

HMN Gashandel A/S

Årsrapport 2014

CVR-nr. 27061885

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 19 / 3 2015



Torsten Nielsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning for HMN Gashandel A/S	3
Hoved- og nøgletalsoversigt	13
Ledelsespåtegning	14
Den uafhængige revisors erklæringer	15
Totalindkomstopgørelse for HMN Gashandel A/S	17
Balance for HMN Gashandel A/S	18
Egenkapitalopgørelse for HMN Gashandel A/S	19
Pengestrømsopgørelse for HMN Gashandel A/S	19
Noter	20
Selskabsoplysninger	33

Ledelsesberetning for HMN Gashandel A/S

Gaskøb

HMN Gashandel A/S står for alt indkøb og al lagring samt transport af naturgas, til såvel HMN Gassalg A/S som HMN Gashandel A/S' naturgaskunder.

HMN Gashandel A/S har i 2014 handlet ca. 2.083 mio. m³ naturgas på engros-markedet, leveret i både Tyskland, Holland og Danmark. 321 mio. m³ er solgt videre til HMN Gassalg A/S, 751 mio. m³ er solgt til egne kunder i Danmark, og 72 mio. m³ til kunder i Sverige, mens ca. 884 mio. m³ er gensolgt på engrosmarkeder i Tyskland, Holland og Danmark. Herudover er der lagt 55 mio. m³ på lager.

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

Til sikring af selskabets behov for fleksibilitet har HMN Gashandel A/S bl.a. benyttet fleksibilitetsmulighederne i indkøbskontrakterne samt indkøbt lagerplads hos Energinet.dk, Gaslager og DONG Energy Storage.

HMN Gashandel A/S indkøber gas på aftaler, der løber fra kun få timer til flere år. Valg af aftalelængder for indkøbsaftaler afhænger af behovet for den daglige balancering, det langsigtede afdækningsbehov samt behovet for at sikre den langsigtede forsyning til Danmark, kombineret med prissætningerne for dette.

Indkøbsaftalerne er enten indekseret efter spotgasprisen eller er på en fastpris. Efter indgåelsen af en fastprisaftale "swappes" aftalerne over til en spotgaspris, således at hele HMN Gashandels indkøbsportefølje er spotgasindekseret.

Alle HMN Gashandels mere langsigtede aftaler (bortset fra aftalen med Nordsøfonden) udløb inden 1. januar 2015. Hovedparten af selskabets indkøb foregår i dag via dag-til-dag-indkøb.

HMN Gashandel A/S har i løbet af 2014 fortsat arbejdet med at forhandle rammeaftaler (EFET-aftaler) på plads med forskellige leverandører, så der løbende er mulighed for at kunne handle gasmængder. Ved udgangen af 2014 er der indgået aftaler med 41 modparter samt 6 finansielle rammeaftaler (ISDA-aftaler).

Flere af de finansielle partnere har dog i løbet af de sidste par år valgt at forlade markedet på grund af de mere restriktive rapporteringskrav, som stilles i dag.

HMN Gashandel A/S ønsker en likvid og gennemsigtig dansk gasbørs og har været aktiv på den danske gasbørs, Gaspoint Nordic, siden starten af marts 2008. Børsen havde en svær start med kun meget få handler og yderst få aktører, men har udviklet sig positivt. Det må dog stadig konstateres, at selv mindre handler kan have væsentlig betydning for priserne på den danske børs.

HMN Gashandel A/S har i løbet af 2014 foretaget 4.725 større og mindre gashandler, hvoraf handlerne på Gaspoint Nordic udgør de 2.015. HMN Gashandel er således modpart i ca. 28 % af alle de handler, som er foretaget på Gaspoint Nordic i 2014. Det er HMN Gashandel A/S' vurdering, at likviditeten i løbet af 2014 på engrosmarkedet både i Danmark og på de nærliggende markeder er forbedret.

For at få større likviditet på børsen valgte HMN Gashandel A/S at fungere som marketmaker på børsen. Denne rolle indebærer, at HMN Gashandel A/S har forpligtet sig til hver dag at stille købs- og salgspriser på de daglige spothandler. Det er HMN Gashandel A/S' opfattelse, at selskabets rolle som marketmaker positivt har medvirket til at forøge likviditeten på børsen.

HMN Gashandel A/S har fortsat købsaftalen om den statslige Nordsøfonds andel af naturgassen, i det omfang den ikke allerede er kontraheret til anden side. Naturgassen leveres til HMN Gashandel A/S på Tyrafeltet i Nordsøen og bliver transporteret i land via DONG Energys søledning. HMN Gashandel A/S varetager balanceringen i Nordsøledningen og reeksporterer den naturgas, der leveres fra Nordsøfonden, og som ikke bruges i Danmark. Såvel samarbejdet med Nordsøfonden som balanceringen i Nordsøledningen er gået godt.

Den milde vinter i 2014 betød, at naturgaslagrene i Europa ikke var blevet tømt som forventet. Dette gav et voldsomt overudbud af naturgas i sommeren 2014, som medførte store prisfald på sommergas over hele Europa. Ikke engang konflikten mellem Ukraine og Rusland kunne påvirke priserne i opadgående retning.

Da de danske lagre ligeledes ikke var blevet tømt ved sommerens begyndelse, var der også overskud af gas i Danmark og dermed ingen forsyningsproblemer. Det betød, at de danske priser lå tæt på de øvrige nordeuropæiske gaspriser.

På grund af de store naturgasmængder på verdensplan har de høje oliepriser i 2013 og foråret 2014 ikke påvirket gaspriserne i samme grad som tidligere. Halveringen af olieprisen i efteråret 2014 betød også kun et mindre fald i gas-

priserne på ca. 20 %. Det tegner et billede af, at den historiske kobling mellem oliepriserne og naturgaspriserne i dag kun har marginal betydning.

Kapaciteten i naturgaslagrene i Danmark blev i 2014 – som i de fem foregående år – solgt på auktionsbasis. Kapaciteten i naturgaslagrene blev ikke udsolgt under auktionerne, hvorefter lagerejerne efterfølgende tilpassende priserne til mere konkurrenceprægede priser. Dette resulterede i, at der i løbet af sommeren 2014 blev udsolgt. Hele naturgaslageret blev efterfølgende fyldt op, og da vintersæsonen startede, var hele det danske naturgaslager fyldt.

Det er HMN Gashandel A/S' vurdering, at den produktudvikling og markedsorientering, lagerejerne har vist i 2014, bidrager til at skabe et likvidt og transparent marked i Danmark til gavn for både markedsaktører og forbrugere.

Energinet.dk's Balancesystem

Energinet.dk valgte fra 1. oktober 2014 at ændre gasbalancesystemet i transmissionssystemet. Balancesystemet opgøres ud fra, hvor meget gas den enkelte transportør tager ud af systemet, i forhold til hvor meget transportøren tilfører systemet. Hidtil har det været sådan, at alle transportører til de danske kunder skulle være i balance indenfor et såkaldt tolerancebånd. Fra og med fjerde kvartal blev tolerancebåndet ophævet, og ubalancer skulle hver dag elimineres ved timebaserede handler på den danske gasbørs.

Det er HMN Gashandel A/S' opfattelse, at der kan være udfordringer forbundet med denne balancemethode. Særligt fordi ubalancerne handles på den danske gasbørs, "Gaspoint Nordic". Den begrænsede dybde og likviditet i timehandlerne kan risikere at give skæve priser til ugunst for markedet. Heldigvis har markedet indtil nu virket positivt og efter hensigten, og de skæve priser er udeblevet.

Nyt risikostyringssystem (ETRM)

HMN Gashandel har de sidste par år undersøgt mulighederne for at anskaffe et mere integreret risikosystem, som ligeledes tager højde for de fremtidige større krav til indrapporteringer, bl.a. til de finansielle myndigheder.

I foråret 2014 afholdt HMN Gashandel et EU-udbud på et ETRM-system, og selskabet indgik i juli måned en aftale med Sungard. Implementeringen af systemet er påbegyndt i august måned og forventes at være fuldt implementeret ultimo 2015.

Forsyningssikkerhed

Gennem de sidste mange år har HMN Gashandel A/S haft særlig fokus på forsyningssituationen i Danmark. I 2013 blev forbindelsen til det tyske gastransmissionssystem færdigudbygget. Forsyningsmulighederne fra det tyske net blev forbedret fra 1. oktober 2014, og fra 1. oktober 2015 forbedres denne yderligere.

Produktionen i Nordsøen har været faldende og forventes fortsat at falde frem til udgangen af 2015. Det er HMN Gashandel A/S' forventning, at Danmark fortsat vil have behov for at importere naturgas fra Tyskland, specielt i en kold vinter, og at dette behov nu kan opfyldes via den udbyggede forsyningsmulighed mellem Danmark og Tyskland.

I 2009 blev der afholdt et "Open Season"-udbud på uafbrydelig kapacitet mellem det danske og det tyske transmissionssystem, hvor også HMN Gashandel A/S afgav tilbud. I den forbindelse blev HMN Gashandel A/S tildelt kapacitet til transport over grænsen fra den 1. oktober 2014 til 1. oktober 2023, hvilket øger forsyningssikkerheden.

Med forstærkninger af kapaciteterne ved grænsen forventer HMN Gashandel A/S, at risikoen for flere og længere afbrydelser ved den dansk-tyske grænse vil være minimale og begrænset til meget kolde perioder. Når gassen flyder frit på tværs af Danmarks grænser, vil spotpriserne i Danmark alt andet lige i højere grad følge de øvrige nordeuropæiske priser.

Kunder og konkurrencesituationen

HMN Gashandel A/S havde ultimo 2014 15.075 kunder med et forventet samlet årsforbrug på ca. 911 mio. m³ naturgas.

HMN Gashandel A/S har – inklusive salget til HMN Gassalg A/S – i løbet af 2014 forøget sin markedsandel. Ca. 45 % af det danske marked – eksklusivt salget til de centrale kraftværker – er således forsynet af HMN Gashandel A/S. Det betyder, at selskabets kontraktvolumen ultimo 2014 ligger ca. 36 mio. m³ over niveauet ultimo 2013 i et samlet set faldende marked. Antallet af kunder har været næsten konstant siden 2009.

I løbet af de 11 år med fuld markedsliberalisering har konkurrencesituationen udviklet sig kraftigt. For de større kunder er udbud og leverandørskift blevet en naturlig aktivitet. Kundernes kendskab til markedet samt leverandørernes interesse for markedet er blevet modnet.

Kunderne er gået væk fra de gamle olieregulerede priser til fordel for børsregulerede priser. Specielt de lave spotpriser på børserne har animeret kunderne til at vælge denne regulering. Markedet er kommet kunderne i møde og har opbygget nye reguleringsformer. I dag kan kunderne således vælge mellem børsreguleringer fra det hollandske (TTF), tyske (NCG) eller danske marked (Gaspoint Nordic). Specielt de lidt større kunder ser en fordel i at benytte de udenlandske børser, da der her er tilknyttet et finansielt marked, som giver mulighed for at fastlåse gasprisen.

De børsregulerede priser har givet en lettere adgang for nye leverandører på markedet. Det skyldes specielt, at den danske gasbørs', Gaspoint Nordics, indekserede aftaler med kunderne kan indgås med en minimal risiko for udbydere.

Der er kommet flere nye aktører på markedet gennem de seneste år. Særligt el-selskaberne er blevet aktive på markedet for salg af gas til de mindre kunder – herunder villakunderne – med tilbud på Gaspoint Nordic-indeksering og fastpriser. HMN Gashandel A/S har dog på trods af denne udvikling formået at fastholde sin markedsposition.

For HMN Gashandel A/S er det afgørende at kunne tilbyde sine kunder så fleksible og enkle kontrakter som muligt. Mange af kunderne ønsker lav risiko og så lidt besvær som muligt, og HMN Gashandel A/S' tilbud på fleksible kontrakter modtages positivt af kunderne. HMN Gashandel A/S tilbyder for eksempel i stigende omfang porteføljestyring og løbende rådgivning til større kunder.

Som i de tidligere år har HMN Gashandel A/S også i 2014 udviklet en række nye produkter og ydelser, der har været med til at forbedre selskabets konkurrenceevne og øge kundernes muligheder for at sammenligne tilbud.

Regnskabsberetning 2014

Resultat

Regnskabsresultatet i HMN Gashandel A/S før skat var et underskud på 108,0 mio. kr. i 2014 mod et underskud på 19,4 mio. kr. i 2013. Resultatet ligger væsentligt under det forventede ved årets begyndelse. Resultatet er i høj grad påvirket af den markedsværdiregulering af de finansielle aftaler, der indregnes i resultatopgørelsen samme år, som aftalerne er indgået, hvorimod værdien af de fysiske aftaler først indregnes i takt med levering. Denne regulering bidrager negativt til årets resultat før skat med 59,1 mio. kr.

Årets resultat er yderligere påvirket negativt med 22 mio. kr. af gamle, ikke-rentable indkøbsaftaler, som alle udløb i 2014. Endvidere påvirker forøgede omkostninger til lageropbevaring hos Energinet.dk årets resultat negativt med 22 mio. kr.

Bruttoresultatet i 2014 udgjorde et negativt beløb på 11,1 mio. kr. mod et overskud på 29,4 mio. kr. i 2013.

Gassalg

HMN Gashandel A/S varetager det samlede naturgasindkøb både til HMN Gashandel A/S' egne kunder og til HMN Gassalg A/S.

Den samlede afsætning til HMN Gashandel A/S' egne kunder i 2014 blev på 751 mio. m³ mod 749 mio. m³ i 2013. Afsætningen fordeler sig med 210 mio. m³ i HMN Naturgas I/S' distributionsområde i hovedstadsregionen, 352 mio. m³ i HMN Naturgas I/S' distributionsområde i Midt- og Nordjylland og 189 mio. m³ i andre distributionsområder.

Afsætningen til HMN Gassalg A/S udgjorde i 2014 321 mio. m³.

Driftsindtægter/-udgifter vedrørende finansiell afdækning

HMN Gashandel A/S indgår finansielle aftaler om afdækning af købs- og salgskontrakter på de finansielle markeder. Ultimo regnskabsåret beregnes en markedsværdi af de aftaler, som er indgået i regnskabsåret og tidligere, og som stadig er gældende. Ændringen i porteføljens markedsværdi i forhold til markedsværdien primo regnskabsåret indgår i resultatopgørelsen. Markedsværdireguleringen i 2014-regnskabet udgør et negativt beløb på 59,1 mio. kr. (2013: minus 12,6 mio. kr.).

Ultimo 2014 er værdien af finansielle afdækninger vedrørende købs- og salgskontrakter med levering i 2015 og senere år -62,0 mio. kr. (2013: -2,8 mio. kr.), og dette beløb vil i afdækningsperioden modsvares af tilsvarende merindtjening på disse købs- og salgskontrakter.

Driftsomkostninger

HMN Gashandel A/S har ingen ansatte ud over direktionen. Alle medarbejdere er ansat i HMN Naturgas I/S. Selskabet drives gennem køb af ressourcer eller ydelser hos HMN Naturgas I/S eller hos eksterne samarbejdspartnere. Der er etableret en række serviceaftaler, som specificerer kvalitet, kompetence og betaling for køb af ressourcer og ydelser fra HMN Naturgas I/S med henblik på at sikre, at samhandlen foregår på markedsvilkår.

Driftsomkostningerne i HMN Gashandel A/S er opdelt i serviceaftaler og øvrige driftsomkostninger. I 2014 har HMN Gashandel A/S haft nettodriftsomkostninger på 33,8 mio. kr. I 2013 var nettodriftsomkostningerne 35,0 mio. kr.

Serviceaftalerne, der bl.a. omfatter samtlige personaleomkostninger, udgør 79 % af de samlede nettodriftsomkostninger.

Finansielle poster

Nettorenteindtægterne fra likviditeten og øvrige finansielle poster udgjorde 0,5 mio. kr. i 2014 mod 0,4 mio. kr. i nettorenteomkostning i 2013.

Skat

Den beregnede skat for 2014 udgør en positiv værdi på 22,8 mio. kr., som fremføres til senere år.

Særlige risici

Prisrisici

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

HMN Gashandel A/S' større indkøbskontrakter er indgået med en indeksering efter priserne på gasbørsen, samtidig med at indkøbskontrakterne indeholder

take or pay-vilkår. Det betyder, at overskydende gas i tilfælde af ”take-or-pay” kan sælges tilbage til markedet til samme pris, som er gældende for gasindkøbet. Den eneste risiko, selskabet har, er den ekstra betaling for kapaciteten i transmissionssystemet, som indgår i indkøbsaftalerne.

HMN Gashandel A/S har flere mindre indkøbsaftaler, som er indgået til faste priser. Aftalerne er indgået i kombination med indgåelse af en kundekontrakt, således at indkøbsaftalens indeksering og længde efter afdækning er i overensstemmelse med kundekontrakten.

HMN Gashandel A/S’ risiko ved indgåelse af salgs- og indkøbsaftaler vurderes løbende pris- og kreditrisikomæssigt, således at der er overensstemmelse mellem prisudviklingen på indkøbssiden og salgssiden. Det indebærer, at den primære risiko ligger på afsætningssvingningerne ved kolde henholdsvis milde vintre, eller såfremt kreditrisikoen på kunden eller eventuelle finansielle modparter fejlvurderes.

Driftsrisici

HMN Gashandel A/S’ bruttoresultat stammer i 2014 fra en mindre handelsmargin i form af et ørebeløb pr. solgt m³ samt nettoeffekt af finansielle afdækninger af selskabets kontrakter med kunder og af selskabets indkøb af naturgas.

Transmission og lager

Op mod 50 % af HMN Gashandel A/S’ udgifter til transmission og lager er faste betalinger. Selskabet imødegår dette hos specielt de større kunder ved at opkræve såvel et fast som et variabelt bidrag for transmission og lager. Hovedparten opkræves dog som et ørebeløb pr. solgt m³ naturgas.

Gasindkøb og take-or-pay-vilkår

En væsentlig del af selskabets gasindkøb i 2014 var indgået på take-or-pay-vilkår, dvs. en forpligtelse til at betale for gassen, uanset om HMN Gashandel A/S aftager den eller ej. Gasindkøbet er generelt afdækket via finansielle aftaler til børsprisen på leveringstidspunktet.

I det omfang HMN Gashandel mængdemæssigt overstiger den aktuelle afsætning til kunderne, kan overskydende mængder gensælges på det internationale marked til samme priser fratrukket eventuelle transportomkostninger.

Transport af naturgas

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

Konkurrenceevne

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

Kreditfokus

Handel på internationale gasmarkeder samt afdækning af markedsmæssige risici med finansielle produkter kræver i stigende omfang garantistillelse. I et vist omfang kan selskabet være afskåret fra de bedste kontrakter og vilkår grundet manglende kreditgodkendelse hos potentielle modparter.

Opbygningen af selskabets egenkapital, etablering af bankkreditlinjer samt løbende etablering af samhandelsforbindelser med tilhørende kreditgodkendelse og garantistillelser sikrer bedre bevægelsesmuligheder på markedet og sikrer mulighed for risikoafdækning.

En række afvigelser i dansk konkurslovgivning fra europæisk standard forøger selskabets kreditbehov i forbindelse med udenlandske modparter.

Bestillinger og nomineringer

Det er forbundet med økonomiske konsekvenser, såfremt selskabets bestillinger og nomineringer af naturgas overfor Energinet.dk afviger fra hinanden for det pågældende kommende døgn. Selskabet har i perioden 2007-2014 opbygget en betragtelig viden om styringen på dette område og har i 2014 videreudviklet en mere præcis prognosemodel. Styringen er i perioden blevet kompliceret af, at en stigende del af afsætningen ikke længere er afhængig af vejret, men af elpriserne. Den nye prognosemodel tager højde for dette.

Debitortab

HMN Gashandel A/S har i de seneste år øget sin andel af erhvervskunder, hvor det tidligere især var fjernvarmeselskaber med meget lille risiko for debitortab. Dette indebærer en stigende risiko for debitortab.

I 2014 har HMN Gashandel A/S set mere begrænsede debitortab inkl. hensættelser på debitorer end i de seneste foregående år. Kundernes økonomiske forhold vurderes ved kontraktindgåelsen med henblik på behovet for deposita. Endvidere imødegås risiko for tab på debitorer ved fastsættelse af kredittid og ved effektiv opfølgning på forfaldne tilgodehavender.

Øvrige forhold

HMN Gashandel A/S er et selskab i HMN Naturgas-koncernen, og koncernens risikostyring og interne kontrol indgår i koncernens årsrapport. Tilsvarende fremgår koncernens samfundsmæssige ansvar af koncernens årsrapport.

Forventninger til fremtiden

HMN Gashandel A/S vil fortsat være aktiv på indkøbsmarkedet for naturgas, således at selskabets konkurrenceevne kan bevares. Det forventes, at selskabet kan bibeholde markedsandelene med et resultat lidt over niveauet for resultatet i 2014. HMN Gashandel A/S vil fortsætte med at tilbyde konkurrencedygtige produkter på individuelle vilkår til større kunder. Indgåede kontrakter i 2014 har vist, at der er behov for en virksomhed, som kan skræddersy produkter til de enkelte kunders behov.

Der forventes et resultat af ordinær drift i HMN Gashandel A/S i 2015 på omkring 32 mio. kr. samt realisering af afdækningskontrakter med finansielle modparter på ca. 40 mio. kr.

Koncernen har ved udgangen af 2014 ikke flere gamle, tabsgivende gaskøbskontrakter.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Hoved- og nøgletaloversigt

Økonomi Mio. kr.	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsætning	4.459,1	5.065,7	4.890,5	4.562,2	3.936,8
Bruttoresultat	-11,1	29,4	59,7	57,0	122,2
Andre driftsindtægter	0,2	0,5	0,1	0,8	0,3
Driftsindtægter/-udgifter vedrørende finansiel afdækning	-59,1	-12,7	-8,7	-35,5	96,5
Eksterne omkostninger	-34,0	-35,7	-30,2	-24,3	-21,5
Afskrivninger	-4,4	-1,1	-0,4	-0,4	-0,3
Finansielle poster, netto	0,4	-0,4	0,2	1,8	1,6
Årets resultat før skat	-108,0	-19,4	20,7	-0,6	198,8
Investeringer i materielle anlægsaktiver	70,0	7,4	0,1	0,4	0,1
Tilgodehavender fra salg	605,1	664,9	653,9	567,5	437,2
Egenkapital	342,2	427,4	442,0	426,8	424,6
Balancesum	1.439,5	1.289,7	1.166,5	1.107,8	1.196,2
Hoved- og nøgletaloversigt Nøgletal i procent					
Bruttomargin	-0,2	0,6	1,2	1,3	3,1
Overskudsgrad	-2,4	-0,4	0,4	-0,1	5,0
Afkastningsgrad	-7,5	-1,5	1,8	-0,2	16,5
Egenkapitalens forrentning	-22,1	-3,4	3,5	0,5	41,6
Egenkapitalandel (soliditet)	23,8	33,1	37,9	38,5	35,5
Hoved- og nøgletaloversigt Statistik					
Afsætning, egne kunder (mio. m ³ naturgas)	751	749	703	672	772

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 for HMN Gashandel A/S.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hindsgavl Slot, den 19. marts 2015

Direktion



Ole Albæk Pedersen
Administrerende direktør



Henrik Iversen
Vicedirektør

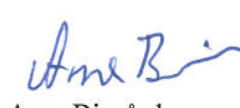
Bestyrelse



Torsten Nielsen
Formand



Thomas Lykke Pedersen
Næstformand



Arne Bisgård



Ib Bjerregaard



Helge Friis



Jens Jørgen Nygaard



Finn Stengel Petersen



Morten Slotved



Ebbe Skovsgaard

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i HMN Gashandel A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for HMN Gashandel A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 19. marts 2015
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Per Timmermann
Statsautoriseret revisor



Jesper Møller Christensen
Statsautoriseret revisor

Totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse

	Note	Mio. kr.	
		2014	2013
Nettoomsætning		4.459,1	5.065,7
Vareforbrug		-4.470,2	-5.036,3
Bruttoresultat		-11,1	29,4
Andre driftsindtægter		0,2	0,6
Driftsindtægter/-udgifter vedrørende finansiel afdækning		-59,1	-12,6
Driftsomkostninger	2, 3	-34,0	-35,6
Afskrivninger	6	-4,4	-1,0
Driftsresultat		-108,4	-19,1
Finansielle indtægter	4	2,4	1,0
Finansielle omkostninger		-1,9	-1,4
Resultat før skat		-108,0	-19,4
Selskabsskat	5	22,8	4,8
Årets nettoresultat		-85,2	-14,6

Totalindkomstopgørelse

	Note	Mio. kr.	
		2014	2013
Årets nettoresultat		-85,2	-14,6
Årets totalindkomst i alt		-85,2	-14,6

Balance

	Note	Mio. kr.	
		2014	2013
AKTIVER			
Materielle anlægsaktiver		71,3	7,0
Finansielle anlægsaktiver		84,6	25,0
Anlægsaktiver i alt	6	155,9	32,0
Udskudt skatteaktiv		27,7	4,9
Langfristede aktiver i alt		183,5	36,8
Varebeholdninger		453,1	389,8
Tilgodehavender hos kunder	7	605,1	664,9
Tilgodehavende selskabsskat	5	0,0	0,0
Tilgodehavender hos HMN Gassalg A/S		108,4	126,7
Tilgodehavender hos HMN Naturgas I/S		0,1	0,0
Andre tilgodehavender	8	81,7	17,2
Tilgodehavender i alt		795,3	808,8
Likvide beholdninger		7,5	54,3
Omsætningsaktiver i alt		1.255,9	1.252,9
AKTIVER I ALT		1.439,5	1.289,7
PASSIVER			
Aktiekapital		10,0	10,0
Overført resultat		332,2	417,4
Egenkapital		342,2	427,4
Udskudte indtægter		14,3	0,0
Langfristede gældsforpligtelser		14,3	0,0
Leverandørgæld		271,1	483,2
Gæld til HMN Gassalg A/S		645,2	310,0
Gæld til HMN Naturgas I/S		17,4	5,9
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0,0	0,0
Anden gæld	9	149,3	63,2
Kortfristet del af hensatte forpligtelser		0,0	0,0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.083,1	862,4
Gældsforpligtelser i alt		1.097,4	862,4
PASSIVER I ALT		1.439,5	1.289,7
Nærtstående parter	10		
Aktionærforhold	11		
Koncernforhold	12		
Ændring i driftskapital	13		
Forretningsmæssige risici	14		
Eventualforpligtelser	15		
Anvendt regnskabspraksis	16		
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	17		

Egenkapitalopgørelse

	Mio. kr.		
	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2014	10,0	417,4	427,4
Årets resultat	0,0	-85,2	-85,2
Egenkapital pr. 31. december 2014	10,0	332,2	342,2
Egenkapital pr. 1. januar 2013	10,0	432,0	442,0
Årets resultat	0,0	-14,6	-14,6
Egenkapital pr. 31. december 2013	10,0	417,4	427,4

HMN Gassalg A/S har en forpligtelse over for HMN Gashandel A/S til at indskyde ansvarlig lånekapital på 25 mio. kr.

Pengestrømsopgørelse

	Note	Mio. kr.	
		2014	2013
<i>Pengestrøm fra driftsaktiviteter:</i>			
Driftsresultat		-108,4	-19,1
Tilbageførsel af afskrivninger		4,4	1,0
Tilbageførsel af andre driftsindtægter		59,1	12,6
Finansielle indbetalinger		2,4	1,0
Finansielle udbetalinger		-1,9	-1,4
Finansielle poster uden likviditets effekt		0,2	0,5
Betalt selskabsskat		0,0	0,0
<i>Ændringer i driftskapital:</i>			
Ændringer i tilgodehavender, lagerbeholdning m.v.		-98,2	-141,4
Ændringer i leverandørgæld mv.	13	164,3	176,8
Pengestrøm fra driftsaktiviteter i alt		21,9	30,0
<i>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter:</i>			
Anlægsinvesteringer		-68,7	-7,4
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter i alt		-68,7	-7,4
<i>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter:</i>			
Pengestrøm fra lån hos HMN Gassalg A/S		0,0	0,0
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter i alt		0,0	0,0
Ændring i likviditet i alt		-46,8	22,6
Likvider, primo		54,3	31,7
Likvider, ultimo		7,5	54,3
<i>Likvider, ultimo:</i>			
Likvide beholdninger		7,5	54,3
Likvider, ultimo		7,5	54,3

Noter

Note 1 Segmentoplysninger		Mio. kr.	
Der rapporteres kun for et driftssegment, hvilket tilgår ledelsen og danner grundlag for beslutninger.			
Det rapporteringspligtige segment er:			
Handel med gas - erhvervs-kunder omfatter salg af naturgas på individuelt forhandlede vilkår.			
Oplysninger om forretningssegmentet er baseret på selskabets afkast og risici samt på den interne økonomistyring.			
Aktiviteter		Handel med gas erhvervs-kunder	
		2014	2013
Koncernekstern omsætning		3.745,0	3.981,0
Koncernintern omsætning		714,2	1.084,7
Nettoomsætning		4.459,1	5.065,7
Driftsresultat		-108,4	-19,1
Finansielle poster		0,4	-0,4
Indkomstskat		22,8	4,8
Årets nettoresultat		-85,2	-14,6
Langfristede aktiver		183,6	36,9
Kortfristede aktiver		1.255,9	1.252,9
Aktiver		1.439,5	1.289,7
Egenkapital		342,2	427,4
Gældsforpligtelser		1.097,4	862,4
Passiver		1.439,5	1.289,7

Note 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		Mio. kr.	
		2014	2013
Revisorhonorar		0,1	0,2
Samlet honorar i regnskabsåret		0,1	0,2

Note 3 Personaleomkostninger		Mio. kr.	
		2014	2013
Vederlag til direktionen		1,5	2,9
Samlet vederlag til bestyrelse		0,2	0,2

Selskabet har kun direktion ansat. Øvrige medarbejdere er rekrutteret og ansat af HMN Naturgas I/S, og løn til såvel medarbejdere som direktion udbetales af HMN Naturgas I/S. I henhold til de indgåede serviceaftaler dækker selskabet sin andel af ejernes omkostninger til personale, inkl. lønninger, feriepenge og andre medarbejderrelaterede udgifter.

Note 4 Finansielle poster

	Mio. kr.	
	2014	2013
<i>Finansielle indtægter:</i>		
Renteindtægter fra driftslikviditet	0,3	0,9
Renteindtægter fra finansielle tilgodehavender	2,0	0,1
Finansielle indtægter i alt	2,4	1,0
<i>Finansielle omkostninger:</i>		
Garanti provision og renteomkostninger	-0,6	-0,5
Renteomkostninger til tilknyttet virksomhed	-0,3	0,0
Valutakursregulering, netto	-1,1	-1,0
Andre finansielle omkostninger	0,0	0,0
Finansielle omkostninger i alt	-1,9	-1,4
Finansielle poster	0,4	-0,4

Note 5 Skat af årets resultat

	Mio. kr.	
	2014	2013
Årets aktuelle skat	0,0	0,0
Regulering vedr. tidligere år	0,0	0,0
Årets udskudte skat	22,8	4,8
Årets skat i alt	22,8	4,8
<i>der fordeler sig således:</i>		
Skat af årets resultat	22,8	4,8
Årets skat i alt	22,8	4,8
<i>Skat af årets resultat kan forklares således:</i>		
Selskabsskattesats	24,5%	25,0%
Skatteeffekt af:		
Øvrige skattemæssige reguleringer	-3,3%	-0,1%
Effektiv skatteprocent	21,2%	24,9%
<i>Skatteaktiv fordeler sig således:</i>		
Fremførbart underskud	27,7	4,8
Regulering procentsats udskudt skat	0,0	0,1
Andre tidsmæssige forskelle	0,0	0,0
Skatteaktiv i alt	27,7	4,9

Selskabet er sambeskattet med HMN Gassalg A/S.

Note 6 Anlægsaktiver

Mio. kr.

	Materielle anlægsaktiver	Finansielle anlægsaktiver	Anlægsaktiver i alt
Kostpris, 1. januar 2014	9,2	25,0	34,2
Tilgang	70,0	62,4	132,4
Afgang	0,0	-2,8	-2,8
Kostpris, 31. december 2014	79,2	84,6	163,8
Afskrivninger, 1. januar 2014	2,2	0,0	2,2
Årets afskrivninger	5,7	0,0	5,7
Afskrivninger, 31. december 2014	8,0	0,0	8,0
Regnskabsmæssig værdi, 31. december 2014	71,3	84,6	155,8
Kostpris, 1. januar 2013	1,9	4,8	6,7
Tilgang	7,4	80,5	87,9
Afgang	0,0	-60,4	-60,4
Kostpris, 31. december 2013	9,2	25,0	34,2
Afskrivninger, 1. januar 2013	1,3	0,0	1,3
Årets afskrivninger	1,0	0,0	1,0
Afskrivninger, 31. december 2013	2,2	0,0	2,2
Regnskabsmæssig værdi, 31. december 2013	7,0	25,0	32,0

Note 7 Hensættelse til tab på debitorer

Mio. kr.

	2014	2013
Hensættelse til tab på debitorer, 01.01.	1,8	2,0
Konstaterede tab	-0,8	-1,6
Tilbageførsel af hensættelse til forventede tab	-0,1	-0,1
Årets hensættelse til forventede tab	0,1	1,4
Hensættelse til tab på debitorer, 31.12.	1,1	1,8
Tilgodehavender hos kunder	2014	2013
Ej forfaldne	602,6	662,2
Mindre end en måned	0,8	1,1
Længere end en måned	1,7	1,6
Tilgodehavender hos kunder i alt	605,1	664,9

Alle tilgodehavender hos kunder forfalder inden for et år.

Note 8 Andre tilgodehavender

Mio. kr.

	2014	2013
Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter	24,3	12,7
Øvrige tilgodehavender	57,4	4,4
Andre tilgodehavender i alt	81,7	17,2

Note 9 Anden gæld

Mio. kr.

	2014	2013
Markedsværdi af derivater til afdækning af købs- og salgskontrakter	86,3	15,6
Skyldig moms og skyldige afgifter	56,6	47,2
Øvrige poster	6,5	0,4
Anden gæld i alt	149,3	63,2

Note 10 Nærtstående parter

Selskabet har nærtstående parter med bestemmende indflydelse, som er HMN Gassalg A/S og HMN Naturgas I/S.

Selskabets ledelse har betydelig indflydelse. Ledelsesvederlag mv. er oplyst i note 3.

HMN Gashandel A/S har i 2014 rekvireret diverse administrative serviceydelser hos HMN Naturgas I/S for i alt 26,6 mio. kr. (2013: 25,5 mio. kr.).

Note 11 Aktionærforhold

Selskabet ejes af følgende aktionærer:

HMN Gassalg A/S, Viborg, 100 %

Note 12 Koncernforhold

HMN Gashandel A/S indgår i koncernregnskabet for HMN Gassalg A/S og det fælles koncernregskab for HMN Naturgas I/S (største koncern).

Det ultimative moderselskabs koncernregskab kan rekvireres på www.naturgas.dk

Note 13 Ændring i driftskapital

	Mio. kr.	
	2014	2013
Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger	-98,2	-141,4
Ændring i leverandørgæld mv.	164,3	176,8
Ændring i driftskapital i alt	66,1	35,5

Note 14. Forretningsmæssige risici

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

Mængderisiko i købs- og salgskontrakter for naturgas

HMN Gassalg-koncernens 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 selskabernes kunder aftager i samme periode. Mange kunders forbrug af naturgas er i væsentligt omfang betinget af vejrliget.

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

Nordea har på vegne af HMN Gashandel A/S afgivet garantier i forbindelse med købsaftaler for i alt 155 mio. kr. (2013: 228 mio. kr.).

Prisrisici ved indgåelse af købs- og salgskontrakter

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

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

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

Derfor foretager HMN Gashandel A/S i betydeligt omfang afdækninger på det finansielle marked. Herved styres og minimeres risikoen, der opstår, når prisreguleringsvilkårene for naturgasindkøb og naturgassalg ikke er sammenfaldende. Selskabet afdækker pris- og valutakursrisici vedrørende bindende aftaler om fremtidige køb og salg af gas med swaps og i begrænset omfang calloptioner og putoptioner. Bestemmelserne om regnskabsmæssig afdækning benyttes ikke.

Gaskontrakter og prisderivater

Prisderivaterne, der er baseret på oliepriser, naturgaspriser samt valutakurser, har en nettodagsværdi pr. 31. december 2014 på -62,0 mio. kr. (2013: -2,8 mio. kr.).

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

Risiko	Prisændring	Skønnet resultat effekt	
		2014	2013
Ændring i oliepris, naturgaspris og USD-kurs	10 %	31,4	73,4
Ændring i oliepris, naturgaspris og USD-kurs	-10 %	-31,4	-73,4

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

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

Note 15 Eventualforpligtelser

HMN Gassalg-koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for HMN Gassalg A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

Note 16. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

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

Ny regnskabspraksis og oplysninger for 2014

HMN Gashandel A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der trådte i kraft i 2014. Det for HMN relevante standarder og fortolkningsbidrag omfatter ændring af IAS 32 vedr. modregning af finansielle aktiver og forpligtelser, ændring til IAS 36 vedr. nedskrivning af langfristede aktiver og IFRIC 21 vedr. offentlige afgifter.

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

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

Nye regnskabsstandarder, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for aflæggelse af årsrapport for 2014 har IASB udsendt en række nye standarder og fortolkningsbidrag, der først træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder efter 31. december 2014. 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:

Godkendt af EU:

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

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

Ikke godkendt af EU:

- IFRS 9 - finansielle instrumenter, indregning og måling. Standarden indeholder nye klassifikations- og målingsbestemmelser for finansielle aktiver og forpligtelser og en tilpasning af bestemmelserne om regnskabsmæssig sikring, så de bedre afspejler den finansielle risikostyring. Endvidere giver den nye standard under visse betingelser mulighed for at måle visse råvarekontrakter til dagsværdi over resultatopgørelsen, selv om de besiddes med henblik på eget brug.
- IFRS 15 – indregning af indtægter fra kontrakter med kunder. Samlet standard for indtægtsindregning, som indeholder detaljeret vejledning om bl.a. den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning, variabelt vederlag og allokering af indtægter fra sammensatte kontrakter.
- Annual improvements cycle 2012-2014. Omfatter mindre ændringer i forbindelse med en række standarder.
- Ændringer til IAS 1- præsentation af årsregnskaber. Omfatter mindre justeringer af IAS 1's generelle præsentations- og oplysningskrav.
- Ændring til IAS 27 - koncernregnskaber og separate regnskaber. Moderselskaber kan anvende indre værdis metode ved indregning af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures.

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

Årsregnskabet er aflagt i mio. kr.

Generelt om indregning og måling

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Afledte finansielle instrumenter

HMN Gashandel A/S anvender afledte finansielle instrumenter til at afdække prisisici ved køb og salg af gas.

De afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdien af det betalte eller modtagne vederlag. Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet 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 opkøbt med henblik på at afdække prisisici på gas, indregnes i nettoomsætningen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

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

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

Vareforbrug

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

Andre driftsindtægter

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

Andre indtægter/udgifter vedrørende værdiregulering af finansielle instrumenter

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

Driftsomkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administrative ydelser rekvireret ifølge serviceaftaler med moderselskabet, kommunikationsomkostninger, konsulentbistand, øvrige administrationsomkostninger mv.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab samt amortisationstillæg/-fradrag vedrørende finansielle forpligtelser.

Skat

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

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

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

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

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

HMN Gashandel A/S er sambeskattet med moderselskabet HMN Gassalg A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

Ved afskrivning af aktiver benyttes en levetid på 10 år for biogasanlæg og 5 år for biler, inventar, maskiner og øvrige investeringer.

Nedskrivningstest

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver måles til den amortiserede kostpris af kontrakter for operationel leasing af naturgasforbrugende udstyr hos kunder.

Varebeholdninger

Varebeholdning bestående af naturgas måles til vejet gennemsnitlig kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Nettorealiseringsværdien af varebeholdning opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere et salg.

Tilgodehavender

Tilgodehavender, inkl. finansielle tilgodehavender fra kunder samt øvrige finansielle tilgodehavender, måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på baggrund af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Prisaftaler med kunder, som indeholder en prisformel, der er forskellig fra listeprisen, udskilles fra leveringsaftalen og indregnes som afledte finansielle instrumenter.

Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter

Andre tilgodehavender, inkl. øvrige finansielle tilgodehavender, måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Hensatte forpligtelser

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

Finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for virksomheden præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter samt ændring i driftskapital. Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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

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

Segmentoplysninger

Omsætningen oplyses på forretningssegmenter. Oplysning om forretningssegmenter er baseret på selskabets afkast og risici ud fra den interne økonomirapportering.

Note 17. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved indregning og måling af poster i regnskabet er det i visse tilfælde nødvendigt at foretage vurderinger og skøn samt at opstille forudsætninger om fremtidige begivenheder, som har indflydelse på værdien af indregnede indtægter og omkostninger i regnskabsperioden, samt angive oplysninger om eventualaktiver og eventualforpligtelser på balancedagen. Foretagne skøn og vurderinger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige under de givne omstændigheder, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske udfald kan derfor afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og vurderinger samt de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer af foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringerne finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringerne påvirker disse.

Nedenfor er anført de væsentligste skøn og vurderinger for regnskabsaflæggelsen.

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

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

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

Dagsværdien af derivater anvendt til afdækning af råvarerisici og derivater indbygget i kundekontrakter er baseret på værdiansættelsesmodeller, der benytter

priser, der udledes af handler på markeder, der er mindre likvide end eksempelvis rentemarkederne. Værdiansættelsen er derfor forbundet med en vis usikkerhed.

Den regnskabsmæssige værdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til afdækning af råvarerisici og derivater indbygget i kundeføtaler udgør pr. 31. december 2014 24,3 mio. kr. under aktiver og 86,3 mio. kr. under passiver. De tilsvarende beløb for 2013 udgjorde 12,7 mio. kr. under aktiver og 15,5 mio. kr. under passiver.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin = $\text{bruttoresultat} \times 100 / \text{nettoomsætning}$

Overskudsgrad = $\text{driftsresultat} \times 100 / \text{nettoomsætning}$

Afkastningsgrad = $\text{driftsresultat} \times 100 / \text{balancesum}$

Egenkapitalens forrentning = $\text{årets resultat} \times 100 / \text{gennemsnitlig egenkapital}$

Egenkapitalens soliditet = $\text{egenkapital} \times 100 / \text{balancesum}$

Selskabsoplysninger

HMN Gashandel A/S

Vognmagervej 14
DK-8800 Viborg
Danmark

Gladsaxe Ringvej 11
2860 Søborg
Danmark

Telefon: +45 8727 8727
+45 3954 7000

E-mail: naturgas@naturgas.dk

Bank: Nordea

Regnskabsår: 12. regnskabsår
CVR-nr.: 2706 1885

EAN-nr.: 579 000 116 326 6

Revision:
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab