



# Årsrapport 2010

CVR nr. 3250 5821

## Indhold

Ledelsesberetning .....	3
• Resume .....	3
• Fusionen af HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S til HMN Naturgas I/S .....	4
• Regnskabsmæssig virkning af fusionen .....	5
• Indtægtsrammeregulering af distributionsvirksomheden .....	6
• Regulering af den forsyningspligtige virksomhed .....	7
• Revisionskomite .....	7
• Virksomhedens samfundsansvar .....	7
• Virksomhedens interne kontrol og rapportering .....	11
• Særlige risici .....	12
Udvikling i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold .....	16
Ledelsespåtegning .....	18
Den uafhængige revisors påtegning .....	19
Resultatopgørelse .....	21
Balance .....	22
Pengestrømsopgørelse for HMN Naturgas koncernen .....	24
Noter .....	27
Hoved- og nøgletaloversigt .....	52
Selskabsoplysninger .....	53



# Ledelsesberetning

## Resume

HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S fusionerede med virkning fra den 1. januar 2010 til HMN Naturgas I/S.

Årsrapporten aflægges efter de internationale regnskabsstandarder IFRS. Dette indebærer samtidig, at årsrapporten for 2010 udgøres af et moderselskabsregnskab for HMN Naturgas I/S samt et koncernregnskab, hvor moderselskabet er konsolideret med datterselskaberne:

- HNG Midt-Nord Salg A/S med datterselskabet HNG Midt-Nord Handel A/S
- HNG Midt-Nord Erhverv A/S
- HNG Holding ApS med datterselskabet A/S Strandvejsgasværket

Det samlede regnskabsresultat for koncernen for 2010 viser et overskud på 759,5 mio. kr. efter skat. Koncernens nedbragte i året nettogælden til 1.712,2 mio. kr., efter at der til interessenterne er udbetalt forrentning af indskudskapitalen. Den udbetalte forrentning udgør ca. 323 mio. kr.

Koncernens indtjening ved distributionsvirksomhed fastlægges af indtægtsramme fastsat af Energitilsynet for det enkelte år under hensyntagen til, at HMN Naturgas I/S kan afvikle selskabernes gæld etableret før 1. januar 2005 samt få dækket driftsomkostningerne ved effektiv drift af selskabet. Fra og med 2011 fastlægges indtægtsrammen sådan, at HMN Naturgas I/S kan afvikle gælden etableret før 1. januar 2005 indtil udgangen af 2016.

Koncernens indtjening ved naturgasforsyningsvirksomhed, der forestås af HNG Midt-Nord Salg A/S og HNG Midt-Nord Handel A/S, er opnået ved salg af naturgas til kunder i Danmark i konkurrence med andre naturgasforsyningsvirksomheder. Alle kunder kan frit vælge naturgasleverandør. Kunder i HMN Naturgas' distributionsområde, der ikke benytter sig af retten til at vælge leverandør, forsynes af HNG Midt-Nord Salgs forsyningspligtvirksomhed, hvor overskuddet er reguleret af Energitilsynet.

De øvrige datterselskaber i koncernen varetager begrænsede aktiviteter, der kun i beskedent omfang bidrager til koncernens samlede resultat.

## Fusionen af HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S

HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S fusionerede til HMN Naturgas I/S med virkning fra 1. januar 2010. Ejerskabet til det fusionerede selskab HMN Naturgas I/S er ligeligt fordelt mellem kommunerne i det tidligere HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S.

Det formaliserede samarbejde mellem HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S indledtes i 1999, da selskaberne indgik Sct. Hans-aftalen med regeringen. Sct. Hans-aftalen indebærer blandt andet, at HNG I/S' og Naturgas Midt-Nord I/S' gæld fra og med 1999 betragtes under ét, således at selskabernes historiske gæld afvikles i samme takt.

Samarbejdet mellem HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S blev løbende udbygget og intensiveret efter 1999. Med virkning fra 1. januar 2003 er selskabernes naturgasforsyningsvirksomhed, det vil sige aktiviteterne vedrørende køb og salg af naturgas, varetaget gennem det fælles og ligeligt ejede HNG Midt-Nord Salg A/S og dette selskabs datterselskab HNG Midt-Nord Handel A/S.

I HNG Midt-Nord Erhverv A/S, der også blev stiftet som et fælles selskab i 2003, varetages visse sideordnede aktiviteter, der i henhold til lovgivningen skal være udskilt fra naturgasdistributions- og naturgasforsyningsaktiviteterne.

A/S Strandvejsgasværket, som HNG I/S siden 1982 har ejet via HNG Holding ApS, varetager administration af pensionsforpligtelser til tidligere ansatte eller disses ægtefæller.

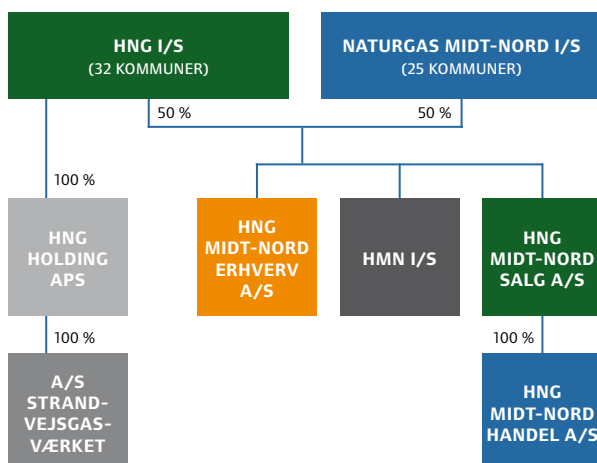
Nedenstående diagrammer viser strukturen af HNG/Naturgas Midt-Nord – selskaberne før fusionen og efter fusionen 1. januar 2010.

HMN Naturgas I/S' formål er at distribuere naturgas billigt muligt med højt sikkerheds- og serviceniveau til gavn for naturgaskunderne i selskabets distributionsområde.

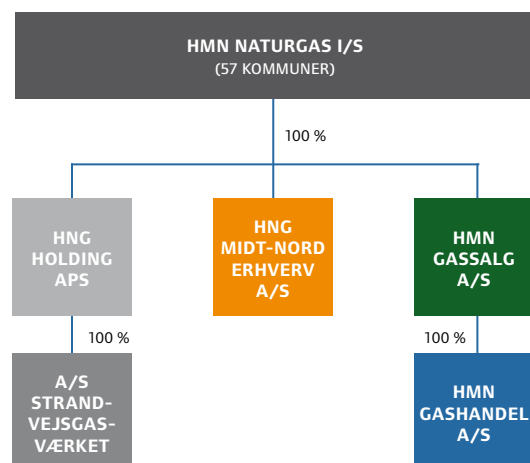
Gennem forsyningselskabet HNG Midt-Nord Salg A/S og dets datterselskab HNG Midt-Nord Handel A/S tilbydes naturgaskunderne naturgas på konkurrencedygtige vilkår. Datterselskaberne HNG Midt-Nord Salg A/S og HNG Midt-Nord Handel A/S skiftede pr. 1. april navne til henholdsvis HMN Gassalg A/S og HMN Gashandel A/S.

Det er således målsætningen, at HMN Naturgas koncernen skal være det mest effektive naturgasselskab i Danmark.

### Før fusionen



### Efter fusionen



## Regnskabsmæssig virkning af fusionen

Fusionen mellem HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S til HMN Naturgas I/S skal behandles regnskabsmæssigt efter metoden for virksomhedssammenslutning og følge de særlige regler herfor i de internationale regnskabsstandarder (IFRS 3).

Disse regler indebærer, at:

- Der ikke kan foretages en vandret konsolidering af HNG og Naturgas Midt-Nord
- Der skal udpeges et fortsættende selskab, som overtager det andet selskab
- Værdierne i det selskab, der overtages, skal i regnskabet for det fortsættende selskab optages til handelsværdier i stedet for de bogførte værdier
- Sammenligningstal (regnskabstallene fra det foregående år) er alene det fortsættende selskabs tal fra 2009-regnskabet

HNG er valgt som det fortsættende selskab og Naturgas Midt-Nord som det overtagne selskab.

Efter IFRS 3 skal aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed måles til handelsværdi på overtagelsestidspunktet. Det omfatter også eventuelle ikke indregnede immaterielle aktiver såsom kunderelationer og positive og negative værdier af gaskøbs- og salgsaftaler til fast pris. En positiv forskel mellem bogført værdi og den overtagne virksomheds andel af handelsværdien på overtagelsestidspunktet er goodwill.

Fusionen indebærer imidlertid ikke en ændring i værdiansættelsen af aktiver og forpligtelser i det fortsættende selskab (HNG), udover aktieposten i HNG Midt-Nord Salg A/S (inkl. Handel A/S), da dette selskab på fusionstidspunktet ejes i fællesskab med Naturgas Midt-Nord.

Konkret betyder det, at værdien af Naturgas Midt-Nord I/S og værdierne af Midt-Nords aktieposter i HNG Midt-Nord Salg A/S (inkl. Handel A/S) og HNG Midt-Nord Erhverv A/S skal indgå i det fusionerede selskab til handelsværdier, der kan være forskellig fra de pr. ultimo 2009 bogførte værdier.

Handelsværdierne er pr. 31. december 2009 og fordeler sig som anført i tabellen herunder.

Handelsværdien af HNG Midt-Nord Erhverv A/S vurderes at være identisk med den bogførte værdi og er dermed ikke genstand for opskrivning.

Da HNG og Midt-Nord ejer Salg A/S (inkl. Handel A/S) 50/50, skal også HNG's aktiepost i Salg A/S opskrives til handelsværdi, hvilket også er vist i tabellen herunder.

De samlede opskrivninger i HMN Naturgas koncernen som følge af fusionen er derfor i alt 639 mio. kr., der primo 2010 tillægges HMN Naturgas I/S' regnskabsbalance primo 2010.

### Opskrivning til handelsværdier

Mio. kr.	Bogført værdi	Handelsværdi	Merværdi
Naturgas Midt-Nord I/S (egenkapital ekskl. kapitalandele i selskaber)	-46,1	16,9	63
Midt-Nords aktier i Salg A/S (inkl. Handel A/S)	267	555	288
HNG's aktier i Salg A/S (inkl. aktier i Handel A/S)	267	555	288
<b>I alt</b>	<b>487,9</b>	<b>1.126,9</b>	<b>639</b>

## Indtægtsrammeregulering af distributionsvirksomheden

Moderselskabet HMN Naturgas' økonomi er reguleret på grundlag af 'Bekendtgørelse om indtægtsrammer og åbningsbalancer for naturgasdistributionselskaberne'. Energitilsynet fastsætter ifølge bekendtgørelsen de årlige rammer for

- hvor store indtægter selskaberne må opkræve til drift af virksomhederne
- hvor store omkostninger, der kan indregnes i selskabernes priser.

Reguleringsperioden er 4 år, og en ny 4-årig periode startede den 1. januar 2010. Indtægtsrammen er det årlige loft over indtægterne, som distributionselskabet må opkræve fra sine kunder, og indtægtsrammen er fastsat med det formål, at distributionsvirksomhedens historiske gæld kan afdrages og forrentes, at driftsomkostningerne ved effektiv drift kan dækkes samt at nye investeringer kan forrentes og afskrives over aktiverens levetid.

Renter og afdrag af gælden pr. 1. januar 2005 udgør ca. 45 % af den årlige indtægtsramme for HMN Naturgas i hvert af årene i reguleringsperioden. HMN Naturgas har i 2010 valgt, at gælden pr. 1. januar 2005 afvikles frem til 2016 i stedet for som hidtil til 2014.

Omkostninger til drift og vedligehold af distributionssystemet er i henhold til indtægtsrammebekendtgørelsen fastsat således, at omkostningerne ikke kan overstige de tilsvarende omkostninger realiseret i 2004. Herudover har Energitilsynet pålagt selskabet effektiviseringskrav for hvert af årene 2006 – 2009 på 1,5 % og 0,75 % i hvert af årene 2010 – 2013.

Omkostninger til sikkerhedsmæssige opgaver, som distributionselskaberne er pålagt i henhold til Gasreglementet, er ikke omfattet af Energitilsynets effektiviseringskrav. Omkostningerne til disse opgaver kan indregnes med de faktiske omkostninger i selskabernes priser til forbrugerne.

### Ekstraordinære effektiviseringsgevinster

Såfremt de effektivitetsregulerede omkostninger eller de faktiske renteomkostninger vedrørende nettogælden i et år er lavere end Energitilsynets fastsatte ramme for disse driftsomkostninger, er der i henhold til indtægtsrammebekendtgørelsen tale om en ekstraordinær effektiviseringsgevinst. Mindst 50 % af denne skal tilbagebetales til forbrugerne, og resten kan hensættes til blandt andet forrentning af den indskudte kapital. Modsat vil en overskridelse af disse omkostningsrammer være at betragte som et tab, som ikke kan indregnes i selskabernes tariffer. Tabet må fuldt ud bæres af selskabernes egenkapital.

Energitilsynet fastlægger først den endelige indtægtsramme for 2010 i 3. kvartal 2011. Aflæggelse af regnskab i henhold til bekendtgørelsen finder således ikke sted i denne årsrapport, men effektiviseringsgevinst i 2010 vil indgå i regnskabet for 2011.

### Distributionstariffen

Udover regulering for ekstraordinære effektiviseringsgevinster foretages der også regulering for over-/underdækning i forhold til indtægtsrammen. Den realiserede afsætning vil i større eller mindre grad afvige fra den budgetterede afsætning, der ligger til grund for fastsættelse af distributionstarifferne. En foreløbig opgørelse viser en akkumuleret underdækning på omkring 200 mio. kr. opstået i årene 2005-2009. Underdækning reguleres over de kommende års distributionstariffer. Underdækningen har været planlagt, idet HMN Naturgas tilstræber, at selskabernes distributionstariffer målt i faste priser skal være nogenlunde konstante fra år til år.

Princippet i indtægtsrammebekendtgørelsen medfører, at selskabet efter udløbet af gældsafviklingsperioden i 2016 skal reducere distributionstariffen betragteligt.

## Regulering af den forsyningspligtige virksomhed

Energitilsynets vejledning om regulering af forsyningspligtige naturgasselskaber indebærer, at HNG Midt-Nord Salg A/S' for den forsyningspligtige virksomhed som udgangspunkt kan oppebære et resultat svarende til en forrentning på 1-årig Cibor tillagt et risikotillæg på 5,73 % af selskabskapital bundet til den forsyningspligtige virksomhed. Selskabskapital i HNG Midt-Nord Salg A/S, der er bundet til forsyningspligtvirksomheden, er 100 mio. kr.

Energitilsynet træffer den endelige afgørelse om tilladt forrentning på grundlag af benchmarkanalyse, der indebærer at den tilladte forrentningssats bliver lavere, hvis HNG Midt-Nord Salgs driftsomkostninger samt udgifter til køb af naturgas er højere end de tilsvarende udgifter i de øvrige forsyningspligtselskaber i Danmark. Omvendt kan forrentningssatsen blive

højere, hvis HNG Midt-Nord Salg A/S er det mest effektive selskab.

Energitilsynets afgørelse om tilladt forrentning af indskudskapital i 2008 og 2009 foreligger endnu ikke, og afgørelsen for 2010 forventes tidligst at foreligge i 2. halvår 2011.

På grundlag af Energitilsynets afgørelse for 2007 blev HNG Midt-Nord Salg A/S' godkendte forrentning for 2007 på 17,3 % svarende til 17,3 mio. kr., da HNG Midt-Nord Salg A/S' omkostninger og gasindkøbspriser var lavere end de tilsvarende omkostninger og priser i Naturgas Fyn og DONG Energy. HNG Midt-Nord Salg A/S forventer, at den tilladte forrentning vil ligge på samme niveau i 2008, 2009 og 2010.

## Revisionskomite

I overensstemmelse med udmøntning i dansk lovgivning af EU's 8. selskabsdirektiv har HMN Naturgas etableret en revisionskomite til overvågning af processen omkring regnskabsaflæggelsen for 2009.

Revisionskomiteen for HMN Naturgas I/S er sammenfaldende med bestyrelsen i HMN Naturgas I/S. Dette er fundet mest

hensigtsmæssigt, idet de ny lovkrav i væsentligt omfang allerede var en del af bestyrelsens ansvarsområde.

Den væsentligste opgave for revisionskomiteen har været overvågningen af processen for aflæggelse af årsrapporterne 2009 og 2010 samt overvågning af HMN Naturgas risikostyring og interne kontrol.

## Virksomhedens samfundsansvar

### Klima og miljø

Det er et væsentligt element i den danske klima- og energipolitik, at der skal ske en forøgelse af anvendelsen af vedvarende energi (VE), samtidig med at de fossile brændsler – herunder naturgas – udfases. Der vil imidlertid være tale om en ændring af energiforsyningen, der vil ske gradvist, og naturgas vil derfor også i de kommende år være en væsentlig del af den danske energiforsyning.

HMN Naturgas ønsker at støtte denne udvikling, hvilket sker med udgangspunkt i, at naturgas kan betragtes som den miljømæssigt mest effektive 'brobygger' til VE-fremtiden. Det er bestyrelsens holdning, at overgang fra naturgas til CO<sub>2</sub>-neutrale brændsler bør fremmes, når samfundsøkonomiske – herunder miljømæssige – forhold taler for det.

På den ene side vil indsatsen fra HMN Naturgas' side være præget af et fortsat arbejde med at sikre så effektiv en anvendelse af naturgas som muligt. På den anden side vil indsatsen være præget af aktiviteter, der skal bidrage til at udvikle samspillet mellem VE og naturgas.

Hensynet til klima og miljø ligger også til grund for HMN Naturgas' energispareaktiviteter samt selskabets indsats for at minimere udslippet af naturgas.

De konkrete aktiviteter vedrørende klima og miljø er beskrevet i det følgende.

#### • *Udviklingsaktiviteter*

HMN Naturgas er medejer af Dansk Gasteknisk Center (DGC), som varetager selskabets bevillingspligtige forsknings- og udviklingsaktiviteter. HMN Naturgas ejer 40 % af DGC.

DGC har formuleret en strategi, hvor der er sat fokus på omstillingen til VE og naturgassystemets muligheder for at understøtte denne omstilling.

Strategien udmøntes i konkrete forsknings- og udviklingsaktiviteter, hvor der blandt andet vil være fokus på brændselsceller og mikrokraftvarme, biogas og brint samt anvendelse af naturgas i kombination med VE. Dette vil være med til at understøtte HMN Naturgas' konkrete muligheder for at udvikle et samspil med VE-baserede energisystemer. HMN Naturgas' årlige driftsbidrag til DGC udgør ca. 8 mio. kr.

#### • *Distribution af biogas*

Det er HMN Naturgas' overordnede holdning, at biogas – i det omfang den kan produceres til en konkurrencedygtig pris – bør erstatte naturgas.

HMN Naturgas har de seneste år haft fokus på at udvikle muligheden for at distribuere 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.

Mulighederne for udnyttelse af biogas er sket i samarbejde med blandt andre DGC og Energinet.dk. HMN Naturgas har selvstændigt gennemført undersøgelser af mulighederne for at producere og afsætte biogas i egne distributionsområder. Dette har vist et betydeligt potentiale for distribution af biogas og dermed for fortrængning af naturgas.

Det er forventningen, at der i løbet af 2011 vil blive fastlagt politisk betingede rammebetingelser, som vil muliggøre distribution af biogas.

#### • *Energispareaktiviteter*

HMN Naturgas har gennem mange år tilbudt rådgivning til naturgasforbrugere om energibesparelser. Energispareindsatsen i 2010 har været baseret på den aftale, der i november 2009 blev indgået mellem Staten

og distributionsselskaberne i energibranchen. Aftalen forpligter selskaberne til løbende at sikre gennemførelse af betydelige energibesparelser hos slutbrugerne, for HMN Naturgas i en størrelsesorden, der svarer til ca. 0,8 % af den årlige naturgasdistribution. HMN Naturgas baserer sin aktivitet på, at der udbetales et tilskud til de slutbrugere, som realiserer energibesparelser. Dette tilskud er finansieret gennem en forøgelse af selskabets indtægtsramme og dermed gennem en forhøjelse af distributionstariffen.

Det er et element i HMN Naturgas' strategi, at selskabet skal opfylde målsætningen om energibesparelser på den mest omkostningseffektive måde.

#### • *Udslip af naturgas*

Naturgas består af kulbrinter (hovedsagelig metan) som er særdeles aggressive drivhusgasser set i forhold til CO<sub>2</sub>. Derfor udfolder HMN Naturgas store anstrengelser for at begrænse udslip af naturgas.

Der foregår en løbende lækagesøgning af naturgasnettet. I realiteten er der dog ingen lækager i naturgasnettet. Udslip af naturgas kan derfor især finde sted ved overgravning af naturgasledninger. For at forebygge overgravninger tilbyder HMN Naturgas online information om ledningers placering, og herudover har selskabet et betydeligt beredskab med hensyn til at reducere effekten af overgravninger. Medarbejdere med den nødvendige ekspertise skal være til stede inden for en time efter en opgravning 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 undgås i videst muligt omfang.

#### **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's politik for varetagelse af selskabets sociale ansvar og den konkrete indsats drøftes årligt som led i selskabets personalepolitiske drøftelse med deltagelse af ledelse og medarbejderrepræsentanter.

Der skelnes i virksomheden mellem internt og eksternt socialt ansvar.





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 mht. kost og motion, og der er fastlagt regler for omsorg og støtte til medarbejdere i forbindelse med sygdom. Der gives i den forbindelse mulighed for nedsat arbejdstid i forbindelse med sygdom.

Det sociale ansvar i forhold til omverdenen varetages primært ved, at der tilbydes meningsfyldt beskæftigelse til medarbejdere, der kræver særlige vilkår (flexjob og skånejob), og som skal i arbejdsprøvning. I 2010 har HMN Naturgas haft 5 medarbejdere beskæftiget på særlige vilkår, og 10 personer har været i arbejdsprøvning.

Der modtages løbende praktikanter fra folkeskoler og andre uddannelsesinstitutioner, og det er en del af budgettet, at HMN Naturgas permanent skal have 8 elever i uddannelse.

I 2010 er der blevet formuleret en særskilt politik for varetagelse af det sociale ansvar i forbindelse med sygdom.

#### **Menneskerettigheder og antikorrupsion**

HMN Naturgas tilslutter sig FN's menneskerettigheder og antikorrupsionsbekæmpelse, men selskabet har ikke fastlagt politikker på området, da selskabet kun i meget begrænset omfang modtager eller leverer varer til udlandet. Selskabet finder derfor, at dets påvirkningsmuligheder på de nævnte områder er meget begrænsede.

## Virksomhedens interne kontrol og rapportering

Revisionskomiteen, der udgøres af moderselskabets 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 koncernens finansiering, mængderisiko i forbindelse med køb og salg af naturgas og prisrisici i forbindelse med købs- og salgskontrakter for naturgas.

Det daglige ledelsesansvar og kompetence i forhold til bestyrelsen er fastlagt i vedtægterne for HMN Naturgas I/S.

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.

### Forretningsmæssige risici

Risici, der er relateret til koncernens finansiering, mængderisiko i forbindelse med køb og salg af naturgas og prisrisici i forbindelse med købs- og salgskontrakter for naturgas, kommer til udtryk på bl.a. følgende måde:

#### • *Finansieringsrisici*

HMN Naturgas' distributionsvirksomhed vil fortsat i en årrække være finansieret med fremmedkapital, der i overvejende grad er tilvejebragt på det internationale kapitalmarked. 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.

Det er i bekendtgørelse om indtægtsrammer og åbningsbalancer for naturgasdistributionselskaber (Bekendtgørelse nr. 1401 af 14. december 2009) fastlagt, at såfremt naturgasdistributionselskabets 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 har fastlagt en finansieringspolitik, der angiver retningslinjer for lånoptagelse og omlægning af lån – herunder anvendelse af finansielle instrumenter – der skal sikre selskabet de lavest mulige omkostninger, uden at selskabet løber væsentlige risici.

#### • *Mængderisiko i købs- og salgskontrakter for naturgas*

Vilkårene for køb af naturgas på engrosmarkedet indebærer take-or-pay bestemmelser. Take-or-pay bestemmelser betyder, at forsyningsselskaberne HNG Midt-Nord Salg/Handel skal betale for den kontraherede naturgasmængde, uanset om HNG Midt-Nord Salg/Handel faktisk får gassen leveret, eller forsyningsselskaberne ikke har mulighed for at modtage gassen.

Indkøb af naturgas på engrosmarkedet med leveringsfleksibilitet indebærer alt andet lige væsentligt højere priser end indkøb af faste mængder, der leveres jævnt over en nærmere fastsat periode f. eks. antal døgn eller antal måneder.

HNG Midt-Nord Salgs og HNG Midt-Nord Handels 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 en betydelig mængde af naturgasindkøbet indeholder mængdefleksibilitet. Endvidere anvendes reserveret naturgaslager til styring af udsving mellem aktuelt naturgasforbrug hos kunderne og aktuelt indkøb på engrosmarkedet.

- *Prisisici særligt relevante for 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, valutakurser, eller at salget sker til faste priser.

Tilsvarende indkøber HNG Midt-Nord Salg/Handel naturgas til forskellige priser reguleret efter prisudviklingen i forskellige olieprodukter, valutakurser, eller at naturgasindkøbet sker til faste priser.

Risikoen for HNG Midt-Nord Salg/Handel 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.

Derfor foretager HNG Midt-Nord Salg/Handel i betydeligt omfang afdækninger på det finansielle marked. Herved styres og minimeres risikoen, der opstår, når prisreguleringsvilkårene for naturgasindkøb og naturgassalg ikke er sammenfaldende.

## Kontrolaktiviteter og rapportering

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

De interne kontrolsystemer til sikring af korrekt regnskabsaflægning er delt i 2 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 regnskabsafleggelsen 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 regnskabsafleggelsen, 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.

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 moderselskabet for det kommende år. Bevillingerne 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 bevilingsmæssige korrektioner.

## Særlige risici

### Distributionsindtægter

Distributionsindtægterne i moderselskabet er underkastet regulering i henhold til lov om naturgasforsyning. Loven giver mulighed for, at den historiske gæld ved naturgasdistributionsvirksomheden kan være afviklet til tidligst 2014. HMN Naturgas har valgt, at den historiske gæld afvikles til og med 2016.

HMN Naturgas' aftale med DONG Energy om køb og transport af naturgas sikrer i mindre omfang provenuet fra distributionsstarifferne, såfremt der distribueres mindre end forventet, bl.a. ved relativt varmt vejr eller ved tab af kunder til andre energiformer. Garantien fra DONG er pr. 1. januar 2011 maksimalt til 65 mio. kroner.

Manglende distributionsindtægter kan, i det omfang DONG's garanti ikke dækker, indregnes i fastsættelsen af fremtidige distributionsstariffer.

### Indtægter ved naturgasforsyning

HNG Midt-Nord Salg koncernens indtægter stammer i væsentligt omfang fra et ørebeløb pr. solgt m<sup>3</sup>, som er tillagt forventede indkøbspriser på naturgas samt en fast afgift pr. kunde.

I et varmt år reduceres koncernens bruttoresultat på grund af den mindre afsætning og eventuelle take-or-pay forpligtelser.

Risikoen er imødegået ved, at en andel af naturgasmængderne er indkøbt på fleksible vilkår suppleret med mængder, som umiddelbart kan gensælges på det internationale marked. Flexibiliteten vurderes tilstrækkelig til at klare normale tem-

### Ekstern revision

Selskabets regnskabsaflæggelse samt de interne kontroller gennemgås og revideres af en ekstern revisor, der er valgt på af HMN Naturgas I/S' repræsentantskab. 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.

peraturudsving og normale tab af marked til andre leverandører eller kunders valg af anden energiforsyning.

Det fremtidige indtægtsgrundlag fra kunderne er baseret på, at HNG Midt-Nord Salg koncernen er naturgasleverandør. I det omfang kunderne vælger andre naturgasleverandører udhules HMN Naturgas koncernens indtægtsgrundlag. Der er i koncernen dispositioner taget højde for eventuelle tab af markedsandele.

#### • *Konkurrenceevne*

Markedsprisen for naturgas varierer i væsentligt omfang med og i forhold til udviklingen i prisen på olie. De indkøbte naturgasmængder er afdækket i relation til udviklingen i olieprisen, men der vil være en risiko for, at der i perioder kan indkøbes naturgas med en bedre relation til oliepriserne end den, som er opnået, og at selskabets indkøbsportefølje af naturgas derved ikke er konkurrencedygtig.

Risikoen er delvis imødegået ved, at prissætningen af naturgas over for kunderne modsvarer indkøbsvilkårene.

#### • *Prisprodukter*

Anvendelsen af prisprodukter er afgørende parametre i konkurrencen om kunderne. De økonomiske risici er betydelige som følge af stor volatilitet i gas- og oliepriserne.

Risikoen fjernes systematisk ved, at de solgte produkter løbende afdækkes gennem leverandører og finansielle institutioner. Der er indgået rammeaftaler med leverandører og banker til afdækning af produkterne.

#### • *Afledte finansielle instrumenter*

HNG Midt-Nord Handel A/S tilbyder kunderne aftaler, hvori salgsprisen på naturgas fastsættes ud fra forskellige kombinationer af fuel- og gasoliepriser samt kursen på US-dollar.

Tilsvarende indgår HNG Midt-Nord Handel A/S købsaftaler, hvor købsprisen på naturgas fastsættes ud fra forskellige kombinationer af fuel- og gasoliepriser samt kursen på US-dollar.

Ved indgåelsen af sådanne aftaler påtager HNG Midt-Nord Handel sig en pris- og valutakursrisiko, da købs- og salgspriserne på gassen fastsættes på forskelligt grundlag. HNG Midt-Nord Salg og HNG Midt-Nord Handel afdækker disse oliepris- og valutakursrisici ved brug af afledte finansielle instrumenter, herunder swaps og i begrænset omfang call- og putoptioner, således at HNG Midt-Nord Handel A/S reelt ingen risiko har i forbindelse med de indgåede købs- og salgsaftaler.

De afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris svarende til dagsværdien af de betalte eller

modtagne vederlag. Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af bindende købs- og salgsaftaler, indregnes i resultatopgørelsen..

#### • *Bestillinger og nomineringer*

Det er forbundet med økonomiske konsekvenser, såfremt selskabets bestillinger og nomineringer af naturgas for det kommende døgn ligger uden for tolerancerne fastsat i reglerne for brug af transmissionsnet. Koncernen 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 HNG Midt-Nord Handel skal tvangssælge eller tvangskøbe gasmængder hos systemoperatørerne.

## Finansiering

Selskabet følger en finansieringspolitik, der angiver retningslinjer for selskabets lånoptagelse, låneomlægninger og disponering af likvide midler med henblik på at sikre de laveste finansieringsomkostninger uden at selskabet påføres væsentlige risici.

Selskabets gæld stiftet før 1. januar 2005 er fortsat relativt betydelig og planlægges afviklet i 2016. Gælden vedrører store investeringer i selskabets infrastruktur.

I 2000 blev indgået en fastrenteaftale med Staten, der sikrer HMN Naturgas' (HNG's og Midt-Nords) renteudgifter i perioden 2006-2010. Fastrenteaftalen omfattede den overvejende del af gælden i denne periode. Med virkning fra 2011 søges gælden risikofækket til variabel rente svarende 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 distributionstariffen.

#### • *Refinansieringsrisiko*

HMN Naturgas søger 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 1/2-1 år.

#### • *Kreditrisici på swaps og optioner*

HMN Naturgas anvender swaps og optioner til afdækning af risici på lån. Swaps og optioner bruges kun til sikringsformål. Generelt forudsættes en kreditvurdering fra Moody's og/eller Standard & Poor's på Aa3/AA- eller bedre.

Markedsværdien af swaps og optioner beregnes ud fra gældende valutakurser, aktiekurser og renter. Markedsværdien er et udtryk for swapens eller optionens erstatningsværdi, hvilket

vil sige, hvor stort tabet er, hvis modparten ikke længere kan betale.

HMN Naturgas' kreditrisiko på swaps og optioner består i risikoen for, at en modpart går konkurs og ikke kan indfri sine forpligtelser.

Flere swaps og optioner med samme modpart er knyttet til en 'Master Agreement' (rammeaftale), og mellemværender på samtlige swaps og optioner med en modpart vil normalt kunne modregnes indbyrdes.

HMN Naturgas har en aftale om sikkerhedsstillelse med Nordea. Nordea skal stille sikkerhed for markedsværdi af swaps og optioner over EUR 25 millioner svarende til DKK 186 millioner.

HMN Naturgas har en aftale med Merrill Lynch International om gensidig sikkerhedsstillelse for markedsværdien af udestående kontrakter.

- *Valutarisici*

HMN Naturgas' indtægtsgrundlag er i danske kroner. HMN Naturgas' gælds-portefølje ultimo 2010 er udelukkende i danske kroner og EUR.

### Udlån til kunder

HMN Naturgas I/S tilbyder lånefinansiering af især privatkunders omstilling til naturgas eller udskiftning af naturgasinstallation. 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.

### Tab på debitorer

Selskabets har efter indtræden af den økonomiske nedtur i 2008 oplevet et stigende tab på debitorer. Dette afspejles i stigende hensættelser til tab.

### Forventninger til fremtiden

Kundernes overgang til anden energiforsyning og generelle reduktioner i energiforbruget kan medføre stigende distributionsstariffer. Det er derfor væsentligt, at distributionsstarifferne kan holdes på et niveau, så den samlede slutpris er konkurrencedygtig med alternative brændsler.

HNG Midt-Nord Salg forventer, at forsyningspligtselskabet med de indgåede gaskøbsaftaler vil være i stand til at bevare en dominerende position på markedet for mindre kunder med deraf følgende begrænset kundefangst.

Datterselskabet HNG Midt-Nord Handel har også i 2010 vist sig at være en attraktiv partner for mellemstore og store virksomheder i markedet. En væsentlig del af afsætningen i 2011 er allerede sikret med en god indtjening, og det forventes, at selskabet også i det kommende år vil kunne fastholde eller forøge markedsandelen kombineret med et tilfredsstillende resultat.

Selskaberne forventer at kunne bevare positionen som de mest omkostningseffektive i kundebehandling samtidig med, at der ikke sker fald i serviceniveauet overfor kunderne.





# Udvikling i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet i 2010 er påvirket af fusionen mellem HNG og Naturgas Midt-Nord pr. 1. januar 2010. Fusionen indebærer, at der med virkning fra 2010 skal udarbejdes koncernregnskab omfattende HMN Naturgas I/S og dattervirksomhederne. Koncernens opbygning fremgår af oversigten på side 4 i ledelsesberetningen.

Det tidligere HNG I/S er i forbindelse med fusionen det fortsættende selskab og Naturgas Midt-Nord I/S det overtagne selskab efter reglerne i IFRS 3, der er lagt til grund for virksomhedssammenslutningen. Dette indebærer, at:

- Værdierne i det selskab, der overtages, skal i regnskabet for det fortsættende selskab optages til handelsværdier i stedet for de bogførte værdier
- Sammenligningstal (regnskabstallene fra det foregående år) er alene HNG I/S' regnskabstal fra 2009-regnskabet i såvel moderselskab som i koncern, idet der ikke i 2009 er koncernregnskab for HNG I/S.

## Resultat 2010

HMN Naturgas' regnskab for 2010 udviser et overskud for koncernen på 759,5 mio. kr. efter renter, afskrivninger og skat. Nettoresultatet var i 2009 et overskud på 15,8 mio. kr.

Resultatet i moderselskabet, der omfatter distributionsvirksomheden i HMN Naturgas, viser et overskud på 633,4 mio. kr. efter renter og afskrivninger mod et tilsvarende overskud i 2009 på 15,8 mio. kr. Moderselskabet er på grund af selskabsformen ikke skattepligtigt.

Af resultatet i moderselskabet og koncernen udgør 288 mio. kr. opskrivning af HNG I/S aktiepost i HNG Midt-Nord Salg A/S (inkl. HNG Midt-Nord Handel A/S) til handelsværdi i forbindelse med fusionen til HMN Naturgas I/S.

## Distribution af naturgas

HMN Naturgas' bruttoresultat af distributionsvirksomheden udgjorde i 2010 1.223,1 mio. kr. mod 625,1 mio. kr. i 2009.

## Naturgasforsyning

Koncernens bruttoresultat af naturgasforsyningsvirksomheden udgjorde i 2010 214,9 mio. kr. Naturgasforsyningsvirksomheden i 2009 udførtes i associerede selskaber, hvor andelen af resultatet udgjorde 83,2 mio. kr.

## Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter i koncernen udgjorde 220,3 mio. kr. i 2010 mod 107,3 mio. kr. i 2009. Øvrige driftsindtægter omfatter indtægter fra serviceordninger, der tilbydes mindre naturgaskunder og ændring i dagsværdien på finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med køb og salg af naturgas og øvrige driftsindtægter.

## Andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger

De samlede driftsomkostninger i koncernen udgjorde i 2010 435,6 mio. kr. mod 267,7 mio. kr. i 2009. Af driftsomkostningerne i 2010 udgjorde personaleomkostningerne 199 mio. kr. og andre driftsomkostninger 236,6 mio. kr. De tilsvarende tal var i 2009 personaleomkostninger på 124,3 mio. kr. og øvrige driftsomkostninger 143,4 mio. kr. I andre eksterne driftsomkostninger indgår udgifterne til serviceordninger, der tilbydes de mindre naturgaskunder.

## Afskrivninger

Afskrivningerne i 2010 udgjorde 577,5 mio. kr. i moderselskabet og 632,1 mio. kr. i koncernen mod 388,0 mio. kr. i 2009 i både moderselskab og koncern. Afskrivningerne afspejler, at naturgasnettet anlagt indtil udgangen af 2004 afskrives til udgangen af 2014.

## Finansieringsomkostninger

Nettofinansieringsomkostningerne udgjorde i 2010 54,6 mio. kr. i koncernen mod 144,0 mio. kr. i 2009.

Nettofinansieringsomkostningerne i moderselskabet udgjorde i 2010 55,4 mio. kr. mod 144,0 mio. kr. i 2009.

## Udviklingen i koncernens nettogæld

Koncernens nettogæld ultimo 2010 er 1.712,2 mio. kr.

## Egenkapital

Koncernens egenkapital ved udgangen af 2010 er steget til 1.573,5 mio. kr. mod 506,1 mio. kr. ved udgangen af 2009.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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







# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 for HMN Naturgas I/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2010.

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.

Gladsaxe, den 31. marts 2011



Niels Erik Andersen  
Adm. direktør




Peter Vadstrup Jensen  
Vice adm. direktør

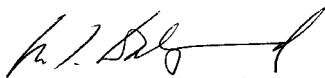
På bestyrelsesmødet den 31. marts 2011



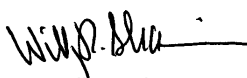
Jens Grønlund  
Formand




Ole Bjørstorp  
Næstformand



Ove E. Dalsgaard



Willy R. Eliassen



Elvin J. Hansen



Jens Arne Hedegaard



Jens Vestergaard Jensen



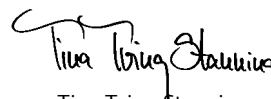
Erik Lund



Jørgen Nørby



Finn Stengel Petersen



Tina Tving Stauning



Jørgen H. Sørensen



Hans Toft

# Den uafhængige revisors påtegning

Til interessenterne i HMN Naturgas I/S

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for HMN Naturgas I/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav.

## Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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

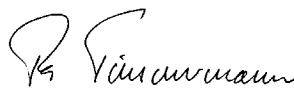
Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

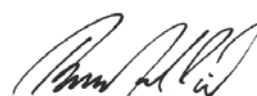
## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder 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 i overensstemmelse med danske oplysningskrav.

Hellerup, den 31. marts 2011

PricewaterhouseCoopers – Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

  
Per Timmermann  
statsautoriseret revisor

  
Rasmus Juul Pihl  
statsautoriseret revisor



# Resultatopgørelse

HMN I/S				HMN KONCERN	
2009	2010	mio. kr.	Note	2010	2009
625,1	1.223,1	Nettoomsætning		5.247,8	625,1
0,0	0,0	Vareforbrug		-3.808,7	0,0
625,1	1.223,1	Bruttoresultat	1	1.439,1	625,1
107,3	149,4	Andre driftsindtægter	2	220,3	107,3
-143,4	-196,3	Andre eksterne omkostninger	3	-236,6	-143,4
-124,3	-197,9	Personaleomkostninger	4	-199,0	-124,3
-388,0	-577,5	Afskrivninger	8	-632,1	-388,0
76,6	400,7	Driftsresultat		591,7	76,6
0,0	288,0	Særlige poster	5	288,0	0,0
83,2	0,2	Resultat i associerede virksomheder		0,2	83,2
-144,0	-55,4	Finansielle omkostninger, netto	6	-54,6	-144,0
15,8	633,4	Resultat før skat		825,2	15,8
0,0	0,0	Selskabsskat	7	-65,7	0,0
<b>15,8</b>	<b>633,4</b>	<b>Årets nettoresultat</b>		<b>759,5</b>	<b>15,8</b>

# Totalindkomstopgørelse

HMN I/S				HMN KONCERN	
2009	2010	mio. kr.	Note	2010	2009
15,8	633,4	Årets nettoresultat		759,5	15,8
		Andre indtægter i året:			
28,3	42,7	Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter ifm. overgang til IFRS		42,7	28,3
0,0	2,0	Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		2,0	0,0
28,3	44,7	Andre indtægter	1	44,7	28,3
<b>44,1</b>	<b>678,1</b>	<b>Årets totalindkomst i alt</b>		<b>804,2</b>	<b>44,1</b>

# Balance – aktiver

HMN I/S				HMN KONCERN	
2009	2010	mio. kr.	Note	2010	2009
		<b>Aktiver</b>			
0,0	0,0	Kunderelationer		246,7	0,0
0,0	63,0	Goodwill		338,0	0,0
0,0	63,0	Immaterielle anlægsaktiver	8	584,7	0,0
66,2	85,2	Grunde og bygninger		88,7	66,2
1.522,2	2.003,6	Ledningsnet		2.003,6	1.522,2
595,6	604,9	Andre anlæg, driftsmidler og inventar		605,7	595,6
2.184,0	2.693,7	Materielle anlægsaktiver	9	2.698,1	2.184,0
15,6	15,6	Langfristede tilgodehavender fra dattervirksomhed		0,0	15,6
28,5	1.162,3	Kapitalandele i dattervirksomhed		0,0	28,5
280,4	3,0	Kapitalandele i associerede virksomheder		3,0	280,4
259,3	391,5	Finansielle tilgodehavender		272,5	259,3
583,9	1.572,5	Finansielle anlægsaktiver	10	275,5	583,9
2.767,9	4.329,2	Langfristede aktiver		3.558,3	2.767,9
19,2	27,1	Varebeholdninger		114,2	19,2
162,0	532,0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11	1.123,7	162,0
33,0	7,6	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0,0	33,0
281,2	381,9	Andre tilgodehavender	12	629,1	281,2
0,0	0,0	Periodeafgrænsningsposter		0,2	0,0
476,2	921,4	Tilgodehavender		1.753,0	476,2
0,0	308,7	Værdipapirer		331,4	0,0
1.761,6	700,2	Likvide beholdninger		1.236,6	1.761,6
2.257,0	1.957,3	Kortfristede aktiver		3.435,3	2.257,0
<b>5.024,9</b>	<b>6.286,7</b>	<b>Aktiver</b>		<b>6.993,5</b>	<b>5.024,9</b>

# Balance – passiver

HMN I/S				HMN KONCERN	
2009	2010	mio. kr.	Note	2010	2009
		<b>Passiver</b>			
28,1	49,7	Indskudskapital		49,7	28,1
236,4	0,0	Reserve for tilskrevne renter		0,0	236,4
243,7	639,0	Reserve for opskrivning til handelsværdi		0,0	243,7
-28,2	2,0	Dagsværdiregulering af lån og sikringsinstrumenter		2,0	-28,2
33,2	99,9	Ekstraordinær effektiviseringsgevinst		99,9	33,2
18,5	44,3	Hensættelse til nedsættelse af priser		44,3	18,5
0,0	0,0	Reserve for prisregulering		64,0	0,0
-25,6	610,8	Overført resultat		1.313,7	-25,6
506,1	1.445,8	Egenkapital		1.573,5	506,1
2.238,5	2.815,7	Obligationslån	13-17	2.815,7	2.238,5
2,0	6,7	Andre lån		6,7	2,0
194,1	349,5	Abandonmentforpligtelser	18	349,5	194,1
3,9	15,9	Andre hensatte forpligtelser		15,9	3,9
2.438,5	3.187,7	Langfristede gældsforpligtelser		3.187,8	2.438,5
1.875,4	976,4	Kortfristet del af langfristet gæld	13-17	976,4	1.875,4
8,7	35,6	Leverandører af varer og tjenesteydelser		583,9	8,7
41,7	161,9	Gæld til tilknyttede virksomheder		0,0	41,7
0,0	0,0	Udskudt skattepassiv		12,0	0,0
154,0	478,2	Anden gæld	19	651,5	154,0
0,5	1,0	Kortfristet del af hensatte forpligtelser		8,4	0,5
2.080,3	1.653,1	Kortfristede gældsforpligtelser		2.232,2	2.080,3
4.518,8	4.840,8	Gældsforpligtelser		5.420,0	4.518,8
<b>5.024,9</b>	<b>6.286,7</b>	<b>Passiver</b>		<b>6.993,5</b>	<b>5.024,9</b>
		Gaskontrakter og prisderivater	20		
		Eventualforpligtelser og andre forpligtelser	21		
		Nærtstående parter	22		
		Købsforpligtelser og afgivne garantier	23		
		Valutarisiko og finansielle instrumenter	24		
		Virksomhedssammenslutning	25		
		Over-/underdækning	26		
		Anvendt regnskabspraksis	27		
		Regnskabsmæssige vurderinger og skøn	28		

# Pengestrømsopgørelse

HMN I/S			HMN KONCERN		
2009	2010	mio. kr.	Note	2010	2009
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter:</b>					
15,8	633,4	Årets resultat før skat		825,2	15,8
28,3	44,7	Regulering for sikringsinstrumenter i totalindkomst		44,7	28,3
-83,2	-0,2	Regulering for resultat i ass. virksomheder		-0,2	-83,2
-140,1	-116,4	Regulering for finansielle poster, som ikke har likviditetseffekt		-116,4	-140,1
0,0	-288,0	Regulering for særlige poster (omvurdering af kapitalandele)		-288,0	0,0
<i>Reguleringer:</i>					
388,0	577,5	Afskrivninger		632,1	388,0
2,1	-0,5	Hensættelser		-0,5	2,1
0,0	0,0	Tilbageførsel af andre driftsindtægter		-94,4	0,0
0,0	0,0	Betalt selskabsskat		-52,6	0,0
<i>Ændringer i driftskapital:</i>					
177,0	-493,4	Ændringer i tilgodehavender, lagerbeholdning m.v.		-979,8	177,0
17,1	457,5	Ændringer i leverandørgæld mv.		735,0	17,1
<b>405,0</b>	<b>814,7</b>	<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter i alt</b>		<b>705,1</b>	<b>405,0</b>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter:</b>					
725,4		Tilgang af likvide midler ifm. virksomhedssammenslutning		1.392,8	0,0
-22,2		Likviditetsmæssige reguleringer ifm. virksomhedssammenslutning		-22,2	0,0
-67,8	-53,9	Anlægsinvesteringer		-54,3	-67,8
1,7	1,3	Regulering for abandonment forpligtelser		1,3	1,7
<b>-66,1</b>	<b>650,5</b>	<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter i alt</b>		<b>1.317,6</b>	<b>-66,1</b>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter:</b>					
0,0	-323,9	Udbetaling af forretning af indskudskapital		-323,9	0,0
0,0	0,0	Indfrielse af gældsbev		1,5	0,0
-1.512,0	-2.824,0	Afdrag på kort- og langfristet gæld		-2.824,0	-1.512,0
1.628,5	930,0	Kort- og langfristet lånoptagelse		930,0	1.628,5
<b>116,5</b>	<b>-2.217,9</b>	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter i alt</b>		<b>-2.216,4</b>	<b>116,5</b>
<b>455,4</b>	<b>-752,7</b>	<b>Ændring i likviditet i alt</b>		<b>-193,7</b>	<b>455,4</b>
1.306,3	1.761,6	Likvider, primo		1.761,6	1.306,3
1.761,6	1.008,9	Likvider, ultimo		1.568,0	1.761,6
<i>Likvider, ultimo:</i>					
1.761,6	700,2	Likvide beholdninger		1.236,6	1.761,6
0,0	308,7	Værdipapirer		331,4	0,0
<b>1.761,6</b>	<b>1.008,9</b>	<b>Likvider, ultimo</b>		<b>1.568,0</b>	<b>1.761,6</b>



# Egenkapitalopgørelse

## MODERSELSKAB

mio. kr.	Indskuds- kapital	Reserve for opskrivning af handelsværdi	Reserve for tilskrivning af renter	Dagsværdi af sikrings- instrumenter	Ekstraordinær effektiviserings- gevinst og gevinst vedr. forrentning af nettogæld	Hensættelse til nedsættelse af priser	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2010	28,1	236,4	243,7	-28,2	33,2	18,6	-25,6	506,2
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	21,6	33,2	215,4	-14,5	33,2	18,5	-72,9	234,4
Omklassifikation			-459,1				459,1	0,0
Årets rentetilskrivning		-269,6					-54,3	-323,9
Årets totalindkomst			288,0	44,7			345,4	678,1
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af driftsomkostninger					8,0	8,0	-16,0	0,0
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af finansieringsomkostninger					25,6	25,1	-50,7	0,0
Tilbageført hensættelse vedrørende nedsættelse af priser						-25,9	25,9	0,0
Opskrivning til handelsværdi i forbindelse med fusion			351,0				0,0	351,0
<b>Egenkapital 31.12.2010</b>	<b>49,7</b>	<b>0,0</b>	<b>639,0</b>	<b>2,0</b>	<b>99,9</b>	<b>44,3</b>	<b>610,8</b>	<b>1.445,8</b>
Egenkapital 01.01.2009	28,1	236,4	160,5	-56,4	22,6	12,5	58,3	462,0
Årets rentetilskrivning		0,0					0,0	0,0
Årets totalindkomst			83,2	28,2			-67,3	44,1
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af driftsomkostninger					5,0	4,9	-9,9	0,0
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af finansieringsomkostninger					5,6	5,6	-11,2	0,0
Tilbageført hensættelse vedrørende nedsættelse af priser						-4,4	4,4	0,0
<b>Egenkapital 31.12.2009</b>	<b>28,1</b>	<b>236,4</b>	<b>243,7</b>	<b>-28,2</b>	<b>33,2</b>	<b>18,6</b>	<b>-25,6</b>	<b>506,1</b>

## KONCERN

mio. kr.	Indskuds- kapital	Reserve for opskrivning af handelsværdi	Reserve for tilskrivning af renter	Dagsværdi af sikrings- instrumenter	Ekstraordinær effektiviserings- gevinst og gevinst vedr. forrentning af nettogæld	Hensættelse til nedsættelse af priser	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01. 2010	28,1	236,4	243,7	-28,2	33,2	18,6	-25,6	506,2
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	21,6	33,2	215,4	-14,5	33,2	18,5	-71,3	236,0
Omklassificering			-459,1				44,0	415,1
Regulering forsyningspligt						20,0	-20,0	0,0
Årets rentetilskrivning		-269,6					-54,3	-323,9
Årets totalindkomst				44,7			759,5	804,2
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af driftsomkostninger					8,0	8,0	-16,0	0,0
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af finansieringsomkostninger					25,6	25,1	-50,7	0,0
Tilbageført hensættelse vedrørende nedsættelse af priser						-25,9	25,9	0,0
Opskrivning til handelsværdi i forbindelse med fusion						351,0	351,0	
<b>Egenkapital 31.12.2010</b>	<b>49,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>99,9</b>	<b>108,3</b>	<b>1.313,7</b>	<b>1.573,5</b>
Egenkapital 01.01.2009	28,1	236,4	160,5	-56,4	22,6	12,5	58,3	462,0
Årets rentetilskrivning		0,0						0,0
Årets totalindkomst			83,2	28,2			-67,3	44,1
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af driftsomkostninger					5,0	4,9	-9,9	0,0
Reserve til prisnedsættelse fra effektivise- ringsgevinst af finansieringsomkostninger					5,6	5,6	-11,2	0,0
Tilbageført hensættelse vedrørende nedsættelse af priser						-4,4	4,4	0,0
<b>Egenkapital 31.12.2009</b>	<b>28,1</b>	<b>236,4</b>	<b>243,7</b>	<b>-28,2</b>	<b>33,2</b>	<b>18,6</b>	<b>-25,6</b>	<b>506,1</b>



# 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 udfra en opdeling af distribution og salg af gas. Salg af gas er endvidere opdelt i en reguleret og en ikke reguleret del.

De rapporteringspligtige segmenter omfatter således:

- **Distribution af gas** omfatter drift af distributionsnet i hovedstadsregionen og Midt- og Nordjylland.
- **Handel af gas – reguleret**, omfatter de bevillingspligtige aktiviteter i forbindelse med salg af gas, som er omfattet af Energitilsynets regulering.
- **Handel af gas – ikke reguleret**, Handel af gas - ikke reguleret, omfatter salg af naturgas på individuelt forhandlede vilkår. Aktiviteter er ikke underlagt regulering fra Energitilsynet.

Oplysninger om forretningssegmenter er baseret på koncernens afkast og risici samt udfra den interne økonomistyring. Interne handler samt allokering mellem segmenterne sker på markedsvilkår.

Aktiviteter 2010 mio. kr.	Distribution	gas reguleret	Handel med ikke-reguleret	Handel med gas Øvrige	Elimineringer	Koncernen i alt
Koncernekstern omsætning	1.223,1	1.332,8	2.690,8	1,1	0,0	5.247,8
Koncernintern omsætning	0,0	0,0	1.246,6	0,0	-1.246,6	0,0
<i>Nettoomsætning</i>	<i>1.223,1</i>	<i>1.332,8</i>	<i>3.937,4</i>	<i>1,1</i>	<i>-1.246,6</i>	<i>5.247,8</i>
Driftsresultat	400,7	49,3	197,2	-1,1	-54,3	591,7
Finansielle poster	-55,4	-1,3	1,6	0,4	0,0	-54,6
Særlige poster	288,0	0,0	0,0	0,0	0,0	288,0
Indkomstskat	0,0	-12,4	-52,7	-0,7	0,0	-65,7
<i>Årets nettoresultat</i>	<i>633,4</i>	<i>35,6</i>	<i>146,1</i>	<i>-1,4</i>	<i>-54,3</i>	<i>759,5</i>
Tilgang på materielle anlægsaktiver*	1.087,2	0,0	1,1	3,5	0,0	1.091,9
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-577,5	0,0	-0,3	0,0	-54,3	-632,1
Langfristede aktiver	4.329,2	125,9	6,8	3,5	-907,1	3.558,3
Kortfristede aktiver	1.957,4	663,2	1.189,4	61,9	-436,7	3.435,3
<i>Aktiver</i>	<i>6.286,7</i>	<i>789,1</i>	<i>1.196,2</i>	<i>65,5</i>	<i>-1.343,8</i>	<i>6.993,5</i>
Egenkapital	1.445,7	422,0	424,6	47,7	-766,5	1.573,5
Gældsforpligtelser	4.840,9	367,1	771,5	17,8	-577,3	5.420,0
<i>Passiver</i>	<i>6.286,7</i>	<i>789,1</i>	<i>1.196,2</i>	<i>65,5</i>	<i>-1.343,8</i>	<i>6.993,5</i>

\* Tilgangen omfatter årets investeringer samt tilgang ved virksomhedssammenslutning.

HMN I/S			HMN KONCERN	
2009	2010	Note 2 Andre driftsindtægter mio. kr.	2010	2009
59,5	81,7	Indtægter fra serviceordninger	81,7	59,5
5,1	4,6	Indtægter fra overgravninger / omlægninger	4,6	5,1
31,9	45,6	Indtægter fra serviceaftaler med associerede virksomheder	0,0	31,9
0,0	0,0	Indtægter fra dagværdiregulering af derivater	96,5	0,0
10,7	17,5	Øvrige indtægter	37,6	10,7
<b>107,3</b>	<b>149,4</b>	<b>Andre driftsindtægter</b>	<b>220,3</b>	<b>107,3</b>

HMN I/S			HMN KONCERN	
2009	2010	Note 3 Revisionshonorar mio. kr.	2010	2009
		Det samlede honorar for det forløbne regnskabsår til repræsentantskabsvalgt revision, kan specificeres således:		
		<b>Honorar for lovpligtig revision</b>		
0,2	0,5	Revisorhonorar, lovpligtig revision	0,7	0,2
0,2	0,1	Revisorhonorar, rest vedrørende forrige år	0,2	0,2
0,0	0,0	Anden erklæring med sikkerhed	0,0	0,0
0,4	0,2	Andet honorar	0,3	0,4
<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>Samlet honorar i regnskabsåret</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>

HMN I/S			HMN KONCERN	
2009	2010	Note 4 Personaleomkostninger mio. kr.	2010	2009
		<b>De samlede personaleomkostninger kan specificeres således:</b>		
120,0	182,7	Lønninger og gager	183,6	120,0
17,9	29,3	Pensioner	29,4	17,9
1,2	2,2	Andre omkostninger til social sikring	2,2	1,2
14,8	16,2	- Lønomsomkostninger aktiveret som anlægsaktiver	16,2	14,8
<b>124,3</b>	<b>197,9</b>	<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>199,0</b>	<b>124,3</b>

		<b>Heraf udgør vederlag til direktion, bestyrelse og repræsentantskab:</b>		
1,2	2,6	Lønninger og gager til direktionen	2,6	1,2
0,3	0,5	Pensioner til direktionen	0,5	0,3
0,4	1,0	Bestyrelse	1,0	0,4
0,0	0,1	Repræsentantskab	0,1	0,0
<b>1,9</b>	<b>4,2</b>	<b>Direktion, bestyrelse og repræsentantskab i alt</b>	<b>4,2</b>	<b>1,9</b>
<b>255</b>	<b>394</b>	<b>Antal medarbejdere i alt</b>	<b>394</b>	<b>255</b>

HMN I/S			HMN KONCERN	
2009	2010	Note 5 Særlige poster mio. kr.	2010	2009
		Opskrivning til handelsværdi af HNG I/S's andel i HNG Midt-Nord Salg A/S i forbindelse med fusion.		
0,0	288,0		288,0	0,0
<b>0,0</b>	<b>288,0</b>	<b>Særlige poster i alt</b>	<b>288,0</b>	<b>0,0</b>

HMN I/S			HMN KONCERN	
2009	2010	Note 6 <i>Finansielle poster</i>	2010	2009
		<b>Finansielle indtægter</b>		
34,6	19,9	Renteindtægter fra driftslikviditet	25,4	34,6
12,6	26,2	Renteindtægter fra finansielle tilgodehavender	26,2	12,6
0,8	23,8	Dagsværdireguleringer	23,8	0,8
0,2	0,0	Valutakursregulering, netto	0,0	0,2
0,9	6,1	Renteindtægter fra tilknyttet virksomhed	0,0	0,9
<b>49,1</b>	<b>76,0</b>	<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>75,5</b>	<b>49,1</b>
		<b>Finansielle omkostninger</b>		
-158,9	-76,1	Renteomkostninger fra lån	-74,7	-158,9
-28,2	-42,7	Tilbageførsel dagværdiregulering ophørt regnskabsmæssig sikring	-42,7	-28,2
-6,0	-11,7	Diskonteringseffekt af hensatte forpligtelser	-11,7	-6,0
0,0	-1,0	Valutakursregulering, netto	-1,1	0,0
0,0	0,0	Andre finansielle omkostninger	0,0	0,0
<b>-193,1</b>	<b>-131,6</b>	<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-130,1</b>	<b>-193,1</b>
<b>-144,0</b>	<b>-55,4</b>	<b>Finansielle poster</b>	<b>-54,6</b>	<b>-144,0</b>

HMN I/S			HMN KONCERN	
2009	2010	Note 7 <i>Skat af årets resultat</i>	2010	2009
0,0	0,0	Årets aktuelle skat	-53,7	0,0
0,0	0,0	Årets udskudte skat	-12,0	0,0
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>Årets skat i alt</b>	<b>-65,7</b>	<b>0,0</b>
		<i>der fordeler sig således:</i>		
0,0	0,0	Skat af årets resultat	-65,7	0,0
0,0	0,0	Skat af egenkapitalbevægelser	0,0	0,0
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>Årets skat i alt</b>	<b>-65,7</b>	<b>0,0</b>

Skat af årets resultat kan forklares således:				
		Selskabsskattesats	25,0%	
		Skatteeffekt af:		
		Underskud fra tidligere år	0,0%	
		Skattemæssig afskrivning af goodwill	0,0%	
		Resultat af skattefri virksomhed	1,1%	
0,0%	0,0%	Øvrige skattemæssige reguleringer	0,1%	0,0%
<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>26,2%</b>	<b>0,0%</b>

Skattepassiv fordeler sig således:				
		Udskudt skattepassiv	12,0	
		Andre tidsmæssige forskelle	0,0	
		<b>Skattepassiv i alt</b>	<b>12,0</b>	

Alle datterselskaber er sambeskattede. Det enkelte selskab hæfter alene for den del af skatten, der kan henføres til deres egen indkomst.

**Note 8** Immaterielle anlægsaktiviteter mio. kr.

<b>MODERSELSKAB</b>	Kunderelationer	Goodwill	I alt
Kostpris 01.01.2010	0,0	0,0	0,0
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	0,0	63,0	63,0
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12.2010	0,0	63,0	63,0
<hr/>			
Afskrivninger 01.01.2010	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger 31.12.2010	0,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	0,0	63,0	63,0
<hr/>			
<b>KONCERN</b>	Kunderelationer	Goodwill	I alt
Kostpris 01.01.2010	0,0	0,0	0,0
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	301,0	338,0	639,0
Tilgang	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12.2010	301,0	338,0	639,0
<hr/>			
Afskrivninger 01.01.2010	0,0	0,0	0,0
Afskrivninger	54,3	0,0	54,3
Afskrivninger 31.12.2010	54,3	0,0	54,3
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	246,7	338,0	584,7

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 afsætningsmulighederne de nærmeste år og en samlet budgetperiode frem til 2035. Kunderelationer som er opgjort i forbindelse med fusionen, består af værdien af de kunder som koncernen sælger gas til, såvel reguleret som ikke reguleret. Værdiansættelse af distributionsvirksomheden og den forsyningspligtige virksomhed er baseret på den gældende lovgivning om regulering af disse virksomheder. De forventede frie pengestrømme er diskonteret med en realrente på 3 - 4 % p.a.

**Note 9 Materielle anlægsaktiver**

mio. kr.

<b>MODERSELSKAB</b>	Grunde og bygninger	Ledningsnet	Andre anlæg, drifts- midler og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 01.01. 2010	130,0	4.159,7	1.055,0	0,0	5.344,7
Overførsel	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris 01.01. 2010 efter overførsel	130,0	4.159,7	1.055,0	0,0	5.344,7
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	33,5	882,8	117,0	0,0	1.033,3
Tilgang	0,0	34,4	19,5	0,0	53,9
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2010	163,5	5.076,9	1.191,5	0,0	6.431,9
Afskrivninger 01.01. 2010	63,8	2.637,5	459,4	0,0	3.160,6
Afskrivninger	14,5	435,8	127,3	0,0	577,5
Afskrivninger 31.12. 2010	78,3	3.073,2	586,6	0,0	3.738,1
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	85,2	2.003,6	604,9	0,0	2.693,7
Kostpris 01.01. 2009	130,0	4.113,9	1.021,8	11,2	5.276,9
Overførsel	0,0	0,0	11,2	-11,2	0,0
Kostpris 01.01. 2009 efter overførsel	130,0	4.113,9	1.033,0	0,0	5.276,9
Tilgang	0,0	45,8	22,0	0,0	67,8
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12. 2009	130,0	4.159,7	1.055,0	0,0	5.344,7
Afskrivninger 01.01. 2009	54,3	2.353,9	364,4	0,0	2.772,6
Afskrivninger	9,5	283,5	94,9	0,0	388,0
Afskrivninger 31.12. 2009	63,8	2.637,5	459,4	0,0	3.160,6
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	66,2	1.522,2	595,6	0,0	2.184,1

Byggerenter indgår i tilgang på ledningsnettet med 1,3 mio. kr. (2009 = 2,5 mio. kr.), baseret på en kapitaliseringsrente på 4,68 % p.a. (2009 = 6,76 % p.a.).

<b>KONCERN</b>	Grunde og bygninger	Ledningsnet	Andre anlæg, drifts- midler og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 01.01.2010	130,0	4.159,7	1.055,0	0,0	5.344,7
Overførsel	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris 01.01. 2010 efter overførsel	130,0	4.159,7	1.055,0	0,0	5.344,7
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	37,0	882,8	118,1	0,0	1.037,9
Tilgang	0,0	34,4	19,6	0,0	54,0
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12.2010	167,0	5.076,9	1.192,6	0,0	6.436,6
Afskrivninger 01.01.2010	63,8	2.637,5	459,4	0,0	3.160,7
Afskrivninger	14,5	435,8	127,5	0,0	577,8
Afskrivninger 31.12.2010	78,3	3.073,2	586,9	0,0	3.738,5
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	88,8	2.003,6	605,7	0,0	2.698,1
Kostpris 01.01.2009	130,0	4.113,9	1.021,8	11,2	5.276,9
Overførsel	0,0	0,0	11,2	-11,2	0,0
Kostpris 01.01.2009 efter overførsel	130,0	4.113,9	1.033,0	0,0	5.276,9
Tilgang	0,0	45,8	22,0	0,0	67,8
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris pr. 31.12.2009	130,0	4.159,7	1.055,0	0,0	5.344,7
Afskrivninger 01.01.2009	54,3	2.353,9	364,4	0,0	2.772,6
Afskrivninger	9,5	283,5	94,9	0,0	388,1
Afskrivninger 31.12.2009	63,8	2.637,5	459,4	0,0	3.160,7
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	66,2	1.522,2	595,6	0,0	2.184,0

Byggerenter indgår i tilgang på ledningsnettet med 1,3 mio. kr. (2009 = 2,5 mio. kr.), baseret på en kapitaliseringsrente på 4,68 % p.a. (2009 = 6,76 % p.a.).

**Note 10** *Finansielle anlægsaktiviteter* mio. kr.

<b>MODERSELSKAB</b>	DATTERVIRKSOMHED Tilgode- havender	Kapital- andele	Kapitalandele i associerede virksomheder	Finansielle tilgode- havender	Finansielle anlægsaktiver i alt
Kostpris 01. januar 2010	15,6	28,5	65,0	259,3	368,4
Omklassifikation	0,0	63,5	-63,5	0,0	0,0
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	0,0	566,9	1,5	139,2	707,6
Tilgang	0,0	0,0	0,0	51,9	51,9
Ændring af indregningsprincip	0,0	503,4	0,0	0,0	503,4
Afgang	0,0	0,0	0,0	-59,0	-59,0
Kostpris pr. 31. december 2010	15,6	1.162,2	3,0	391,4	1.572,3
Opskrivninger 01. januar 2010	0,0	0,0	215,4	0,0	215,4
Omklassifikation	0,0	215,4	-215,4	0,0	0,0
Omvurdering til dagsværdi ifm. med koncernetablering	0,0	288,0	0,0	0,0	288,0
Ændring af indregningsprincip	0,0	-503,4	0,0	0,0	-503,4
Opskrivninger 31. december 2010	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	15,6	1.162,2	3,0	391,4	1.572,3
Kostpris 01. januar 2009	15,6	28,5	65,0	192,3	301,4
Tilgang	0,0	0,0	0,0	107,5	107,5
Afgang	0,0	0,0	0,0	-40,5	-40,5
Kostpris pr. 31. december 2010	15,6	28,5	65,0	259,3	368,4
Opskrivninger 01. januar 2009	0,0	0,0	132,3	0,0	132,3
Årets værdiregulering	0,0	0,0	83,1	0,0	83,1
Opskrivninger 31. december 2009	0,0	0,0	215,4	0,0	215,4
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	15,6	28,5	280,4	259,3	583,9

**KONCERN**

## Finansielle tilgodehavender

Kostpris 01. januar 2010	259,3
Tilgang ved virksomhedssammenslutning	19,8
Tilgang	54,7
Afgang	-61,3
Kostpris pr. 31. december 2010	272,5
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	272,5
Kostpris 01. januar 2009	192,3
Tilgang	107,5
Afgang	-40,5
Kostpris pr. 31. december 2009	259,3
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	259,3

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder omfatter:

Ejerandel

**Tilknyttede virksomheder**

HNG Holding ApS., Gladsaxe	100%
HNG Holding ApS., ejer: Strandvejsgasværket A/S, Gladsaxe	100%
HNG Midt-Nord Erhverv A/S, Viborg	100%
HNG Midt-Nord Salg A/S, Viborg	100%
HNG Midt-Nord Salg A/S ejer: HNG Midt-Nord Handel A/S, Viborg	100%

**Associerede virksomheder**

Dansk Gasteknisk Center, Hørsholm	40%
-----------------------------------	-----



HMN I/S			HMN KONCERN	
2009	2010	Note 11 <i>Hensættelse til tab på debitorer</i>	2010	2009
		mio. kr.		
1,7	4,6	Hensættelse til tab på debitorer 01.01.	4,6	1,7
0,0	3,2	Tilgang ved virksomhedssammenslutning	10,9	0,0
2,9	0,0	Tilgang	1,9	2,9
0,0	0,0	Afgang	0,0	0,0
<b>4,6</b>	<b>7,7</b>	<i>Hensættelse til tab på debitorer 31.12.</i>	<b>17,4</b>	<b>4,6</b>

Alle tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser forfalder indenfor et år.

HMN I/S			HMN KONCERN	
2009	2010	Note 12 <i>Andre tilgodehavender</i>	2010	2009
		mio. kr.		
272,5	364,4	Markedsværdi af derivater til afdækning af lån	364,4	272,5
0,0	0,0	Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og slagskontrakter	175,1	0,0
6,0	9,1	Serviceabbonementer	9,1	6,0
0,0	0,0	Tilgodehavende moms og afgifter	58,3	0,0
2,7	8,4	Øvrige tilgodehavender	22,2	2,7
<b>281,2</b>	<b>381,9</b>	<i>Andre tilgodehavender i alt</i>	<b>629,1</b>	<b>281,2</b>

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.

HMN I/S			HMN KONCERN	
2009	2010	Note 13 <i>Gældsforpligtelser</i>	2010	2009
		mio. kr.		
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
1.939,5	2.806,2	Obligationslån (langfristet)	2.806,2	1.939,5
299,0	9,5	Markedsværdi af derivater til afdækning af lån (langsigtet)	9,5	299,0
2,0	6,7	Andre lån	6,7	2,0
198,0	365,4	Hensatte forpligtelser (langfristet)	365,4	198,0
<b>2.438,5</b>	<b>3.187,7</b>	<i>Langfristede gældsforpligtelser</i>	<b>3.187,8</b>	<b>2.438,5</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
1.788,8	976,4	Obligationslån (kortfristet)	976,4	1.788,8
86,6	0,0	Markedsværdi af derivater til afdækning af lån (kortfristet)	0,0	86,6
0,0	146,9	Modtaget sikkerhedsstillelse	146,9	0,0
8,7	35,6	Leverandører af varer og tjenesteydelser	583,9	8,7
41,7	161,9	Gæld til tilknyttede virksomheder	0,0	41,7
0,0	0,0	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0,0	0,0
3,2	3,0	Skyldig A-skat	3,0	3,2
81,1	284,2	Skyldig moms og afgifter	270,2	81,1
19,2	33,1	Henlagte feriepenge	33,1	19,2
0,0	0,0	Udskudt skattepassiv	12,0	0,0
50,5	11,0	Anden gæld (ex. sikkerhedsstillelse)	198,3	50,5
0,5	1,0	Kortfristet del af hensatte forpligtelser	8,4	0,5
<b>2.080,3</b>	<b>1.653,1</b>	<i>Kortfristede gældsforpligtelser 31. december</i>	<b>2.232,2</b>	<b>2.080,3</b>
<b>4.518,8</b>	<b>4.840,8</b>	<i>Gældsforpligtelser 31. december i alt</i>	<b>5.420,0</b>	<b>4.518,8</b>

**Note 13 fortsat** *Forfaldstidspunkter for finansielle gældsforpligtelser inklusiv rentebetalinger*

<b>MODERSELSKAB</b>	<b>2010</b>	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2011	2012	2013	Efter 2013
Obligationslån		3.792,0	3.544,9	945,1	1.454,3	900,8	244,7
Andre lån		6,7	6,7	6,6	0,0	0,0	0,1
Leverandørgæld		35,6	35,6	35,6	0,0	0,0	0,0
Gæld til tilknyttede virksomheder		161,9	161,9	161,9	0,0	0,0	0,0
		3.996,3	3.749,1	1.149,2	1.454,3	900,8	244,8

	<b>2009</b>	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2011	2012	2013	Efter 2013
Obligationslån		4.113,9	4.048,2	1.262,8	386,6	1.489,7	909,1
Andre lån		2,0	1,6	1,4	0,0	0,0	0,2
Leverandørgæld		8,7	8,7	8,7	0,0	0,0	0,0
Gæld til associerede virksomheder		41,7	41,7	41,7	0,0	0,0	0,0
		4.166,2	4.100,3	1.314,7	386,6	1.489,7	909,3

I betalingsrækken er der modregnet estimerede betalinger fra derivater med en positiv dagsværdi af 232 mio. kr. som afdækker lånene.

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 ½-1 år.

<b>KONCERN</b>	<b>2010</b>	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2011	2012	2013	Efter 2013
Obligationslån		3.792,0	3.544,9	945,1	1.454,3	900,8	244,7
Andre lån		6,7	6,7	6,6	0,0	0,0	0,1
Leverandørgæld		583,9	583,9	583,9	0,0	0,0	0,0
		4.382,7	4.135,5	1.535,6	1.454,3	900,8	244,8

	<b>2009</b>	Regnskabs- mæssig værdi	Betalings- forpligtelse	2011	2012	2013	Efter 2013
Obligationslån		4.113,9	4.048,2	1.262,8	386,6	1.489,7	909,1
Andre lån		2,0	1,6	1,4	0,0	0,0	0,2
Leverandørgæld		8,7	8,7	8,7	0,0	0,0	0,0
Gæld til associerede virksomheder		41,7	41,7	41,7	0,0	0,0	0,0
		4.166,2	4.100,3	1.314,7	386,6	1.489,7	909,3

I betalingsrækken er der modregnet estimerede betalinger fra derivater med en positiv dagsværdi af 232 mio. kr. som afdækker lånene.

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 ½-1 år.

#### Note 14 Kreditrisici

HMN Naturgas's 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.

2010	Moody's	Standard & Poor	Mio. kr.
Nordea	Aa2	AA-	186
Merrill Lynch International	A2	A	-1
Danske Bank	A1	A	-8

2009	Moody's	Standard & Poor	Mio. kr.
Nordea	Aa2	AA-	186
Merrill Lynch Derivative Products	AAA	A	77
Danske Bank	Aa3	AAA	13

Kreditrisikoen vedrørende tilgodehavender opstår, hvor HMN Naturgas's salg af naturgas og distribution samt 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.

For yderligere oplysninger vedrørende HMN Naturgas' styring af kreditrisici henvises til Ledelsesberetningens afsnit om forretningsmæssige risici og særlige risici.

#### Note 15 Følsomhedsberegning

Som omtalt i afsnittet Særlige risici/finansiering i ledelsesberetningen, er HMN Naturgas I/S udsat for renterisici.

Selskabet følger en finansieringspolitik, der angiver retningslinjer for selskabets lånoptagelse, låneomlægninger og disponering af likvide midler med henblik på at sikre de laveste finansieringsomkostninger uden at selskabet påføres væsentlige risici.

Ved en ændring i renten på 100 basispunkter (hele rentekurven ændres), vil resultateffekten være 45 mio. kr. Denne effekt skyldes ændringer i markedsværdi af lån, der måles til dagsværdi, og swaps som følge af en renteændring.

	Prisændring	Skønnet resultateffekt	
		2010	2009
Rente	+ 100 bp	+45,4	+57,8

#### Note 16 Regnskabsmæssig afdækning

HMN Naturgas I/S 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.

Dagsværdi af swappene udgør 132 mio. kr. pr. 31. december 2010. (31. december 2009: 155 mio. kr.)

Ineffektivitet indregnet i resultatopgørelsen udgør +1,0 mio. kr. (2009: -0,4 mio. kr.).

**Note 17** Kategorisering af finansielle instrumenter og oplysning om dagsværdier mio. kr.

<b>MODERSELSKAB 2010</b>	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Udlån og tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	532,0			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	7,6			
Finansielle tilgodehavender	409,0			
Likvide beholdninger	700,2			
Udlån og tilgodehavender i alt	1.648,6			
<b>Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Markedsværdi af derivater til afdækning af lån	364,4		X	
Værdipapirer	308,7	X		
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	673,2			
<b>Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af lån	9,5		X	
<b>Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Obligationslån	2.806,2		X	
Obligationslån - kortfristet del	702,3		X	
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	3.508,5			
<b>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris</b>				
Obligationslån	0,0	X		
Obligationslån - kortfristet del	274,1	X		
Andre lån	6,7			
Leverandører af varer og tjenesteydelser	35,6			
Gæld til tilknyttede virksomheder	161,9			
Anden gæld	478,1			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	956,5			

MODERSELSKAB 2009	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Udlån og tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	162,0			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	33,0			
Finansielle tilgodehavender	268,0			
Likvide beholdninger	1.761,6			
Udlån og tilgodehavender i alt	2.224,7			
<b>Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Markedsværdi af derivater til afdækning af lån	272,5		X	
Værdipapirer	0,0	X		
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	272,5			
<b>Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af lån	385,5		X	
<b>Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Obligationslån	1.489,5		X	
Obligationslån - kortfristet del	1.688,8		X	
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	3.178,3			
<b>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris</b>				
Obligationslån	450,0	X		
Obligationslån - kortfristet del	100,0	X		
Andre lån	2,0			
Leverandører af varer og tjenesteydelser	8,7			
Gæld til tilknyttede virksomheder	41,7			
Anden gæld	153,3			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	757,0			

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 ledelsesberetningen.

KONCERN 2010	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Udlån og tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.123,7			
Finansielle tilgodehavender	362,0			
Likvide beholdninger	1.236,6			
Udlån og tilgodehavender i alt	2.722,4			
<b>Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Andre tilgodehavender - derivater til afdækning af lån	364,4		X	
Andre tilgodehavender - derivater til afdækning af gaskontrakter	175,1		X	
Værdipapirer	331,4	X		
Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	870,9			
<b>Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af lån	9,5		X	
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af gaskontrakter	121,1		X	
Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	130,6			
<b>Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Obligationslån	2.806,2		X	
Obligationslån - kortfristet del	702,3		X	
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt	3.508,5			
<b>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris</b>				
Obligationslån	0,0	X		
Obligationslån - kortfristet del	274,1	X		
Andre lån	6,7			
Leverandører af varer og tjenesteydelser	583,9			
Anden gæld	651,4			
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt	1.516,2			

KONCERN 2009	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Udlån og tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		162,0		
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		33,0		
Finansielle tilgodehavender		268,0		
Likvide beholdninger		1.761,6		
Udlån og tilgodehavender i alt		2.224,7		
<b>Finansielle aktiver - dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Markedsværdi af derivater til afdækning af lån		272,5		X
Værdipapirer		0,0	X	
Andre tilgodehavender - derivater		272,5		
<b>Finansielle forpligtelser - dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Gældsforpligtelser - derivater til afdækning af lån		385,5		X
<b>Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
Obligationslån		1.489,5		X
Obligationslån - kortfristet del		1.688,8		X
Finansielle forpligtelser - henført til dagsværdi over resultatopgørelsen i alt		3.178,3		
<b>Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris</b>				
Obligationslån		450,0	X	
Obligationslån - kortfristet del		100,0	X	
Andre lån		2,0		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8,7		
Gæld til tilknyttede virksomheder		41,7		
Anden gæld		153,3		
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris i alt		755,6		

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 markededata

Niveau 3: Ikke observerbare markededata

De finansielle risici er beskrevet i ledelsesberetningen.

HMN I/S			HMN KONCERN	
2009	2010	Note 18 <i>Abandonmentforpligtelser</i>	2010	2009
		mio. kr.		
186,4	194,1	Abandonmentforpligtelser 01.01.	194,1	186,4
0,0	142,3	Tilgang ved virksomhedssammenslutning	142,3	0,0
6,0	11,7	Tilgang diskonterings-effekt af primo	11,7	6,0
1,7	1,3	Tilgang forpligtelse ved årets investeringer	1,4	1,7
<i>194,1</i>	<i>349,5</i>	<i>Abandonmentforpligtelser 31.12.</i>	<i>349,5</i>	<i>194,1</i>

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 1 %. Abandonmentforpligtelsen reguleres over finansielle poster i resultatopgørelsen.

Der henvises til note 28 vedrørende væsentlige regnskabsmæssige skøn med hensyn til beskrivelse af usikkerheden om størrelsen af forpligtelsen og den tidsmæssige placering.

HMN I/S			HMN KONCERN	
2009	2010	Note 19 <i>Anden gæld</i>	2010	2009
		mio. kr.		
77,1	284,2	Moms og afgifter	298,2	77,1
0,0	0,0	Skyldig skat	8,4	0,0
19,2	33,0	Feriepengeforpligtelser	33,1	19,2
51,4	0,0	Periodiserede renter vedrørende lån	0,0	51,4
0,0	0,0	Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter	121,1	0,0
0,0	146,9	Modtaget sikkerhedsstillelse	146,9	0,0
6,2	14,1	Øvrige poster	43,8	6,2
<i>154,0</i>	<i>478,2</i>	<i>Anden gæld i alt</i>	<i>651,5</i>	<i>154,0</i>

#### Note 20 *Gaskontrakter og prisderivater* mio. kr.

Følsomhedsberegning på den finansielle portefølje viser følgende ved en ændring i oliepris og USD-kurs på 10%.

Som omtalt i ledelsesberetningens afsnit Særlige risici er selskabet udsat for gasprisrisici. Selskabet afdækker pris- og valuta-kursrisici vedrørende bindende aftaler om fremtidige køb og salg af gas med swaps, og i begrænset omfang call- og putoptioner. Bestemmelserne om regnskabsmæssig afdækning benyttes ikke. Prisderivaterne, der er baseret på oliepriser, har en netto dagsværdi pr. 31.12. 2010 på 54 mio. kr. (2009: minus 42,5 mio. kr.).

Risiko	Prisændring	Skønnet resultateffekt	
		2010	2009
Ændring i oliepris og USD-kurs	10 %	30,5	38,7
Ændring i oliepris og USD-kurs	-10 %	-30,5	-38,7

#### Note 21 *Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser*

HMN Naturgas I/S har ingen eventualforpligtelser.



## Note 22 Nærtstående parter

HMN Naturgas I/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse, og har endvidere ikke haft transaktioner med nærtstående parter med betydende indflydelse i hverken 2010 eller 2009. Ledelsesvederlag mv. er oplyst i note 4.

HMN Naturgas I/S har leveret diverse administrative serviceydelser til datterselskaberne HNG Midt-Nord Salg A/S, HNG Midt-Nord Handel A/S og HNG Midt-Nord Erhverv A/S for 45,6 mio. kr. på markedsvilkår. (2009: 32,0 mio. kr.)

HMN Naturgas I/S sælger gas til ejerkommunerne på markedsvilkår. Ingen af disse parter har enkeltvis betydelig indflydelse på HMN Naturgas I/S.

## Note 23 Købsforpligtelser og afgivne garantier

Der er indgået bindende aftaler om køb af naturgas på 4.232 mio. kr. (2009: 1.333 mio. kr.) på take or pay-vilkår. Aftalerne løber op til 4 år.

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

Nordea har på vegne af HNG Midt-Nord Salg A/S og datterselskabet HNG Midt-Nord Handel A/S i fællesskab afgivet garantier for i alt 303 mio. kr. (2009: 470 mio. kr.).

## Note 24 Valutarisiko og finansielle instrumenter

HMN Naturgas I/S' indkomstgrundlag er i danske kroner. Selskabets gældsportefølje består aktuelt udelukkende af danske kroner og Euro.

Nedenstående tabel viser omlægning af selskabernes gæld ved hjælp af swaps. En del af gælden er optaget i JPY, som er omlagt til EUR gennem swappaftaler.

### Nominal bruttogæld fordelt på valuta 2010

Mio. kr.	Lån	Swap fra	Swap til	Gæld efter swap
EUR	179,8	0,0	221,5	401,3
DKK	3.027,3	0,0	0,0	3.027,3
JPY	343,4	-343,4	0,0	0,0
I alt	3.550,5	-343,4	221,5	3.428,6

### Nominal bruttogæld fordelt på valuta 2009

Mio. kr.	Lån	Swap fra	Swap til	Gæld efter swap	
EUR		0,0	0,0	221,1	221,1
DKK		3.507,2	0,0	0,0	3.507,2
JPY		281,1	-281,1	0,0	0,0
I alt		3.788,3	-281,1	221,1	3.728,3

## Note 25 Virksomhedssammenslutning

HNG I/S fusionerede med virkning pr. 1. januar 2010 med Naturgas Midt-Nord I/S. HNG I/S anses regnskabsteknisk som den overtagende part. For en nærmere beskrivelse af fusionen henvises til ledelsesberetningens afsnit "Fusionen af HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S". Som vederlag for nettoaktiverne i Naturgas Midt-Nord I/S har de tidligere interessenter fået 50 % af nettoaktiverne i det fusionerede interessentskab. HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S ejede forud for fusionen hver 50 % af HNG Midt-Nord Salg A/S-koncernen. Denne investering har hidtil været klassificeret som en associeret virksomhed, og fusionen medfører, at den ændrer status til at blive en dattervirksomhed.

### Vederlaget kan opgøres således:

Dagsværdi af nettoaktiver i det fusionerede interessentskab		585,4
Bogført værdi af eksisterende kapitalandele i associeret virksomhed	280,4	
Omvurdering til dagsværdi, indregnet som gevinst under særlige poster	288,0	568,4
Beregningsmæssigt vederlag		1.153,8

### Der allokeres således:

Kunderelationer og værdi af gaskøbs- og salgskontrakter	301,0
Materielle anlægsaktiver	1.037,8
Finansielle tilgodehavender	21,3
Varebeholdninger	109,4
Tilgodehavender	482,5
Værdipapirer	283,9
Likvidebeholdninger	1.081,4
Obligationslån og andre langsigtede forpligtelser	-899,3
Abandonmentforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	-154,8
Kortfristede gældsforpligtelser	-1.447,4
Identificerbare aktiver og forpligtelser i alt	815,8

Goodwill	338,0
----------	-------

### Goodwill er allokeret til følgende segmenter:

Distribution	63,0
Handel med gas, ikke reguleret	275,0

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

Den overtagne distributionsaktivitet har bidraget med en omsætning på 326 mio. kr. og et underskud på 46 mio. kr. uden hensyntagen til effekten af købsprisallokeringen. Den overtagne handelsaktivitet har bidraget med en omsætning på 3.000 mio. kr. Hvis investeringen i HNG Midt-Nord Salg A/S-koncernen var forblevet en associeret virksomhed, ville den have bidraget med et overskud på 164 mio. kr. i regnskabslinjen resultat af associerede virksomheder.

### Dagsværdien af tilgodehavender fremkommer således:

Nominelt tilgodehavende	493,4
Tabsnedskrivning	10,9
Dagsværdi	482,5

#### Moder- og koncernregnskab

I regnskabsåret 2010 er der i moderselskabet HMN Naturgas I/S beregnet en foreløbig overdækning på ca. 150 mio. kr. Overdækningen for 2010 fastsættes endeligt af Energitilsynet i slutningen af 2011.

Den akkumulerede underdækning ultimo 2009 opgjort af Energitilsynet i januar 2010 udgør 363 mio. kr. Overdækningen i 2010 modregnes den akkumulerede underdækning ultimo 2009, således at den beregnede akkumulerede underdækning ultimo 2010 udgør 213 mio. kr.

Den akkumulerede underdækning er ikke aktiveret. Selskabet tilstræber at indtjene underdækningen i perioden 2011-2016 på grundlag af godkendelse fra Energitilsynet. Indtjening af underdækningen i de enkelte år er afhængig af naturgasafsætningen i de enkelte år.

I datterselskabet HNG Midt-Nord Salg A/S er der ultimo 2010 opgjort en foreløbig overdækning på 20 mio. kr. Den endelige overdækning fastsættes af Energitilsynet på grundlag af benchmarking af indtjening og omkostninger i de 3 selskaber (DONG Energy Forsyning, Gazelle Forsyning (Naturgas Fyn) og HNG Midt-Nord Salg), der har forsyningspligt på det danske marked. På grund af en længere varende tvist mellem Naturgas Fyn's forsyningspligtselskab og Energitilsynet har Energitilsynet endnu ikke truffet afgørelse om størrelsen af overdækningen for 2008, 2009 og 2010. Der er derfor usikkerhed om størrelsen af den samlede overdækning, der skal tilbageføres til kunderne i HNG Midt-Nord Salg's forsyningsområde.

#### Note 27 *Anvendt regnskabspraksis*

---

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 er den første årsrapport, der aflægges efter fusionen af HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S til HMN Naturgas I/S og omfatter både et koncernregnskab for selskabet og dets dattervirksomheder og et særskilt årsregnskab for moderselskabet.

Balancen ultimo 2009 for både moderselskabet og koncernen er balancen i HNG I/S' Årsrapport 2009.

#### **Anvendelse af nye og ajourførte IFRS'er**

HMN Naturgas I/S har implementeret alle nye eller ajourførte og ændrede internationale regnskabsstandarder (IFRS'er) udstedt af IASB og IFRS'er godkendt af EU, som er gældende for regnskabsåret 2010.

I 2010 er ændret IFRS 3 om virksomhedssammenslutninger taget i anvendelse. De nye bestemmelser omfatter virksomhedssammenslutninger gennemført i regnskabsår, der begynder 1. januar 2010 og påvirker således ikke tidligere gennemførte virksomhedssammenslutninger. De nye bestemmelser har fundet anvendelse på sammenslutningen mellem HNG I/S og Naturgas Midt-Nord I/S.

De øvrige af IASB ikrafttrådte standardændringer i 2010 omfatter IFRS 2 og 7, IAS 7, 12, 16, 21, 27, 28, 31, 38 og 39, fortolkningsbidrag IFRIC 17 og 18 samt de årlige forbedringer til gældende IFRS og fortolkningsbidrag. Implementering af disse har begrænset påvirkning på indregning, måling og pengestrømmene.

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

På tidspunktet for aflæggelse af årsrapport for 2010 har IASB og IFRIC udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der først træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder efter 31. december 2010. 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:

- De årlige forbedringer til gældende IFRS, som medfører mindre ændringer til en række af standarder, som er trådt i kraft for regnskabsår, der starter efter 1. januar 2010. De øvrige af IASB vedtagne standardændringer i 2010 omfatter: IAS 24 samt fortolkningsbidrag IFRIC 14 og 19. Det vurderes, at disse ændringer har begrænset betydning for HMN Naturgas I/S.

IASB har derudover udstedt IFRS 9 'Finansielle instrumenter', som skal tages i anvendelse senest 1. januar 2013. Dette er en del af IASB's projekt til erstatning af IAS 39, og med den nye standard vil klassifikationen og målingen af finansielle instrumenter og kravene til sikring blive ændret betydeligt. IFRS 9 er ikke godkendt af EU. Dette udkast vil blive analyseret nærmere, da den forventes at få betydning for HMN Naturgas I/S.

Årsrapporten 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 optaget til markedsværdi i moderselskabsregnskabet.

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 HNG Midt-Nord Salg A/S, med dets dattervirksomhed HNG Midt-Nord Handel (HNG Midt-Nord Salg koncernen), HNG Midt-Nord Erhverv A/S, HNG Holding Aps med dets dattervirksomhed Strandvejsgasværket A/S.

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 afhændelssummen 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 måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

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**

HNG Midt- Nord Salg koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til at afdække prisrisici 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.

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 ændring i dagsværdien af aktivet eller forpligtelsen, som kan henføres til den afdækkede risiko.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig afdækning indregnes i resultatopgørelsen. Ændringer i dagsværdien af derivater, der er indgået med henblik på at afdække prisrisici på gas indregnes i andre driftsindtægter, og ændringer i dagsværdien af derivater, der anvendes til at afdække renterisici indregnes i finansielle poster.

### **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. Resultater 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 i moderselskabet omfatter distribution af naturgas igennem HMN Naturgas' ledningsnet. Den enkelte forbruger betaler for distributionen gennem distributionstariffer. Herudover indgår udgifter til systemdifferencer opgjort efter marksreglerne gældende for naturgasområdet.

Nettoomsætningen i datterselskabet HNG Midt-Nord Salg koncernen, omfatter salg af naturgas med fradrag af rabatter.

Nettoomsætningen indregnes i takt med levering af distributionsydelserne eller gas. Indtægter fra acontobetalande 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. indtægter fra serviceordninger, der tilbydes mindre naturgaskunder og dagsværdiændringer på afledte finansielle instrumenter anvendt til afdækning af risikoen på kontrakter for 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 personaleydelser periodiseres omkostningerne, så de indregnes i takt med, at de pågældende medarbejdere udfører arbejdet.

## Finansielle poster

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

## Skat

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

I moderselskabets datterselskaber, HNG Midt-Nord Salg koncernen og i HNG Midt-Nord Erhverv samt HNG Holding ApS og dets datterselskab A/S Strandvejsgasværket, består årets skat af årets aktuelle skat og eventuel ændring af udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser henholdsvis tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt 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 med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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.

HNG Midt-Nord Salg er sambeskattet med datterselskabet HNG Midt-Nord Handel, HNG Holding samt A/S Strandvejsgasværket. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Resultatdisponering

Den estimerede forskel mellem årets regnskabsmæssige resultat og moderselskabets og HNG Midt-Nord Salg A/S' reguleringsmæssige indtægtsramme overføres via resultatdisponeringen til reserve for prisregulering under egenkapitalen for at vise, at denne del af egenkapitalen reelt ikke er til rådighed for ejerne.

## BALANCEN

### 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.

Med virkning fra den 1. januar 2005 trådte bekendtgørelse om indtægtsrammer og åbningsbalancer for naturgasdistributionsselskaber i kraft. Bekendtgørelsen og udmeldinger fra Energitilsynet fastlægger principperne for, hvorledes naturgasdistributionsselskabernes 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 2014.

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
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 i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger eller 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 10 år. Herefter anvendes de ovenfor nævnte levetider.

#### **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.

#### **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 genindvindingsværdien, nedskrives kapitalandele til denne lavere værdi.

#### **Nedskrivningstest**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver vurderes årligt for at afgøre om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, foretages nedskrivningstest.

Ved nedskrivningstest sammenholdes genindvindingsværdien med den regnskabsmæssige værdi af det testede aktiv. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis pengestrømsfrembringende enhed (CGU) overstiger aktivets eller den pengestrømfrembringende enheds genindvindingsværdi.

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

Værdien af erhvervede kunderelationer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Værdien af de erhvervede kunderelationer afskrives liniært 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 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.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere. Nettorealisationsværdi for 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 listepriisen, 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.

#### **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 det beløb, som skal tilbageføres til forbugerne via fremtidigt lavere priser med baggrund i Energitilsynets regulering af distributionsvirksomhed og forsyningspligtig virksomhed.

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 virksomhedssam-menslutning 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 1 %. Abandonmentforpligtelsen reguleres over finansielle poster i resultatopgørelsen.

#### **Andre hensatte forpligtelser**

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

Forskydning i nutidsværdi indregnes under finansielle poster.

#### **Periodeafgrænsningsposter (forpligtelser)**

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

#### **Lån**

Lån indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenuet 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 nominal 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 størrelse eller sammensætning 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.

### 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 tillagt hensatte forpligtelser fratrukket omsætningsaktiver og finansielle tilgodehavender.

## Note 28 *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 ars 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 ændringen i den periode, det revurderede skøn er foretaget i.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelse af medarbejderforpligtelser, hensættelse til retableringsforpligtelser, og værdiansættelse af afledte instrumenter, der ikke handles i et aktivt marked.

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

### **Hensættelse til retableringsforpligtelser (abandonment)**

Hensættelse til retableringsforpligtelser omfatter forventede omkostninger til nedlukning og fjernelse af naturgasdistributionsanlæg samt retablering 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 retablering og fjernelse.

I 2010 er der hensat 349,5 mio. kr., 2009 lig 194,1 mio. kr.

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

HNG Midt-Nord Salg A/S koncernen foretager sikring af råvare- og valutarisici.

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

Dagsværdien af derivater anvendt til afdækning af råvarerisici og derivater indbygget i kunde-kontrakter er baseret på værdiansættelsesmodeller, der benytter priser, der 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 2010 175,1 mio.kr. under aktiver og 121,1 mio.kr. under passiver. De tilsvarende beløb for 2009 udgjorde 93,4 mio.kr. under aktiver og 135,9 mio. kr. under passiver.



# Hoved- og nøgletal

## HMN Naturgas koncernen 2006-2010

### Økonomi

mio. kr	2006	2007	2008	2009	2010
Nettoomsætning	584	620	615	625	5.248
<b>Bruttoresultat</b>	<b>584</b>	<b>620</b>	<b>615</b>	<b>625</b>	<b>1.439</b>
Driftsindtægter	71	79	98	107	220
Driftsudgifter	-209	-217	-253	-268	-436
Afskrivninger/nedskrivninger	-368	-373	-381	-388	-632
<b>Driftsresultat</b>	<b>77</b>	<b>108</b>	<b>78</b>	<b>77</b>	<b>592</b>
Særlige poster	0	0	0	0	288
Resultat i tilknyttede virksomheder	-3	0	0	0	0
Resultat i associerede virksomheder	29	42	88	83	0
Finansielle poster, netto	-163	-145	-172	-144	-55
<b>Resultat før skat</b>	<b>-60</b>	<b>4</b>	<b>-6</b>	<b>16</b>	<b>825</b>
Selskabsskat	0	0	0	0	-66
<b>Årets resultat</b>	<b>-60</b>	<b>4</b>	<b>-6</b>	<b>16</b>	<b>759</b>

### Nøgletal

	2006	2007	2008	2009	2010
Egenkapital	408	488	462	506	1.574
Balancesum	5.473	4.817	5.012	5.025	6.994
Langfristet gæld, brutto	4.695	3.911	4.348	4.314	4.164
Nettogæld	2.629	2.294	2.042	1.678	1.712
Indskudskapital, inkl. tilskrevne renter	264	264	264	264	50
Effektiv rente af gæld %	5,2	5,5	5,7	6,1	2,6
Inflation %, nettoprisindeks dec.	1,8	2,7	2,7	2,2	2,5
Bruttomargin	100,0	100,0	100,0	100,0	27,4
Overskudsgrad	13,2	17,4	12,7	12,3	11,3
Afkastningsgrad	1,4	2,2	1,6	1,5	8,5
Egenkapitalens forrentning	-16,6	0,9	-1,2	3,3	73,0
Egenkapitalandel, soliditet	7,5	10,1	9,2	10,1	22,5

### Statistik

	2006	2007	2008	2009	2010
Distribution, mio. m <sup>3</sup>	1.061	966	944	914	2.173
Tilsluttede, antal kunder	174.762	176.822	183.148	185.665	248.995
Fordelingsnet, km	393	393	393	393	1.268
Distributionsnet, km	4.314	4.337	4.362	4.370	8.450
Beskæftigede, antal	242	246	258	255	394

Hoved- og nøgletallene for 2010 er tal for HMN Naturgas-koncernen, mens sammenligningsårene 2006 til 2009 indeholder tal for HNG I/S. Regnskabet for 2010 er aflagt efter IFRS-standard, og sammenligningstallene for 2009 er opgjort efter samme standard. Sammenligningstallene for 2006 til 2008 er ikke konverteret til IFRS-standard.

# Selskabsoplysninger

## HMN Naturgas I/S

Gladsaxe Ringvej 11  
2860 Søborg  
Telefon: +45 3954 7000

Vognmagervej 14  
8800 Viborg  
Telefon: + 45 8727 8727

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

CVR nr.: 3250 5821  
EAN nr.: 579 000 116 3259

Bank: Nordea

Regnskabsår: Kalenderår

Revision:  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Hjemstedskommune: Gladsaxe

# Bestyrelsen



- 1 Jens Grønlund (formand)
- 2 Ole Bjørstorp (næstformand)
- 3 Ove E. Dalsgaard
- 4 Willy R. Eliassen
- 5 Jens Arne Hedegaard
- 6 Jens Vestergaard Jensen
- 7 Erik Lund
- 8 Jørgen Nørby
- 9 Finn Stengel Petersen
- 10 Tina Tving Stauning
- 11 Jørgen Hammer Sørensen
- 12 Hans Toft
- Elvin J. Hansen (fraværende)
- 14 Niels Erik Andersen (adm. direktør)
- 15 Peter Vadstrup Jensen (vice adm. direktør)



# Repræsentantskabet

Albertslund	Michelle Baadsgaard	(A)	Køge	Flemming Christensen	(C)
Allerød	Erik Lund	(C)		Marie Stærke	(A)
Ballerup	Helle Tiedemann	(A)	Lejre	Mette Touborg	(F)
	Ove E. Dalsgaard	(A)	Lemvig	Jørgen Nørby	(V)
Brøndby	Michael Buch Barnes	(A)	Lyngby-Taarbæk	Paul Knudsen	(V)
Brønderslev	Jens Arne Hedegaard	(V)		Simon Pihl Sørensen	(A)
	Johannes Trudslev	(A)	Mariagerfjord	Jørgen Hammer Sørensen	(O)
Dragør	Hanne Stockbridge	(V)		Kim Skaue	(C)
Egedal	Willy R. Eliassen	(V)	Morsø	Viggo Vangsgaard	(A)
Favrskov	Kurt Andreassen	(V)	Odder	Elvin J. Hansen	(A)
Fredensborg	Thomas Lykke Pedersen	(A)	Randers	Hans N. Kortbek	(V)
Frederikshavn	Brian Pedersen	(F)		Malte Larsen	(A)
	Jørgen Tousgaard	(A)	Rebild	Solveig Værum Nørgaard	(V)
	Per Nilsson	(V)	Ringkøbing-Skjern	Bertel Jensen	(V)
Frederikssund	John Schmidt Andersen	(CV)		Elmo Flaskager	(V)
	Tina Tving Stauning	(A)		Niels Rasmussen	(A)
Furesø	John Ingemann Allentoft	(C)	Roskilde	Frede Lærke Pedersen	(A)
	Ole Bondo Christensen	(A)	Rudersdal	Christian Kjær	(C)
Gentofte	Hans Toft	(C)		Hans Munk Nielsen	(V)
	Lisbeth Winther	(C)		Jens Ive	(V)
	Søren B. Heisel	(A)	Rødovre	Steen Skriver Rasmussen	(A)
Gldsaxe	Ebbe Skovsgaard	(V)	Silkeborg	Hans J. Okholm	(F)
	Karin Søjberg Holst	(A)		Leif Lund	(V)
	Ole Skrald Rasmussen	(A)		Lars Faarup	(A)
Glostrup	Flemming Ørhem	(O)	Skanderborg	Jens Grønlund	(V)
Greve	Hans Barlach	(C)	Skive	Carsten Veile	(A)
Gribskov	Jan Ferdinandsen	(C)		Dorte Dalsgaard	(V)
Halsnæs	Helge Friis	(A)	Solrød	Hans Odder	(L)
Helsingør	Jørgen Lysemose	(F)	Stevns	Poul Arne Nielsen	(V)
	Sten Kallenbach	(C)	Struer	Ole Agergaard Olsen	(A)
Herlev	Peter Nielsen	(A)	Syddjurs	Jørgen Brøgger	(V)
Herning	Finn Stengel Petersen	(A)	Thisted	Jens Vestergaard Jensen	(A)
Hillerød	Peter Nisbeth	(A)	Tårnby	Lars Brandstrup Nielsen	(F)
	Thomas Vang Christensen	(C)	Vallensbæk	Henrik Rasmussen	(C)
Hjørring	Henning Sigsgaard	(L)	Vesthimmerland	Jens Lauritzen	(V)
	Lene Frandsen	(V)	Viborg	Benny Ragner	(O)
	Ole Ørnbøl	(A)		Ib Bjerregaard	(V)
Holstebro	Eli Vium	(O)		Mette Nielsen	(A)
Hvidovre	Pernille Falcon	(L)		Torsten Nielsen	(C)
Høje-Taastrup	Bjarne Kogsbøll	(C)	Aalborg	Arne B. Schade	(A)
Hørsholm	Morten Slotved	(C)		Jane Østergaard	(F)
Ikast-Brande	Carsten Kissmeyer	(V)		Mariann Nørgaard	(V)
Ishøj	Ole Bjørstorp	(A)	Århus	Steen B. Andersen	(A)
Jammerbugt	Otto Kjær Larsen	(V)			

Grafisk tilrettelæggelse: Dissing Grafisk

Fotos: Anne Vibeke Leth, Møns Klint

Tryk: DigiSource