EKSISTERENDE OG KOMMENDE ANLÆG

MARTS 2016

Hjørring: 8 mio. m³/år (2014)

Nettilslutning: HMN GasNet P/S

Hjørring: 4,5 mio. m³/år (2015)

Nettilslutning: HMN GasNet P/S

Vrå: 15 mio. m³/år (medio 2016)

Nettilslutning: HMN GasNet P/S

Vrå: 2,5 mio. m³/år (medio 2016)

Nettilslutning: HMN GasNet P/S

Brønderslev: ca. 7,5 mio. m³/år (2014)

Nettilslutning: HMN GasNet P/S

Aalborg: ca. 9,3 mio. m³/år (2015)

Nettilslutning: HMN GasNet P/S

Skive: ca. 4 mio. m³/år (2016)

Nettilslutning: HMN GasNet P/S

Skive: ca. 4 mio. m³/år (2014)

Nettilslutning: HMN GasNet P/S

Hammel: ca. 5,0 mio. m³/år (okt. 2016)

Nettilslutning: HMN GasNet P/S

Tarm: ca. 12 mio. m³/år (2015)

Nettilslutning: HMN GasNet P/S

Horsens: ca. 15 mio. m³/år (2014)

Nettilslutning: DONG ENERGY

Holsted: ca. 13 mio. m³/år (2015)

Nettilslutning: DONG ENERGY

Rødding: ca. 7 mio. m³/år (medio 2016)

Nettilslutning: DONG ENERGY

Fredericia: ca. 3 mio. m³/år (2011)

Nettilslutning: DONG ENERGY

Tønder: ca. 35 mio. m³/år (Ultimo 2016)

Nettilslutning: DONG ENERGY

Vojens: ca. 21 mio. m³/år (medio 2016)

Nettilslutning: Energinet.dk

Bogense: ca. 10 mio. m³/år (2016)

Nettilslutning: NGF Nature Energy

Faaborg: ca. 13 mio. m³/år (2016)

Nettilslutning: NGF Nature Energy

Avedøre: ca. 2,5 mio. m³/år (medio 2016)

Nettilslutning: HMN GasNet P/S

Eksisterende anlæg ●

Kommende anlæg ●

OPGRADERET BIOGAS I NATURGASNETTET

Tidspunkt Anslået samlet mængde pr. år

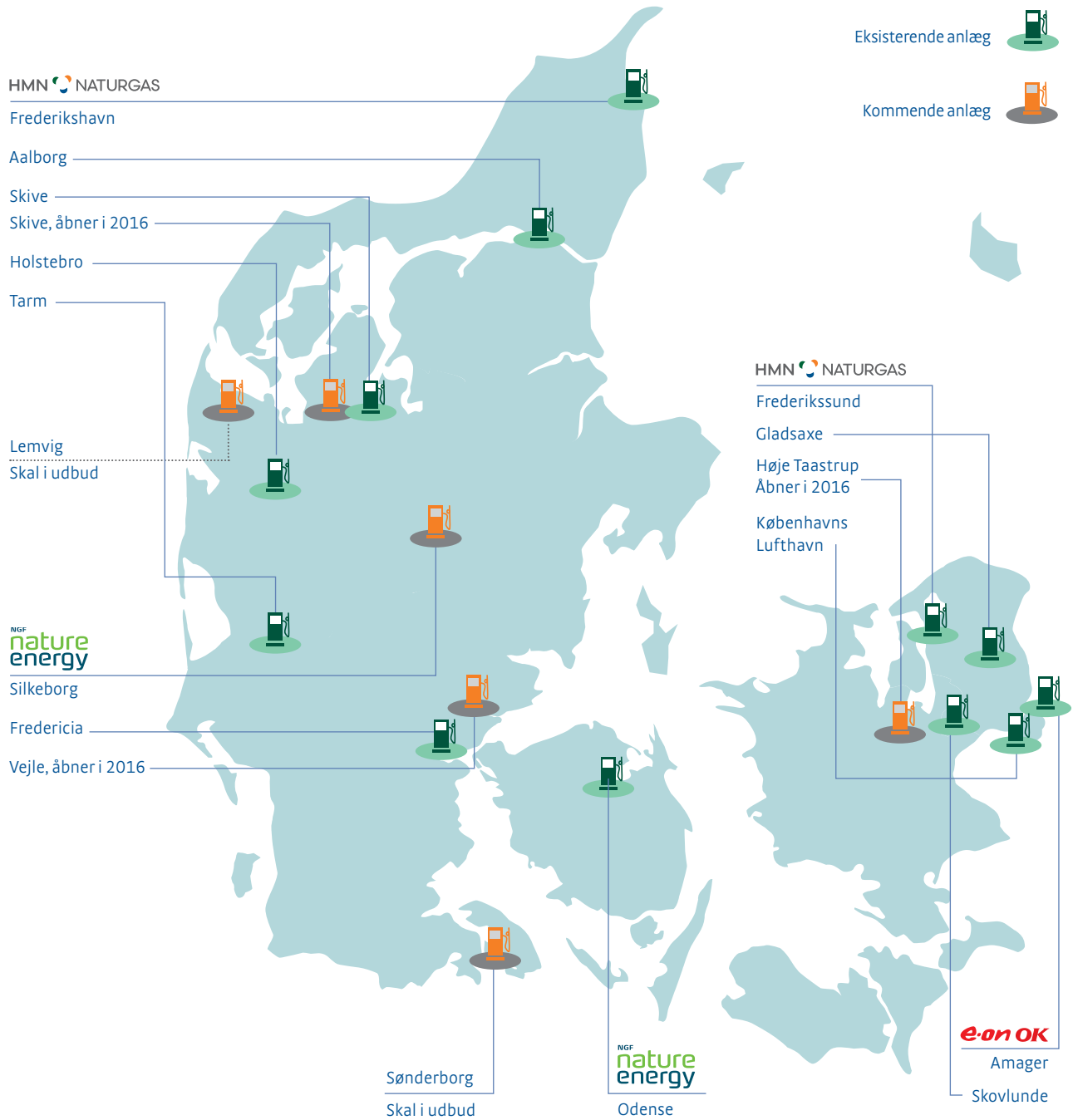
Ultimo 2015 Ca. 76 mio. kubikmeter

Ultimo 2016 Ca. 191 mio. kubikmeter

GASTANKSTATIONER I DANMARK

EKSISTERENDE OG KOMMENDE ANLÆG

MARTS 2016



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

LNG til skibsfarten

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

LNG er betydelig renere end den tunge fuelolie, der traditionelt i dag anvendes i skibsfarten. Skærpede miljøkrav fra 2015 og i årene fremover 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 muligheder i fremover at kunne producere LNG lokalt på 'mikro LNG-anlæg' med gas fra naturgasnettet og derved udnytte det eksisterende naturgasnet til at transportere naturgassen billigere end alternative transportformer.

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

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

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

Energispareindsatsen

Konkurrencen på energisparemarkedet er skærpet betydeligt i løbet af 2015. Det bliver mere og mere synligt, at der mangler udbud af energibesparelser. Mange energiselskaber har omprioriteret deres energispareindsats med det formål at erhverve energibesparelser primært ved finansiel involvering – altså ved at købe energibesparelser af kunder, mellemhandlere og mæglere.

Antallet af selskaber, der som HMN GasNet P/S baserer deres energispareindsats på at tilbyde kunderne rådgivning med egne ressourcer alternativt via eksterne aktører, er væsentligt reduceret. Dermed skabes der ikke energibesparelser nok til at dække efterspørgslen i markedet.

Den udbredte tendens med alene at købe energibesparelserne har medført, at tilskudspriserne i 2015 er steget markant hen over året, og at det opadgående prispres er stærkt.

De høje tilskudssatser presser HMN GasNets energispareindsats og betyder, at selskabet i 2015 for første gang ikke har erhvervet sig nok energibesparelser til at opfylde årets forpligtelse. Tidligere års overopfyldelse af energispareforpligtelsen er dog sparet op og betyder således, at HMN GasNet samlet set opfylder sin forpligtelse til og med 2015.

Det skal bemærkes, at der i skrivende stund endnu ikke er indgået en ny rammeaftale for energibesparelser for perioden 2016-2019.

Udviklingsprojekter

HMN Naturgas deltager i udviklingsprojekter til fremme af biogassen og brugen af gas i transportsektoren til lands og til vands.

Biogas2020

Biogas2020 er et skandinavisk projekt med i alt 35 partnere fra Danmark, Norge og Sverige, heriblandt en række kommuner, energi- og forsyningsvirksomheder og universiteter. Projektet skal generere vækst og øge beskæftigelsen i de omfattede regioner.

Biogas2020 er støttet med 90 mio. kroner af EU-programmet Interreg ØKS (Øresund, Kattegat og Skagerrak-området) og strækker sig over perioden 1. juli 2015 – 31. juni 2018. HMN Naturgas-koncernen bidrager finansielt med 150.000 euro fordelt over hele perioden.

Biogas2020 skal være med til at synliggøre udviklingsmulighederne på tværs af regionen samt forme en ramme for et

skandinavisk biogasprogram. HMN Naturgas står i spidsen for den del af projektet, som handler om gas til transport, såvel til køretøjer som til skibe.

Gas til transport i Region Midtjylland

I efteråret 2015 fremlagde HMN Naturgas sammen med Partnerskabet for biogas til buskørsel i Region Midtjylland (som også tæller Midttrafik, PlanEnergi, Agro Businesspark, Region Midtjylland og 14 kommuner) en analyse og kortlægning over potentialet i regionen for CO₂-neutral kørsel på biogas. Analysen var udført af PlanEnergi med støtte fra bla. Biogas2020.

Kortlægningen viser, at det er muligt at omstille næsten hele den kommunale transport i regionen til CO₂-neutral biogas blot ved at etablere yderligere 10 gastankstationer ved regionens større byer over de næste fem år.

Den første nye gastankstation etableres i 2016 i Silkeborg med støtte fra statens infrastrukturpulje til fremme af el- og gasdrevne køretøjer, og byens 17 busser overgår til at køre på biogas. Lemvig Kommune har ligeledes opnået støtte fra infrastrukturpuljen til at omlægge busdriften til biogas.

Enzymopgraderet biogas (ENZUP) og 'Power to gas'

HMN Biogas ApS er leder af et fuldskala demonstrationsprojekt, der skal vise en billigere måde at opgradere biogas til naturgas kvalitet. Ved at bruge enzymer i opgraderingsprocessen til at fjerne CO₂'en forventes energiforbruget, og på den måde omkostningerne, at blive ca. 25 % lavere end de teknologier, som er på markedet i dag.

Anlægget sættes i drift i foråret 2016 og forventes at være den mest omfattende demonstration i verden af enzymbaseret fjernelse af CO₂ i en industriel gasstrøm.

Projektet er støttet af Energiteknologisk udviklings- og demonstrationsprogram (EUDP). Budgettet er på ca. 63 mio. kr., hvoraf EUDP betaler ca. 33 mio. kr.

Projektet gennemføres i samarbejde med fem partnere: BIOFOS A/S, der driver tre rensningsanlæg i Storkøbenhavn, Akermin Inc., der har designet selve opgraderingsteknologien, Ammongas A/S, som står for at bygge opgraderingsanlægget, Novozymes som leverer enzymerne til det, og Dansk Gasteknisk Center (DGC), som står for måleprogrammet.

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

HMN Biogas ApS deltager i et søsterprojekt på Avedøre Spildevandscenter: 'Power to gas' (P2G Biocat). Her skal brint dannet ved elektrolyse af billig vindmøllestrøm bruges til at omdanne CO₂ til metan gennem en ny metaniseringsteknologi baseret på mikroorganismer. CO₂'en i projektet leveres fra ENZUP-opgraderingsanlægget, hvor den er et affaldsprodukt.

REVISIONSKOMITE

I overensstemmelse med udmøntning i dansk lovgivning af EU's 8. selskabsdirektiv har HMN Naturgas I/S etableret en revisionskomite til overvågning af processen omkring regnskabsaflæggelsen.

Revisionskomiteen for hele HMN Naturgas-koncernen er sammenfaldende med bestyrelsen i HMN Naturgas I/S. Dette er fundet mest hensigtsmæssigt, idet lovkrav til revisionskomite-

På denne måde kobles de to projekter sammen, og den samlede mængde metan sendes herefter ud på naturgasnettet, hvor den vil blive brugt af de københavnske gasforbrugere.

FutureGas

HMN Naturgas deltager sammen med en række andre selskaber og forskningsinstitutioner i et 4-årigt forskningsprojekt på DTU Management Engineering. Forskningsprojektet, FutureGas, vil sikre bedre integration af gas i Danmarks energiforsyning til gavn for klimaet. Projektet støttes af Innovationsfonden med 18,6 mio. kr. og har et samlet budget på 33,4 mio. kr.

Det er et politisk mål, at Danmark skal være uafhængig af fossile brændstoffer i 2050. Omstillingen vil under alle omstændigheder koste penge, og partnerne bag projektet FutureGas forventer, at jo bedre gassen bliver integreret i energisystemet, desto billigere bliver omstillingen.

I FutureGas analyseres det, hvordan vi bedst kan producere gas baseret på vedvarende energi, hvordan vi effektivt kan integrere gas i det samlede energisystem, samt hvorledes vi mest økonomisk kan distribuere og bruge gas til at opnå drivhusgasreduktioner her og nu. På den lidt længere bane kan gas lette overgangen fra fossile brændstoffer til CO₂-neutrale.

En central del af projektet bliver videreudvikling af danske energisystemmodeller til at omfatte det samlede gassystem, inklusive integration af grønne gasteknologier, lagring og klog brug af gas samt nationale og internationale transmissionsforbindelser.

Men forskerne bag projektet vil bl.a. også forske i reguleringen af den danske gassektor.

Partnerne bag FutureGas er DTU, Aarhus Universitet, University of Exeter, Florence School of Regulation, Energistyrelsen, TU Delft, Dansk Gasteknisk Center A/S, HMN Naturgas, Dansk Energi, DONG Energy A/S, NGF Nature Energy, RAM-løse edb, EA Energy Analyses, Partnerskabet for Brint og Brændselsceller, PlanEnergi og Energinet.dk.

ens virke i væsentligt omfang allerede er en del af bestyrelsens ansvarsområde.

Den væsentligste opgave for revisionskomiteen i 2015 har været overvågningen af processen for aflæggelse af årsrapporterne for HMN Naturgas-koncernens selskaber, herunder implementeringen af den nye koncernstruktur i regnskabsaflæggelsen samt overvågning af koncernens risikostyring og interne kontroller.

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE

FOR SAMFUNDSANSVAR IHT. ÅRL § 99 A

Klima og miljø

I HMN Naturgas-koncernen støtter vi udviklingen mod en miljømæssigt bæredygtig produktion og anvendelse af energi, og naturgas vil også i de kommende år være en væsentlig del af den danske energiforsyning.

HMN Naturgas-koncernen som helhed vil fortsat arbejde med at sikre så effektiv en anvendelse af naturgas som muligt. Desuden vil koncernen som helhed arbejde for at udvikle spillet mellem gasnettet og andre energisystemer.

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 årene fremover i endnu højere grad 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 energisparebidraget, som opkræves over distributionsafgiften, skal tilbage til de mindre forbrugere, som gør en særlig indsats for at spare på energien.

HMN Naturgas A/S har stået for indsatsen over for de mindre kunder. I kundebladet MaGASinet samt udstillinger og vvs-arrangementer har HMN Naturgas A/S bistået med rådgivning til kunderne med henblik på at vælge energieffektive løsninger – herunder rådgivning om de moderne naturgaskedlers energidnyttelse, som er blandt de højeste af alle energiformer.

Promovering af energibesparelser og oplysning om muligheden for tilskud er bl.a. sket ved to særlige energisparekampanjer og igennem selskabets kundemagasin. Indsatsen er gennemført i et tæt parløb med vvs-branchen.

HMN Naturgas A/S har udlånt termografikameraer til kunderne med henblik på, at kunderne selv kunne finde svage punkter i boligens klimaskærm. Kunderne har således målrettet kunne 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' udstilling i Søborg samt via en række aftaler med Gasmestre med stationære udstillinger fordelt i hele forsyningsområdet.

Udviklingsaktiviteter

HMN GasNet P/S er medejer af Dansk Gasteknisk Center (DGC), som varetager selskabets bevillingspligtige forsknings- og udviklingsaktiviteter. HMN GasNet P/S ejer 38 % af DGC og yder et årligt driftsbidrag på ca. 8 mio. kr.

DGC har formuleret en strategi, hvor der er sat fokus på omstillingen til VE og naturgassystemets muligheder for at understøtte denne omstilling. Det langsigtede perspektiv er, at naturgas bliver erstattet med VE-gasser, som er CO₂-neutrale. Det drejer sig om biogas, syntetisk naturgas og gas produceret ved forgasning af biomasse.

Strategien udmøntes i konkrete forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Distribution af biogas

HMN Naturgas har fokus på fortsat at arbejde for øget distribution af opgraderet biogas. Der er store miljømæssige fordele knyttet til en energimæssig anvendelse af affaldet fra landbrugsproduktionen mv., og der vil derfor være store perspektiver forbundet med at anvende naturgasnettet til distribution af biogas.

EU har i slutningen af 2013 godkendt rammebetingelserne, som Folketinget fastlagde i 2012. Baseret på disse rammebetingelser, har HMN GasNet P/S ultimo 2015 tilsluttet i alt seks danske opgraderingsanlæg for biogas til naturgasnettet. I løbet af 2016 forventes der, at yderligere seks biogasanlæg tilsluttes HMN GasNet P/S' distributionsnet.

Udslip af naturgas

Naturgas består af kulbrinter (hovedsagelig metan), som er særdeles aggressive drivhusgasser set i forhold til CO₂. Derfor udfolder HMN GasNet P/S store anstrengelser for at begrænse udslip fra naturgasnettet.

Der foregår en løbende lækagesøgning af naturgasnettet til sikring af, at der ikke opstår lækager. Udslip af naturgas kan finde sted ved overgravning af naturgasledninger. For at forebygge overgravninger tilbyder HMN GasNet P/S online information om ledningers placering, og herudover har selskabet et betydeligt beredskab til at reducere effekten af overgravninger. Medarbejdere med den nødvendige ekspertise skal være til stede inden for en time efter en overgravning af gasledningen. I praksis er medarbejderne fremme ved uheldsstedet i løbet af gennemsnitligt godt en halv time.

Ved alle planlagte indgreb på nettet foretages nedblæsning af gasledningerne via flaring (afbrænding), så udslip af metan i atmosfæren i videst muligt omfang undgås.

For at forebygge ulykker hos gasforbrugerne gennemfører HMN GasNet P/S sikkerhedstekniske stikprøvekontroller på nye og bestående kundeinstallationer.

I tilfælde af anmeldelse af formodning om gasudslip hos forbrugerne skal en medarbejder med den nødvendige ekspertise være hos forbrugeren inden for en time efter at anmeldelsen er modtaget. Normalt vil medarbejderen være fremme i løbet af cirka en halv time.

Socialt ansvar

Politikker

HMN Naturgas har en vedtaget politik for socialt ansvar. Varetagelse af et socialt ansvar betragtes som et væsentligt element i fastholdelse af HMN Naturgas som en attraktiv arbejdsplads med tilfredse medarbejdere. HMN Naturgas' politik for varetagelse af selskabets sociale ansvar og den konkrete indsats drøftes årligt som led i de personalepolitiske drøftelser mellem ledelsen og medarbejderrepræsentanter.

Der arbejdes i virksomheden både internt og eksternt med socialt ansvar.

Aktiviteter

Internt er der fokus på at fastholde og fremme et godt fysisk og psykisk arbejdsmiljø. Dette sker blandt andet ved at give gode rammer for medarbejderne med mulighed for at træffe sunde valg angående kost og motion, og der er fastlagt regler for omsorg og støtte til medarbejdere i forbindelse med sygdom. HMN Naturgas har en særskilt politik for varetagelse af det sociale ansvar i forbindelse med sygdom.

Det sociale ansvar i forhold til omverdenen varetages primært ved at tilbyde meningsfuld beskæftigelse til medarbejdere, der kræver særlige vilkår (flexjob og skånejob), eller som skal i arbejdsprøvning.

HMN Naturgas har desuden arbejdsklausuler i sine kontrakter med leverandører. Disse er indført med baggrund i bestemmelserne i ILO-konventionen nr. 94. Arbejdsklausulerne skal sikre, at hovedentreprenøren og eventuelle underentreprenører til sikrer deres ansatte løn (herunder særlige ydelser), arbejdstid og andre arbejdsvilkår, som ikke er mindre gunstige end dem, der i henhold til en gældende kollektiv overenskomst, voldtgiftskendelse, nationale love eller administrative forskrifter gælder for arbejde af samme art inden for vedkommende fag eller industri på den egn, hvor arbejdet udføres.

Resultat

I 2015 har HMN Naturgas haft 4 medarbejdere beskæftiget på særlige vilkår, og 5 personer har været i arbejdsprøvning.

Der modtages løbende praktikanter fra folkeskoler og andre uddannelsesinstitutioner, og HMN Naturgas tilstræber permanent at have 8 elever i uddannelse. I 2015 har antallet af elever under uddannelse været 9.

Menneskerettigheder

Der er i HMN Naturgas-koncernen ikke udarbejdet en særskilt politik for menneskerettigheder, hvorfor der ej heller er gennemført konkrete handlinger på området i regnskabsperioden.

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

HMN Naturgas I/S har vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i hele HMN Naturgas-koncernen, der bygger på, at alle medarbejdere både mænd og kvinder, der har evnerne og lysten til at blive leder, skal have lige muligheder herfor. Vi tilstræber i forlængelse heraf en balanceret kønssammensætning på koncernen øvrige ledelseslag.

Kønssammensætningen på øvrige ledelseslag

Ledergruppen i koncernen består af 11 medarbejdere, hvoraf 5 er kvinder og 6 er mænd. I henhold til oplysningskravene i ÅRL § 99 b er der på denne baggrund opnået en ligelig kønsfordeling på koncernens øvrige ledelseslag. Det vurderes, at koncernens tiltag på tilfredsstillende vis har bidraget til, at ambitionen med politikken er indfriet.

Kønssammensætningen i HMN Naturgas I/S' bestyrelse

HMN Naturgas I/S er fritaget for at fastsætte et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i øverste ledelsesorgan, idet vi som et interessentskab ikke er omfattet af selskabsloven. Da HMN Naturgas I/S endvidere er et såkaldt § 60-selskab godkendt efter den kommunale styrelseslovs bestemmelser, er selskabet heller ikke omfattet af Lov om visse erhvervsdrivende virksomheder.

VIRKSOMHEDENS INTERNE KONTROL OG RAPPORTERING

Revisionskomiteen, der udgøres af HMN Naturgas I/S' bestyrelse, fastsætter koncernens overordnede retningslinjer for risikostyring, intern kontrol og rapportering. Udmøntningen af disse retningslinjer foretages af den daglige ledelse.

De fastlagte retningslinjer for koncernens risikostyring og interne kontrol har til formål at styre, snarere end at eliminere, risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

De interne kontrolsystemer i koncernen samt de fastlagte retningslinjer herfor evalueres kontinuerligt, og væsentlige afvigelser herfra og ændringer hertil behandles af revisionskomiteen.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede retningslinjer for styringen af risikoen i forbindelse med HMN Naturgas I/S' finansiering.

Det daglige ledelsesansvar og kompetence i forhold til bestyrelsen er fastlagt i vedtægterne for HMN Naturgas-koncernens selskaber

Den daglige ledelse fastlægger/godkender politikker og retningslinjer på områder med betydning for selskabernes drift og daglige økonomiske styring, herunder:

- Politik for kreditgivning og lån til kunder
- Politik for investeringer
- Politik for afskrivninger
- Retningslinjer for poster i regnskabsaflæggelsen, der er baseret på skøn eller genereres gennem komplekse processer.

Kontrolaktiviteter og rapportering

Det er den daglige ledelses ansvar, at de interne kontrolsystemer er tilstrækkelige til at sikre korrekt regnskabsaflæggelse i HMN Naturgas-koncernen.

De interne kontrolsystemer til sikring af korrekt regnskabsaflæggelse er delt i to kategorier:

1. Kontroller i forbindelse med registrering, godkendelser og afstemninger.
2. Kontroller i forbindelse med perioderapportering.

Kontroller i forbindelse med registrering, godkendelser og afstemninger

Forretningsgange og systemer er tilrettelagt på en sådan måde, at der er sikret den nødvendige funktionsadskillelse i økonomifunktionen. Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet.

Forretningsgangsbeskrivelser for regnskabsaflæggelsen og rapporteringsprocedurer opdateres efter behov og gennemgås mindst én gang årligt.

Fastlagte politikker, forretningsgangsbeskrivelser, interne retningslinjer, herunder bogføringsregler, der er relevante for den interne kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen, er tilgængelige for de relevante medarbejdere.

Kontroller i forbindelse med perioderapportering

Som led i den interne kontrol udarbejdes perioderapporter ved udgangen af hvert kvartal. Perioderapporterne behandles af bestyrelserne i de respektive selskaber samt af HMN Naturgas' samlede bestyrelse.

Perioderapporteringerne indeholder en redegørelse for virksomhedens aktuelle situation på de væsentligste risikoområder, hvor bestyrelsen har fastlagt/godkendt politikker og retningslinjer. Yderligere risici, der måtte være identificeret, vurderes og rapporteres.

Som led i udarbejdelsen af perioderapporter – herunder årsrapporten – foretages en sandsynliggørelse af de centrale poster, der indgår i periodens regnskabsmæssige resultater for at sikre indregning i de korrekte perioder.

Bevillinger

Selskabets repræsentantskab godkender efter indstilling fra bestyrelsen i overensstemmelse med selskabets vedtægter senest den 15. november budgettet for det kommende år. Økonomiske bevillinger for det kommende år er en del af godkendelsen af budgettet og omfatter:

- Bevilling til nettoomsætning
- Bevilling til driftsomkostninger og andre driftsindtægter
- Bevilling til renter og andre finansieringsudgifter
- Bevilling af rådighedsbeløb til investeringer.

Bevillingerne er givet ved repræsentantskabets godkendelse af budgettet. Bestyrelsen kan beslutte, at investeringsaktiviteter først kan påbegyndes efter særskilt godkendelse af bestyrelsen.

Bestyrelsen påser på grundlag af kvartalsmæssig rapportering, at de bevilgede beløb overholdes og foretager indstilling til repræsentantskabet, hvis der er behov for at foretage bevilgningmæssige korrektioner.

Ekstern revision

Selskabets årsregnskab revideres af en ekstern revisor, der er valgt af HMN Naturgas' repræsentantskab. I den forbindelse

forholder revisor sig ligeledes til selskabets regnskabsafregning og interne kontroller. Revisor varetager ejerkommunernes og offentlighedens interesser. Revisor indberetter væsentlige forhold af regnskabsmæssig art eller væsentlige svagheder i det interne kontrolmiljø til bestyrelsen via revisionskomitéen samt i revisionsprotokollen til bestyrelsen.

SÆRLIGE RISICI

Indtægter ved naturgasforsyning

Datterselskabet HMN Naturgas A/S' indtægter stammer i væsentligt omfang fra et ørebeløb pr. solgt m³, som er tillagt forventede indkøbspriser på naturgas, samt et fast bidrag pr. kunde.

I det omfang kunderne vælger andre naturgasleverandører end HMN Naturgas A/S, reduceres koncernens indtægtsgrundlag. Der er i koncernens dispositioner taget højde for eventuelle tab af markedsandele i HMN Naturgas A/S.

Konkurrenceevne

Markedsprisen for naturgas varierer i betydeligt omfang i takt med prisudviklingen på naturgas på de europæiske gasbørser og i aftagende omfang i forhold til udviklingen i prisen på olie. De indkøbte naturgasmængder og de indgåede salgskontrakter følger i overvejende omfang disse børspriser eller er afdækket i forhold hertil. Ubalancer imellem købte og solgte naturgasmængder kan dermed realiseres til aktuelle markedsvilkår, og selskabets konkurrenceevne er dermed robust i forhold til gældende markedsvilkår.

Afledte finansielle instrumenter

HMN Naturgas A/S tilbyder kunderne aftaler, hvori salgsprisen på naturgas fastsættes ud fra forskellige kombinationer af fuel- og gasoliepriser, børspriser på naturgas samt kursen på USD og EUR.

Tilsvarende indgår HMN Naturgas A/S købsaftaler, hvor købsprisen på naturgas fastsættes ud fra forskellige børspriser eller kombinationer af fuel- og gasoliepriser samt kursen på USD og EUR.

Ved indgåelsen af sådanne aftaler påtager HMN Naturgas A/S sig en pris- og valutakursrisiko, da købs- og salgspriserne på gassen fastsættes på forskelligt grundlag. HMN Naturgas A/S afdækker disse oliepris- og valutakursrisici ved brug af afled-

te finansielle instrumenter, herunder swaps og i begrænset omfang call- og putoptioner, således at HMN Naturgas A/S kun har en minimal risiko i forbindelse med de indgåede købs- og salgsaftaler. Der vil være risiko for, at der opstår en tidsforskel mellem den faktiske levering til kunderne og den finansielle afdækning af den pågældende levering.

Den finansielle afdækning af prisprodukterne indebærer, at der potentielt opstår en risiko for, at den finansielle modpart ikke vil kunne opfylde indgåede aftaler med HMN Naturgas A/S. Denne risiko søges imødegået ved soliditetskrav til modparten kombineret med en begrænsning af mellemværende med den enkelte modpart.

Bestillinger og nomineringer

Det er forbundet med økonomiske konsekvenser, såfremt HMN Naturgas A/S' bestillinger og nomineringer af naturgas for det kommende døgn ligger uden for Energinet.dk's tolerancebånd fastsat i reglerne for brug af transmissionsnet. Selskabet har i løbet af de seneste år opbygget en betragtelig viden på dette område, samtidig med at rutinerne er blevet automatiserede i selskabets nomineringssystem. Nomineringerne er blevet vanskeliggjort af, at elpriserne i stigende grad har indflydelse på kundernes gasforbrug. Uforudsete svingninger i især de større kunders forbrug af naturgas kan indebære, at der skal tvangssælges eller tvangskøbes gasmængder hos systemoperatørerne.

Udlån til kunder

HMN Naturgas I/S har hidtil tilbudt lånefinansiering af især privatkunders omstilling til naturgas eller udskiftning af naturgasinstallation. HMN Naturgas A/S har pr. 1. januar 2016 overtaget denne aktivitet. Långivningen baseres på en konkret kreditvurdering af den enkelte kunde. Långivningen sker på kommercielle vilkår, således at rentefastsættelsen inkluderer den samlede, vurderede kreditrisiko på udlånsporteføljen.

UDVIKLING I HMN NATURGAS I/S' AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD I 2015

Resultat

HMN Naturgas I/S' regnskab for 2015 udviser et overskud for koncernen på 82,8 mio. kr. efter renter, afskrivninger og skat. Til sammenligning var nettoresultatet i 2014 et underskud på 19,9 mio. kr.

Nettoomsætningen i 2015 var på 4.658,0 mio. kr. (2014: 5.034,7). Udviklingen skyldes et fald i gaspriserne.

Regnskabsresultatet er negativt påvirket af IFRS-regulering på 26,7 mio. kr. i datterselskabet HMN Naturgas A/S, hvor markedsværdiregulering af de finansielle aftaler indregnes i resultatopgørelsen samme år, som aftalerne er indgået, men hvor værdien af de fysiske aftaler først indregnes i takt med levering. Denne regulering medvirkede i 2015 til et noget lavere resultat i koncernen end forventet ved årets begyndelse.

Resultatet i moderselskabet, HMN Naturgas I/S, viser et overskud på 16,5 mio. kr. efter renter og afskrivninger mod et tilsvarende overskud i 2014 på 19,9 mio. kr. Moderselskabet er på grund af selskabsformen ikke skattepligtigt.

Naturgasforsyning

Koncernens bruttoresultat af naturgasforsyningsvirksomheden udgjorde i 2015 112,7 mio. kr. mod tilsvarende bruttoresultat på 27,7 mio. kr. i 2014. Bruttoresultatet i 2015 er negativt påvirket af det forhold, at 2015 – ligesom 2014 – var et forholdsvis varmt år med en relativt lav afsætning til følge. Derudover påvirkede omkostninger til køb af gaslager årets resultat, idet udgifterne primært afholdes i 2015, mens indtægterne fra investering i lagerkapacitet først falder i 2016.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter i koncernen udgjorde 57,0 mio. kr. i 2015 mod 50,8 mio. kr. i 2014. Andre driftsindtægter omfatter forskellige gebyrindtægter, indtægter fra omlægninger samt frakoblinger mv. Endvidere er der indregnet udskudte indtægter vedrørende anlægsaktiver på 14,9 mio. kr. i 2015 (2014: 9,7 mio. kr.).

Driftsindtægter/-udgifter vedrørende finansiell afdækning

Posten viser ændring i dagsværdien på finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med køb og salg af naturgas i HMN Naturgas A/S. Her indgår finansielle aftaler om afdækning af købs- og salgskontrakter og finansielle sikringskontrakter på de finansielle markeder. Ændringen i porteføljens markedsværdi i forhold til markedsværdien primo regnskabsåret indgår i resultatopgørelsen. Markedsværdireguleringen i

koncernregnskabet udgør et beløb på minus 26,7 mio. kr. (2014: minus 59,1 mio. kr.).

Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger

De samlede driftsomkostninger i koncernen udgjorde i 2015 358,1 mio. kr. mod 344,4 mio. kr. i 2014. Af driftsomkostningerne i 2015 udgjorde personaleomkostningerne 197,6 mio. kr. og andre driftsomkostninger 160,5 mio. kr. De tilsvarende tal var i 2014 på 192,8 mio. kr. hhv. 151,6 mio. kr.

Afskrivninger

I 2015 udgjorde afskrivningerne 15,3 mio. kr. i moderselskabet og 253,9 mio. kr. i koncernen mod 21,4 mio. kr. i 2014 i moderselskabet og 266,2 mio. kr. i koncernen. Faldet i afskrivninger i 2015 i forhold til 2014 skyldes blandt andet faldende afskrivninger til IT, da DV-systemet er ved at være færdigafskrevet, samt en større reduktion af afskrivningerne på abandonment som følge af en korrektion af abandonmentforpligtelsen i 2015.

Finansieringsomkostninger

Finansieringsposterne udgjorde i 2015 en nettoindtægt på 12,0 mio. kr. i koncernen mod en nettoindtægt på 11,6 mio. kr. i 2014.

Finansieringsposterne i moderselskabet udgjorde i 2015 en nettoindtægt på 10,0 mio. kr. mod nettoindtægt på 13,4 mio. kr. i 2014. Nettofinansieringsindtægterne i 2015 er inklusive en omkostning til forrentning af hensættelse til abandonment på 5,0 mio. kr. I 2014 udgjorde denne forrentning 5,9 mio. kr.

Udviklingen i koncernens nettogæld

Koncernens har ultimo 2015 et nettotilgodehavende på 69,0 mio. kr. mod en nettogæld på 268,5 mio. kr. ultimo 2014. I moderselskabet HMN Naturgas I/S er nettogælden reduceret med 580 mio. kr. – fra 910 mio. kr. til 330 mio. kr., mens der i datterselskabet HMN GasNet P/S er en nettogæld på 226 mio. kr. ultimo 2015.

Egenkapital

Koncernens egenkapital ved udgangen af 2015 er steget til 2.109,6 mio. kr. mod 2.027,9 mio. kr. ved udgangen af 2014.

Selskabsmæssig omstrukturering

Den selskabsmæssige omstrukturering pr. 31. december 2015 indebærer følgende:

- HMN Naturgas I/S har den 31. december 2015 overdraget sine regulerede naturgasdistributionsaktiviteter til HMN GasNet P/S og samtidigt stiftet HMN Komplementar ApS, idet der skal være en komplementar i HMN GasNet P/S.
- Hovedstadsregionens Naturgas Holding ApS er fusioneret med datterselskabet A/S Strandvejs Gasværket, med Hovedstadsregionens Naturgas Holding ApS som det fortsættende selskab, og selskabet har ændret navn til HMN Naturgas Holding ApS.
- HMN Gassalg A/S og HMN Gashandel A/S er fusioneret, med datterselskabet HMN Gashandel A/S som det fortsættende selskab, og selskabet har ændret navn til HMN Naturgas A/S.
- HMN Erhverv A/S har ændret navn til HMN Gastankstationer ApS og er omdannet til et anpartsselskab.
- HMN Biogas ApS stiftes for at varetage koncernens biogasaktiviteter, men skal ikke aflægge regnskab for 2015.
- Alle skattepligtige selskaber lægges juridisk ind under HMN Naturgas Holding ApS.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Kundernes overgang til anden energiforsyning – herunder bl.a. konvertering til fjernvarme – og generelle reduktioner i energiforbruget kan medføre stigende distributionstariffer. Det er derfor væsentligt, at distributionstarifferne kan holdes på et niveau, så den samlede slutpris på naturgas er konkurrencedygtig med alternative brændsler. Distributionstariffen reduceres i 2013 med gennemsnitligt 22 % og reduceres yderligere, når den historiske gæld er afviklet. Den historiske gæld planlægges afviklet i 2020.

Den samlede HMN Naturgas-koncern forventer at kunne bevare positionen som en effektiv virksomhed med konkurrencedygtige priser og højt serviceniveau over for kunderne.

Samlet forventer koncernen i 2016 et økonomisk resultat, der er cirka 50 mio. kr. bedre end i 2015.

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT FOR KONCERNEN

Økonomi

Mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsætning	4.658	5.035	5.744	5.729	5.569
Bruttoresultat	653	564	707	899	963
Andre driftsindtægter	30	-8	31	32	78
Driftsudgifter	-358	-344	-370	-364	-446
Afskrivninger/nedskrivninger	-254	-266	-252	-425	-426
Driftsresultat	72	-54	116	141	169
Resultat i associerede virksomheder	1	1	-1	0	1
Finansielle poster, netto	12	12	9	-13	-31
Resultat før skat	85	-42	124	129	139
Selskabsskat	-2	22	7	3	4
Årets resultat	83	-20	131	132	142

Nøgletal

Investeringer i materielle anlægsaktiver	171	237	156	53	56
Egenkapital	2.110	2.028	2.043	1.844	1.704
Balancesum	5.246	5.190	5.410	5.894	6.285
Langfristet gæld, brutto	1.550	1.852	1.801	2.833	3.233
Nettogæld	-69	269	360	707	1.122
Indskudskapital, inkl. tilskrevne renter	50	50	50	50	50
Effektiv rente af gæld %	-11,8	-3,8	-1,6	1,3	2,1
Inflation %, nettoprisindeks dec.	0,7	0,5	0,9	1,6	2,3
Bruttomargin	14,0	11,2	12,3	15,7	17,3
Overskudsgrad	1,5	-1,1	2,0	2,5	3,0
Afkastningsgrad	1,4	-1,1	2,2	2,4	2,7
Egenkapitalens forrentning	4,0	-1,0	6,9	7,5	8,7
Egenkapitalandel, soliditet	40,2	38,3	37,0	31,3	27,1

Statistik

Distribution, mio. m ³	1.416	1.407	1.665	1.740	1.858
Tilsluttede, antal kunder	252.198	253.003	253.008	252.663	251.610
Fordelingsnet, km	1.261	1.258	1.270	1.268	1.268
Distributionsnet, km	8.589	8.559	8.545	8.495	8.483
Beskæftigede, antal	363	363	362	357	365

Investeringerne svarer i regnskabsåret 2015 samt sammenligningsårene 2013 og 2014 til årets bruttoinvesteringer, mens de øvrige sammenligningsår indeholder nettoinvesteringerne.

Primo år 2014 er der foretaget en regulering af pensionsdepot på 66 mio. kr., som er tillagt egenkapitalen. Årene 2011-2013 er ikke korrigeret.

LEDELSESPÅTEGNING

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Søborg, den 31. marts 2016.



Susanne Juhl
Adm. direktør

På bestyrelsesmødet den 31. marts 2016



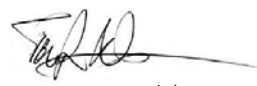
Ole Bjørstorp
Formand



Jens Trønrlund
Næstformand



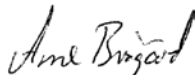
Hans Toft
Næstformand



Torsten Nielsen
Medlem af arbejdsudvalget



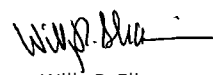
Thomas Lykke Pedersen
Medlem af arbejdsudvalget



Arne Bisgård



Ib Bjerregaard



Willy R. Eliassen



Helge Friis



Elvir J. Hansen



Karin Søjberg Holst



Morten Høgh



Erik Lund



Jens Jørgen Nygaard



Jørgen Nørby



Hans J. Okholm



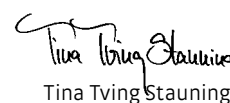
Finn Stengel Petersen



Ebbe Skovsgaard



Morten Slotved



Tina Tving Stauning



Jørgen Hammer Sørensen



Ole Ørnboel

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til interessenterne i HMN Naturgas I/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

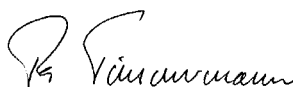
Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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



Per Timmermann
Statsautoriseret revisor

Hellerup, den 31. marts 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 3377 1231



Jesper Møller Langvad
Statsautoriseret revisor



TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Resultatopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2014	2015	Mio. kr.	Note	2015	2014
64,4	62,8	Nettoomsætning	1	4.658,0	5.034,7
0,0	0,0	Vareforbrug		-4.004,5	-4.470,2
64,4	62,8	Bruttoresultat		653,5	564,5
0,0	0,0	Andre driftsindtægter	2	57,0	50,8
0,0	0,0	Driftsindtægter/-udgifter vedrørende finansiel afdækning		-26,7	-59,1
-1,5	-3,2	Andre eksterne omkostninger	3	-160,5	-151,6
-35,0	-37,9	Personaleomkostninger	4	-197,6	-192,8
-21,4	-15,3	Afskrivninger	8,9	-253,9	-266,2
6,5	6,4	Driftsresultat		71,7	-54,4
0,0	0,0	Resultat i associerede virksomheder		0,9	0,6
23,2	18,1	Finansielle indtægter	5	26,1	28,6
-9,8	-8,1	Finansielle omkostninger	5	-14,1	-17,0
19,9	16,5	Resultat før skat af fortsættende aktiviteter		84,6	-42,3
0,0	0,0	Skat af årets resultat	6	-1,7	22,4
19,9	16,5	Årets resultat af fortsættende aktiviteter		82,8	-19,9
		Ophørte aktiviteter			
68,6	87,2	Årets resultat af ophørte aktiviteter	17		
88,5	103,7	Årets resultat i alt			

Totalindkomstopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2014	2015	Mio. kr.	Note	2015	2014
88,5	103,7	Årets nettoresultat		82,8	-19,9
		Beløb, der recirkuleres under visse betingelser:			
0,0	0,0	Dagsværdiregulering af værdipapirer		-1,1	4,6
0,0	0,0	Skat af anden totalindkomst		0,0	-0,7
0,0	0,0	Anden totalindkomst		-1,1	3,9
88,5	103,7	Årets totalindkomst i alt		81,7	-16,0

BALANCE

Aktiver

MODERSELSKAB			KONCERN			
2014	2015	Mio. kr.	Note	2015	2014	1.1.2014
0,0	0,0	Kunderelationer		134,6	157,0	179,4
63,0	0,0	Goodwill		338,0	338,0	338,0
63,0	0,0	Immaterielle anlægsaktiver	7	472,6	495,0	517,4
59,6	57,8	Grunde og bygninger		62,0	63,9	65,3
1.435,7	0,0	Ledningsnet		1.341,2	1.486,1	1.467,8
343,5	14,2	Andre anlæg, driftsmidler og inventar		320,1	345,8	387,1
13,0	0,0	Anlæg under udførelse		51,9	32,8	15,1
1.851,7	72,0	Materielle anlægsaktiver	8	1.775,2	1.928,7	1.935,3
15,6	15,6	Langfristede tilgodehavender fra dattervirksomhed		0,0	0,0	0,0
1.162,4	2.383,4	Kapitalandele i dattervirksomhed		0,0	0,0	0,0
3,4	0,0	Kapitalandele i associerede virksomheder		4,3	3,4	2,8
259,6	0,0	Finansielle tilgodehavender		391,2	353,4	284,7
9,2	0,0	Finansielle tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0,0	0,0	0,0
1.450,1	2.399,0	Finansielle anlægsaktiver	9	395,4	356,7	287,4
0,0	0,0	Udskudt skatteaktiv		30,4	32,0	10,3
3.364,8	2.471,0	Langfristede aktiver		2.673,6	2.812,3	2.750,4
29,5	0,0	Varebeholdninger		505,5	482,6	417,1
669,4	0,0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10	1.434,4	1.290,0	1.580,5
8,6	0,0	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0,0	0,0	0,0
0,0	0,0	Tilgodehavende selskabsskat		0,0	0,0	15,9
29,9	81,7	Andre tilgodehavender	11	274,6	111,9	108,5
56,1	0,0	Periodeafgrænsningsposter		23,3	56,4	36,9
764,0	81,7	Tilgodehavender		1.732,3	1.458,3	1.741,8
0,0	0,0	Værdipapirer		4,2	90,6	86,7
302,6	210,3	Likvide beholdninger		330,0	346,3	414,4
0,0	217,2	Finansielle aktiver bestemt for salg		0,0	0,0	0,0
1.096,1	509,2	Kortfristede aktiver		2.572,0	2.377,7	2.659,9
4.460,9	2.980,2	Aktiver		5.245,5	5.190,0	5.410,3

BALANCE

Passiver

MODERSELSKAB		KONCERN				
2014	2015	Mio. kr.	Note	2015	2014	1.1.2014
49,7	49,7	Indskudskapital		49,7	49,7	49,7
639,0	639,0	Reserve for opskrivning til handelsværdi		0,0	0,0	0,0
266,9	0,0	Ekstraordinær effektiviseringsgevinst		304,1	266,9	217,5
132,8	0,0	Reserve til nedsættelse af priser		138,2	132,8	126,2
0,0	0,0	Korrektion af dagsværdiregulering af værdipapirer		0,0	0,0	66,0
949,2	1.452,6	Overført resultat		1.617,7	1.578,5	1.584,0
2.037,6	2.141,4	Egenkapital		2.109,6	2.027,9	2.043,4
650,4	304,6	Obligationslån og afledte finansielle instrumenter	12-14	304,6	650,4	635,1
148,2	0,0	Udskudte indtægter		241,8	162,5	62,3
391,1	0,0	Abandonmentforpligtelser	15	303,9	391,1	383,4
15,7	15,8	Andre hensatte forpligtelser		19,1	15,7	15,9
1.205,4	320,3	Langfristede gældsforpligtelser		869,4	1.219,7	1.096,7
367,8	403,2	Kortfristet del af obligationslån og afledte finansielle instrumenter	12-14	403,2	367,8	704,7
0,0	0,0	Kortfristet gæld til bank		277,4	264,8	0,0
72,6	0,0	Leverandører af varer og tjenesteydelser		549,4	343,7	557,3
1,6	0,0	Gæld til tilknyttede virksomheder		0,0	0,0	0,0
0,0	0,0	Modtagne forudbetalinger fra kunder		26,0	0,0	0,0
775,9	115,3	Anden gæld	16	1.010,5	966,2	1.008,2
1.217,9	518,5	Kortfristede gældsforpligtelser		2.266,5	1.942,4	2.270,2
2.423,3	838,8	Gældsforpligtelser		3.135,9	3.162,1	3.366,9
4.460,9	2.980,2	Passiver		5.245,5	5.190,0	5.410,3
		Eventualforpligtelser og andre forpligtelser	18			
		Nærtstående parter	19			
		Købsforpligtelser og afgivne garantier	20			
		Over-/underdækning	21			
		Tjenestemandspensioner	22			
		Anvendt regnskabspraksis	23			
		Regnskabsmæssige vurderinger og skøn	24			

EGENKAPITALOPGØRELSE

MODERSELSKAB

Mio. kr.	Indskuds- kapital	Reserve for opskrivning til handelsværdi	Ekstraordinær effektiviserings- gevinst og gevinst vedr. forrentning af nettogæld	Reserve til nedsættelse af priser	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01. 2015	49,7	639,0	266,9	132,8	949,2	2.037,6
Årets totalindkomst					103,7	103,7
Øvrige egenkapitalbevægelser:						
Tilbageførsel af reserve			-266,9	-132,8	399,7	0,0
Egenkapital 31.12. 2015	49,7	639,0	0,0	0,0	1.452,6	2.141,4
Egenkapital 01.01. 2014	49,7	639,0	217,5	126,2	916,7	1.949,1
Årets totalindkomst					88,5	88,5
Øvrige egenkapitalbevægelser:						
Reserve til prisnedsættelse fra effekti- viseringsgevinst af driftsomkostninger			15,4	15,4	-30,8	0,0
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af finansieringsomkostninger			33,9	33,9	-67,9	0,0
Tilbageført reserve vedrørende nedsættelse af priser				-42,7	42,7	0,0
Egenkapital 31.12. 2014	49,7	639,0	266,9	132,8	949,2	2.037,6

KONCERN

Mio. kr.	Indskuds- kapital	Reserve for opskrivning til handelsværdi	Ekstraordinær effektiviserings- gevinst og gevinst vedr. forrentning af nettogæld	Reserve til nedsættelse af priser	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01. 2015	49,7	0,0	266,9	132,8	1.578,5	2.027,9
Årets totalindkomst					81,7	81,7
Øvrige egenkapitalbevægelser:						
Reserve til prisnedsættelse fra effekti- viseringsgevinst af driftsomkostninger			9,1	9,1	-18,2	0,0
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af finansieringsomkostninger			28,2	28,2	-56,3	0,0
Tilbageført reserve vedrørende nedsættelse af priser				-31,9	31,9	0,0
Egenkapital 31.12. 2015	49,7	0,0	304,1	138,2	1.617,7	2.109,6
Egenkapital 01.01. 2014	49,7	0,0	217,5	126,2	1.584,5	1.977,9
Korrektion af værdipapirdepot mv.					66,0	66,0
Korrigeret egenkapital 01.01. 2014	49,7	0,0	217,5	126,2	1.650,5	2.043,9
Årets totalindkomst					-16,0	-16,0
Øvrige egenkapitalbevægelser:						
Reserve til prisnedsættelse fra effekti- viseringsgevinst af driftsomkostninger			15,4	15,4	-30,8	0,0
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af finansieringsomkostninger			33,9	33,9	-67,9	0,0
Tilbageført reserve vedrørende nedsættelse af priser				-42,7	42,7	0,0
Egenkapital 31.12. 2014	49,7	0,0	266,9	132,8	1.578,5	2.027,9

PENGESTRØMSOPGØRELSE

MODERSELSKAB			KONCERN	
2014	2015	Mio. kr.	2015	2014
Pengestrøm fra driftsaktiviteter:				
6,5	6,4	Driftsresultat	71,7	-54,4
0,0	0,0	Tilbageførsel af andre driftsindtægter	26,7	59,1
21,4	15,3	Tilbageførsel af afskrivninger	253,9	266,2
0,0	0,0	Tilbageførsel af pension	0,0	-0,6
23,2	18,1	Finansielle indbetalinger	26,1	28,6
-9,8	-8,1	Finansielle udbetalinger	-14,1	-17,0
1,0	-5,4	Finansielle poster uden likviditetseffekt	0,0	7,3
0,0	0,0	Betalt selskabsskat	0,0	0,0
<i>Ændringer i driftskapital:</i>				
33,2	-338,0	Ændringer i tilgodehavender, lagerbeholdning m.v.	-116,9	119,7
-51,8	343,8	Ændringer i leverandørgæld mv.	304,1	32,1
23,7	32,3	Pengestrøm fra driftsaktiviteter af fortsættende aktiviteter	551,5	441,0
426,9	334,3	Pengestrøm fra driftsaktiviteter af ophørende aktiviteter		
450,6	366,5	Pengestrøm fra driftsaktiviteter i alt	551,5	441,0
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter:				
-10,0	-20,3	Anlægsinvesteringer	-171,1	-237,0
0,0	0,0	Salg af obligationer	-86,4	0,0
-10,0	-20,3	Pengestrøm fra investeringsaktiviteter af fortsættende aktiviteter	-257,5	-237,0
-160,1	-128,2	Pengestrøm fra investeringsaktiviteter af ophørende aktiviteter		
-170,1	-148,5	Pengestrøm fra investeringsaktiviteter i alt	-257,5	-237,0
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter:				
-675,4	-310,3	Afdrag på kort- og langfristet gæld	-310,3	-675,4
403,2	0,0	Kort- og langfristet lånoptagelse	0,0	403,2
-272,2	-310,3	Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter i alt	-310,3	-272,2
8,3	-92,3	Ændring i likviditet i alt	-16,3	-68,1
294,2	302,6	Likvider, primo	346,3	414,4
302,6	210,3	Likvider, ultimo	330,0	346,3
Likvider, ultimo:				
302,6	210,3	Likvide beholdninger	330,0	346,3
302,6	210,3	Likvider, ultimo	330,0	346,3



NOTER

Note 1 Segmentoplysninger

Ledelsen har defineret koncernens driftssegmenter ud fra den rapportering, der tilgår koncernledelsen, og som danner grundlag for beslutninger. Koncernledelsen styrer aktiviteter ud fra en opdeling af distribution og salg af gas. Salg af gas er endvidere opdelt i handel med gas til privatkunder og handel med gas til erhvervs-kunder.

De rapporteringspligtige segmenter omfatter således:

Distribution af gas omfatter drift af distributionsnet i hovedstadsregionen og Midt- og Nordjylland.

Handel med gas, privatkunder, omfatter aktiviteter i forbindelse med salg af gas til villakunder m. fl.

Handel med gas, erhvervs-kunder, omfatter salg af naturgas på individuelt forhandlede vilkår.

Oplysninger om forretningssegmenter er baseret på koncernens afkast og risici samt på den interne økonomistyring.

Interne handler samt allokering mellem segmenterne sker på markedsvilkår.

Den anvendte regnskabspraksis er den samme som koncernens regnskabspraksis.

Aktiviteter 2015 mio. kr.	Distribution	Handel med gas, privatkunder	Handel med gas, erhvervs-kunder	Øvrige	Elimineringer	Koncernen i alt
Koncernekstern omsætning	534,2	674,0	3.443,3	6,6	0,0	4.658,0
Koncernintern omsætning	0,0	0,0	640,6	51,5	-692,1	0,0
<i>Nettoomsætning</i>	<i>534,2</i>	<i>674,0</i>	<i>4.083,9</i>	<i>58,1</i>	<i>-692,1</i>	<i>4.658,0</i>
Driftsresultat	87,2	-15,5	-3,9	3,9	0,0	71,7
Resultat i associerede virksomheder	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9
Finansielle poster	-0,9	-0,6	3,7	9,8	0,0	11,9
Indkomstskat	0,0	0,0	-1,7	0,0	0,0	-1,7
<i>Årets nettoresultat</i>	<i>87,2</i>	<i>-16,1</i>	<i>-2,0</i>	<i>13,7</i>	<i>0,0</i>	<i>82,8</i>
Tilgang på materielle anlægsaktiver	128,2	1,4	34,0	7,6	0,0	171,2
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-209,9	-1,8	-2,7	-17,0	0,0	-231,5
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0,0	-10,4	-12,0	0,0	0,0	-22,4
Langfristede aktiver	1.722,3	498,5	242,2	3.323,6	-3.113,0	2.673,5
Kortfristede aktiver	700,4	24,0	1.193,2	737,5	-83,2	2.572,0
<i>Aktiver</i>	<i>2.422,7</i>	<i>522,5</i>	<i>1.435,4</i>	<i>4.061,2</i>	<i>-3.196,2</i>	<i>5.245,5</i>
Egenkapital	1.220,9	385,5	352,2	2.881,3	-2.730,3	2.109,6
Gældsforpligtelser	1.201,8	137,0	1.083,2	1.179,8	-465,9	3.135,9
<i>Passiver</i>	<i>2.422,7</i>	<i>522,5</i>	<i>1.435,4</i>	<i>4.061,2</i>	<i>-3.196,2</i>	<i>5.245,5</i>

Note 1 fortsat Segmentoplysninger

Aktiviteter 2014 mio. kr.	Distribution	Handel med gas, privatkunder	Handel med gas, erhvervs-kunder	Øvrige	Elimineringer	Koncernen i alt
Koncernekstern omsætning	528,2	753,0	3.745,0	8,5	0,0	5.034,7
Koncernintern omsætning	0,0	0,0	714,2	52,4	-766,6	0,0
Nettoomsætning	528,2	753,0	4.459,2	60,9	-766,6	5.034,7
Driftsresultat	70,0	-8,8	-120,4	4,8	0,0	-54,4
Resultat i associerede virksomheder	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6
Finansielle poster	-2,0	0,1	0,4	13,1	0,0	11,6
Indkomstskat	0,0	-0,8	22,8	0,4	0,0	22,4
Årets nettoresultat	68,6	-9,5	-97,2	18,2	0,0	-19,9
Tilgang på materielle anlægsaktiver	160,1	0,3	70,0	6,6	0,0	237,0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-216,1	-1,4	-4,4	-21,9	0,0	-243,8
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0,0	-10,4	-12,0	0,0	0,0	-22,4
Langfristede aktiver	1.861,8	130,6	183,6	1.510,2	-873,9	2.812,3
Kortfristede aktiver	764,9	671,4	1.255,9	458,6	-773,1	2.377,7
Aktiver	2.626,7	802,1	1.439,5	1.968,7	-1.647,0	5.190,0
Egenkapital	1.339,8	391,1	342,2	816,4	-861,6	2.027,9
Gældsforpligtelser	1.286,9	411,0	1.097,4	1.152,2	-785,4	3.162,1
Passiver	2.626,7	802,1	1.439,5	1.968,7	-1.647,0	5.190,0

MODERSELSKAB
KONCERN

2014	2015	Note 2 Andre driftsindtægter Mio. kr.	2015	2014
0,0	0,0	Indtægter fra overgravninger / omlægninger	21,7	15,6
0,0	0,0	Øvrige indtægter	35,4	35,2
0,0	0,0	Andre driftsindtægter	57,0	50,8

MODERSELSKAB
KONCERN

2014	2015	Note 3 Revisorhonorar Mio. kr.	2015	2014
		Honorar for lovpligtig revision		
0,4	0,4	Revisionshonorar til PwC	0,6	0,6
0,0	0,2	Andre erklæringer med sikkerhed	0,2	0,0
0,0	1,1	Skatterådgivning	1,1	0,0
0,1	0,9	Andre ydelser	1,0	0,1
0,5	2,6	Samlet honorar i regnskabsåret	2,9	0,7

MODERSELSKAB			KONCERN		
2014	2015	Note 4 <i>Personaleomkostninger</i>	Mio. kr.	2015	2014
De samlede personaleomkostninger kan specificeres således:					
30,1	32,6	Lønninger og gager		183,3	182,6
4,7	5,1	Pensioner		28,4	28,4
0,2	0,2	Andre omkostninger til social sikring		2,5	2,3
0,0	0,0	- Lønomsomkostninger aktiveret som anlægsaktiver		16,6	20,6
35,0	37,9	<i>Personaleomkostninger i alt</i>		197,6	192,8
Heraf udgør vederlag til direktion, bestyrelse og repræsentantskab:					
1,3	1,4	Lønninger og gager til direktionen		1,4	1,3
0,3	0,3	Pensioner til direktionen		0,3	0,3
0,9	0,9	Bestyrelse		1,3	1,3
2,5	2,6	<i>Direktion, bestyrelse og repræsentantskab i alt</i>		3,0	2,9
363	363	<i>Antal medarbejdere i alt</i>		363	363

MODERSELSKAB			KONCERN		
2014	2015	Note 5 <i>Finansielle poster</i>	Mio. kr.	2015	2014
Finansielle indtægter					
0,0	0,0	Renteindtægter fra driftslikviditet		2,7	4,6
16,5	15,8	Renteindtægter fra finansielle tilgodehavender		21,7	18,6
-0,2	0,0	Dagværdiregulering af dagværdisikring		0,0	-0,2
27,3	1,7	Dagværdiregulering af poster reguleret over resultatopgørelsen (obligationslån)		1,7	27,3
-21,7	0,0	Dagværdiregulering af finansielle derivater		0,0	-21,7
0,4	0,0	Valutakursregulering, netto		0,0	0,0
0,9	0,7	Renteindtægter fra tilknyttet virksomhed		0,0	0,0
23,2	18,1	Finansielle indtægter i alt		26,1	28,6
Finansielle omkostninger					
-9,8	-3,6	Renteomkostninger fra lån		-4,5	-10,4
0,0	0,0	Diskonterings-effekt af hensatte forpligtelser		-5,0	-5,9
0,0	-1,6	Dagværdiregulering af dagværdisikring		-1,6	0,0
0,0	-2,3	Dagværdiregulering af finansielle derivater		-2,3	0,0
0,0	-0,5	Kursregulering, netto		-0,2	-0,7
0,0	0,0	Andre finansielle omkostninger		-0,4	0,0
-9,8	-8,1	Finansielle omkostninger i alt		-14,1	-17,0
13,4	10,1	<i>Finansielle poster</i>		11,9	11,6

Estimeret effekt af ændring af egen kreditrisiko vedrørende lån henført til dagværdi over resultatopgørelsen er tæt på nul.

MODERSELSKAB			KONCERN		
2014	2015	Note 6 Skat af årets resultat	Mio. kr.	2015	2014
0,0	0,0	Årets udskudte skat		-1,7	22,4
0,0	0,0	Årets skat i alt		-1,7	22,4
<i>der fordeler sig således:</i>					
0,0	0,0	Skat af årets resultat		-1,7	22,4
0,0	0,0	Skat af egenkapitalbevægelser		0,0	0,0
0,0	0,0	Årets skat i alt		-1,7	22,4
Skat af årets resultat kan forklares således:					
0,0%	0,0%	Selskabsskattesats		23,5%	24,5%
Skatteeffekt af:					
		Resultat af skattefri virksomhed		-21,5%	27,3%
0,0%	0,0%	Effektiv skatteprocent		2,0%	51,8%
Skatteaktiv fordeler sig således:					
		Fremførbart underskud		30,4	32,0
		Skatteaktiv i alt		30,4	32,0

HMN Naturgas Holding ApS er sambeskattet med HMN Naturgas A/S, HMN Gastankstationer ApS og HMN Biogas ApS. Der er solidarisk hæftelse for selskabsskatten.

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

Note 7 Immaterielle anlægsaktiver Mio. kr.

MODERSELSKAB	Kunderrelationer	Goodwill	i alt
Kostpris 01.01. 2015	0,0	63,0	63,0
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Afgang i forbindelse med virksomhedsoverdragelse	0,0	-63,0	-63,0
Kostpris pr. 31.12. 2015	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger 01.01. 2015	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger 31.12. 2015	0,0	0,0	0,0
<i>Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2015</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Kostpris 01.01. 2014	0,0	63,0	63,0
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2014	0,0	63,0	63,0
Afskrivninger 01.01. 2014	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger 31.12. 2014	0,0	0,0	0,0
<i>Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2014</i>	<i>0,0</i>	<i>63,0</i>	<i>63,0</i>

KONCERN	Kunderelationer	Goodwill	i alt
Kostpris 01.01. 2015	301,0	338,0	639,0
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2015	301,0	338,0	639,0
Afskrivninger 01.01. 2015	144,0	0,0	144,0
Afskrivninger	22,4	0,0	22,4
Afskrivninger 31.12. 2015	166,4	0,0	166,4
<i>Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2015</i>	<i>134,6</i>	<i>338,0</i>	<i>472,6</i>
Kostpris 01.01. 2014	301,0	338,0	639,0
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2014	301,0	338,0	639,0
Afskrivninger 01.01. 2014	121,6	0,0	121,6
Afskrivninger	22,4	0,0	22,4
Afskrivninger 31.12. 2014	144,0	0,0	144,0
<i>Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2014</i>	<i>157,0</i>	<i>338,0</i>	<i>495,0</i>

Værdien af goodwill og kunderelationer fastsat i forbindelse med fusionen af HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S er baseret på en konkret vurdering af HMN Naturgas A/S' afsætnings- og indtjeningsmuligheder de nærmeste år og en samlet budgetperiode frem til 2042. Kunderelationer, som er opgjort i forbindelse med fusionen, består af værdien af de kunder, som koncernen sælger gas til, såvel reguleret som ikke reguleret.

Nedskrivningstest på goodwill

Værdien af goodwill testes for værdiforringelse årligt eller oftere, når der er indikation på værdiforringelse. Indikationen er til stede vedrørende goodwill i HMN Naturgas A/S, da indtjeningen har været negativt de seneste år – i 2015 dog et positivt resultat på 6,0 mio. kr. før skat. Genvindingsværdien (Value of use) beregnes på baggrund af fremtidige pengestrømme genereret ved handel med gas i HMN Naturgas A/S. Pengestrømmene baseres på forecasts for de første fem år med tillæg for terminalværdi. Ved opgørelse af genvindingsværdien lægges en række forudsætninger til grund, hvor der udøves skøn, som er væsentlige for opgørelsen. Sådanne forudsætninger omfatter fremtidige markedsforhold, handelsmargin på gask markedet, vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) mv.

Den fremtidige indtjening er baseret på skøn over selskabets afsætning samt handelsmargin. Samtlige skøn vedrørende forventet afsætning og handelsmargin er leveret af selskabets direktion. Ved beregning af genvindingsværdien er benyttet handelsmargin, der efter ledelsens vurdering vil kunne understøtte selskabets mål om at forblive kundernes foretrukne gasleverandør. Der er taget højde for, at afskaffelsen 1. maj 2016 af reguleringen af prisen på tilbagefaldsproduktet, som HMN Naturgas A/S tilbyder sine tidligere forsyningspligt kunder, vil medføre en ny situation for prissætningen på villakundemarkedet, og HMN Naturgas A/S priser vil fortsat være konkurrencedygtige.

Ledelsen har valgt en diskonteringsrente svarende til de vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) på 7,5 % før skat. Denne svarer omtrent til den rente, som blev anvendt ved en markedstransaktion med en tilsvarende virksomhed.

Goodwill er allokeret til følgende segmenter:

	Mio. kr.
Distribution	63,0
Handel med gas	275,0

Goodwill vedrørende distribution kan primært henføres til høj driftseffektivitet. Goodwill vedrørende handel kan henføres til forventninger til forøgelse af aktiviteterne. Goodwill kan ikke afskrives skattemæssigt.

Note 8 Materielle anlægsaktiver

Mio. kr.

	Grunde og bygninger	Ledningsnet	Andre anlæg driftsmidler og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
MODERSELSKAB					
Kostpris 01.01. 2015	166,9	5.465,5	1.218,3	13,0	6.863,8
Overførsel	0,0	10,0	3,0	-13,0	0,0
Tilgang	3,2	98,4	10,8	9,8	122,2
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korrektion af abandonment	0,0	-93,2	0,0	0,0	-93,2
Afgang som følge af virksomhedsoverdragelse	0,0	-5.480,7	-1.016,2	-9,8	-6.506,7
Kostpris pr. 31.12. 2015	170,2	0,0	216,0	0,0	386,2
Afskrivninger 01.01. 2015	107,4	4.029,8	874,9	0,0	5.012,1
Afskrivninger	5,0	173,7	46,6	0,0	225,3
Afgang som følge af virksomhedsoverdragelse	0,0	-4.203,5	-719,7	0,0	-4.923,2
<i>Afskrivninger 31.12. 2015</i>	<i>112,4</i>	<i>0,0</i>	<i>201,8</i>	<i>0,0</i>	<i>314,1</i>
<i>Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2015</i>	<i>57,8</i>	<i>0,0</i>	<i>14,2</i>	<i>0,0</i>	<i>72,0</i>
Kostpris 01.01. 2014	163,4	5.311,1	1.210,1	12,4	6.697,1
Overførsel	0,0	12,4	0,0	-12,4	0,0
Tilgang	3,5	142,0	8,3	13,0	166,8
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2014	166,9	5.465,5	1.218,3	13,0	6.863,8
Afskrivninger 01.01. 2014	102,5	3.849,2	822,9	0,0	4.774,5
Afskrivninger	4,9	180,6	52,0	0,0	237,5
Afskrivninger 31.12. 2014	107,4	4.029,8	874,9	0,0	5.012,1
<i>Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2014</i>	<i>59,6</i>	<i>1.435,7</i>	<i>343,5</i>	<i>13,0</i>	<i>1.851,7</i>
KONCERN					
Kostpris 01.01. 2015	173,1	5.521,7	1.223,5	32,8	6.951,1
Overførsel	0,0	16,0	4,7	-20,7	0,0
Tilgang	3,1	110,7	17,5	39,8	171,1
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korrektion af abandonment	0,0	-93,2	0,0	0,0	-93,2
Kostpris pr. 31.12. 2015	176,2	5.555,2	1.245,7	51,9	7.029,0
Afskrivninger 01.01. 2015	109,0	4.035,6	877,7	0,0	5.022,3
Afskrivninger	5,2	178,4	47,9	0,0	231,5
Afskrivninger 31.12. 2015	114,2	4.214,0	925,6	0,0	5.253,8
<i>Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2015</i>	<i>62,0</i>	<i>1.341,2</i>	<i>320,1</i>	<i>51,9</i>	<i>1.775,2</i>
Kostpris 01.01. 2014	169,6	5.317,4	1.212,0	15,1	6.714,1
Overførsel	0,0	12,4	2,7	-15,1	0,0
Tilgang	3,5	191,9	8,8	32,8	237,0
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Kostpris pr. 31.12. 2014</i>	<i>173,1</i>	<i>5.521,7</i>	<i>1.223,5</i>	<i>32,8</i>	<i>6.951,1</i>
Afskrivninger 01.01. 2014	104,3	3.849,7	824,9	0,0	4.778,7
Afskrivninger	4,9	185,9	52,8	0,0	243,6
Afskrivninger 31.12. 2014	109,2	4.035,6	877,7	0,0	5.022,3
<i>Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2014</i>	<i>63,9</i>	<i>1.486,1</i>	<i>345,8</i>	<i>32,8</i>	<i>1.928,7</i>

MODERSELSKAB	D A T T E R V I R K S O M H E D		Kapitalandele i associerede virksomheder	Finansielle tilgode- havender	Finansielle anlægsaktiver i alt
	Tilgode- havender	Kapital andele			
Kostpris 01.01. 2015	15,6	1.162,4	3,4	268,7	1.450,1
Tilgang	0,0	1.221,0	0,0	80,4	1.301,4
Afgang	0,0	0,0	0,0	-74,0	-74,0
Afgang som følge af virksomhedsoverdragelse	0,0	0,0	-3,4	-57,9	-61,3
Overført i årets løb til aktiver bestemt for salg	0,0	0,0	0,0	-217,2	-217,2
Kostpris pr. 31.12. 2015	15,6	2.383,4	0,0	0,0	2.399,0
Opskrivninger 31.01. 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets værdiregulering	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Opskrivninger 31.12. 2015	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2015</i>	<i>15,6</i>	<i>2.383,4</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>2.399,0</i>
Kostpris 01.01. 2014	15,6	1.162,4	2,8	259,7	1.440,5
Tilgang	0,0	0,0	0,6	91,0	91,5
Afgang	0,0	0,0	0,0	-82,0	-82,0
Kostpris pr. 31.12. 2014	15,6	1.162,4	3,4	268,7	1.450,1
Opskrivninger 01.01. 2014	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets værdiregulering	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Opskrivninger 31.12. 2014	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2014</i>	<i>15,6</i>	<i>1.162,4</i>	<i>3,4</i>	<i>268,7</i>	<i>1.450,1</i>

KONCERN

Finansielle anlægsaktiver

Kostpris 01.01. 2015	356,7
Tilgang	140,6
Afgang	-101,9
Kostpris pr. 01.12. 2015	395,4
<i>Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2015</i>	<i>395,4</i>
Kostpris 01.01. 2014	287,4
Tilgang	154,1
Afgang	-84,8
Kostpris pr. 31.12. 2014	356,7
<i>Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2014</i>	<i>356,7</i>

Finansielle anlægsaktiver i koncernen dækker over udlån til kunder og kapitalandele i associeret virksomhed.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder omfatter:	Ejerandel	Egenkapital
Tilknyttede virksomheder		
HMN GasNet P/S, Gladsaxe	100%	1.220,9
HMN Naturgas Holding ApS, Gladsaxe	100%	717,5
HMN Naturgas Holding ApS, ejer: HMN Komplementar ApS, Gladsaxe	100%	0,1
HMN Naturgas Holding ApS, ejer: HMN Naturgas A/S, Viborg	100%	611,7
HMN Naturgas Holding ApS, ejer: HMN Gastankstationer ApS, Viborg	100%	22,1
HMN Naturgas Holding ApS, ejer: HMN Biogas ApS, Viborg	100%	0,0

MODERSELSKAB			KONCERN		
2014	2015	Note 10 <i>Hensættelse til tab på debitorer</i>	Mio. kr.	2015	2014
10,5	6,6	Hensættelse til tab på debitorer 01.01.		11,0	18,4
-7,8	-2,4	Konstaterede tab		-4,2	-12,2
-0,1	-0,1	Tilbageførsel af hensættelser til forventede tab		-0,1	-0,2
3,9	1,2	Årets hensættelse til forventede tab		2,7	5,0
0,0	-3,8	Afgang som følge af virksomhedsoverdragelse		0,0	0,0
6,6	1,6	<i>Hensættelse til tab på debitorer 31.12.</i>		9,4	11,0

2014	2015	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og finansielle tilgodehavender har flg. forfaldsprofil:	2015	2014
934,2	0,0	Ej forfaldne	1.816,7	1.636,4
1,2	0,0	Mindre end en måned	6,5	2,1
2,7	0,0	Længere end en måned	2,4	4,7
938,1	0,0	<i>I alt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og finansielle tilgodehavender</i>	1.825,6	1.643,3

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser forfalder inden for et år, mens finansielle tilgodehavender har en længere forfaldsprofil.

Finansielle tilgodehavender fra udlån til kunder i moderselskabet ultimo 2015 på 217,2 mio. kr. er overført til finansielle aktiver bestemt for salg.

MODERSELSKAB			KONCERN		
2014	2015	Note 11 <i>Andre tilgodehavender</i>	Mio. kr.	2015	2014
28,2	82,2	Markedsværdi af derivater til afdækning af lån		82,2	28,2
0,0	0,0	Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter		79,4	24,3
1,7	2,7	Øvrige tilgodehavender		113,1	59,5
0,0	-3,1	Afgang som følge af virksomhedsoverdragelse		0,0	0,0
29,9	81,7	<i>Andre tilgodehavender i alt</i>		274,6	111,9

Alle tilgodehavender, bortset fra dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, er kortsigtede og forfalder indenfor 1 år efter regnskabsårets udløb. Restløbetid for afledte finansielle instrumenter fremgår af note 13.

Alle tilgodehavender, bortset fra dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, er med modparter, der ikke er kreditvurderet af eksternt ratingbureau.

MODERSELSKAB			KONCERN		
2014	2015	Note 12 <i>Gældsforpligtelser</i>	Mio. kr.	2015	2014
Langfristede gældsforpligtelser					
649,9	301,6	Obligationslån (langfristet)		301,6	649,9
148,2	0,0	Udskudte indtægter		241,8	162,5
0,5	3,0	Markedsværdi af derivater til afdækning af lån (langsigtet)		3,0	0,5
406,8	15,8	Hensatte forpligtelser (langfristet)		323,0	406,8
1.205,4	320,3	<i>Langfristede gældsforpligtelser</i>		869,4	1.219,7
Kortfristede gældsforpligtelser					
367,8	403,2	Obligationslån (kortfristet)		403,2	367,7
0,0	0,0	Kortfristet gæld til bank		277,4	264,8
49,3	74,0	Modtaget sikkerhedsstillelse		83,1	54,8
72,6	0,0	Leverandører af varer og tjenesteydelser		549,4	343,7
1,6	0,0	Gæld til tilknyttede virksomheder		0,0	0,0
0,0	0,0	Modtagne forudbetalinger fra kunder		26,0	0,0
672,2	0,0	Skyldig moms og afgifter		711,8	765,8
38,0	35,9	Henlagte feriepenge		35,9	38,0
16,5	5,4	Anden gæld (ex. sikkerhedsstillelse)		179,6	107,6
1.217,9	518,5	<i>Kortfristede gældsforpligtelser 31. december</i>		2.266,5	1.942,4
2.423,3	838,8	<i>Gældsforpligtelser 31. december i alt</i>		3.135,9	3.162,1

Modpart Merrill Lynch har deponeret 74 mio. kr. hos HMN Naturgas I/S, da dagsværdien af swapaftaler er positiv med 80 mio. kr. Der er modregningsadgang.

Hos gaskøbs og salgsmodparter er der indgået nettingaftaler vedr. en bruttogæld på 119 mio. kr. og et bruttotilgodehavende på 120 mio. kr., hvorfor tilgodehavender og gæld præsenteres modregnet med en gæld på 1 mio. kr.

Udskudte indtægter er anlægsbidrag og indtægtsføres i samme takt, som anlægsaktivet afskrives, i op til 30 år.

MODERSELSKAB	2015	Regnskabsmæssig værdi	Betalingsforpligtelse	2016	2017	2018	Efter 2018
Obligationslån		704,8	644,1	411,0	5,7	227,4	0,0
Obligationslån, indbetalinger fra swaps			-15,5	-5,6	-5,0	-5,0	0,0
Leverandørgæld		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
		704,8	628,6	405,4	0,7	222,4	0,0

MODERSELSKAB	2014	Regnskabsmæssig værdi	Betalingsforpligtelse	2016	2017	2018	Efter 2017
Obligationslån		1.018,1	1.027,3	389,8	410,9	4,8	221,8
Obligationslån, indbetalinger fra swaps			-24,1	-13,1	-6,6	-4,4	0,0
Leverandørgæld		72,6	72,6	72,6	0,0	0,0	0,0
Gæld til tilknyttede virksomheder		1,6	1,6	1,6	0,0	0,0	0,0
		1.092,3	1.077,4	450,9	404,3	0,4	221,8

Forfaldsfordelingen er baseret på udiskonterede pengestrømme på finansielle gældsforpligtelser.

KONCERN	2015	Regnskabsmæssig værdi	Betalingsforpligtelse	2016	2017	2018	Efter 2018
Obligationslån		704,8	644,1	411,0	5,7	227,4	0,0
Obligationslån, indbetalinger fra swaps			-15,5	-5,6	-5,0	-5,0	0,0
Leverandørgæld		549,4	549,4				
		1.254,3	1.178,0	405,4	0,7	222,4	0,0

KONCERN	2014	Regnskabsmæssig værdi	Betalingsforpligtelse	2016	2017	2018	Efter 2017
Obligationslån		1.018,1	1.027,3	389,8	410,9	4,8	221,8
Obligationslån, indbetalinger fra swaps			-24,1	-13,1	-6,6	-4,4	0,0
Leverandørgæld		343,7	343,7	343,7	0,0	0,0	0,0
		1.361,8	1.346,9	720,4	404,3	0,4	221,8

Forfaldsfordelingen er baseret på udiskonterede pengestrømme på finansielle gældsforpligtelser.

HMN Naturgas sørger for at sprede afdragsbyrden over tid, så kun en mindre del af gælden skal refinansieres i det enkelte år. HMN Naturgas opretholder en normallikviditet, som indebærer, at selskabet kan være ude af lånemarkedet i et halvt år.

Note 13 Forretningsmæssige risici

Risici, der er relateret til koncernens finansiering samt mængde- og prisrisiko i forbindelse med købs- og salgskontrakter for naturgas, kommer til udtryk på følgende måde:

Finansieringsrisici

Koncernen vil fortsat i en årrække være finansieret med fremmedkapital, som er etableret i forbindelse med finansiering af GasNet P/S' distributionsnet. Låntagningen vil ud fra en omkostningsmæssig afvejning generelt bestå af en blanding af variabelt forrentede og fastforrentede lån, ligesom låntagningen kan være i fremmed valuta.

HMN Naturgas I/S benytter sig af regnskabsmæssig afdækning og har omlagt følgende fastforrentede lån til variabel rente over lånenes resterende løbetid ved renteswaps:

EMTN lån, nom. 5.000 mio. JPY, udløb 2018. Lånet er omlagt til variabel EUR-rente og efterfølgende swappet til fast EUR-rente.

Dagsværdi af swapaftalerne udgør 11,5 mio. kr. pr. 31. december 2015 (31. december 2014: 8,0 mio. kr.).

Herudover har HMN Naturgas I/S følgende fastforrentede lån:

Lån nom. 500 mio. SEK, udløb 2016. Lånet er omlagt til variabel DKK rente og efterfølgende swappet til fast DKK rente indtil udløb.

Dagsværdi af lånet udgør 67,7 mio. kr. pr. 31. december 2015. (31. december 2014: -26,1 mio. kr.).

Ineffektivitet indregnet i resultatopgørelsen udgør -2,2 mio. kr. (2014: 5,4 mio. kr.).

Idet HMN Naturgas I/S står for den eksterne låntagning for aktiver, der er overdraget til HMN GasNet P/S, er benchmark for fundingen den reguleringsmæssige rente. Såfremt naturgasdistributionsselskabets årlige finansieringsomkostninger er højere, end hvad der følger af renten fastsat af Energitilsynet, skal selskabet selv bære dette tab. Er selskabets finansieringsomkostninger derimod lavere, end hvad der følger af renten fastsat af Energitilsynet, skal mindst halvdelen af denne gevinst tilbageføres til kunderne gennem lavere distributionstarif.

HMN Naturgas I/S har fastlagt en finansieringspolitik, der angiver retningslinjer for lånoptagelse og omlægning af lån – herunder anvendelse af finansielle instrumenter og disponering af likvide midler, der skal sikre selskabet de lavest mulige omkostninger, uden at selskabet løber væsentlige risici.

Følsomhedsberegning

Ved en ændring i renten på 100 basispunkter (hele rentekurven ændres), vil resultateffekten og egenkapitaleffekten være som vist i tabellen nedenunder. Denne effekt skyldes ændringer i markedsværdi af lån, der måles til dagsværdi, og swaps som følge af en renteændring.

	Prisændring	Skønnet resultateffekt og egenkapitaleffekt	
		2015	2014
Rente	+ 100 bp	8,1	+7,1

Koncernens gæld er gennem de seneste år reduceret i betydeligt omfang, og gæld vedrørende distributionsvirksomheden stiftet før 1. januar 2005 planlægges afviklet i 2020. Gælden vedrører store investeringer i selskabets infrastruktur og søges risikoafdækket til en rente, der maksimalt svarer til vilkårene i indtægtsrammereguleringen for distributionsvirksomheden.

Opretholdelsen af selskabets høje kreditvurdering er væsentlig for sikring af lave finansieringsomkostninger. Lavere kreditvurdering kan indebære højere finansieringsomkostninger, der afhængig af Energitilsynets godkendelse, vil kunne indregnes i distributions-tariffen.

Kreditrisici på swaps og optioner

HMN Naturgas I/S anvender swaps til afdækning af risici på lån. Swaps bruges kun til sikringsformål.

Note 13 fortsat *Forretningsmæssige risici*

Markedsværdien af swaps beregnes ud fra gældende valutakurser og renter. Markedsværdien er et udtryk for swappens erstatningsværdi, hvilket vil sige, hvor stort tabet er, hvis modparten ikke længere kan betale.

HMN Naturgas I/S' kreditrisiko på swaps består i risikoen for, at en modpart går konkurs og ikke kan indfri sine forpligtelser. Flere swaps med samme modpart er knyttet til en 'Master Agreement' (rammeaftale), og mellemværender på samtlige swaps med samme modpart vil normalt kunne modregnes indbyrdes.

HMN Naturgas I/S indgår kun transaktioner med modparter med god kreditværdighed og anvender desuden aftaler om løbende sikkerhedsstillelse i form af håndpant for at minimere kreditrisikoen. HMN Naturgas I/S har således en aftale om sikkerhedsstillelse med Nordea. Nordea skal stille sikkerhed for markedsværdi af swaps ud over EUR 25 millioner, svarende til DKK 186 millioner. HMN Naturgas-koncernen har tilsvarende aftaler med Danske Bank, BNP Paribas og Merrill Lynch International. HMN Naturgas-koncernen og disse modparter stiller gensidigt sikkerhed for den aktuelle markedsværdi af udestående finansielle kontrakter.

HMN Naturgas-koncernens kreditrisiko er primært relateret til tilgodehavender, værdipapirer og de afledte finansielle instrumenter. Nedenstående tabeller viser et billede af modpartsrisikoen på markedsværdi af finansielle instrumenter, pr. balancedagen, baseret på modpartens rating hos Moody's og Standard & Poor.

Kreditrisici

2015	Moody's	Standard & Poor	Mio. kr.
Nordea	Aa3	AA-	26
Merrill Lynch International	Ba2	BB+	6
Danske Bank	A2	A	49
Sydbank	A3		20
BNP Paribas	A1	A+	37

2014	Moody's	Standard & Poor	Mio. kr.
Nordea	A1	AA-	183
Merrill Lynch International	Baa2	A-	3
Jyske Bank		A-	25
Ringkøbing Landbobank	Baa1		60

Kreditrisiko på finansielle tilgodehavender vedrører primært private kunder. Tabs- og restancemængder er historisk set små. Vi anser derfor kreditrisikoen for at være begrænset.

Kreditrisikoen vedrørende tilgodehavender opstår, hvor HMN Naturgas-koncernens salg af naturgas, distribution og udlån til kunder ikke sker ved forudbetaling, eller hvor betalingsdygtigheden hos kunder ikke dækkes ved garantier med videre. Placeringen af likvide midler i pengeinstitutter sker efter en konkret kreditvurdering af de anvendte pengeinstitutter. Der er fastsat krav til egenkapital og et individuelt fastsat maksimalbeløb pr. pengeinstitut.

Valutarisici

HMN Naturgas I/S' gældsportefølje ultimo 2015 er udelukkende i DKK og EUR.

Omstående tabel viser omlægning af selskabets gæld ved hjælp af swaps. En del af gælden er optaget i JPY, som er omlagt til EUR, mens en anden del er optaget i SEK og omlagt til DKK gennem swapaftaler.

Valutarisiko og finansielle instrumenter Mio. kr.

Nominal bruttogæld fordelt på valuta 2015	Lån	Swap fra	Swap til	Gæld efter swap
DKK			403,2	403,2
EUR			221,8	221,8
JPY	286,0	-286,0		0,0
SEK	407,0	-407,0		0,0
I alt	693,0	-693,0	625,0	625,0

Nominal bruttogæld fordelt på valuta 2014	Lån	Swap fra	Swap til	Gæld efter swap
EUR			770,2	770,2
DKK			221,3	221,3
JPY	257,0	-257,0		0,0
NOK	330,4	-330,4		0,0
SEK	394,2	-394,2		0,0
I alt	981,6	-981,6	991,5	991,5

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 selskaberne 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.

Med henblik på imødegåelse af ovenstående risici er der tilrettelagt en risikostyring, der indebærer, at langt hovedparten af HMN Naturgas A/S' indkøb foregår via dag-til-dag-indkøb. Mængderisikoen udgøres kun af bid/offer spread, eller hvis selskabet har købt gas på en indeksering, der ikke er i overensstemmelse med den, der er solgt til, fx hvis selskabet har købt gas på NCG-indeksering og solgt til GPN.

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

Prisrisici ved indgåelse af købs- og salgskontrakter for naturgas

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 i 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 fuldstændig 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. Ledelsen har identificeret enkelte større kontrakter, hvor der er identificeret en effektiv regnskabsmæssig sikring. Bestemmelserne om regnskabsmæssig afdækning benyttes på en del af porteføljen og giver en reduktion i den beregnede negative markedsværdi på 24,7 mio. kr.

Gaskontrakter og prisderivater

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

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

Risiko	Prisændring	Skønnet resultateffekt og egenkapitaleffekt	
		2015	2014
Ændring i oliepris og USD-kurs	10 %	32,7	31,4
Ændring i oliepris og USD-kurs	-10 %	-32,7	-31,4

For at imødegå kreditrisikoen på modparter ved indgåelse af disse 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. Selskaberne anvender desuden aftaler om løbende sikkerhedsstillelse i form af håndpant for at minimere kreditrisikoen.

Som følge af, at der alene indgås finansielle kontrakter til afdækning af risici på indgåede aftaler, vil der opstå en tilsvarende ændring i værdien af kundeaftaler. For den del af porteføljen, hvor bestemmelserne om regnskabsmæssig sikring ikke anvendes, indregnes effekten heraf først i takt med levering.

Note 14 Kategorisering af finansielle instrumenter og oplysning om dagsværdier Mio. kr.

MODERSELSKAB 2015	Regnskabsmæssig værdi	Niveau 1	Dagsværdi Niveau 2	Niveau 3
Udlån og tilgodehavender				
Finansielle tilgodehavender	217,2			
Likvide beholdninger	210,3			
Udlån og tilgodehavender i alt	427,4			
Finansielle aktiver – dagsværdi over resultatopgørelsen				
Markedsværdi af derivater til afdækning af lån	82,2		82,2	
Finansielle aktiver – dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	82,2			
Finansielle forpligtelser – dagsværdi over resultatopgørelsen				
Gældsforpligtelser – derivater til afdækning af lån	3,0		3,0	
Finansielle forpligtelser – henført til dagsværdi over resultatopgørelsen				
Obligationslån	301,6		301,6	
Obligationslån – kortfristet del	403,2	403,2		
Finansielle forpligtelser – henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	704,8			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris				
Anden gæld	115,3			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	115,3			

MODERSELSKAB 2014	Regnskabsmæssig værdi	Niveau 1	Dagsværdi Niveau 2	Niveau 3
Udlån og tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	669,4			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8,6			
Finansielle tilgodehavender	268,8			
Likvide beholdninger	302,6			
Udlån og tilgodehavender i alt	1.249,3			
Finansielle aktiver – dagsværdi over resultatopgørelsen				
Markedsværdi af derivater til afdækning af lån	28,2		28,2	
Finansielle aktiver – dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	28,2			
Finansielle forpligtelser – dagsværdi over resultatopgørelsen				
Gældsforpligtelser – derivater til afdækning af lån	0,5		0,5	
Finansielle forpligtelser – henført til dagsværdi over resultatopgørelsen				
Obligationslån	649,9	378,8	271,1	
Obligationslån – kortfristet del	367,8	367,8		
Finansielle forpligtelser – henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	1.017,6			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris				
Leverandører af varer og tjenesteydelser	72,6			
Gæld til tilknyttede virksomheder	1,6			
Anden gæld	775,9			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	850,1			

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdeles efter følgende målemæssige hierarki:

Niveau 1: Noterede priser på identiske instrumenter.

Niveau 2: Noterede priser på sammenlignelige instrumenter eller i al væsentlighed baseret på observerbare markedsdata.

Niveau 3: Ikke observerbare markedsdata.

De finansielle risici er beskrevet i Note 13.

Regnskabsmæssig værdi svarer til dagsværdi.

Dagsværdien er opgjort ud fra rentekurser og valutaspotkurser.

KONCERN 2015	Regnskabsmæssig værdi	Niveau 1	Dagsværdi Niveau 2	Niveau 3
Udlån og tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.434,4			
Finansielle tilgodehavender	391,2			
Likvide beholdninger	330,0			
Udlån og tilgodehavender i alt	2.155,5			
Finansielle aktiver – dagsværdi over resultatopgørelsen				
Andre tilgodehavender – derivater til afdækning af lån	82,2		82,2	
Andre tilgodehavender – derivater til afdækning af gaskontrakter	79,4		79,4	
Værdipapirer	4,2	4,2		
Finansielle aktiver – dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	165,7			
Finansielle forpligtelser – dagsværdi over resultatopgørelsen				
Gældsforpligtelser – derivater til afdækning af lån	3,0		3,0	
Gældsforpligtelser – derivater til afdækning af gaskontrakter	166,8		166,8	
Finansielle forpligtelser – dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	169,8			
Finansielle forpligtelser – henført til dagsværdi over resultatopgørelsen				
Obligationslån	301,6		301,6	
Obligationslån – kortfristet del	680,6	680,6		
Finansielle forpligtelser – henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	982,2			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris				
Leverandører af varer og tjenesteydelser	549,4			
Modtagne forudbetalinger fra kunder	26,0			
Anden gæld	1.010,5			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	1.585,9			

KONCERN 2014	Regnskabsmæssig værdi	Niveau 1	Dagsværdi Niveau 2	Niveau 3
Udlån og tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.290,0			
Finansielle tilgodehavender	353,4			
Likvide beholdninger	346,3			
Udlån og tilgodehavender i alt	1.989,7			
Finansielle aktiver – dagsværdi over resultatopgørelsen				
Andre tilgodehavender – derivater til afdækning af lån	28,2		28,2	
Andre tilgodehavender – derivater til afdækning af gaskontrakter	24,3		24,3	
Værdipapirer	90,6	90,6		
Finansielle aktiver – dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	143,0			
Finansielle forpligtelser – dagsværdi over resultatopgørelsen				
Gældsforpligtelser – derivater til afdækning af lån	0,5		0,5	
Gældsforpligtelser – derivater til afdækning af gaskontrakter	86,3		86,3	
Finansielle forpligtelser – dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	86,8			
Finansielle forpligtelser – henført til dagsværdi over resultatopgørelsen				
Obligationslån	649,9	378,8	271,1	
Obligationslån – kortfristet del	632,5	632,5		
Finansielle forpligtelser – henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	1.282,4			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris				
Leverandører af varer og tjenesteydelser	343,7			
Anden gæld	966,2			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	1.309,9			

Finansielle instrumenter der måles til dagsværdi, opdeles efter følgende målemæssige hierarki:

Niveau 1: Noterede priser på identiske instrumenter.

Niveau 2: Noterede priser på sammenlignelige instrumenter eller i al væsentlighed baseret på observerbare markedsdata.

Niveau 3: Ikke observerbare markedsdata.

De finansielle risici er beskrevet i Note 13.

Regnskabsmæssig værdi svarer til dagsværdi.

Dagsværdien er opgjort ud fra rentekurser og valutaspotkurser.

MODERSELSKAB			KONCERN		
2014	2015	Note 15 <i>Abandonmentforpligtelser</i>	Mio. kr.	2015	2014
383,4	391,1	Abandonmentforpligtelser 01.01.		391,1	383,4
5,9	0,0	Tilgang diskonterings-effekt af primo		7,9	5,9
1,9	0,0	Tilgang forpligtelse ved årets investeringer		0,9	1,9
0,0	0,0	Korrektion af abandonmenthensættelsen		-96,1	0,0
0,0	-391,1	Afgang som følge af virksomhedsoverdragelse		0,0	0,0
391,1	0,0	Abandonmentforpligtelser 31.12.		303,9	391,1

Abandonmentforpligtelser omfatter de forventede fremtidige omkostninger til nedlukning og fjernelse af ledningsanlæg og tekniske anlæg. Abandonmentforpligtelser måles til tilbagediskonteret nutidsværdi baseret på en realrente på 2 %. Abandonmentforpligtelsen reguleres over finansielle poster i resultatopgørelsen.

Der henvises til note 22 vedrørende væsentlige regnskabsmæssige skøn med hensyn til beskrivelse af usikkerheden om størrelsen af forpligtelsen og den tidsmæssige placering.

MODERSELSKAB			KONCERN		
2014	2015	Note 16 <i>Anden gæld</i>	Mio. kr.	2015	2014
672,2	0,0	Moms og afgifter		711,8	765,8
38,0	35,9	Feriepengeforpligtelser		35,9	38,0
7,1	0,0	Periodiserede renter vedrørende lån		0,0	7,1
0,0	0,0	Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter		166,8	86,3
49,3	74,0	Modtaget sikkerhedsstillelse		83,1	54,8
9,4	5,3	Øvrige poster		12,8	14,3
775,9	115,3	Anden gæld i alt		1.010,5	966,2

Årets resultat af ophørende aktiviteter	2015	2014
Nettoomsætning	534,2	528,2
Andre driftsindtægter	50,1	44,5
Andre eksterne omkostninger	-144,3	-141,8
Personaleomkostninger	-142,9	-144,8
Afskrivninger	-209,9	-216,1
Driftsresultat	87,2	70,0
Resultat i associerede virksomheder	0,9	0,6
Finansielle indtægter	4,2	3,9
Finansielle omkostninger	-5,1	-5,9
<i>Årets nettoresultat</i>	<i>87,2</i>	<i>68,6</i>
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	2015	2014
Pengestrøm fra driftsaktiviteter:		
Driftsresultat	87,2	70,0
Tilbageførsel af afskrivninger	209,9	216,1
Finansielle indbetalinger	4,2	3,9
Finansielle udbetalinger	-5,1	-5,9
Finansielle poster uden likviditetseffekt	5,0	5,9
<i>Ændringer i driftskapital:</i>		
Ændringer i tilgodehavender, lagerbeholdning m.v.	30,9	189,1
Ændringer i leverandørgæld mv.	2,2	-52,3
<i>Pengestrøm fra driftsaktiviteter i alt</i>	<i>334,3</i>	<i>426,9</i>
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter:		
Anlægsinvesteringer	-128,2	-160,1
<i>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter i alt</i>	<i>-128,2</i>	<i>-160,1</i>
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter:		
Indskud af selskabskapital	0,5	0,0
Finansieret af moderselskab som følge af udskilning af aktivitet	-206,5	-266,8
<i>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter i alt</i>	<i>-206,0</i>	<i>-266,8</i>
Ændring i likviditet i alt	0,0	0,0
Likvider, primo	0,0	0,0
Likvider, ultimo	0,0	0,0
Likvider, ultimo:		
Likvide beholdninger	0,0	0,0
Værdipapirer	0,0	0,0
<i>Likvider, ultimo</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>

Note 18 *Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser*

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

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for HMN Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

Note 19 *Nærtstående parter*

HMN Naturgas I/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Selskabets ledelsesvederlag mv. er oplyst i note 4.

HMN Naturgas I/S har leveret diverse administrative serviceydelser til datterselskaberne HMN Naturgas A/S og HMN Gastankstationer ApS for 51,5 mio. kr. (2014: 48,3 mio. kr.).

Note 20 *Købsforpligtelser og afgivne garantier*

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

Note 21 *Over-/underdækning*

Koncernregnskab

I regnskabsåret 2015 er der i koncernregnskabet beregnet en foreløbig overdækning på ca. 18 mio. kr. i det regulerede datterselskab HMN GasNet P/S. Overdækningen for 2015 fastsættes endeligt af Energitilsynet i slutningen af 2016.

Overdækningen i 2015 tillægges den akkumulerede overdækning ultimo 2014, således at den beregnede akkumulerede overdækning ultimo 2015 udgør ca. 14 mio. kr. (2014: underdækning ca. 4 mio. kr.)

Indtjening af over-/underdækning i de enkelte år er afhængig af naturgasafsætningen i de enkelte år.

Note 22 *Tjenestemandspensioner*

Den del af tjenestemandforpligtelserne, der ikke er forsikringsmæssigt afdækket, er dækket af HMN Naturgas Holding ApS' suppleringsdepot bestående af værdipapirer. Suppleringsdepotet er fri til disposition for HMN Naturgas I/S og har eksisteret siden 23. februar 1976.

Depotet har fejlagtigt siden dets oprettelse været anset som tilhørende en selvstændig firmapensionskasse, hvorfor værdipapirerne fejlagtigt ikke har været indregnet som et aktiv. Depotet havde d. 31. december 2013 en værdi på 71 mio. kr.

Regulering af pensionsdepot, pensionsforpligtelse samt skatteeffekt herpå udgør 66 mio. kr. korrigeret på primo egenkapitalen 2014.

Note 23 *Anvendt regnskabspraksis*

Regnskabsgrundlag

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

Årsrapporten omfatter både et koncernregnskab for selskabet og dets dattervirksomheder og et særskilt årsregnskab for moderselskabet.

Ny regnskabspraksis og oplysninger for 2015

HMN Naturgas-koncernen har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i 2015. De for HMN Naturgas relevante standarder og fortolkningsbidrag omfatter ændring af IAS 32 vedr. modregning af finansielle aktiver og forpligtelser, ændring til IAS 36 vedr. nedskrivning af langfristede aktiver og IFRIC 21 vedr. offentlige afgifter.

Implementering af de nye standarder har ikke påvirket den anvendte regnskabspraksis, og anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Implementering af de nye standarder har alene påvirket noteoplysningerne, og den anvendte regnskabspraksis, er ud over de ovenfor nævnte punkter, uændret i forhold til tidligere år.

Ny regnskabspraksis til og oplysninger for 2015

Der er i regnskabsåret 2015 implementeret følgende ændringer til regnskabsstandarder:

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

HMN Naturgas-koncernen forventer ikke, at implementering af ovenstående ændringer vil have væsentlig indvirkning på anvendt regnskabspraksis

Nye regnskabsstandarder, der endnu ikke er trådt i kraft

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

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

Ikke godkendt af EU:

- IFRS 9 – Finansielle instrumenter, indregning og måling. Standarden indeholder nye klassifikations- og målingsbestemmelser for finansielle aktiver og forpligtelser og en tilpasning af bestemmelserne om regnskabsmæssig sikring, så de bedre afspejler den finansielle risikostyring. Endvidere giver den nye standard under visse betingelser mulighed for at måle visse råvarekontrakter til dagsværdi over resultatopgørelsen, selv om de besiddes med henblik på eget brug.
- IFRS 15 – Indregning af indtægter fra kontrakter med kunder. Samlet standard for indtægtsindregning som indeholder detaljeret vejledning i bl.a den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning, variabelt vederlag og allokering af indtægter fra sammensatte kontrakter.
- IFRS 16 Leasing – For leasingtager ophæves sondringen mellem finansiell og operationel leasing, og alle leasingkontrakter skal indregnes i balancen på samme måde, som finansielle leasingaftaler skal indregnes efter IAS 17. For leasinggiver sondres mellem leasingaftaler, som i realiteten udgør salg og andre leasingaftaler. Førstnævnte behandles som finansielle leasingaftaler svarende til bestemmelserne i IAS 17, mens sidstnævnte behandles som operationelle leasingaftaler svarende til bestemmelserne i IAS 17. Standarden træder i kraft i 2019.
- Annual improvements cycle 2012-2014. Omfatter mindre ændringer til en række standarder.
- Ændringer til IAS 1 – Præsentation af årsregnskaber. Omfatter mindre justeringer til IAS 1's generelle præsentations- og oplysningskrav.
- Ændring til IAS 27 – Koncernregnskaber og separate regnskaber. Moderselskaber kan anvende indre værdis metode ved indregning af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures.

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

Årsregnskabet er aflagt i mio. kr.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip modificeret for måling af visse finansielle instrumenter til dagsværdi. Endvidere er kapitalandele i dattervirksomheder i forbindelse med fusionen pr. 1. januar 2010 i moderselskabet optaget til markedsværdi på fusionstidspunktet.

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.

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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter HMN Naturgas I/S og dattervirksomhederne HMN GasNet P/S og HMN Naturgas Holding ApS med dets dattervirksomheder HMN Naturgas A/S og HMN Gastankstationer ApS.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaberne for HMN Naturgas I/S med tilhørende dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsestidspunktets nettoaktiv og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet, inklusiv resterende goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afviklingen.

Ved køb af dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser ved første indregning måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Efterfølgende indregnes disse til kostpris.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser indregnes i balancen. Positive forskelsbeløb afskrives ikke, men der foretages i stedet løbende nedskrivningstests.

Kostprisen opgøres som det kontante vederlag med tillæg af dagsværdien af udstedte ejerandele. Transaktionsomkostninger indregnes som omkostninger i takt med, at de afholdes. Opnået kontrol over en virksomhed, der hidtil har været associeret, anses den hidtidige ejerandel som solgt og tilbagekøbt til dagsværdi. Forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under særlige poster.

Afledte finansielle instrumenter

HMN Naturgas koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til at afdække pris- og mængderisici ved køb og salg af gas og til at afdække renterisici.

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.

Regnskabsmæssig sikring af lån

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af indregnet aktiv eller 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.

Regnskabsmæssig sikring af salgskontrakter

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

Pengestrømsafdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for afdækning af forventede fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst for så vidt angår den effektive del af afdækningen og klassificeres som en særskilt reserve i egenkapitalen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i en indtægt eller en omkostning, indregnes det beløb, som er udskudt under egenkapitalen til resultatopgørelsen, og modposteres i anden totalindkomst i den periode, hvor den afdækkede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post, som den afdækkede transaktion.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Nettoomsætningen omfatter endvidere salg af serviceabonnementer til kunder, og gennemførte energibesparelser i henhold til Energispareaftalen mellem distributionselskaberne og klima-, energi- og bygningsministeren.

Nettoomsætningen i datterselskabet HMN Naturgas A/S omfatter salg af naturgas med fradrag af rabatter.

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

Vareforbrug

Omkostninger til varer, der er anvendt til at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter bl.a. gebyrer, indtægter fra flytning af stik og periodiserede indtægter fra passiverede udskudte indtægter.

Andre indtægter/udgifter vedrørende værdiregulering af finansielle instrumenter

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af ledningsnet, afregnings- og kundeserviceomkostninger, sikkerhedsrelaterede omkostninger, kommunikationsomkostninger, konsulentbistand, øvrige administrationsomkostninger m.v.

Personaleomkostninger

Personaleydelser som løn, sociale bidrag, ferie og sygefravær, bonus og ikke-monetære goder indregnes i det regnskabsår, hvor koncernens medarbejdere har udført det tilknyttede arbejde. I forbindelse med koncernens langfristede personaleydelse periodiseres omkostningerne, så de indregnes i takt med, at de pågældende medarbejdere udfører arbejdet.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab samt amortisationstillæg/-fradrag vedrørende lån samt diskonterings-effekt på abandonmentforpligtelse.

Skat

Der indgår som følge af selskabsformen ikke aktuel eller udskudt skat i regnskabet for moderselskabet.

I datterselskabet HMN Naturgas Holding ApS med dets dattervirksomheder HMN Naturgas A/S og HMN Gastankstationer ApS består årets skat 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 for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der ifølge balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. En ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. Udskudte skatteaktiver opstået ved eliminering af koncerninterne avancer måles til det købende selskabs skatteprocent.

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 Holding ApS og dets dattervirksomheder HMN Naturgas A/S og HMN Gastankstationer ApS er sambeskattet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Kunderelationer og goodwill opstod i forbindelse med fusionen mellem HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S 1. januar 2010 som opskrivning til markedsværdi af det overtagne selskab samt opskrivning til markedsværdi af det fællesejede datterselskab.

Værdien af erhvervede kunderelationer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Værdien af de erhvervede kunderelationer afskrives lineært over den forventede levetid, som er 12 år.

Goodwill udgør det beløb, hvormed kostprisen for en overtaget virksomhed overstiger dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Goodwill indregnes som et aktiv og henføres til pengestrømsgenererende enheder svarende til det niveau, hvorpå ledelsen overvåger investeringen. Goodwill indregnes som et aktiv og amortiseres ikke, men den regnskabsmæssige værdi af goodwill underkastes

en test for værdiforringelse mindst en gang årligt. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsgenererende enheds nettoaktiver overstiger den højeste værdi af nettosalgspris og nytteværdi, der svarer til nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra enheden. En eventuel nedskrivning indregnes i årets resultat og tilbageføres ikke.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes årligt for værdiforringelse. Til grund for nedskrivningstesten på de immaterielle anlægsaktiver er lagt den forventede indtjening på salg af naturgas frem til 2042, idet der er forudsat en stigende konkurrence med deraf følgende tab af marked og fremtidig indtjening. Nedskrivningstesten er baseret på fremtidige pengestrømme diskonteret på grundlag af realrente.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen for anskaffelser afholdt efter 1. januar 2005 omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til ibrugtagning, samt estimerede abandonmentomkostninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til ibrugtagning, samt estimerede abandonmentomkostninger

Ved afskrivning af aktiver, som tages i brug efter januar 2005, benyttes følgende levetider:

Bygninger	50 år
Fordelingsnet, distributionsnet og stikledninger	30 år
M/R-stationer inkl. grunde og bygninger	15 år
Målere	15 år
Gastankstationer	15 år
Biogasopgraderingsanlæg	10 år
Biler, inventar og øvrigt	5 år
It-projektet Sirius	8 år
Øvrige it-systemer	3 år

Ved planlagte udskiftninger på eksisterende anlæg vurderes, om aktivering af personale- og materialeomkostninger skal finde sted.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Ved opgørelse af kostpris indgår abandonmentforpligtelsen. Primobeløbet på abandonmentforpligtelsen i år 2005 afskrives over 16 år. Herefter anvendes de ovenfor nævnte levetider.

Kompensation ved etablering af materielle anlægsaktiver

Kompensationen indregnes, når generelle betingelser for indregning er opfyldt, og når de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, er opfyldt. Kompensationen, der ydes til dækning af investeringer, føres som en passivpost, der indtægtsføres i takt med levetidsforkortelsen af aktivet.

Nedskrivningstest

Den regnskabsmæssige værdi af materielle 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.

Nedskrivningstest af goodwill baseres på årets resultat og prognose for fremtidig indtjening i HMN Naturgas A/S frem til 2035.

Goodwill testes årligt for værdiforringelse. Til brug herfor allokeres goodwill på erhvervelsestidspunktet til de operative segmenter, som forventes at opnå fordele fra virksomhedsovertagelsen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Nettorealiseringsværdi af varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

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.

Distributionsselskaber er i henhold til lovgivningen forpligtet til over en årrække at gennemføre energispareprojekter hos forbrugerne, som repræsenterer en given besparelse opgjort i MWh. Overskydende besparelser kan sælges til andre distributionsselskaber, ligesom manglende opfyldelse af besparelseskrauet skal udlignes ved opkøb af overskydende besparelser fra andre distributionsselskaber. Overskydende besparelser, som kan henføres til regnskabsåret og tidligere år, indregnes som en periodeafgrænsningspost under aktiver og måles til laveste værdi af den gennemsnitlige kostpris og den værdi, som de vurderes at kunne sælges til. Manglende besparelser, som kan henføres til regnskabsåret og tidligere år, indregnes som en hensat forpligtelse og måles til det laveste af de estimerede omkostninger til gennemførelse af de manglende besparelser og det beløb, som det estimeres, at de kan erhverves til hos andre distributionsselskaber.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnes ved erhvervelsen til dagsværdi på handelsdatoen.

I efterfølgende perioder indregnes værdipapirer til dagsværdi. Dagværdiregulering indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Indskudskapital

Moderselskabet er et interessentskab. Forrentningen af kapitalindskud fragår de frie reserver og henlægges til en separat reserve under egenkapitalen. Virksomhedens interessentkommuner hæfter solidarisk og ubegrænset for virksomhedens gæld.

Egenkapitalreserver

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

Ekstraordinær effektiviseringsgevinst og gevinst vedrørende forrentning af nettogæld er den del af effektiviseringsgevinster, som Energitilsynet har godkendt til ekstraordinær forrentning af indskudskapitalen.

Reserve for tilskrivning af renter er den ordinære forrentning af indskudskapital, som Energitilsynet har godkendt.

Reserve for opskrivning til handelsværdi i forbindelse med virksomhedssammenslutning er en bunden reserve i moderselskabet.

Abandonmentforpligtelse

Abandonmentforpligtelser omfatter de forventede fremtidige omkostninger til nedlukning og fjernelse af ledningsanlæg og tekniske anlæg. Abandonmentforpligtelser måles til tilbagediskonteret nutidsværdi baseret på en realrente på 2 % i 2015, i 2014 og tidligere år lig 1 %. Abandonmentforpligtelsen reguleres over finansielle poster i resultatopgørelsen.

Udskudte indtægter

Betaling fra eksterne parter i forbindelse med etablering af anlægsaktiver, bogføres som en passivpost og indtægtsføres over aktivets økonomiske levetid.

Andre hensatte forpligtelser

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

Forskydning i nutidsværdi indregnes under finansielle poster.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger til energibesparelser, der dækkes af fremtidige energisparebidrag fra kunderne i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter (forpligtelser)

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

Lån

Lån indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger.

I efterfølgende perioder indregnes finansielle gældsforpligtelser, hvor renten baseres på udviklingen i et aktieindeks el.lign., til dagsværdi som følge af, at gældsforpligtelsen indeholder et indbygget afledt finansielt instrument.

Dagsværdiregulering indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Øvrige finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. På fastforrentede lån, der er effektivt afdækket overfor ændringer i dagsværdien, reguleres værdien med ændringer i dagsværdien, som kan henføres til renteændringer.

Regnskabsmæssig afdækning

Koncernen bruger renteswaps og valutaswaps til at sikre forventede transaktioner, aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med bestemmelserne i IAS 39 'Finansielle instrumenter: Indregning og måling'.

Ved kontraktens indgåelse klassificerer koncernen hvert enkelt afledt finansielt instrument, der opfylder definitionen på et sikringsinstrument, som:

- sikring af dagsværdien af indregnede aktiver, forpligtelser eller bindende tilsagn (sikring af dagsværdi) eller
- sikring af dagsværdien af en forventet finansiell transaktion (sikring af pengestrømme)

Alle kontrakter indregnes første gang til dagsværdi og efterfølgende til dagsværdi baseret på gældende købskurser på balancedagen. Valutaterminskontrakter og valutaswaps, der anvendes til sikring af aktiver eller forpligtelser i fremmed valuta, opgøres til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer indregnes i Resultatopgørelsen sammen med eventuel regulering af det sikrede aktivs eller den sikrede forpligtelses værdi, som vedrører den sikrede risiko.

Værdireguleringer af valutaterminskontrakter og renteswaps, som er anvendt til sikring af forventede transaktioner, indregnes direkte i anden totalindkomst, hvis sikringen er effektiv. De akkumulerede værdireguleringer af disse kontrakter flyttes fra anden totalindkomst til finansielle indtægter eller finansielle omkostninger i resultatopgørelsen, når den sikrede transaktion er indregnet i resultatopgørelsen.

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser fastlægges ud fra noterede markedspriser for finansielle instrumenter, der handles i et aktivt marked. Hvis der er et aktivt marked, fastlægges dagsværdien ud fra den senest observerede markedskurs på balancedagen.

Andre finansielle forpligtelser

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

Segmentoplysninger

Omsætningen oplyses på forretningssegmenter. Oplysninger om forretningssegmenter er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring.

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 virksomheder og aktiviteter samt 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 interessenterne (koncernen) eller ejerne (datterselskaber).

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.

Associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i disse virksomheder opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Goodwill vedrørende associerede virksomheder indregnes i Kapitalandele i associerede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet HMN Naturgas I/S

Moderselskabets årsregnskab er aflagt efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet. Følgende er alene relevant for moderselskabet.

Distributionsaktivitet

HMN Naturgas I/S' har den 1. januar 2015 indskudt sine distributionsaktiviteter i det nystiftede selskab HMN GasNet P/S.

Distributionsaktiviteten er præsenteret under ophørte aktiviteter med tilpasning af sammenligningstal i resultatopgørelsen.

Personalet forbliver ansat i HMN Naturgas I/S, men vil fortsat levere arbejde i form af serviceydelser til HMN GasNet P/S. På baggrund heraf er personaleomkostninger henført til regnskabsposten for ophørte aktiviteter.

Kapitalandele

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes til kostpris i moderselskabsregnskabet.

Handelsværdien pr. 1. januar 2010 af tidligere associerede virksomheder, som ved fusionen mellem HNG og Naturgas Midt Nord I/S blev dattervirksomheder, anses som beregningsmæssig kostpris ved den efterfølgende måling til kostpris.

Hvis der er indikationer for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i afsnittet 'Anvendt regnskabspraksis' under Nedskrivningstest. Hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvendingsværdien, nedskrives kapitalandele til denne lavere værdi.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	=	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
Overskudsgrad	=	Driftsresultat x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad	=	Driftsresultat x 100 / Balancesum
Egenkapitalens forrentning	=	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalens soliditet	=	Egenkapital x 100 / Balancesum
Nettogæld	=	Gældsforpligtelse fratrukket udskudte indtægter, kortfristede aktiver og finansielle tilgodehavender

Note 24 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

I forbindelse med udarbejdelsen af koncernregnskabet efter IFRS, som udstedt af IASB og IFRS som godkendt af EU, er det nødvendigt at foretage visse rimelige skøn. Ledelsen foretager skøn og opstiller forudsætninger, som påvirker den anvendte regnskabspraksis og de rapporterede værdier for aktiver, forpligtelser, omsætning, omkostninger, pengestrømme og de tilhørende oplysninger på balancedagen.

Ledelsen udarbejder sine skøn baseret på tidligere års resultater og forskellige andre forudsætninger, som ledelsen vurderer rimelige under de givne omstændigheder. Disse skøn danner grundlag for vurderinger af den rapporterede finansielle stilling, resultat og pengestrømme, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder. De faktiske resultater kan vise sig at være forskellige fra disse skøn. Ledelsens skøn og forudsætninger, revurderes løbende, og hvis det er nødvendigt, indregnes ændringerne i den periode, de revurderede skøn er foretaget.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelse af hensættelse til reetableringsforpligtelser, vurdering af brugstider på materielle anlægsaktiver, værdiansættelse af afledte instrumenter, der ikke handles i et aktivt marked, over- og underdækning på energispareaktiviteter samt nedskrivningstest.

Nedenfor anføres de regnskabsmæssige skøn og forudsætninger, som ledelsen anser som de væsentligste for udarbejdelsen af koncernregnskabet.

Vurdering af levetid på materielle anlægsaktiver

Med virkning fra den 1. januar 2005 trådte bekendtgørelse om indtægtsrammer og åbningsbalancer for naturgasdistributionselskaber i kraft. Bekendtgørelsen og udmeldinger fra Energitilsynet fastlægger principperne for, hvorledes naturgasdistributionselskabernes fremtidige indtægtsrammer skal fastsættes, og i overensstemmelse hermed er kostprisen for ledningsnet anskaffet før 1. januar 2005 beregnet på grundlag af en forudsætning om, at ledningsnettet er økonomisk afskrevet år 2020.

For nye anlæg har Energitilsynet fastsat standardlevetider, som HMN Naturgas I/S anvender. Disse er vist i afsnittet om materielle anlægsaktiver.

Hensættelse til reetableringsforpligtelser (abandonment)

Hensættelse til reetableringsforpligtelser omfatter forventede omkostninger til nedlukning og fjernelse af naturgasdistributionsanlæg samt reetablering af de fysiske omgivelser. En opgørelse af omkostningerne hertil forudsætter kendskab til hvor stor andel af

beholdningen, der faktisk skal sløjfes, samt prisen for bortskaffelse/sløjfning af hver enhed. Da der knytter sig usikkerhed hertil, vil opgørelsen ligeledes være behæftet med usikkerhed.

Hensættelsen måles til nutidsværdi af de på balancedagen skønnede fremtidige forpligtelser til reetablering og fjernelse.

Idet diskonteringsrenten i 2015 er hævet fra tidligere 1 % til 2 %, reduceres abandonmentforpligtelsen med 96,1 mio. kr. fra 2014 til 2015. Hertil skal tillægges tilgang af forpligtelse af årets investeringer og diskonteringseffekt, som giver en samlet hensættelse på 303,9 mio. kr. i 2015. Tilsvarende var hensættelsen i 2014 lig 391,2 mio. kr.

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 er baseret på værdiansættelsesmodeller, der benytter priser, som udledes af handler i 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 2015 79,4 mio. kr. under aktiver og 166,8 mio. kr. under passiver. De tilsvarende beløb for 2014 udgjorde 24,3 mio. kr. under aktiver og 86,3 mio. kr. under passiver.

Over- og underdækning på energispareaktiviteter

Den regnskabsmæssige værdi af over- og underdækning på energispareaktiviteter er forbundet med en skønsmæssig usikkerhed som følge af usikkerheden omkring, hvilket beløb en overskydende besparelse kan sælges til og usikkerhed om hvilken omkostning, der skal afholdes for at gennemføre en manglende mængde besparelser. Grundlaget for måling er kostpris.

Pr. 31. december 2015 er der indregnet et aktiv på 23,0 mio. kr. Pr. 31. december 2014 var der indregnet et aktiv på 56,1 mio. kr.

Nedskrivningstest

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwill knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill samt øvrige nettoaktiver i den pågældende virksomhed.

Pengestrømsfrembringende enheder fastlægges på baggrund af koncernstruktur og indbyrdes pengestrømme mellem enheder. Strukturen og fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder vurderes årligt.

Skønnet over de fremtidige frie nettopengestrømme (nyttéværdi) baseres på budgetter og fremskrivninger samt regulering for de regulerede dele af koncernen. Væsentlige parametre er tilladt overskud i de regulerede dele og udviklingen i forbrug af naturgas. Fremskrivningerne for efterfølgende år er baseret på generelle forventninger og risici.

I de anvendte pengestrømme er effekten af de fremtidige risici knyttet hertil indarbejdet. Sådanne risici er derfor ikke indregnet i de anvendte diskonteringsrenter.

I budgetprocessen og gennem de daglige forretninger identificeres potentielle positive og negative ændringer i pengestrømmene for de enkelte pengestrømsgenererende enheder. Disse indgår i test af flere scenarier over de fremtidige mulige pengestrømme. Scenarierne afspejler eksempelvis forskellige forudsætninger om markeds- og salgsprisudvikling samt udvikling i gaspriser. I budgetter og forretningsplaner er ikke indregnet effekt af fremtidige restruktureringer og ikke-kontraherede kapacitetsudvidelser.

Den anvendte diskonteringsrente til beregning af genindvindingsværdien er en realrente, som baseres på et lavt risikotillæg grundet, at koncernen er i forsyningssektoren, en lav risikofri rente grundet koncernens gode kreditrating samt udviklingen i nettoprisindekset.





SELSKABSOPLYSNINGER

HMN Naturgas I/S

Gladsaxe Ringvej 11
DK-2860 Søborg
Danmark

Telefon: +45 62 25 90 00

E-mail: naturgas@naturgas.dk

Hjemmeside: naturgas.dk

CVR-nr: 3250 5821

EAN-nr: 579 800 455 7808

Bank: Nordea

Regnskabsår: Kalenderår

Revision: PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hjemstedskommune: Gladsaxe

BESTYRELSEN



Ole Børstorp
Formand



Jens Grønlund
Næstformand



Hans Toft
Næstformand



Torsten Nielsen
Medlem af arbejdsudvalget



Thomas Lykke Pedersen
Medlem af arbejdsudvalget



Arne Bisgård



Ib Bjerregaard



Willy R. Eliassen



Helge Friis



Elvin J. Hansen



Susanne Juhl
Adm. direktør



Karin Søjberg Holst



Morten Høgh



Erik Lund



Jens Jørgen Nygaard



Jørgen Nørby



Hans Jørgen Okholm



Finn Stengel Petersen



Ebbe Skovsgaard



Morten Slotved



Tina Tving Stauning



Jørgen Hammer
Sørensen



Ole Ørnbøl

REPRÆSENTANTSKABET

Anders Brandt Sørensen (A)	Frederikshavn	Jørgen Hammer Sørensen (O)	Mariagerfjord
Jens Hedegaard Kristensen (A)	Frederikshavn	Niels Peter Christoffersen (A)	Mariagerfjord
Jens Ole Jensen (V)	Frederikshavn	Viggo Vangsgaard (A)	Morsø
John Schmidt Andersen (V)	Frederikssund	Elvin J. Hansen (A)	Odder
Tina Tving Stauning (A)	Frederikssund	Iben Sønderup (A)	Randers
John Ingemann Allentoft (C)	Furesø	Mark Pring (V)	Randers
Preben Sandberg Pettersson (A)	Furesø	Holger Pedersen (C)	Rebild
Hans Toft (C)	Gentofte	John G. Christensen (A)	Ringkøbing-Skjern
Lisbeth Winther (C)	Gentofte	Niels Rasmussen (F)	Ringkøbing-Skjern
Poul V. Jensen (I)	Gentofte	Ole Nyholm Knudsen (V)	Ringkøbing-Skjern
Ebbe Skovsgaard (V)	Gladsaxe	Torben Jørgensen (A)	Roskilde
Karin Søjberg Holst (A)	Gladsaxe	Court Møller (B)	Rudersdal
Ole Skrald Rasmussen (A)	Gladsaxe	Jens Darket (V)	Rudersdal
Flemming Ørhem (O)	Glostrup	Kristine Thrane (A)	Rudersdal
Pernille Beckmann (V)	Greve	Michel Berg A	Rødovre
Kim Valentin (V)	Gribskov	Hans J. Okholm (F)	Silkeborg
Helge Friis (A)	Halsnæs	Morten Høgh (I)	Silkeborg
John Calberg (C)	Helsingør	Mustafa Kellegöz (A)	Silkeborg
Peter Poulsen (A)	Helsingør	Jens Grønlund (V)	Skanderborg
Kim Wacker (A)	Herlev	Anders Bøge –	Skive
Finn Stengel Petersen (A)	Herning	Arne Bisgård (V)	Skive
Ole Stark (V)	Hillerød	Hans Odder (C)	Solrød
Tue Tortzen (T)	Hillerød	Mogens Haugaard Nielsen (V)	Stevns
Birthe Andersen (V)	Hjørring	Niels Viggo Lynghøj (A)	Struer
Børge Bech (A)	Hjørring	Ole Bjerregaard (V)	Syddjurs
Ole Ørnbøl (A)	Hjørring	Henning Jensen (V)	Thisted
Nils Ulrik Nielsen (A)	Holstebro	Jan R. Jakobsen (A)	Tårnby
Steen Ørskov Larsen (C)	Hvidovre	Henrik Rasmussen (C)	Vallensbæk
Bjarne Kogsbøll (C)	Høje-Taastrup	Jens Lauritzen (V)	Vesthimmerland
Morten Slotved (C)	Hørsholm	Ib Bjerregaard (V)	Viborg
Carsten Kissmeyer (V)	Ikast-Brande	Lone Vase Langballe (O)	Viborg
Ole Bjørstorp (A)	Ishøj	Niels Dueholm (A)	Viborg
Morten Marinus (O)	Jammerbugt	Torsten Nielsen (C)	Viborg
Flemming Christensen (C)	Køge	Christian Korsgaard (A)	Aalborg
Marie Stærke (A)	Køge	Helle Frederiksen (A)	Aalborg
Carsten Rasmussen (A)	Lejre	Mariann Nørgaard (V)	Aalborg
Jørgen Nørby (V)	Lemvig	Steen B. Andersen (A)	Århus
Mette Schmidt Olsen (C)	Lyngby-Taarbæk		
Simon Pihl Sørensen (A)	Lyngby-Taarbæk		