



Netroknskapur 2013

Grid Accounts 2013



Ársfrágreiðing og Ársroknskapur 2013

Ársaðalfundur 24. apríl 2014

Myndir: SEV og onnur

Forsíðumynd: Húsahagi

Umbróting, prent og liðugtgerð: Føroyaprent

Annual Report and Annual Accounts 2013

Annual general meeting April 24, 2014

Images: SEV and others

Cover: Húsahagi

Make up, print, finishing: Føroyaprent

Netroknskapur 2013

**Grid Accounts
2013**

Innihaldsvirlit

| | |
|--|----|
| Leiðsluátekning..... | 5 |
| Átekning frá óheftum grannskoðara..... | 6 |
| Hövuðs- og lyklatöl..... | 7 |
| Leiðslufrágreiðing..... | 9 |
| Rakstrarroknskapur..... | 21 |
| Fíggjarstöða..... | 22 |
| Peningastreymisuppgerð..... | 24 |
| Nýttur roknskaparháttur..... | 25 |
| Notur..... | 30 |

Content

| | |
|---------------------------------------|----|
| Management Report..... | 5 |
| Independent Auditor's Report..... | 6 |
| Key Figures and Financial Ratios..... | 7 |
| Management Review..... | 9 |
| Income Statement..... | 21 |
| Balance Sheet..... | 22 |
| Cash Flow Statement..... | 24 |
| Accounting Principles..... | 25 |
| Notes..... | 30 |

Elfelagið SEV

Netroknskapur fyri 2013

Innihald

| | |
|---|----|
| Upplýsingar um felagið v.m. | 4 |
| Leiðsluátekning | 5 |
| Átekning frá óheftum grannskoðara | 6 |
| Høvuðs- og lyklatøl | 7 |
| Leiðslufrágreiðing | 9 |
| Rakstrarroknskapur | 21 |
| Fíggarstøða | 22 |
| Peningastreymssuppgerð | 24 |
| Nýttur roknskaparháttur | 25 |
| Notur | 30 |

Felagið

Elfelagið SEV
Landavegur 92
FO-100 Tórshavn
Telefon: 346800
Heimasíða: www.sev.fo
Heimstaður: Tórshavn
Roknskaparár: 01.01-31.12
V-tal: 331538

Nevnd

Jákup Suni Lauritsen, formaður
Bogi Andreasen, næstformaður
Karl A. Olsen
Karl M. Rasmussen
Steinbjørn O. Jacobsen
Bødvar Hjartvarsson
Jens Johannesen

Leiðsla

Hákun Djurhuus, stjóri
Bogi Bendtsen, deildarstjóri fyri fyrising
Finn Jakobsen, deildarstjóri fyri tøkni

Grannskoðan

JANUAR Løggilt grannskoðanarvirki P/F

Elfelagið SEV

Grid Accounts 2013

Table of Contents

| | |
|--|----|
| About the Company | 4 |
| Management Report | 5 |
| Independent Auditor's Report | 6 |
| Key Figures and Financial Ratios | 7 |
| Management Review | 9 |
| Income Statement | 21 |
| Balance Sheet | 22 |
| Cash Flow Statement | 24 |
| Accounting Principles | 25 |
| Notes | 30 |

The Company

Elfelagið SEV
Landavegur 92
FO100 Tórshavn
Telephone: +298 346800
Website: www.sev.fo
Registered office: Tórshavn
Accounting year: 01.01-31.12
Business Registration No.: 331538

Board

Jákup Suni Lauritsen, Chairman
Bogi Andreasen, Vice Chairman
Karl A. Olsen
Karl M. Rasmussen
Steinbjørn O. Jacobsen
Bødvar Hjartvarsson
Jens Johannesen

Management

Hákun Djurhuus, Managing Director
Bogi Bendtsen, Director of Administration
Finn Jakobsen, Director of Distribution and Production

Auditor

JANUAR State Authorized Public Accountants P/F

Leiðsluátekning

Vit leggja við hesum fram netroknskap felagsins fyri roknskaparárið 01.01.13 - 31.12.13.

Netroknskapurin er gjørdur í samsvari við ásetingarnar í ársroknskaparlógini og viðtøkum felagsins.

Tað er okkara fatan, at netroknskapurin gevur eina rættvísandi mynd av felagsins ognum, skyldum, fíggarligu støðu og úrslitinum viðvíkjandi virksemi felagsins.

Samstundis er tað okkara fatan, at leiðslufrágreiðingin greiðir rættvísandi frá teimum viðurskiftum, sum frágreiðingin fevnir um.

Tórshavn, tann 2. apríl 2014

Management Report

We hereby present SEV's Grid Accounts for the accounting year 1 January 2013 to 31 December 2013.

The Grid Accounts have been drawn up pursuant to the Faroese Accounting Act and the Articles of Association of the Company.

It is our opinion that the accounting principles used ensured that the Grid Accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and the results of operations.

It is also our opinion that the Management Review constitutes a true and fair report on the matters included in it.

Tórshavn, 2 April 2014

Nevnd / Board:

Jákup Suni Lauritsen
Formaður / Chairman

Bogi Andreasen
Næstformaður / Vice Chairman

Karl A. Olsen

Karl M. Rasmussen

Steinbjørn O. Jacobsen

Bødvar Hjartvarsson

Jens Johannesen

Stjórn / Management:

Hákun Djurhuus
Stjóri / Managing Director, CEO

Fíggarleiðsla / Financial Management:

Bogi Bendtsen
Deildarstjóri fyri fyrisiting / Director of Administration, CFO

Átekning frá óheftum grannskoðara

Netroknskapurin er gjørdur sum eitt ískoyti og útgreining til ársfrásøgnina hjá Eifelagnum SEV. Grannskoðanin av ársroknskapinum hjá Eifelagnum SEV er endað, og roknskapurin hevur fingið eina átekning uttan fyrivarni ella supplerandi upplýsingar. Víst verður til síðurnar 44-45 í ársfrásøgnini hjá Eifelagnum SEV, har tann samlaða átekningin framgongur.

Tórshavn, tann 2. apríl 2014

JANUAR

Løggilt grannskoðanarvirki P/F

Jørmann Petersen
Statsaut. revisor

Independent Auditor's Report

The Grid Accounts have been prepared as a supplement to the Consolidated Annual Report and Accounts of Eifelagið SEV.

We have completed the audit of the Annual Accounts of Eifelagið SEV and it did not result in any qualifications or request for additional information. Please refer to pages 44 and 45 in the Consolidated Annual Report and Accounts of Eifelagið SEV for the complete auditor's report.

Tórshavn, 2 April 2014

JANUAR

JANUAR State Authorized Public Accountants P/F

Jørmann Petersen
State Authorized Public Accountant

Hövuðs- og lyklatöl / Key Figures and Financial Ratios

HÖVUÐSTÖL / KEY FIGURES

| Upphæddir í tkr. / Figures in tDKK | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|----------------|---------------|---------------|
| Úrslit / Results | | | |
| <i>Nettuumsetningur / Net sales</i> | 386.045 | 354.896 | 319.197 |
| <i>Indeks / Index</i> | 121 | 111 | 100 |
| <i>Úrslit áðrenn av- og niðurskriving / Results before depreciation, amortisation and impairment</i> | 19.789 | -918 | -47.696 |
| <i>Indeks / Index</i> | -41 | 2 | 100 |
| <i>Úrslit av primerum rakstri (EBIT) / EBIT</i> | -7.943 | -26.860 | -71.980 |
| <i>Indeks / Index</i> | 11 | 37 | 100 |
| <i>Fíggarpostar, netto / Financial items, net</i> | -7.961 | -6.944 | -3.644 |
| <i>Indeks / Index</i> | 218 | 191 | 100 |
| <i>Ársúrslit / Annual results</i> | -15.904 | -33.804 | -75.624 |
| <i>Indeks / Index</i> | 21 | 45 | 100 |
| Fíggarstöða / Balance Sheet | | | |
| <i>Aktiv tilsamans / Total assets</i> | 609.783 | 597.491 | 540.203 |
| <i>Indeks / Index</i> | 113 | 111 | 100 |
| <i>Eginogn / Equity</i> | 320.525 | 336.429 | 370.232 |
| <i>Indeks / Index</i> | 87 | 91 | 100 |
| Peningastreymar / Cash Flow Statement | | | |
| <i>Nettopeningastreymar frá: / Net cash flows from:</i> | | | |
| <i>Rakstri / Operations</i> | -43.633 | 13.227 | -69.972 |
| <i>Ílögum / Investment</i> | -47.633 | -34.276 | -12.872 |
| <i>Fígging / Financing</i> | 70.475 | 51.546 | 97.587 |
| Peningastreymar í árinum / Annual Cash Flows | -20.791 | 30.497 | 14.743 |

LYKLATÖL / FINANCIAL RATIOS

| | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-------|-------|--------|
| Rentabilitetur / Profitability | | | |
| Renting av egingogn / Return on equity | -4,8% | -9,6% | -18,6% |
| Ognarumferð / Asset turnover | 0,63 | 0,59 | 0,59 |
| Soliditetur / Solvency | | | |
| Eginognarpartur / Equity/asset ratio | 52,6% | 56,3% | 68,5% |
| Annað / Other | | | |
| Starvsfólk við hövuðsinntøku frá SEV / Full-time Employees | 75 | 81 | 86 |
| Ársverk í miðal / Average full-time equivalents | 98 | 100 | 105 |

Útrokning av lyklatalum / Calculation of financial ratios

| | |
|--|--|
| Renting av eginogn Return on equity | <i>Úrslit av vanligum rakstri eftir skatt x 100</i> <i>Results from operations before taxes</i> |
| | <i>Miðal eginogn</i> <i>Average equity</i> |
| Ognarumferð Asset turnover | <i>Nettoussetningur</i> <i>Net sales</i> |
| | <i>Aktiv tilsamans</i> <i>Total assets</i> |
| Eginognarpartur Equity/asset ratio | <i>Eginogn ultimo x 100</i> <i>Equity closing balance</i> |
| | <i>Aktiv tilsamans</i> <i>Total assets</i> |

Lyklatal eru roknað út eftir tilmælum frá „Den Danske Finansanalytikerforening“. Ongi hövuðs- og lyklatal fyriliggja fyri tíðina áðrenn 2011.

Financial ratios are calculated in accordance with the recommendations of the The Danish Society of Financial Analysts. No key figures or financial ratios are available for the period preceding 2011.

Leiðslufrágreiðing

Høvuðsvirksemið

Elfelagið SEV er eitt interkommunalt lutafelag, ið hevur til endamáls at fáa til vega elmegi og býta hana millum íbúgvarnar í limakommununum. Eftir viðtøkum elfelagsins skal endamálið fremjast sambært vinnuligum meginreglum á búskaparliga tryggum støði og við fyriliti fyri náttúru og umhvørvi.

Hesin roknskapur fyri netvirksemið hjá SEV er ein partur av samlaða roknskapinum hjá SEV. Frágreiðingin fevnir um netvirksemið, íroknað fyrisiting hjá felagnum í tíðarskeiðinum 1. januar 2013 til 31. desember 2013.

GONGDIN Í VIRKSEMINUM

Endurnýgging

Arbeiðið at endurnýggja 10, 20 og 60 KV netið heldur fram. 0,4 KV linjustrekkinu eru nú øll lögð í kaðal. Hesi arbeiði verða gjørd í tøttum samstarvi við aðrar myndugleikar, kommunur, Landsverk og Føroya Tele.

Vit hava í ár bygt 5 nýggjar 10 og 20 KV trafostøðir runt um í landinum. Eisini hevur verið neyðugt at skift nakrar av gomlu støðunum út, tí tær hava verið ótíðarhóskandi og niðurslitnar.

Viðlíkahald

Aftur í ár er nógv viðlíkahaldsarbeiði farið fram á netinum, alt fyri at tryggja eina støðuga streymveiting til brúkaran.

Mynd 1 vísir, hvussu feilir eru fækkaðir frá 1989 til 2013. Miðvísa viðlíkahaldsarbeiðið saman við endurnýggingini av elnetinum, er orsøkin til, at SEV í dag hevur færri feilir enn nakrantíð í elskipanini.

Mynd 2 vísir yvirlit yvir feilir seinastu mongu árinu.

Teir 18 feilirnir, ið vóru skrásettir í 2013, eru ikki allir feilir, sum merkjast hjá øllum brúkarunum samstundis. Nakrir av feilunum eru so umfangandi, at teir merkjast í stórum øki av landinum samstundis, í øllum meginøkinum ella allari Suðuroynni. Hetta er sum oftast, tá ið feilir henda á einum av elverkunum. Av teimum 18 feilunum í fjør vóru 4 feilir av slíkum slag 2 feilir í meginøkinum og 2 í Suðuroy.

Aðrir feilir nerva bert heilt fáar brúkarar, hetta kann vera ein kaðalfeilur í einum ávísium býlingi ella ein háspenningssikring, ið er farin í eini transformarastøð.

Management Review

Main Activities

SEV is an inter-municipal cooperative electricity utility company. The purpose of the company is to generate electric power and distribute it to its customers in the participating municipalities. According to the Articles of Association, the company is to carry out its purpose consistent with economically sound commercial principles with due regard for the environment. The accounts for the power grid activities of SEV are a part of the consolidated accounts of SEV, and encompass SEV's power grid activities and administration for the period 1 January 2013 to 31 December 2013.

BUSINESS ACTIVITIES

Upgrading and Refurbishment

The work to update the 10, 20, and 60 KV grid continues. The 0.4 KV power lines have all been laid underground. The work is being done in close cooperation with the relevant government authorities, municipalities, the Faroese Public Works Department [Landsverk], and Faroese Telecom [Føroya Tele].

In 2013, five new 10 and 20 KV transformer stations have been built in different regions around the country. Moreover, it was necessary to replace some of the older transformer stations, as they have become obsolete and rundown.

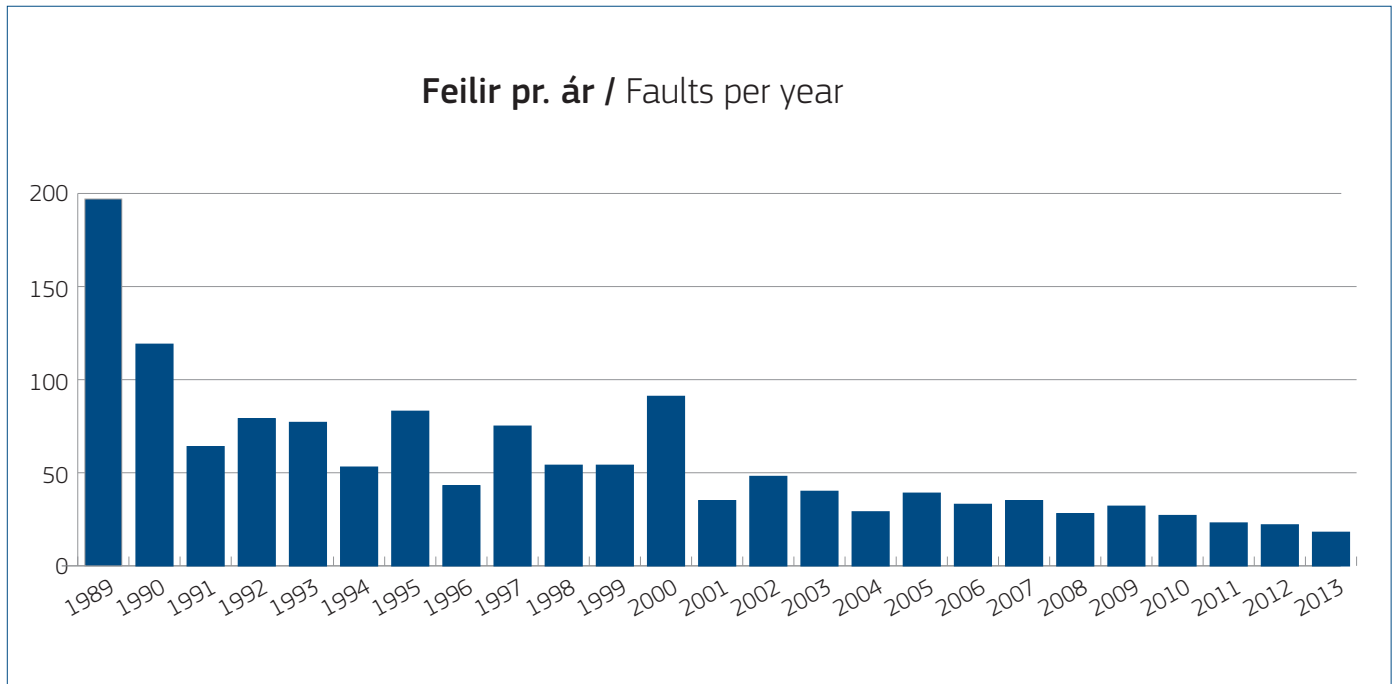
Maintenance

Again in 2013, a good deal of maintenance work was carried out on the grid to ensure a stable supply of power to the customer. Figure 1 shows how the number of faults has decreased from 1989 through 2013. Systematic maintenance work, combined with the continued upgrading of the grid is the reason that SEV today has fewer faults than ever before. Figure 2 shows the number of faults during the last 25 years.

The 18 faults registered in 2013 are not all the type of faults that impact every customer simultaneously. Some faults are so extensive that they impact a large section of the country in the same instant, e.g. all of the main region of the country or the whole of Suðuroy. Such total black-outs most often occur when a fault happens at a power plant. Of the 18 faults registered in 2013, only four were such faults; two occurred in the main region and two were on Suðuroy.

Some faults impact only a very limited number of customers. Such faults may result from cable disruptions in a certain section of town, or a high voltage fuse that blows at a transformer station.

Mynd 1 / Figure 1



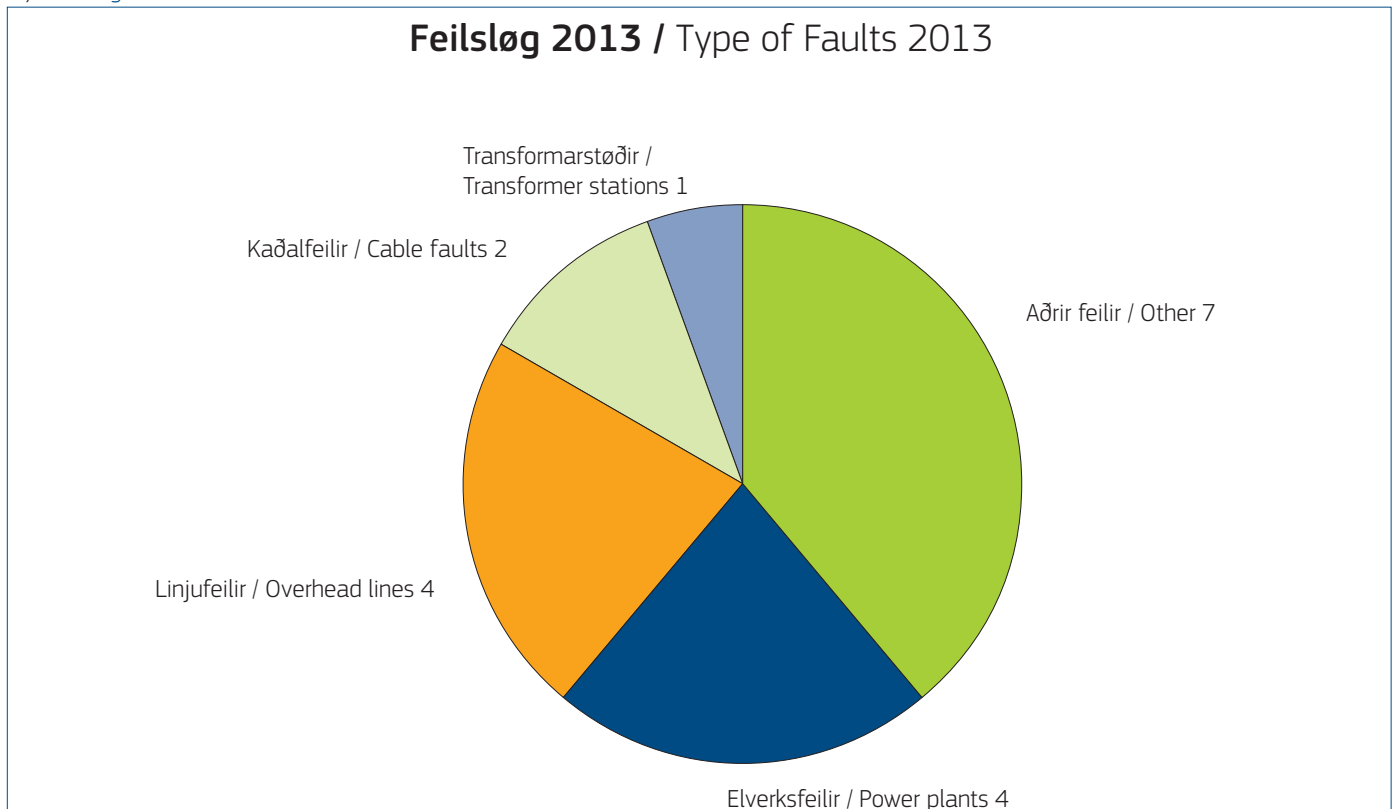
Feilir á háspenningskerfinum í 2013

Í 2013 vóru 18 feilir á háspenningskerfinum. Myndin niðanfyrri vísir, hvørjir feilir hava verið, og hvar í skipanini teir vóru.

Faults in the high voltage grid 2013

In 2013, there were 18 faults in the high voltage system. The Figure below shows the various fault categories and where in the system they occurred.

Mynd 2 / Figure 2



Gongdin í fíggjarligu viðurskiftunum

Inntøkur

Tað eru trýggir tættir, ið ávirka høvudsinntøkuna hjá SEV. Hesir trýggir tættir eru elprísbroyting, broyting í elnýtsluni og forskjóting í millum ymiskar kundaprísbólkar.

Inntøkurnar hjá netpartinum stava frá sølu av elmeigi til vinnuligar, privatir og almennar kundar herundir kommunur. Harumframt stava inntøkurnar frá føstum gjøldum og øðrum ómaksgjøldum frá somu kundum.

Felagið hækkaði elprísir 1. januar 2011 við 0,15 kr. pr. kWh við góðkenning frá Elveitingareftirlitinum. Samstundis ásaðaði Elveitingareftirlitið ták saman við SEV, at við høgum oljuprísinum og við atliti at tørvinum at útbyggja og endurnýggja bæði á linjuøkinum og í framleiðsluni, verður neyðugt við príshækkingum í framtíðini. Tí hækkaði felagið aftur elprísir tann 1. januar 2012 við 0,10 kr. pr. kWh og aftur tann 1. januar 2013 við 0,05 kr. pr. kWh fyri allar vanligar brúkarar og 0,11 kr. kWh. fyri „ídnaðarkundar“, sum eru kundar felagsins í serstøku gjaldskránni fyri ídnaðarvirkir, fiskaling, landbúnað, fiskivinnu og ávísar edv-tænastur við eini árligari nýtslu størri enn 20.000 kWh. Harumframt er prísurin fyri ídnaðarkundarnar aftur hækkaður við 0,05 kr. í 2014. At hækka prísir fyri einstakar kundar meiri enn aðrar er ein liður í at fremja eitt betri lønsemi í teimum ymiskum kundabólkunum.

Harumframt hækkaði felagið eisini íbindingargjøldini galdandi frá 1. januar 2013 fyri at skapa lønsemi í virkisøkinum innan íbinding. Hesin kostnaður hevur ikki verið javnaður seinastu mongu árinum, tí hekk raksturinn innan hetta virkisøki ikki saman. Við hækkingini metir felagið, at raksturinn innan økið javnvigar.

Í fleiri ár á rað er inntøkan vaksan næstan uttan undantak orsakað vaksandi elnýtslu, men síðani 2009 og fram til og við 2011 hevur avroknaða elnýtslan so at siga staðið í stað. Fyri 2012 var talan um ein vøkstur upp á 2,6%, og í 2013 er vøksturinn 5,0%.

Í 2011 fór SEV undir at gera sjálvstøðugar roknskapir fyri framleiðslu- og netpartin. Í hesum sambandi hevur felagið tikið hædd fyri at rokna vinning í framleiðslupartinum á sama hátt, sum kravt er í sambandi við vindorkuútboðini. Innrokningin av vinningi er fyri at geva eina meiri rættvísandi mynd av rakstrinum hjá framleiðslupartinum sæð í mun til avkastkrav og virðisrøkt av ognunum hjá framleiðslupartinum. Tí er fyri fyrstu ferð vinningur roknaður av framleiðslupartinum mótvægis netpartinum í 2011.

Inntøkurnar frá framleiðsluverkunum skulu umfata kostnaðin hjá verkunum, umframt at roknað verður ein vinningur av framleiðsluni.

Financial Overview

Income

There are three factors that impact SEV's main income: changes in electricity prices, changes in overall electricity consumption, and changing use patterns within the various customer price groups from year to year.

Power grid income is derived from the sale of electricity to commercial, retail and public sector customers, including the municipalities. Further income is derived from fixed base-rate payments and other customer service fees.

On 1 January 2011, SEV increased the price of electricity by DKK 0.15 per kWh, following the approval of the Faroese Electricity Production Commission. At the same time, both the Commission and SEV understood that, given the high price of oil and the need for the expansion and upgrading of both the grid and the production facilities, higher prices in the future would be necessary.

Therefore, as of 1 January 2012, SEV increased its prices by DKK 0.10 per kWh, and again on 1 January 2013 by DKK 0.05 per kWh for its private retail customers, and DKK 0.11 per kWh for its industrial commercial customers, which are subject to special pricing tariff for industrial companies, including fish farming, agriculture, the fishing industry and certain IT service providers with an annual usage above 20,000 kWh. Moreover, in 2014 the tariff for industrial customers will be increased by DKK 0.05 again. Increasing the price for certain customers as opposed to others is part of a strategy to enhance profitability within the various customer groups.

In addition, SEV increased the connection fee as of 1 January 2013 to ensure profitability within this activity area. This fee had not been indexed for many years and consequently the operational result within this area remained out of balance. With the increase, the company anticipates that the operational result within this area will balance.

For many consecutive years, revenue grew almost without exception due to increased electricity usage. However, from 2009 through to and including 2011, actual electricity usage remained constant. In 2012, there was an increase of 2.6% and in 2013 the increase was 5.0%.

Beginning with fiscal year 2011, SEV now maintains separate financial accounts for production and power grid activities. In this regard, SEV calculates production unit profit by using the same method as prescribed in the tender rounds for wind pow-

Roknaði vinningurinn í 2013 er 27,8 mió. kr. móti 21,5 mió. kr. í 2012 svarandi til ávikavist 5,1 % og 4,1% av miðaleginpeninginum hjá framleiðslupartinum aftan á broyting av nýttum roknskaparhátti. 4-5% í vinningi verður mettt sum eitt rímligt avkastkrav í mun til inflasjón og aðrar ílögumöguleikar.

Rakstrarúrslitið fyri netpartin í 2013 var eitt hall upp á 15,9 mió. kr. móti einum halli í 2012 upp á 33,8 mió. kr., sum aftur kann samanberst við einum halli í 2011 upp á 75,6 mió. kr.. Rakstrarúrslitið í 2013 er munandi betri enn áður. Raksturinn hjá netpartinum skal hvíla í sær sjálvum, men neyðugt er at hava eitt nøktandi úrslit, sum tryggjar virðini móti inflasjón.

Sjalvt um gongdin í rakstrinum er rætta vegin við einum minni halli, er tað ikki nøktandi at reka netpartin við einum halli ár undan

er. The inclusion of profit is to provide a fairer picture of the operations of the production unit, compared to the WACC of the company and the asset appreciation of the production unit. Consequently, beginning in 2011, total consolidated profit for the company is based on the result from both the production unit and the power grid unit.

The revenues from the production facilities cover the expenses of production and include a reasonable profit margin on production. The production profit calculated for 2013 is DKK 27.8 million against DKK 21.5 million in 2012, corresponding to 5.1% and 4.1%, respectively, of the average equity of the production unit, following the changes in the accounting principles. A profit of 4-5% is deemed a reasonable WACC, compared to inflation and other investment alternatives.

| Kundabólkur / Customer Segments | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Broyting millum 2012 og 2013 í GWh / Difference between 2012 and 2013 in GWh | Broyting millum 2012 og 2013 í prosent / Difference between 2012 and 2013 in % | Broyting millum 2012 og 2013 í prosent / Difference between 2012 and 2013 in % |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|--|--|
| Landbúnaður, aling, fiskivinna og ráevnisvinna / Agriculture, aquaculture, fisheries and other commodities | 15,8 | 19,3 | 22,1 | 23,1 | 25,8 | 25,9 | 26,4 | 29,4 | 29,2 | -0,2 | 11,4 | -0,7 |
| Gerð, framleiðsla og byggivirksemi / Manufacturing, production and construction | 51,1 | 53,8 | 54,7 | 53,8 | 52,0 | 48,9 | 44,5 | 52,5 | 69,3 | 16,8 | 18,0 | 32,0 |
| Handils-, matstovu- og gistihúsvirksemi / Retail, catering and lodging | 19,1 | 21,0 | 21,7 | 22,9 | 22,6 | 22,5 | 22,4 | 21,6 | 22,7 | 1,1 | -3,6 | 5,1 |
| Flutningur, postur og fjarskifti / Transport, postal and telecom services | 18,7 | 21,8 | 23,3 | 25,1 | 24,4 | 28,7 | 31,8 | 34,7 | 25,1 | -9,6 | 9,1 | 27,7 |
| Fígging, trygging og aðrar vinnutænastur / Finance, insurance and other business services | 3,8 | 3,9 | 4,0 | 4,2 | 4,5 | 4,2 | 4,2 | 3,9 | 4,0 | 0,1 | -7,1 | 2,6 |
| Almennar og privatar tænastur kirkjur, samkomur/ Public and private services, churches, congregations, ect. | 32,0 | 34,1 | 35,2 | 36,2 | 35,6 | 36,5 | 36,8 | 36,6 | 37,7 | 1,1 | -0,5 | 3,0 |
| Gøtuljós / Street lighting | 6,1 | 5,6 | 6,8 | 7,0 | 6,7 | 6,8 | 7,3 | 6,9 | 7,4 | 0,5 | -5,5 | 7,3 |
| Sethús, íbúðir, summarhús og neyst / Residential housing, apartments, holiday homes and boathouses | 74,9 | 75,6 | 77,6 | 81,5 | 80,5 | 81,3 | 81,4 | 75,7 | 78,9 | 3,2 | -7,0 | 4,2 |
| Tilsamans avroknað / Total settlement | 221,6 | 234,9 | 245,4 | 253,9 | 251,9 | 255,0 | 254,8 | 261,4 | 274,4 | 13,0 | 2,6 | 5,0 |

ári. Neyðugt verður at fáa lönsemi í raksturinum, soleiðis at hesin parturin av virkseminum eisini gevur sítt íkast til eitt nøktandi úrslit frá rakstrinum hjá SEV. Tí verður neyðugt at tillaga raksturinum hjá netpartinum og fremja tiltøk fyri at rækka endamálinum um lönsemi. Hetta fevnir millum annað um at eftirmeta og helst broyta núverandi prísmyndur fyri elprís til kundar felagsins. SEV er farið undir at hyggja at hesum partinum, og væntast kann í 2014 at hava meiri greiðu á, hvussu hetta skal skipast. Í 2015, tá ið allir fjarskiftismálaramir væntandi eru settir upp, fær felagið við hesum eisini fleiri móguleikar í sambandi við prísáseting.

Samlaðu inntøkur felagsins í 2013 gjørdist 386,0 mió. kr., móti 354,9 mió. kr. í 2012, svarandi til eina framgongd upp á 31,1 mió. kr. ella 8,8%. Nógv tann størsti parturin av inntøkuni stavaði frá streymgjaldi svarandi til 362,4 mió. kr., meðan 23,6 mió. kr. vóru inntøkur frá føstum gjøldum og øðrum inntøkum. Talan er um sama myndur sum undanfarin ár.

Talva 1 vísir avroknaðu elsøluna í GWh til kundar felagsins. Víst verður annars til aðrar sundurgreiningar í tølunum innan söluna í samtaksroknskapinum hjá felagnum, sum sæst á www.sev.fo.

Vert er at leggja til merkis, at elsølan til landbúnaðin, aling, fiskivinnu og ráevnisvinnu er á sama støði sum í 2012, meðan stór framgongd er í bólkinum „gerð, framleiðsla og byggivirksemi“. Her er serliga talan um framgongd innan framleiðslu av fiskavörum. Hinvegin er stór afturgongd innan flutning, post og fjarskifti eins og almennar og privatar tænarur v.m.

In 2013, the operational result for the power grid unit was a deficit of DKK 15.9 million against a deficit of DKK 33.8 million in 2012, which again can be compared to a deficit of DKK 75.6 million in 2011, which is considerably better. Operations of the power grid must break-even. At the same time, it is imperative that a sufficient positive result be achieved in order to protect the power grid assets against inflation.

Even though the current trend in the operational result is headed in the right direction with less deficit, it is not fiscally sound to operate the grid unit at a deficit year after year. Therefore, it will be necessary to turn operations around in order to realize a profit in grid operations as well, so that it may also contribute to a satisfactory operational result for SEV. Hence, it will be necessary to make adjustments to power grid operations and undertake such initiatives that could enhance the profitability of the unit. Amongst other endeavours, such adjustments will no doubt include amending the existing price schedule for electricity consumption. SEV has begun to study this aspect of operations and it is anticipated that during the course of 2014 SEV will gain greater insight in to how the price schedule might be restructured. In 2015, when all the wireless meters are installed and operational, the company will have more options in relation to pricing.

In 2013, total income was DKK 386.0 million, compared to DKK 354.9 million in 2012 corresponding to an increase of DKK 31.1 million or 8.8%. By far, the majority of the income was derived

| Talva 2. Nýtsla fyri privatbrúkarar pr. oyggj / Private consumption per island | kWh í alt pr. oyggj 2013 / Total kWh per island 2013 | kWh í alt pr. oyggj 2012 / Total kWh per island 2012 | Brúkarar 2013 / Number of consumers 2013 | Brúkarar 2012 / Number of consumers 2012 | Miðal nýtsla fyri hvønn brúkarar 2013 / Average consumption per consumer 2013 | Miðal nýtsla fyri hvønn brúkarar 2012 / Average consumption per consumer 2012 |
|---|--|--|--|--|---|---|
| Borðoy | 8.450.992 | 8.227.763 | 1.944 | 1.945 | 4.347 | 4.230 |
| Eysturoy | 17.087.344 | 16.502.676 | 4.167 | 4.145 | 4.101 | 3.981 |
| Viðoy | 893.839 | 850.942 | 214 | 214 | 4.177 | 3.976 |
| Vágoy | 5.010.018 | 5.024.381 | 1.297 | 1.277 | 3.863 | 3.935 |
| Streymoy | 35.369.653 | 33.589.094 | 8.939 | 8.860 | 3.957 | 3.791 |
| Suðuroy | 7.500.644 | 7.227.366 | 2.124 | 2.125 | 3.531 | 3.401 |
| Sandoy | 2.070.923 | 2.036.052 | 658 | 653 | 3.147 | 3.118 |
| Kunoy | 209.234 | 185.786 | 63 | 61 | 3.321 | 3.046 |
| Nólsoy | 384.668 | 367.963 | 132 | 132 | 2.914 | 2.788 |
| Kalsoy | 193.599 | 192.168 | 80 | 80 | 2.420 | 2.402 |
| Skúvoy | 85.083 | 80.447 | 40 | 37 | 2.127 | 2.174 |
| Svínoy | 87.385 | 109.434 | 58 | 58 | 1.507 | 1.887 |
| Hestur | 47.195 | 48.114 | 27 | 27 | 1.748 | 1.782 |
| Fugloy | 74.316 | 71.469 | 44 | 44 | 1.689 | 1.624 |
| Mykines | 54.572 | 47.942 | 42 | 41 | 1.299 | 1.169 |
| Tilsamans / Total | 77.526.934 | 74.572.292 | 19.831 | 19.701 | 3.909 | 3.785 |

Stór framgongd er innan elnýtsluna hjá sethúsum og íbúðum v.m. í 2013 í mun til afturgongd í 2012. Talan er um eina hægri elnýtslu enn undanfarna ár, men elnýtslan hjá kundunum er helst eisini ávirkað av, at SEV hevur lagt seg eftir at avlesa elmálararnar so seint í árinum sum gjørligt, eins og fleiri fjarskiftismálarar eru tiknir í nýtslu í árinum. Hesir avlesa nýtsluna hjá kundunum við ársenda.

Hinvegin er vert at leggja til merkis, at stór afturgongd var í elnýtsluni hjá sethúsum og íbúðum í 2012 í mun til 2011. Hetta bendir á, at “brúka minni” átakið kann hava stuðlað undir hugburðinum hjá kundum felagsins um at hugsa um elnýtsluna. Rákið er at skifta gomul eltól út, sum brúka nógvan streym, við tól sum brúka munandi minni steym. Eisini verða vanligu elperurnar skiftar út við lágorkuelperur ella LED elperur, allar sum brúka munandi minni orku enn gomlu elperurnar.

Talva 2 vísir nýtsluna fyri privatir brúkarar býtt sundur á oyggjar. Talvan vísir eisini, at brúkarar á Borðoy hava størstu nýtslu, meðan brúkarar í Streymoy hava eina miðalnýtslu upp á 3.957 kWt. Miðalnýtslan fyri allar oyggjar er 3.909 kWt, sum er áleið tað sama, sum brúkarar í Streymoy hava. Smærri pláss sum Fugloy, Hestur og Mykines hava helst fleiri brúkarar, tí hús standa tóm partar av árinum. Hetta ávirkar miðalnýtsluna fyri hvønn brúkara á hesum plássum.

Víst verður annars til fleiri sundurgreiningar í tølunum innan søluna í samtaksroknskapinum hjá felagnum, sum sæst á www.sev.fo.

Útreiðslur

Útreiðslurnar í 2013 vóru 401,9 mió. kr. móti 388,7 mió. kr. í 2012 svarandi til, at útreiðslurnar hækkaðu við 13,2 mió. kr. ella 3,4%. Íroknað hesu upphædd er vinningurin upp á 27,8 mió. kr. í 2013 og 21,5 mió. kr. í 2012 hjá framleiðsluverkunum.

Útreiðslurnar til tilfar og tænastrævingar og lørnir vóru 58,1 mió. kr. móti 57,8 mió. kr. í 2012. Hesar vóru sostatt 0,3 mió. kr. hægri í 2013 svarandi til 0,5%.

Kostnaður fyri netábyrgd

Í samlaðu útreiðslunum hjá verkunum er íroknað kostnaðurin av at framleiða elmegi og kostnaðurin fyri netábyrgdina.

Kostnaðurin tilsamans kann sundurgreinst í kostnaðin fyri stýring av elnetinum, kostnaðinum fyri veitingartrygd, rullandi mátt, tókan mátt og kostnaðin fyri netábyrgd annars. Framleiðsluverkini selja sína framleiðslu av elmegi til netvirksemið, sum rindar fyri keypið umframt kostnaðin fyri ein part av netábyrgdini, sum verkini standa fyri.

Kostnaður fyri stýring av elnetinum.

Stýringin av elnetinum í Suðuroy fer fram á framleiðsluverkinum

from electricity payments, corresponding to DKK 362.4 million, while DKK 23.6 million was derived from fixed base-rate charges and other income. This is consistent with previous years.

Table 1 shows settled electricity sales in GWh to SEV's various customer segments.

Further details on sales are available in the Consolidated Group Annual Accounts available on the company's website, www.sev.fo.

It is worth noting that electricity sales to the agriculture industry, fish farming, the fishing industry, and the primary raw materials industry are at the same level as in 2012, while there is a significant increase in the segment for services, production and construction industry. An increase is particularly noticeable within the production of fish products. On the other hand, there is significant decline in transport, postal services, and telecommunications, as well as the public and private service sectors, etc.

In 2013, electricity consumption by residential houses and apartments surged, compared to 2012. Electricity consumption has increased compared to previous years, however, retail electricity consumption is most likely also impacted by the fact that SEV now reads the meters as late in the year as possible, just as more and more wireless meters come online. These particular meters currently register consumption at year-end.

It should be noted that there was a significant decline in electricity consumption for residential homes and apartments in 2012, compared to 2011. This is one indication that the marketing campaign “brúka minni” (“Use less”) has encouraged consumers to think more about their electricity consumption. There is a distinct trend to replace old uneconomical electrical appliances for newer, more economical appliances that use less electricity. Also, regular light bulbs are being replaced with low-power bulbs or LED bulbs, which use significantly less power than older light bulbs.

Table 2 shows the electricity consumption of private retail consumers distributed among the islands. The Table shows that consumers on Borðoy have the highest consumption, while consumers on Streymoy have an average consumption of 3,957 kWh. Total average consumption is 3,909 kWh, which is approximately the same as the consumption for Streymoy. The data for the smaller places like Fugloy, Hestur and Mykines are perhaps not truly representative, as many of the homes remain empty during most of the year. This, of course, impacts the average individual consumption rate on these islands.

Further details on sales are available in the Consolidated

í Vági, meðan stýringin av elnetinum í meginøkinum fer fram á Fossáverkinum í Vestmanna.

Kostnaðurin fyri stýringina av elnetinum á Fossáverkinum upp á 2,3 mió. kr. er uppgjørdur sum samlaður kostnaður fyri lönir á Fossáverkinum eitt vanligt rakstrarár upp á 3 mió. kr., frádrigið kostnaðin fyri lönir til vanligan rakstur av verkinum upp á 0,7 mió. kr. Kostnaðurin fyri vanligan rakstur á verkinum er settur til at verða tann sami, sum tað kostar at reka Mýru- og Heygaverkið tilsamans, svarandi til 0,7 mió. kr. eitt vanligt rakstrarár. Sami kostnaður fyri stýringina av elnetinum á Fossáverkinum er brúktur til kostnaðin fyri stýringina av elnetinum í Suðuroy svarandi til 2,3 mió. kr.

Kostnaður fyri veitingartrygd, rullandi mátt og tøkna mátt

Kostnaðurin fyri veitingartrygdina, rullandi máttin og tøkna máttin er mettur til at verða 5% av samlaða rakstrarkostnaðinum, íroknað avskrivningar av Sunds- og Vágsverkinum, svarandi til ávikavist 8,7 mió. kr. og 2,1 mió. kr. Talan er um eina ásetta meting av kostnaðinum.

Kostnaðurin fyri netábyrgdina annars er grundaður á kostnaðin hjá felagnum av smáverkum kring landið, sum verða mett sum eyka verk ella tøkur máttur. Smáverkini fáa rakstrarkostnaðin fyri lön og tilfar endurgoldnan fyri veitingartrygd, restin av kostnaðinum verður endurgoldin sum keyp av framleiðslu til víðarisølu. Elverkið á Strond fær rakstrarkostnaðin fyri lön og tilfar fyri termiska framleiðslu av elmegi umfataða sum veitingartrygd. Restin av kostnaðinum verður endurgoldin sum keyp av framleiðslu til víðarisølu.

Kostnaður fyri netábyrgd samanumtikið

Samlaður kostnaður fyri stýring av elnetinum í Føroyum er 4,6 mió. kr., meðan kostnaðurin fyri veitingartrygdina, rullandi máttin og tøkna máttin á Sundsverkinum og Vágsverkinum er settur til 10,8 mió. kr. Kostnaðurin fyri veitingartrygdina v.m. frá øðrum verkum er 5,3 mió. kr. svarandi til, at samlaður kostnaður fyri veitingartrygd, tøkna rullandi eykamátt og stýring av elnetinum er mettur til 20,7 mió. kr.

Lønarútreiðslur

Samlaðu lønarútreiðslurnar í 2013 vóru 28,1 mió. kr. móti 31,9 mió. kr. í 2012 íroknað fyrising svarandi til eina minni nýtslu upp á 3,8 mió. kr. Lønarútreiðslurnar fyri netvirksemið vóru 19,5 mió. kr. í 2013 móti 20,0 mió. kr. í 2012 ella ein minni nýtsla upp á 0,5 mió. kr. ella 3,0% lægri. Lønarútreiðslurnar til fyrisingina vóru 8,6 mió. kr. í 2013 móti 11,9 mió. kr. í 2012 svarandi til eina minni nýtslu upp á 3,3 mió. kr. ella 27,7%. Orsøkin er afturføring av avseting upp á 1,9 mió. kr. til javning av eftirlønarskyldum felagsins. Verður sæð burtur frá hesi javning í 2012 og í 2013 kann sigast, at lönir felagsins til fyrisingina eru umleið 10,0 mió. kr. árliga.

Group Annual Accounts available on the company's website, www.sev.fo.

Expenses

Expenses in 2013 were DKK 401.9 million against DKK 388.7 million in 2012, corresponding to a decrease of DKK 13.2 million or 3.4%. Included in this amount is a profit of DKK 27.8 million in 2013 and DKK 21.5 million in 2012 for the production plants.

Expenses for supplies and services and employee expenses were DKK 58.1 million against DKK 57.8 million in 2012, hence these expenses were DKK 0.3 million higher in 2013, corresponding to 0.5%.

Expenses related to SEV's universal service obligation

Total expenses for the power grid unit include the cost to obtain electricity and the transport of that electricity throughout the country to each and all.

Total grid expenses can be subdivided into the expenses for managing the power grid, the cost of ensuring the stable delivery of electricity, rolling power, power reserve, and other costs related to SEV's universal service obligation. The electricity production plants sell their power to the grid unit. This payment by the grid unit includes the price of electricity and a portion of the universal service obligation attributed to the production plants.

Expenses related to managing the power grid

The Suðuroy power grid is managed at the production plant in Vágur, while management of the power grid for the remainder of the country takes place at the Fossá power plant in Vestmanna.

The expense of DKK 2.3 million for the management of the power grid at the Fossá power plant is calculated, thus: total employee expenses at the Fossá power plant (DKK 3.0 million for a normal operational year) minus employee expenses related to the operation of the power plant itself per operational year (DKK 0.7 million). The cost to operate the power plant itself is deemed to be the same as the cost to run the Mýru and Heyga power plants combined, which corresponds to 0.7 million for a regular operational year. The cost for managing the power grid at the Fossá power plant is used as the basis for the cost of managing the power grid on Suðuroy, corresponding to DKK 2.3 million.

The expenses related to SEV's universal service obligation, rolling power and power reserve

The expenses related to SEV's power supply guarantee, rolling power and its power reserve are estimated to be 5.0% of total operational expenses, including depreciation, for the Sund and Vágur power plants, which equals DKK 8.7 million and DKK 2.1 million, respectively. This reflects a "best estimate" calculation.

Tilfar og tænastruveitingar

Útreiðslurnar til tilfar og tænastruveitingar í 2013 vóru 30,0 mió. kr. móti 25,9 mió. kr. í 2012, ella 4,1 mió. kr. meiri svarandi til 15,8%.

Netvirksemið

Útreiðslur til tilfar og tænastruveitingar til netvirksemið í 2013 vóru 15,4 mió. kr. móti 12,3 mió. kr. í 2012 svarandi til eina meir nýtslu upp á 3,1 mió. kr. grundað á nýtslu hjá rakstrardeildum felagsins. Teir skaðar, sum ódnarveðrið veturin 2012/2013 og 2013/2014 færdi við sær, ávirkaði eisini útreiðslurnar til tilfar og tænastruveitingar og harvið eisini úrslitið fyri 2013.

Fyrisiting

Útreiðslur til tilfar og tænastruveitingar til fyrisiting í 2013 vóru 14,6 mió. kr. móti 13,6 mió. kr. í 2012 svarandi til eina meir útreiðslu upp á 1,0 mió. kr.

Víst verður annars til fleiri sundurgreiningar í tølunum innan kostnaðin fyri tilfar og tænastruveitingar í samtaksroknskapinum hjá felagnum, sum sæst á www.sev.fo.

Fíggjarkostnaður

Rentuútreiðslurnar vóru 8,0 mió. kr. í 2013 móti 6,9 mió. kr. í 2012 svarandi til hægri fíggjarkostnað upp á 1,1 mió. kr. Økti kostnaðurin kemur av hægri lántøku til íløgur og rakstur av netpartinum. Felagið er viðkvæmt fyri broytingum í altjóða rentustøðinum, tí skuldin hjá felagnum er upptikin við broytiligari rentu.

Avskrivningar

Avskrivningar fyri 2013 vóru 27,7 mió. kr. móti 25,9 mió. kr. í 2012, harav 25,1 mió. kr. stava frá netvirkseminum og 2,6 mió. kr. frá fyrisitingini.

Gjærdar verða metingar av, tá ið fíggjarætlanin verður gjærd fyri komandi ár, hvørjar íløgur væntandi verða lidnar í árinum og harvið tiknar í nýtslu, og byrjað verður at avskriva upp á ognina. Munurin millum staðfestu og ætlaðu avskrivningarnar hevur stóði í hesum metingum og veruligum staðfestingum, eins og íløgurnar vóru nakað lægri enn ætlað.

| Talva 3. Íløgur í mió. kr. / Table 3. Investment in DKK million | Upprunaætlan 2013 fyri íløgur / Investment budget 2013 | Umræðfesting av ílögum 2013 / Adjustments to investment budget 2013 | Ætlan eftir umræðfesting og roknskapar- broyting / Budget after adjustments | Íløgur sambært roknskap 2013 / Investment according to annual accounts 2013 | Frávik í mun til roknskap og javnað ætlan / Difference between an- nual accounts and adjusted budget |
|---|---|---|--|--|---|
| | 1 | 2 | 3=1+2 | 4 | 5=3-4 |
| Koplingarstöðir og net v.m. / Coupling stations and power grid etc. | 60,4 | -13,1 | 47,3 | 43,5 | 3,8 |
| Fyrisitingarbygningur, amboð, KT-útgerð / Administration building, tools, and IT equipment | 25,4 | -3,0 | 22,4 | 4,1 | 18,3 |
| Tilsamans / Total | 85,8 | -16,1 | 69,7 | 47,6 | 22,10 |

The cost of the universal service obligation relative to the grid is, additionally, based on SEV's operational cost for its smaller plants around the country that are deemed to be extra power plants or power reserves. The smaller plants receive a reimbursement for employee expenses and supplies relative to operations in return for a supply guarantee. The remaining costs are recovered via a "purchase of production" for resale. The electricity power plant at Strond receives reimbursement for employee expenses and supplies relative to the thermal production of electricity in return for a supply guarantee. The remaining costs are recovered via a purchase of production for resale.

Summary of Expenses related to SEV's universal service obligation

The total cost for managing the country-wide power grid is DKK 4.6 million. The cost for ensuring the power supply, rolling power and power reserves at the Sund and Vágur power plants is DKK 10.8 million. The cost to guarantee supply, etc. from the other power plants is DKK 5.3 million. In total, the cost of ensuring a stable power supply, and rolling and reserve power, plus the management of the power grid equals DKK 20.7 million.

Employee Expenses

In 2013, total employee expenses were DKK 28.1 million against DKK 31.9 million, including administration, corresponding to a decrease of DKK 3.8 million. Employee expenses for power grid activities in 2013 were DKK 19.5 million against DKK 20.0 million in 2012 or a decrease of DKK 0.5 million, or 3.0%. In 2013, employee expenses for administration were DKK 8.6 million against DKK 11.9 million in 2012, corresponding to a decrease of DKK 3.3 million or 27.7%. This partially reflects a reallocation of pension reserves of DKK 1.9 million. Without these pension adjustments in 2012 and 2013, SEV's administrative employee expense is approximately DKK 10.0 million annually.

Supplies and Services

In 2013, total expenses for supplies and services were DKK 30.0 million against DKK 25.9 million in 2012 or an increase of DKK 4.1 million corresponding to 15.8%.

| Talva 4. Ílögur tilsamans / Table 4. Total Investment | 2013 |
|---|------|
| Ílögur bókaðar til arbeiði í gerð / Investments booked as work-in-progress | 41,5 |
| Beinleiðis bókaðar ílögur sum tilgongd / Directly booked investment as in-transition | 6,1 |
| Ílögur við ársenda / Investment at year-end | 47,6 |

| Talva 5. Arbeiði í gerð / Table 5. Work-in-progress | 2013 |
|--|-------|
| Saldo við ársbyrjan / Beginning Balance | 8,2 |
| Ílögur bókaðar til arbeiði í gerð / Investments booked as work-in-progress | 41,5 |
| Arbeiðir færd til avskringar sum tilgongd / Work transferred to depreciation as in-transition | -22,2 |
| Saldo við ársenda / Balance at year-end | 27,5 |
| Broyting í arbeiði í gerð / Changes to work-in-progress | 19,3 |

Serligir váðar

Avmarkaður váði er av einstökum kundum. Ansað verður stöðugt eftir skuldarbindingini hjá kundum mótvegis felagnum.

Sum nevnt undir brotinum um fíggingarkostnaðin, er felagið harumframt viðkvæmt fyri broytingum í rentustøðinum, men hefur valt ikki at tryggja móti rentuváða við fíggarligum amboðum ella líknandi. Fylgt verður væl við gongdini í rentustøðinum, og áhaldandi verður mettt um, hvørt tað er ein fyrimunur at tryggja seg móti rentuváðanum.

Ílögur

Íløgurnar í materiella støðisogn vóru 47,6 mió. kr. í 2013 móti 34,3 mió. kr. í 2012, sambært talvu 4.

Í mun til fíggarætlanina fyri 2013 er hetta 22,1 mió. kr. minni enn ætlað. Í 2012 var talið 19,7 mió. kr. minni enn ætlað. Minni ílögur vóru gjørdar í koplingarstöðir og net enn upprunaliga mettt upp á 3,8 mió. kr. eins og ílögur í fyrisingarbyggingar, Granasamstarvið¹, amboð, KT og fjaravlestur vóru 18,3 mió. kr. lægri enn ætlað.

Tilgongd frá arbeiði í gerð og beinleiðis bókað til støðisogn (tilgongd til støðisogn – avskringargrundarlagið) vóru 28,3 mió. kr. í 2013 móti 34,3 mió. kr. í 2012. Víst verður eisini til arbeiði í gerð og til notu 7 í roknskapinum.

Víst verður annars til nærri umrøðu um íløgurnar í samtaksroknskapinum, sum sæst á www.sev.fo.

| Talva 6. Tilgongd til anlegsaktiv / Table 6. Transition to fixed assets | 2013 |
|--|------|
| Arbeiðir færd til avskringar sum tilgongd / Work in progress transferred to depreciation as in-transition | 22,2 |
| Beinleiðis bókaðar ílögur sum tilgongd á anlegsaktiv / Directly booked investments as in-transition to fixed assets | 6,1 |
| Tilgongd við ársenda / In-transition at year-end | 28,3 |

Power Grid Activities

In 2013, expenses for supplies and services related to power grid activities were DKK 15.4 million, compared to DKK 12.3 million in 2012, corresponding to an increase of DKK 3.1 million, based on relative increases in SEV's operational unit. Storm damage during the winters of 2012/2013 and 2013/2014 also accelerated the level of expense for supplies and services and thus impacted the 2013 result.

Administration

Administrative expense for supplies and services in 2013 was DKK 14.6 million against DKK 13.6 million in 2012, corresponding to an increase of DKK 1.0 million.

Further details regarding expenses for supplies and services are available in the Consolidated Group Annual Accounts available on the company's website, www.sev.fo.

Financial Expenses

In 2013, financial expenses were DKK 8.0 million against DKK 6.9 million in 2012, corresponding to an increase of DKK 1.1 million. The extra cost is associated with additional investment loans and for operation of the power grid. SEV is sensitive to the fluctuations in the global interest rate market, as the company's debt in the main is subject to variable interest.

Depreciation

In 2013, depreciation was DKK 27.7 million against DKK 25.9 million in 2012, of which DKK 25.1 million derives from power grid activities and DKK 2.6 million from administration.

When the budget for the subsequent year is being developed, estimates are made as to which investments will be concluded during the upcoming year and thus in turn booked as assets subject to depreciation. The resultant difference between actual and estimated depreciation is a consequence of such estimates. Thus, actual depreciation, as well as actual investment, turned out to be slightly lower than budgeted.

Special Risks

The company has limited exposure to customer defaults and closely monitors its accounts receivable.

1 Menningarverkætlan, sum verður rikin saman við Dong Energy.

Gjaldfærið

Gjaldfærið er ekki skilt sundur millum framleiðslu og net. Fyrirbils er ætlanin slept at gera hetta, men heldur hava millumrokningar millum partarnar. Í hesum roknskapi er gjaldfærið hjá framleiðsluverkunum ásett til 0 mió. kr., men alt virksemað hjá verkunum verður fíggað av netpartinum, sum tryggjar verkunum neyðugt gjaldfæri.

Samlaða gjaldfærið við ársenda í 2013 er 66,6 mió. kr. móti 87,4 mió. kr. í 2012 fyri framleiðsluverkini og netpartin tilsamans. Harumframt koma óbrúktir trekningsrættir upp á kassakredittir í peningastovnum upp á tilsamans 65 mió. kr. og fyrirbils loyvt trot upp á 50 mió. kr. í 2013 móti 30 mió. kr. í 2012. Sostatt er tæki peningurin, kredittir og loyvd trot 181,6 mió. kr. í 2013 móti 117,4 mió. kr. í 2012. Loyvda trotið upp á 50 mió. kr. er liður í arbeiðinum at seta upp vindmyllulundina í Neshagi. Lántøka er framd í 2014, sum avloysir loyvda trotið.

Endamálið er at hava eitt munagott gjaldfæri, soleiðis at SEV altíð er ført fyri kontant at rinda fyri eitt oljukeyp og kostnaðin av einum óhappi á einum av framleiðsluverkunum ella av netinum. Harumframt er neyðugt at hava eitt trygt gjaldfæri til dagliga raksturinum hjá framleiðsluverkunum og á netpartinum. Eisini verður mettt skilagott at hava eitt munagott gjaldfæri við atliti at ótryggleikanum á fíggarmarknaðinum kring heimin. Nærri lýsing av gjaldfærinum verður víst til samtaksroknskapin, sum sæst á www.sev.fo.

Uttanhýsis umhvørvi

Dentur verður lagdur á umhvørvið, soleiðis at reglur og krøv á økinum til eina og hvørja tíð verða fylgd.

Vitanarstöði og menning

Dentur verður lagdur á, at hóskaði vitan og arbeiðsroyndir eru á øllum økjum í virkseminum í tann mun, hetta verður mettt neyðugt, og skipað verður fyri hóskaði eftirútbúgving av starvsfólkunum. Arbeið verður framhaldandi at menna veitingartrygdina og góðskuna, harumframt Smart Grid loysnir og Power Hub skipan.

Útlit fyri rakstrarárið 2014

Úrslitið eftir skatt fyri 2014 er eitt ætlað hall upp á umleið 30 mió. kr. við stóði í fyriliggjandi ætlan fyri 2014. Hallið í 2013 er 15,9 mió. kr. Hetta er eitt úrslit, sum ikki er nøktandi, og javnvág má fáast í raksturinum, eins og úrslitið frameftir má geva eitt nøktandi avlop.

Tað er neyðugt at fremja haldgóðar loysnir fyri raksturinum herundir áseting av einum nøktandi kWt prís. Tí hevur felagið gjørt nógva burtur úr at hyggja at prísskrání, fyri at meta um, hvørt einstøku prísirnir eru teir røttu. Harumframt hevur felagið gjørt lønsemisútrokningar fyri kundabólkar og kundar, fyri miðvíst at kunna betra um lønsemað innan kundabólkarnar.

As mentioned under the financial expenses section above, the company is sensitive to interest rate fluctuations; however, the company has chosen not to secure this risk via derivatives or similar financial tools. The company monitors the trends in international interest rates, and continually evaluates whether it would be advantageous to secure itself against any interest risk.

Investment

In 2013, investment in fixed assets was DKK 47.6 million against DKK 34.3 million in 2012, cf. Table 3.

Compared to the financial budget for 2013, the actual investment in fixed assets is DKK 22.1 million less than budgeted. In 2012, the amount was DKK 19.7 million less than budgeted. Minor investment equalling some DKK 3.8 million was made in the coupling stations and the power grid, which is less than budgeted. Furthermore, investments in the “Granasamstarvið”¹, tools, ITC equipment and wireless meters were DKK 18.3 million lower than budgeted.

In 2013, asset transfers to “in-transition” from “work-in-progress” and directly booked to fixed assets (in-transition to fixed asset at depreciation basis) were DKK 28.3 million, against DKK 34.3 million in 2012. Confer “work-in-progress” and note 7 in the consolidated annual accounts.

Further details regarding investment are available in the Consolidated Group Annual Accounts available on the company's website, www.sev.fo.

Liquidity

Liquidity has not been divided between the production unit and the power grid unit. Although originally intended, SEV has provisionally chosen to utilize a transfer pricing mechanism to balance the accounts of the two units. Thus, the liquidity of the production unit is set to DKK 0.00 million, while all the activities of the power plants are financed by payments from the respective power grid units, thereby securing the necessary liquidity for all the power production plants.

By year-end 2013, total liquidity was DKK 66.6 million against DKK 87.4 million in 2012 for the production plants and power grid facilities combined, plus the unused drawing rights provided by the credit loan facilities with the financial institutions which equalled DKK 65 million in 2013, and the temporary overdraft facility of DKK 50 million against DKK 30 million in 2012. Thus, total cash-on-hand and available credit equalled DKK 181.6 million in 2013 against DKK 117.4 million in 2012. Overdraft facilities are in place to finance the wind farm in Húsahagi. New loan will replace the overdraft facility in 2014

1 A development project in cooperation with DONG Energy.

Upprunaliga er roknað við eini øking í elnýtsluni upp á 1,1 % í miðal í 2014 í mun til staðfest 5,0 % í 2013. Hendan øking stavar frá vøkstri í fleiri kundabólkum við ymiskum vakstrarratum. Talan er um eina øking í söluni av kWt, eins og prísurin verður hækkaður við 0,05 kr. pr. kWt fyri „ídnaðarkundabólkin“ í 2014.

Við støði í söluni fyri 2012 og partvíst í 2013 er ætlað við eini söluni í 2014 upp á 270,0 GWt ella 362,2 mió. kr. Fasta gjaldið verður óbroytt 16,3 mió. kr. Harumframt koma inntøkur frá íbindingargjaldinum og annað upp á 7,0 mió. kr soleiðis, at ætlað er við eini samlaðari inntøku upp á 385,5 mió. kr. í 2014 móti 387,2 mió. kr. í 2013. Hetta svarar til, at felagið fær eina minni inntøku upp á 1,7 mió. kr. í mun til 2013.

Grundað á, at støðið er tikið í lægri kWt enn staðfest er í 2013, verður inntøkan fyri 2014 mest sannlík hægri enn upprunaliga ætlað upp á 385,5 mió. kr, og harvið verður úrslitið fyri 2014 væntandi betri enn upprunaliga mett. Talan verður væntandi ikki um eitt undirskot upp á 30 mió. kr., men heldur eitt minni undirskot.

Keyp av vindorku fer at økjast munandi í 2014 í mun til 2013. Keypið økist frá 2,6 mió. kr. í 2013 til 15,1 mió. kr. í 2014. Hetta er grundað á nýggju vindmyllufeløgini, sum ætlandi verða sett á stovn í sambandi við vindmyllulundirnar í Neshaga og Húsahaga.

Rakstrarútreiðslurnar verða settar at verða 75,5 mió. kr. í 2014 móti 58,1 mió. kr. í 2013 svarandi til eina størri útreiðslu upp á 17,4 mió. kr. ella 30,0%. Ætlað er við avskivingum upp á 33,8 mió. kr. og rentuútreiðslum netto upp á 6,6 mió. kr., men hesar fara helst at verða hægri, tí umfatandi íløgur skulu gerast á netsíðuni. Øktu rentuútreiðslurnar seinastu árin stáva frá øktari skuld til at fígga serliga rakstur og partvíst íløgur.

Við einum mettum undirskoti upp á umleið 30,0 mió. kr. fyri 2014 sum tó væntandi verður minni, luttekur raksturinn ikki við sjálfvígging til íløgur, tað er ikki nøktandi. Tað er neyðugt at hava eina nøktandi sjálfvígging frá rakstrinum, sum skal vera við til at fígga komandi íløgur í koplingarstøðir og viðlíkahald av verandi neti, eins og íløgur í menningini av netinum skal gerast, fyri at taka ímóti alsamt vaksandi partinum av elmeji frá varandi orkukeldum.

Fyri at felagið skal kunna verða ført fyri at halda eitt nøktandi gjaldføri, eins og at útvega fígging frá lánveitarum til tær stóru íløgurnar sum standa fyri framman komandi árin, er neyðugt, at felagið fær javnvág í raksturinn, og at felagið hevur eitt nøktandi rakstrarúrslit frameftir.

The goal is to maintain sufficient liquidity so that SEV is always able to pay in cash for an oil purchase or to cover the cost of any damage at the power plants or to the grid. Furthermore, it is necessary to have sufficient liquidity to cover daily operations of the power plants and the grid. Additionally, it is deemed advisable to maintain adequate liquidity, given the instability of the global financial markets. Further details on the company's liquidity are available in the Consolidated Group Annual Accounts available on the company's website, www.sev.fo.

The Natural Environment

The company has a high regard for the natural environment and all legislation, directives, rules and regulations are always followed.

Professional Knowledge and Human Resource Development

The company fully acknowledges the importance of ensuring that the appropriate knowledge, expertise and experience is in place where necessary and thus offers relevant continuing education and professional training for its employees. The power grid unit continuously strives to ensure quality and to develop and improve the grid to guarantee the supply of power to the country. In this regard, the power grid unit is adopting and expanding the Smartgrid and PowerHub solutions.

Prospects for 2014

Based on the proposed budget for 2014, the result after taxes for the power grid unit will be a deficit of approximately DKK 30.0 million. For 2013, the deficit was DKK 15.9 million. This result is not satisfactory, and it will be necessary to balance the budget going forward, including the generation of a reasonable profit.

Going forward, it will be necessary to undertake viable and sustainable initiatives relative to operations, as well as the setting of a suitable kWh price. Considerable effort has been dedicated to reviewing the pricing schedule and tariffs to determine if the various individual prices are adequate. In addition, the company carried out cost-benefit analyses for the different customer categories and for individual customers in an effort to systematically improve profitability from each customer.

Originally, budget calculations were made using an average increase in the usage of electrical power of 1.1% for 2014, compared to an actual usage increase of 5.0% in 2013. The increase derives from growth within several customer groups, each with different rates of growth. Thus, it is anticipated that in 2014 there will be an increase in the sale of kWh, just as the price per kWh will increase by DKK 0.05 for the industrial customer group.

Hendingar eftir roknskaparlok

Frá degnum fyri fíggarstøðuni til í dag er einki hent, sum ávirkar metingina av ársfrásøgnini.

Based on 2012 sales, and partially on sales for 2013, the budget forecasts sales of 270.0 GWh in 2014. The fixed base-rate payment will remain unchanged at DKK 16.3 million. In addition, income from connection fees, etc. will be DKK 7.0 million. Thus, the budget forecasts a total combined income of DKK 385.5 for 2014 against DKK 387.2 million in 2013. This corresponds to a decrease in income of DKK 1.7 million, compared to 2013.

Given the 2014 budget calculations were made based on a lower kWh sales basis than the actual basis for 2013, income for 2014 will most likely be higher than the original budget of DKK 385.5 million; subsequently, the result for 2014 will be higher than first estimated. Hence, the deficit most likely will not be DKK 30.0 million, but somewhat lower.

The purchase of wind power will increase significantly in 2014, compared to 2013, from DKK 2.6 million in 2013 to DKK 15.1 million in 2014. This is based on the goal of SEV establishing two independent subsidiaries to manage the wind farms at Neshagi and Húshagi, respectively.

In 2014, operational costs are expected to be DKK 75.5 million against DKK 58.1 million in 2013, corresponding to a cost increase of DKK 17.4 million, or 30%. Depreciation is budgeted to be DKK 33.8 million, and net interest expense is expected to be DKK 6.6 million. The increased interest expense in recent years derives from increased debt to finance especially operations and, partly, capital investments.

With an estimated deficit of approximately DKK 30.0 million for 2014, operations will not self-finance ongoing investment, a situation that is not satisfactory. It is therefore critical to ensure self-financing of future investment from operations. These future investments encompass new coupling stations, ongoing maintenance, as well as accelerated development of the grid infrastructure to accommodate more and more electricity from renewable energy sources.

In order for SEV to maintain sufficient liquidity, and to obtain loans from the financial institutions for the major investments planned for the ensuing years, it is critical that the company achieves a balanced operational budget, and consequently realises a satisfactory operational result.

Events After the Closing of the Accounts

From the closing date of the financial statements to date, nothing has occurred that would impact the assessment of the annual accounts.

Rakstrarroknskapur / Income Statement



| | Nota Note | 2013 DKK | 2012 t. DKK |
|---|--------------|--------------------|----------------|
| Nettougsetningur / Net turnover | 1 | 386.045.383 | 354.896 |
| Keypt av streymi / Electricity purchased | | -284.603.607 | -276.211 |
| Keypt av vindorku / Wind power purchased | | -2.621.858 | -2.524 |
| Netábyrgd og netumsiting / Grid responsibility and management | | -20.713.139 | -19.037 |
| Oljuútreiðslur / Cost of oil | 2 | -261.331 | -270 |
| Tilfar og tænastruvingar / Supplies and services | 3 | -30.002.908 | -25.912 |
| Bruttovinningur / Gross earnings | | 47.842.540 | 30.942 |
| Starvsfólkaútreiðslur / Wages | 4 | -28.053.749 | -31.860 |
| Úrslit áðrenn av- og niðurskrivingar Results before depreciation and amortisation | | 19.788.791 | -918 |
| Av- og niðurskriving av materiellari stöðisogn Depreciation and amortisation of fixed assets | | -27.731.552 | -25.943 |
| Úrslit áðrenn fíggarpostar / Results before financials | | -7.942.761 | -26.860 |
| Fíggarútreiðslur / Financial expenses | 5 | -7.960.913 | -6.944 |
| Úrslit áðrenn skatt / Results before tax | | -15.903.674 | -33.804 |
| Skattur av ársúrsliti / Tax on annual results | 6 | 0 | 0 |
| Ársúrslit / Annual results | | -15.903.674 | -33.804 |
| Uppskot til býti av úrsliti: / Proposed distribution of results: | | | |
| Úrslit / Results | | -15.903.674 | -33.804 |
| Flutt úrslit, primo / Results carried forward | | 332.288.786 | 366.093 |
| Til nýtslu / Available | | 316.385.112 | 332.289 |
| Skotið verður upp at býta upphæddina soleiðis: Proposed distribution: | | | |
| Flutt úrslit / Results carried forward | | 316.385.112 | 332.289 |
| Tilsamans / Total | | 316.385.112 | 332.289 |

Fíggjarstöða / Balance Sheet

| AKTIV / ASSETS | Nota Note | 31.12.13 DKK | 31.12.12 t. DKK |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| <i>Býtisvirkir / Distribution stations</i> | 7,18 | 356.448.462 | 368.483 |
| <i>Bygningar og jarðarøkir / Buildings and land</i> | 7 | 15.879.045 | 37.187 |
| <i>Rakstrargøgn / Operating equipment</i> | 7 | 45.969.971 | 12.053 |
| <i>Íløgvarbeiði í gerð / Investment work-in-progress</i> | | 27.539.726 | 8.233 |
| Materiell støðisogn tilsamans / Total tangible fixed assets | | 445.837.205 | 425.936 |
| <i>Kapitalpartar í assosieraðum virkjum / Investment in associated companies</i> | 8 | 2.850.000 | 2.850 |
| Fíggjarlig støðisogn tilsamans / Total financial assets | | 2.850.000 | 2.850 |
| Støðisogn tilsamans / Total assets | | 448.687.205 | 428.786 |
| <i>Tilfar / Inventory</i> | | 14.470.185 | 12.404 |
| Vørugoymslur tilsamans / Total inventory | | 14.470.185 | 12.404 |
| <i>Vøru- og tænaðuáogn / Goods and service debtors</i> | 9 | 53.644.032 | 43.326 |
| <i>Millumrokning Framleiðsla / Inter-company accounts – Production</i> | | 16.042.615 | 0 |
| <i>Útsett skattaáogn / Tax set aside</i> | 11 | 0 | 0 |
| <i>Onnur áogn / Other debtors</i> | | 4.176.063 | 14.155 |
| <i>Tíðaravmarkingar / Prepayments</i> | | 0 | 11.436 |
| Áogn tilsamans / Total receivables | | 80.032.710 | 68.917 |
| Tøkur peningur / Cash-on-hand | | 66.592.930 | 87.384 |
| Ogn í umferð tilsamans / Total current assets | | 161.095.825 | 168.705 |
| Aktiv tilsamans / Total assets | | 609.783.030 | 597.491 |

Fíggjarstøða / Balance Sheet



| PASSIV / LIABILITIES | Nota Note | 31.12.13 DKK | 31.12.12 DKK |
|---|--------------|--------------------|-----------------|
| <i>Innskot / Deposits</i> | 10 | 4.139.875 | 4.140 |
| <i>Flutt úrslit / Results carried forward</i> | 10 | 316.385.112 | 332.289 |
| EGINOGN TILSAMANS / TOTAL EQUITY | | 320.524.987 | 336.429 |
| <i>Avsetingar til eftirløn og líknandi skyldur Provisions for pensions and equivalent liabilities</i> | | 18.227.175 | 20.102 |
| <i>Avsetingar til útsettan skatt / Provisions for deferred tax</i> | 11 | 0 | 0 |
| <i>Aðrar avsetingar / Other provisions</i> | | 47.607 | 1.830 |
| Avsetingar tilsamans / Total provisions | | 18.274.782 | 21.932 |
| <i>Skuld til peningastovnar / Bank debt</i> | 12 | 211.946.779 | 145.077 |
| Langfreistað skuld tilsamans / Total long-term debt | | 211.946.779 | 145.077 |
| <i>Stuttfreistaður partur av langfreistaðari skuld / Current portion of long-term debt</i> | 12 | 5.976.323 | 2.561 |
| <i>Skuld til peningastovnar / Bank debt</i> | | 1.685.268 | 1.495 |
| <i>Móttikin frammanundangjöld frá kundum / Prepayment received from customers</i> | | 20.622.618 | 20.941 |
| <i>Vøru- og tænauskuld / Trade creditors</i> | | 28.081.118 | 31.169 |
| <i>Millumrokning Framleiðsla / Inter-company accounts – Production</i> | | 0 | 34.233 |
| <i>Partafelagsskattur / Corporate tax</i> | 13 | 0 | 0 |
| <i>Onnur skuld / Other creditors</i> | | 2.671.155 | 2.735 |
| <i>Tíðaravmarkingar / Prepayments</i> | | 0 | 920 |
| Stuttfreistað skuld tilsamans / Total Short-term debt | | 59.036.482 | 94.054 |
| SKULD TILSAMANS / TOTAL DEBT | | 270.983.261 | 239.131 |
| PASSIV TILSAMANS / TOTAL LIABILITIES | | 609.783.030 | 597.491 |
| <i>Netúrslit á økir / Grid results per area</i> | 14 | | |
| <i>Netyvirlit / Grid assets</i> | 15 | | |
| <i>Veðsetingar og aðrar skyldur / Mortgages and other liabilities</i> | 16 | | |

Peningastreymssuppgerð / Cash Flow Statement

| | Note | 2013 DKK | 2012 t. DKK |
|---|------|--------------------|----------------|
| Ársúrslit / Annual results | | -15.903.674 | -33.804 |
| <i>Reguleringar / Adjustments</i> | 17 | 35.692.465 | 32.886 |
| <i>Broyting í rakstrarpeningi: / Changes in working capital</i> | | | |
| <i>Vørugoymslur / Inventory</i> | | -2.066.001 | -1.083 |
| <i>Áogn / Receivables</i> | | 11.097.008 | -17.375 |
| <i>Vøru- og tænauskuld / Trade creditors</i> | | -3.087.617 | 6.444 |
| <i>Millumrokning Framleiðsla / Inter-company accounts – Production</i> | | -56.445.181 | 34.233 |
| <i>Onnur rakstrarskuld / Other operating debt</i> | | -4.958.983 | -1.131 |
| Peningastreymar frá rakstri áðrenn figgjartilgar postar / Operations cash flow before financials | | -35.671.983 | 20.170 |
| <i>Goldin rentukostnaður og líknandi kostnaðir / Interest expense paid and equivalent expenses</i> | | -7.960.913 | -6.944 |
| Peningastreymar frá rakstrinum / Cash flow from operations | | -43.632.896 | 13.227 |
| <i>Keypt av materiellari stöðisogn / Purchase of tangible fixed assets</i> | | -28.325.971 | -29.647 |
| <i>Broyting arbeiði í gerð / Changes to work in progress</i> | | -19.306.914 | -4.628 |
| Peningastreymar frá ilögum / Cash flow from investment | | -47.632.885 | -34.276 |
| <i>Lántøka, netto / Net Loans</i> | | 74.000.000 | 80.046 |
| <i>Avdráttir upp á langfreistaða skuld / Partial payments of long term debt</i> | | -3.715.174 | -2.407 |
| <i>Øking í trekk upp á kassakreditt / Increased draw on credit facility</i> | | 189.792 | -26.092 |
| Pengastreymar frá figging / Cash flow from financing | | 70.474.618 | 51.546 |
| Samlaðir peningastreymar í árinum / Total cash flow over the year | | -20.791.163 | 30.497 |
| <i>Tøkur peningur við ársbyrjan / Opening cash-on-hand</i> | | 87.384.093 | 56.887 |
| Tøkur peningur við árslok / Closing cash-on-hand | | 66.592.930 | 87.384 |
| Tøkur peningur við árslok verður útgreinaður soleiðis: / Breakdown of closing cash-on-hand: | | | |
| <i>Tøkur peningur / Cash-on-hand</i> | | 66.592.930 | 87.384 |
| Tilsamans / Total | | 66.592.930 | 87.384 |

Nýttur roknskaparháttur

ALMENT

Ársfrásøgnin er gjørd í samsvari við ásetingarnar í ársroknskaparlógini fyri miðalstór feløg í flokki C.

Nýtti roknskapurin er óbroyttur í mun til undanfarna ár.

Upphæddir í rakstrarroknskapi, fíggjarstøðu og notum v.m. verða avrundaðar til heil tøl, og samanlíkingartøl fyri undanfarna ár verða avrundað til heil túsund. Av tí at tølini verða avrundað hvørt fyri seg, kunnu avrundingarmunir vera millum upplýstar samanteljingar og summin av teimum undirliggjandi tølunum.

Alment um innrokning og máting

Í rakstrarroknskapinum verða inntøkur innroknaðar, so hvørt sum tær verða forvunnar, herundir virðisjavningar av fíggjarligari ogn og skuld. Í rakstrarroknskapinum verða somuleiðis allar útreiðslur, herav av- og niðurskrivingar innroknaðar.

Í fíggjarstøðuni verða ognir innroknaðar, tá tað er sannlíkt, at framtíðar fíggjarligir fyrimunir fara at koma felagnum til góðar, og virðið av ognini verður mettt álitandi. Skuld verður innroknað í fíggjarstøðuna, tá hon er sannlík og kann mátask álitandi. Ogn og skuld verða innroknað fyri kostprís, og eftir hetta verður hvør roknskaparpostur viðgjørdur, sum lýst niðanfyrir.

Við innrokning og máting verður atlit tikið til væntað tap og váðar, ið vísa seg, áðrenn ársroknskapurin er liðugur, og sum kunnu sanna ella avsanna viðurskipti, sum vóru til staðar við roknskaparlok.

GJALDOYRA

Ársroknskapurin er gjørdur í donskum krónum.

Flytingar í fremmandum gjaldoyra í árinum verða umroknaðar til kursin tann dagin, flytingin er gjørd. Kurstryggjaðar flytingar verða tó upptiknar til tann tryggjaða kursin. Áogn og skuld í fremmandum gjaldoyra verður umroknað til danskar krónur eftir kursinum við roknskaparlok, tó undantikið kurstryggjaðar upphæddir, sum verða upptiknar fyri tann tryggjaða kursin. Staðfestur og óstaðfestur kursvinningur ella –tap verður tikið við í rakstrarroknskapin undir fíggjarpostum.

Accounting Principles

General

The Production Accounts were prepared in accordance with the provisions of the Faroese Accounting Act for Class C medium-sized companies.

The accounting principles applied remain unchanged from the previous year.

Amounts in the Income Statement, Balance Sheet, Notes, etc. are rounded to whole numbers without decimals, and comparative figures from the previous year are rounded to whole thousands. As each number is rounded individually, rounding differences may occur between the numbers presented and the sum of the underlying numbers.

Basis for recognition and measurement

Income is recognised in the Production Accounts as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation and impairment losses, are also recognised in the Production Accounts.

Assets are recognised in the Balance Sheet when future economic benefits are likely to flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the Balance Sheet when they are reasonably likely to occur and can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, each item in the account is measured as described below.

On recognition and measurement, due regard is given to foreseeable loss and risks arising before the time at which the Annual Report is presented, and proving or disproving matters arising on or before the Balance Sheet date.

Currency

The Annual Report is presented in Danish kroner (DKK).

During the year, foreign currency transactions are translated into Danish kroner (DKK) using the rate of exchange applicable as at the date of transaction. However, transactions with guaranteed exchange rates are recorded at the guaranteed rate. Receivables and liabilities in foreign currencies are translated into Danish kroner (DKK) using the exchange rates applicable as at the Balance Sheet date, with the exception of amounts with guaranteed exchange rates, which are recorded at the guaranteed rate. Realised and unrealised translation gains and losses are recognised in the Income Statement under financial items.

RAKSTRARROKNSKAPUR

Nettougsetningur

Inntøkur við sölu av vörum verða tiknar við í rakstrarroknskapinum, um veiting er farin fram, og keyparin hevur yvirtikið váðan í roknskaparárinum. Nettougsetningurin verður uppgjørdur uttan MVG.

Aðrir kostnaðir

Her er talan um kostnað í sambandi við keyp av olju, tilfari og aðrar tænastruveitingar, umframt annan fyrstitingarkostnað.

Rakstrarbýti, framleiðsla og net

Inntøkur hjá framleiðsluverkum eru ásettar at samsvara við samlaða kostnaðin hjá elverkunum, umframt at ein vinningur av framleiðsluni av primo eginognini er innroknaður. Roknaði vinningurin er ásettur við støði í avkasti av langfreistaðum realkreditlánsbrøvum og virðisrøkt av ognum hjá framleiðslupartinum.

Samlaði kostnaðurin hjá elverkunum stendst av kostnaðinum í sambandi við at framleiða elmegi umframt kostnaðin fyri netábyrgd. Hesin kann sundurgreinast í kostnaðin fyri stýring av elnetinum, kostnaðin fyri veitingartrygd, rullandi mátt, tøkna mátt og kostnaðin fyri netábyrgd annars.

Kostnaðurin fyri stýringina av elnetinum í meginøkinum er uppgjørdur sum samlaður kostnaður fyri lönir á Fossáverkinum, frádrigið kostnaðin fyri lönir til vanligan rakstur av verkinum. Kostnaðurin fyri stýringina av elnetinum í Suðuroy er tann sami sum fyri stýringina av elnetinum í meginøkinum.

Kostnaðurin fyri veitingartrygdina, rullandi máttin og tøkna máttin er ein partur av samlaða rakstrarkostnaðinum, íroknað avskrivningar hjá Sunds- og Vágsverkinum. Talan er um eina ásetta meting av kostnaðinum.

Kostnaðurin fyri netábyrgdina annars er grundaður á kostnaðin hjá smáverkum kring landið. Smáverkini fáa rakstrarkostnaðin fyri lön og tilfar endurgoldnan fyri veitingartrygd. Restin sum eginframleiðsla. Elverkið á Strond fær rakstrarkostnaðin fyri lön og tilfar fyri termiska framleiðslu av elmegi endurrindaðan sum veitingartrygd. Restin av kostnaðinum kemur frá eginframleiðslu.

Avskrivningar

Avskrivning av materiellari støðisogn verður lögð soleiðis til rættis, at fram fer ein skipað avskrivning av støðisognini grundað á eina meting av brúkstíðini. Felagið hevur brúkt niðanfyrir standandi brúkstíðir og restvirði:

STATEMENT OF OPERATIONS

Net Turnover

Revenue from the sale of goods and services is included in the Income Statement, provided that delivery has been effected and the risk has passed to the buyer by the end of the accounting year. Net sales exclude VAT.

Other Expenses

This item comprises costs related to the purchase of oil, supplies and other services, as well as other administrative costs.

Distribution of Activities -- Production and Grid

For each production plant, revenue is calculated as: total expenses of the plant, plus a production profit of 5.0% on the plant's individual assets. A production profit of 5.0% is based on the forecasted return on long-term mortgage bonds, which is comparable to the long-term investment in a production plant.

Total power plant expenses accrue from the cost of producing electricity, plus grid responsibility costs. These costs can be subdivided into the cost of guaranteeing supply, spinning reserve, supplemental reserve and other costs related to grid responsibility.

The cost for managing the grid in the main region is calculated: total wage expense for the Fossá power plant minus the wage expense for ordinary operation of the power plant. The cost of managing the grid in Suðuroy is the same as the cost of managing the grid in the main region.

The cost of guaranteeing supply, spinning reserve and supplemental reserve is estimated at 5.0% of the total operating expenses, including depreciation, for the Sund power plant and Vágur power plant. This is a fixed cost estimate.

Other costs related to grid responsibility are based on the expenses of all the small power plants scattered around the country. Operating expenses for wages and supplies are reimbursed to the small plants as compensation for the supply guarantee; remaining costs are their own production. Strond power plant receives a guarantee of supply reimbursement for the operating expenses of wages and supplies used in thermal production. Remaining expenses accrue from their own production.

Depreciation

The depreciation and amortisation of fixed assets is based on an asset's forecasted useful life. SEV applies the following standard useful life and residual value rules:

| | Brúkstíð | Restvirði |
|-----------------------------|------------|-----------|
| Framleiðslu- og Býtisvirkir | 10 - 50 ár | 0% |
| Bygningar | 50 ár | 0% |
| Rakstrargögn og innbúgv | 3 - 5 ár | 0% |

Grundøki verða ikki avskrivað.

Fíggjarpostar

Undir fíggjarpostar koma rentuinntøkur, rentuútreiðslur, staðfestur og óstaðfestur kursvinningur og –tap av virðisbrøvum, skuld og flyting í fremmandum gjaldoyra, amortisering av fíggjarligum aktivum og skyldum umframt rentuútreiðslur. Fíggjarinntøkur og fíggjarútreiðslur verða upptiknar við teimum upphæddum, sum hoyra roknskaparárinum til.

Vinningsbýti frá kapitalpørtum verður inntøkuført í roknskaparárinum, tá ið tað verður fráboðað.

Skattur

Skattur í árinum, sum fevnir um aktuellan skatt fyri árið umframt broytingar í útsettum skatti, verður førður í rakstrarroknskapin við tí parti, sum viðvíkur úrslitinum í árinum. Skattur viðvíkjandi møguligum bókingum beinleiðis á eginognina, verður bókaður á eginognina.

FÍGGJARSTØÐA

Materiell støðisogn

Materiell støðisogn verður upptikin í fíggjarstøðuni fyri kostprís frádrigið samanlögdu avskrivningarnar ella til endurvinningarvirði, har hetta er lægri. Endurvinningarvirðið er virðið á ognini við framhaldandi nýtslu ella við sølu.

Kostprísur umfatar útveganarvirði og beinleiðis og óbeinleiðis útreiðslur, frá tí ognin var útvegað, til ognin er klár at taka í nýtslu. Rentur av lánum, tikin til at fíggja framleiðsluna, verða ikki íroknað kostprís.

Vinningur ella tap við afhending av materiellari støðisogn verður gjørt upp sum munurin millum söluprísir frádrigið sölukostnað og roknskaparliga virðið, tá ið støðisognin verður seld.

Fíggjarlig støðisogn

Kapitalpartar í assosieraðum feløgum verða upptiknir í fíggjarstøðuni til kostprís, frádrigið møguligari niðurskiving.

| | Useful life | Residual value |
|---|----------------------|----------------|
| <i>Production and distribution plants</i> | <i>10 - 50 years</i> | <i>0%</i> |
| <i>Buildings</i> | <i>50 years</i> | <i>0%</i> |
| <i>Production equipment and furnishings</i> | <i>3 - 5 years</i> | <i>0%</i> |

Land is not depreciated.

Financials

Financials include interest receivable and interest payable, realised and unrealised capital gains and losses on securities, debt and transfers in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities in addition to interest expense. Financial revenue and financial expense are booked at the value pertaining to the relevant accounting year.

Dividends from equity investments are recognised as revenues in the accounting year in which they are announced.

Taxes

The current and adjusted deferred taxes for the period are recognised in the Income Statement as taxes for the year with the portion attributable to the result for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE SHEET

Tangible Assets

Tangible assets are measured in the Balance Sheet at cost less accumulated depreciation or, when the latter is lower, at the recoverable amount. The recoverable amount is the value of the asset in connection with continued use or sale.

Cost price includes the acquisition value, as well as the direct and indirect expenses accruing from the time of acquisition to the time when the asset is ready for use. Interest on loans taken out to fund production is not included in cost price.

Profit or loss from the transfer of tangible fixed assets is calculated as the difference between the selling price less cost of sale and accounting value or carrying amount at the time the fixed asset is sold.

Financial Assets

Investment in Associated Companies is recognised in the balance sheet at acquisition value, less any possible depreciation.

Niðurskriving av støðisognum

Hvørt ár verða roknskaparligu virðini á materiellari støðisogn mettt fyri at fáa ábending, um tey eru minkað í virði. Hetta kemur afturat vanligu avskrivningini.

Er ábending um virðisminkan, verður gjørd ein niðurskrivingarroynd av hvørji einstakari ogn og av hvørjum ognarbólki. Virðisminkaðu ognirnar verða niðurskrivaðar til endurvinningarvirðið, um hetta virðið er lægri enn roknskaparliga virðið.

Endurvinningarvirðið er tað hægri av nettosøluprísinum og kapitalvirðinum. Kapitalvirðið verður uppgjørt sum nútíðarvirði av væntaðu nettoinntøkunum frá nýtsluni av ognunum.

Vørugoymsla

Vørugoymsla verður virðisásett til kostprís eftir FIFO-háttinum ella nettosøluvirðinum, har hetta er lægri.

Kostprísur fyri rávørur, hjálptilfar og handilsvørur verður gjørdur upp sum keypsprísur umframt kostnað, sum er beinleiðis knýttur at keypinum.

Kostprísur fyri lidnar vørur og fyri vørur undir framleiðslu verður gjørdur upp sum virðið av beinleiðis brúktum tilfari og løn. Rentur av lánum, tikin til at fígga framleiðsluna, verða ikki íroknaðar kostprísir.

Áogn

Áogn verður virðisásett við frádrátti av møguligum tapsvanda grundað á eina meting av hvørjum einstøkum skuldara.

Niðurskriving av møguligum tapi verður gjørd upp grundað á eina meting av hvørjum einstøkum skuldara.

Tíðaravmarkingar

Tíðaravmarkingar, sum eru upptiknar undir ogn, umfata goldnar útreiðslur sum viðvíkja næsta roknskaparári.

Avsetingar

Avsetingar til pensjónir verða upptiknar í fíggarstøðuni við støði í útrokningum frá aktuari, um so er, at skyldurnar ikki eru tryggjaðar.

Aðrar avsetingar umfata væntaðar skyldur til garantiskyldur, arbeiði í gerð, umskipanir v.m., og verða upptiknar, tá ið felagið við roknskaparlok hevur eina slíka skyldu. Avsetingin verður upptikin eftir eini meting um dagsvirði av skylduni.

Depreciation of Fixed Assets

Every year the carrying amount of tangible fixed assets is appraised to obtain an indication of whether they have lost value or have been impaired. This is done in addition to general write-offs.

When a loss in value is indicated, impairment tests are carried out on each individual asset and each asset category. Assets with impaired value are written down to the recoverable amount, if this amount is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is either the net realisable or sale value or the capital value; the capital value is always the higher of the two. Capital value is calculated as the current value of the expected net revenues accruing from using an asset.

Inventory

Inventory is measured at cost price according to FIFO principles and net realisable or sale value.

The cost of raw materials and consumables, as well as goods for resale, is measured as the purchase price plus expenses incurred directly in connection with the purchase.

The cost of finished goods and goods-in-production is measured as the value of directly used materials, plus the cost of labour. Interest on production loans is not included in the cost price.

Receivables

The value of receivables incorporates a deduction for potential bad debt risk, based on a case-by-case assessment.

The write-off of potential losses is based on an assessment of each individual debtor.

Prepayments

Prepayments recognised under assets are expenses paid in advance and attributable to the subsequent accounting year

Provisions

Provisions for pension liabilities recognised in the Balance Sheet are based on actuarial data, unless the liabilities are insured.

Other liabilities include warranty commitments, work-in-progress, adjustments, etc. and are recognised when the accounts are closed and SEV has such an obligation. Provisions are recognised based on an assessment of the fair value of the obligation.

Aktuellur og útsettur skattur

Skyldugur skattur og skattaáogn verða innroknað í fíggjarstöðuna við teirri upphædd, sum kann útroknast av skattskyldugu inntøkuni fyri árið, javnað fyri skatt viðvíkjandi undanfarnum árum.

Útsettur skattur verður roknaður av øllum viðkomandi tíðarbundnum munum millum roknskaparlig og skattlig virði av aktivum og skyldum. Útsettur skattur verður mátaður við støði í teimum skattareglum og skattasatsum, sum eru galdandi á statusdegnum.

Útsett skattaaktiv, her undir skattavirðið av framfluttum skattligum hallum, verða mátað til tað virði, aktivið kann væntast at kunna realiserast fyri.

Skuld

Langfreistað skuld verður upptikin í fíggjarstöðuni fyri kostprís, tá skuldin verður stovnað. Skuldin verður hereftir upptikin við tí virði, sum hon er niðurskrivað til. Kurstap og lánsútreiðslur verða býttar sundur yvir afturgjaldstíðina við støði í roknaðu effektivu rentuni tann dagin, skuldin varð stovnað.

Stuttfreistað skuld verður somuleiðis tikin við fyri tann kostprís, sum hon er niðurgoldin til. Hetta svarar vanliga eisini til áljóðandi virði.

PENINGASTREYMSUPPGERÐ

Peningastreymssuppgerðin verður uppsett eftir óbeinleiðis háttinum og vísir peningastreymar frá rakstri, iløgum, fígging, broyting í peningastreymum og tøkun pening við ársbyrjan og enda.

Peningastreymar frá rakstri eru tillagaðir fyri ikki likvidar rakstrarpostar, broyting í rakstrarkapitali og goldnan skatt.

Peningastreymar frá iløgum umfata keyp og sølu av immateriellari, materiellari og fíggjarligari støðisogn mótroknað broytingum í áogn og skuld viðvíkjandi nevndu postunum.

Peningastreymar frá fígging umfata fígging frá eigara, goldnum vinningsbýti til eigara og upptøku av láni og avdráttir av langfreistaðari skuld, umframt trekk upp á kassakredittar.

Tøkur peningur við ársbyrjan og enda er kassapeningur og innistandandi í peningastovnum.

Current and Deferred Taxes

Current tax, payable and receivable, is recognised in the Balance Sheet as the tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax is calculated on the basis of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities and is recognised in the Balance Sheet consistent with the tax regulations and tax rates applicable as at the date of the Balance Sheet.

Deferred tax assets, including tax deficits carried forward, are recognised at the anticipated realisable value.

Debt

Long-term debt is recorded in the Balance Sheet at the cost price at the time of contracting such debt. Subsequently, long-term debt is recorded at the amortised cost. Capital losses and loan expenses are distributed over the instalment period and based on the calculated effective rate of interest at the time of contracting such debt.

Short term debt is also measured at the amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.

CASH FLOW STATEMENT

The Cash Flow Statement is prepared using the indirect method and shows cash flows from operations, investing and financing activities, as well as changes in liquidity and cash-on-hand at the beginning and at the end of the year.

Cash flows from operating activities are adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and tax paid.

Cash flows from investments comprise the acquisition and disposal of intangible, tangible and financial assets, adjusted for changes in accounts receivable and any liabilities on said items.

Cash flows from financing comprise financing from shareholders, dividends paid to shareholders, the initiation and subsequent repayment of long-term liabilities other than provisions, in addition to withdrawals from credit facilities.

Cash-on-hand at the beginning and end of the year comprises both cash and bank deposits.

Notur / Notes

| 1. NETTOUMSETNINGUR / NET TURNOVER | 2013 DKK | 2012 t. DKK |
|---|--------------------|----------------|
| <i>kWt gjald o.a. / kWh charges etc.</i> | 362.430.420 | 334.995 |
| <i>Fast gjald / Fixed charges</i> | 16.600.240 | 16.350 |
| <i>Íbinding / Connection fees</i> | 6.947.748 | 2.271 |
| <i>Ómaksgjöld og áminning og onnur söla Other charges, past due charges and other sales</i> | 66.975 | 1.280 |
| Tilsamans / Total | 386.045.383 | 354.896 |

| 2. OLJUÚTREIÐSLUR / COST OF OIL | | |
|---------------------------------|----------------|------------|
| <i>Gassolja / Gas oil</i> | 261.331 | 270 |
| Tilsamans / Total | 261.331 | 270 |

| 3. TILFAR OG TÆNASTUVEITINGAR / MATERIALS AND SERVICES | | |
|---|-------------------|---------------|
| <i>Linjur / Lines</i> | 4.778.217 | 3.030 |
| <i>El og teknikk / Electric and technical</i> | 406.559 | 400 |
| <i>Bygningar og lendi / Buildings and land</i> | 1.471.543 | 1.224 |
| <i>Aðalfundur og nevnd / General meeting and Board</i> | 349.187 | 117 |
| <i>Kanning og ráðgeving / Research and consultancy</i> | 3.729.194 | 3.053 |
| <i>Kunningartækni / IT</i> | 1.941.639 | 1.455 |
| <i>Leiðsla og skrivstovuhald / Management and office expenses</i> | 3.230.493 | 2.462 |
| <i>Tap upp á skuldarar / Loss on unpaid debt</i> | 1.166.080 | 1.725 |
| <i>Aðrar rakstrarútreiðslur / Other operating expenses</i> | 291.500 | 323 |
| <i>Aðrar fyrisingarútreiðslur / Other administrative expenses</i> | 12.638.496 | 12.124 |
| Tilsamans / Total | 30.002.908 | 25.912 |

| 4. STARVSFÓLKAÚTREIÐSLUR / EMPLOYEE EXPENSES | 2012 DKK | 2011 t. DKK |
|---|-------------------|--------------------|
| Lønir / Wages | 23.359.501 | 27.016 |
| Pensjónir / Pensions | 3.482.441 | 3.613 |
| Almenn gjöld / Additional burden | 1.211.806 | 1.231 |
| Tilsamans / Total | 28.053.749 | 31.860 |
| Starvsfólk við hövuðsinnntöku frá SEV / Full time employees | 75 | 81 |
| Miðdaltal av starvsfólkum / Average number of employees | 98 | 100 |

| 5. FÍGGJARÚTREIÐSLUR / FINANCIAL EXPENSES | | |
|--|------------------|--------------|
| Rentur, lán og bankaskuld v.m. / Interest, loans and bank debt etc | 7.960.913 | 6.944 |
| Tilsamans / Total | 7.960.913 | 6.944 |

| 6. SKATTUR AV ÁRSÚRSLITI / TAXES ON ANNUAL RESULTS | | |
|---|----------|----------|
| Partafelagsskattur / Corporate tax | 0 | 0 |
| Javning av útsettum skatti / Adjustment of deferred tax | 0 | 0 |
| Tilsamans / Total | 0 | 0 |

| 7. MATERIELL STØÐISOGN / TANGIBLE FIXED ASSETS | | | |
|---|--|---|---------------------------|
| Upphædd í DKK Amount in DKK | Framleiðsluvirkir Production plants | Bygningar og jarðarøkir Buildings and land | Rakstrargøgn Equipment |
| Útveganarvirði primo / Acquisition value beginning-of-year | 735.276.153 | 133.047.795 | 66.538.332 |
| Tilgongd í árinum, netto / Net annual addition | 19.621.560 | 785.753 | 7.918.658 |
| Útveganarvirði ultimo / Acquisition value year-end | 754.897.713 | 133.833.548 | 74.456.990 |
| Av- og niðurskriving primo Depreciation and amortisation beginning-of-year | -376.565.256 | -113.394.464 | -27.199.500 |
| Avskrivningar í árinum Depreciation and amortisation during the year | 21.883.995 | -4.560.038 | -1.287.519 |
| Av- og niðurskriving ultimo Depreciation and amortisation year-end | -398.449.251 | -117.954.503 | -28.487.019 |
| Roknskaparligt virði ultimo / Carrying amount year-end | 356.448.462 | 15.879.045 | 45.969.971 |

| | 31.12.13 | 31.12.12 |
|--|-----------------|-----------------|
| 8. KAPITALPARTAR Í ASSOSIERAÐUM VIRKJUM / INVESTMENTS IN ASSOCIATES | DKK | tDKK |
| <i>Útveganarvirði primo / Acquisition value beginning-of-year</i> | 2.850.000 | 2.850 |
| <i>Útveganarvirði ultimo / Acquisition value year-end</i> | 2.850.000 | 2.850 |
| <i>Roknskaparligt virði ultimo / Carrying amount year-end</i> | 2.850.000 | 2.850 |

Assosierað virkir / Associated companies

| Navn og heimstaður | Ognarpartur | Eginogn | Ársúrslit | Innroknað virði |
|----------------------------|-------------|------------|----------------|------------------|
| Name and registered office | Share | Equity | Annual results | Recognized value |
| <i>P/F Fjarhitafelagið</i> | 50% | 49.430.428 | 4.786.741 | 2.750.000 |
| <i>P/F FDS</i> | 20% | 361.894 | -13.151 | 100.000 |

Eingin roknskapir hjá Fjarhitafelagnum og FDS fyrir 2013. Upplýstu töluni eru fyrir 2012.

No accounts for 2013 are available for P/F Fjarhitafelagið and FDS. The amounts stated are from 2012.

| | 31.12.13 | 31.12.12 |
|---|-------------------|-----------------|
| 9. VÖRU- OG TÆNASTUÁOGN / TRADE CREDITORS | DKK | tDKK |
| <i>Elskuldarar / Electricity debtors</i> | 53.739.911 | 43.490 |
| <i>Aðrir skuldarar / Other debtors</i> | 4.604.121 | 4.536 |
| <i>Niðurskrivað upp á áögn / Receivables write-down</i> | -4.700.000 | -4.700 |
| Tilsamans / Total | 53.644.032 | 43.326 |

10. EGINOGN / EQUITY

| Upphædd í DKK / Total in DKK | Innskot / Deposit | Flutt úrslit / Result carried over |
|--|-------------------|------------------------------------|
| <i>Eginogruppgerð 01.01.12 - 31.12.12</i> | | |
| <i>Equity statement 1 January 2011 – 31 December 2011</i> | | |
| <i>Salda pr. 01.01.12 / Balance as at 1 January 2012</i> | 4.139.875 | 366.092.758 |
| <i>Flutt úrslit / Profit carried forward</i> | 0 | -33.803.971 |
| <i>Salda pr. 31.12.12 / Balance as at 31 December 2012</i> | 4.139.875 | 332.288.785 |
| <i>Eginogruppgerð 01.01.13 - 31.12.13</i> | | |
| <i>Equity statement 1 January 2013 – 31 December 2013</i> | | |
| <i>Salda pr. 01.01.13 / Balance as at 1 January 2013</i> | 4.139.875 | 332.288.785 |
| <i>Flutt úrslit / Profit carried forward</i> | 0 | -15.903.674 |
| <i>Salda pr. 31.12.12 / Balance as at 31 December 2012</i> | 4.139.875 | 316.385.112 |

| 11. AVSETINGAR TIL ÚTSETTAN SKATT / PROVISIONS FOR DEFERRED TAX | DKK | t.DKK |
|--|----------|----------|
| <i>Avsetingar til útsettan skatt primo / Provisions for deferred tax beginning-of-year</i> | 0 | 0 |
| <i>Útsettur skattur í árinum / Tax deferred in the year</i> | 0 | 0 |
| Tilsamans / Total | 0 | 0 |

| 12. SKULD | Avdráttur fyrsta árið Repayment in the first year DKK | Restskuld eftir 5 ár Outstanding debt after 5 years DKK | Skuld tilsamans 31.12.13 Total debt 31 Dec. 2013 DKK | Skuld tilsamans 31.12.12 Total debt 31 Dec. 2012 tDKK |
|---|---|---|--|---|
| <i>Skuld til fíggarstovnar / Debt to financial institutions</i> | 5.976.323 | 104.446.334 | 217.923.102 | 147.638 |
| Tilsamans / Total | 5.976.323 | 104.446.334 | 217.923.102 | 147.638 |

Felagið tók í 2011 lán upp á 70 mió. kr. frá BankNordik til fígging av rakstri felagsins. Harumframt hevur felagið ein kassakreditt í BankNordik upp á 30 mió. kr. umframt eitt innlisið fyríbils loyvt trot upp á 50 mió. kr. til bygging av vindmyllulundini í Húsahaga.

Í 2012 tók felagið lán frá Eik Banka upp á tilsamans 80 mió. kr. til fígging av rakstri og ilögum. Afturgjaldstíðin er 20 ár og er byrjað í 2012. Felagið tók eisini upp kassakredit upp á 35 mió. kr. frá Eik Banka í 2013 soleiðis, at felagið hevur samlaðan trekningsrætt upp á 65 mió. kr. umframt loyvda trotið upp á 50 mió. kr.

In 2011, the company took out a loan for DKK 70 million from Bank Nordik to finance ongoing operations. In addition, the company maintains a credit loan facility with Bank Nordik of DKK 30 million and a registered, provisional overdraft of DKK 50 million for the construction of the Húsahaga wind farm.

In 2012, the company took out a loan with Eik Bank for DKK 80 million to finance operations and related investments. The loan repayment period is 20 years and began in 2012. The company also took out an additional credit loan facility for DKK 35 million from Eik Bank in 2013, thus the company today has combined drawing rights of up to DKK 65 million and a registered, provisional overdraft of DKK 50 million.

| | 31.12.13 | 31.12.12 |
|---|----------|----------|
| 13. SKYLDUGUR SKATTUR / TAX PAYABLE | DKK | t. DKK |
| <i>Skyldugur skattur primo / Tax payable beginning-of-year</i> | 0 | 0 |
| <i>Goldin skattur í árinum / Tax paid in the year</i> | 0 | 0 |
| <i>Skyldugur skattur frá undanfarnum árum / Tax owed from previous years</i> | 0 | 0 |
| <i>Roknaður felagsskattur fyri inniverandi ár Calculated corporate tax for the current year</i> | 0 | 0 |
| Tilsamans / Total | 0 | 0 |

14. NETÚRSLIT Á ØKIR / GRID RESULTS PER AREA

| | <i>Inntøkur</i> <i>Revenues</i> | <i>Olja</i> <i>Oil</i> | <i>Tilfar</i> <i>Supplies</i> | <i>Lønir</i> <i>Wages</i> | <i>Avskrivning</i> <i>Depreciation</i> | <i>Rentur</i> <i>Interest</i> | <i>Tilsamans</i> <i>Total</i> |
|---|------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|------------------------------|---|----------------------------------|----------------------------------|
| <i>Koplingarstöðir</i> <i>Coupling stations</i> | - | - | -824.390 | -278.326 | -2.737.260 | - | -3.839.976 |
| <i>Býtisvirkir</i> <i>Distribution stations</i> | - | -256.520 | -10.384.625 | -11.396.132 | -20.169.351 | - | -42.206.628 |
| <i>Innlegging</i> <i>Installations</i> | 6.074.885 | - | -2.631.547 | -4.362.812 | -1.752.846 | - | -2.672.320 |
| <i>Verkfrøði</i> <i>Engineering</i> | - | - | -1.202.840 | -2.165.763 | -108.192 | - | -3.476.795 |
| <i>Teknikk</i> <i>Technical</i> | - | - | -382.322 | -1.249.550 | -313.527 | - | -1.945.399 |
| <i>Net uttan fyrising</i> <i>Grid without administration</i> | 6.074.885 | -256.520 | -15.425.724 | -19.452.583 | -25.081.176 | - | -54.141.118 |
| <i>Fyrising</i> <i>Administration</i> | 72.031.894 | -4.811 | -14.577.184 | -8.601.166 | -2.650.376 | -7.960.913 | 38.237.444 |
| <i>Framleiðsluúrslit</i> <i>Production results</i> | 78.106.779 | -261.331 | -30.002.908 | -28.053.749 | -27.731.552 | -7.960.913 | -15.903.674 |

15. NETYVIRLIT / GRID ASSETS

| | Fugloy | Svínoy | Víðoy | Borðoy | Kunoy | Kalsoy | Eysturoy | Streymoy | Vágoy | Mykines | Nólsoy | Koltur | Hestoy | Sandoy | Skúvoy | Stóra Dímun | Suðuroy | Samtal / Units in total | | |
|--|-----------|-----------|------------|-------------|-----------|------------|-------------|--------------|-------------|-----------|------------|----------|-----------|------------|-----------|-------------|-------------|----------------------------|-------------|------|
| TRAFOSTØÐIR / TRANSMISSION SUBSTATIONS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6kV Transformarastøðir / Transmission substations | 1 | | | 2 | | | | | | | | | | | | | | 3 | stk. | |
| 10kV Transformarastøðir / 10kV Transmission substations | | 1 | 6 | 32 | 4 | 7 | | 71 | | | 1 | | | 17 | | | | 56 | 195 | stk. |
| 20kV Transformarastøðir / 20kV Transmission substations | | | | 2 | | | 115 | 77 | 30 | | | | 1 | | | | | | 225 | stk. |
| 60kV Transformarastøðir / 60kV Transmission substations | | | | 1 | | | 2 | 4 | | | | | | | | | | | 7 | stk. |
| Samtal økir / Areas total | 1 | 1 | 6 | 37 | 4 | 7 | 117 | 152 | 30 | | 1 | | 1 | 17 | | | 56 | 430 | stk. | |
| TRANSFORMARAR / TRANSFORMERS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6kV Transformarar / 6kV Transformers | 2 | | | 4 | | | | 1 | | | | | | | | | | | 7 | stk. |
| 10kV Transformarar / 10kV Transformers | | 1 | 6 | 38 | 4 | 7 | | 81 | | | 1 | | | 18 | | | | 71 | 227 | stk. |
| 20kV Transformarar / 20kV Transformers | | | | 4 | | | 133 | 101 | 36 | | | | 1 | 3 | | | | 4 | 282 | stk. |
| 60kV Transformarar / 60kV Transformers | | | | 1 | | | 4 | 12 | | | | | | | | | | | 17 | stk. |
| Samtal økir / Areas total | 2 | 1 | 6 | 47 | 4 | 7 | 137 | 195 | 36 | | 1 | | 1 | 21 | | | 75 | 532 | stk. | |
| KAÐALSKÁP / CABLE DISTRIBUTION CABINETS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 0,4kV kaðalskáp / 0.4kV cable distribution cabinets | 14 | 25 | 79 | 511 | 31 | 30 | 1582 | 2338 | 519 | 7 | 38 | | 10 | 217 | 11 | 1 | 874 | 6287 | stk. | |
| LINJUR OG KAÐALAR / LINES AND CABLES | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 60kV linja / 60kV line | | | | 1,02 | | | 37,62 | 42,99 | | | | | | | | | | | 81,63 | km |
| 60kV kaðal / 60kV cable | | | | 0,09 | | | 15,95 | 14,81 | | | | | | | | | | | 30,85 | km |
| 20kV linja / 20kV line | | | | | | | 43,10 | 51,19 | 9,27 | | | | | | | | | 12,03 | 115,59 | km |
| 20kV kaðal / 20kV cable | | | | 11,46 | | | 174,03 | 145,86 | 38,92 | | | | 0,56 | 0,63 | | | | 4,30 | 375,76 | km |
| 10kV linja / 10kV line | | 3,23 | 16,31 | 12,52 | 9,37 | 6,44 | | 4,62 | | | | | | 8,10 | | | | 36,34 | 96,93 | km |
| 10kV kaðal / 10kV cable | | 0,55 | 3,96 | 31,76 | 3,37 | 11,15 | | 73,71 | | | 1,47 | | | 35,64 | | | | 69,72 | 231,33 | km |
| 6kV linja / 6kV line | 2,19 | | | 7,17 | | | | | | | | | | | | | | | 9,36 | km |
| 6kV kaðal / 6kV cable | 0,17 | | | 0,07 | | | | | | | | | | | | | | | 0,24 | km |
| 0,4kV linja / 0.4kV line | | | | | | | | 0,04 | | | | | | | | | | | 0,04 | km |
| 0,4kV kaðal / 0.4kV cable | 1,10 | 4,22 | 11,34 | 62,61 | 3,44 | 3,02 | 200,48 | 290,25 | 58,59 | 0,55 | 3,38 | 0,38 | 0,90 | 28,75 | 0,88 | 0,14 | 99,98 | 770,00 | km | |
| MÁLARAR / METERS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Fjaravlisnir kWt málarar / Remote kWh meters | 59 | 78 | 270 | 1390 | 86 | 122 | 4236 | 5555 | 1535 | 53 | 177 | 0 | 42 | 815 | 54 | 3 | 1697 | 16172 | stk. | |
| Ikki fjaravlisnir kWt málarar / Non-remote kWh meters | 1 | 0 | 6 | 1132 | 1 | 1 | 1134 | 5214 | 58 | 1 | 2 | 2 | 0 | 9 | 0 | 1 | 1184 | 8746 | stk. | |
| kWt málarar í alt/øki / Area kWh meters total | 60 | 78 | 276 | 2522 | 87 | 123 | 5370 | 10769 | 1593 | 54 | 179 | 2 | 42 | 824 | 54 | 4 | 2881 | 24918 | stk. | |
| Vøkstur 2013 / Increase 2013 | 0 | 0 | 0 | 6 | 1 | 1 | 8 | 93 | 14 | 0 | -1 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 | 6 | 127 | stk. | |

16. VEÐSETINGAR OG AÐRAR SKYLDUR / MORTGAGES AND OTHER OBLIGATIONS

Víst verður til ársfrsøgnina hjá Elfelagnum SEV, har veðsetingar, rættarsakir og aðrar mögular skyldur framganga. Veðsetingar fyri netpartin eru tilsamans 30 mió. kr.

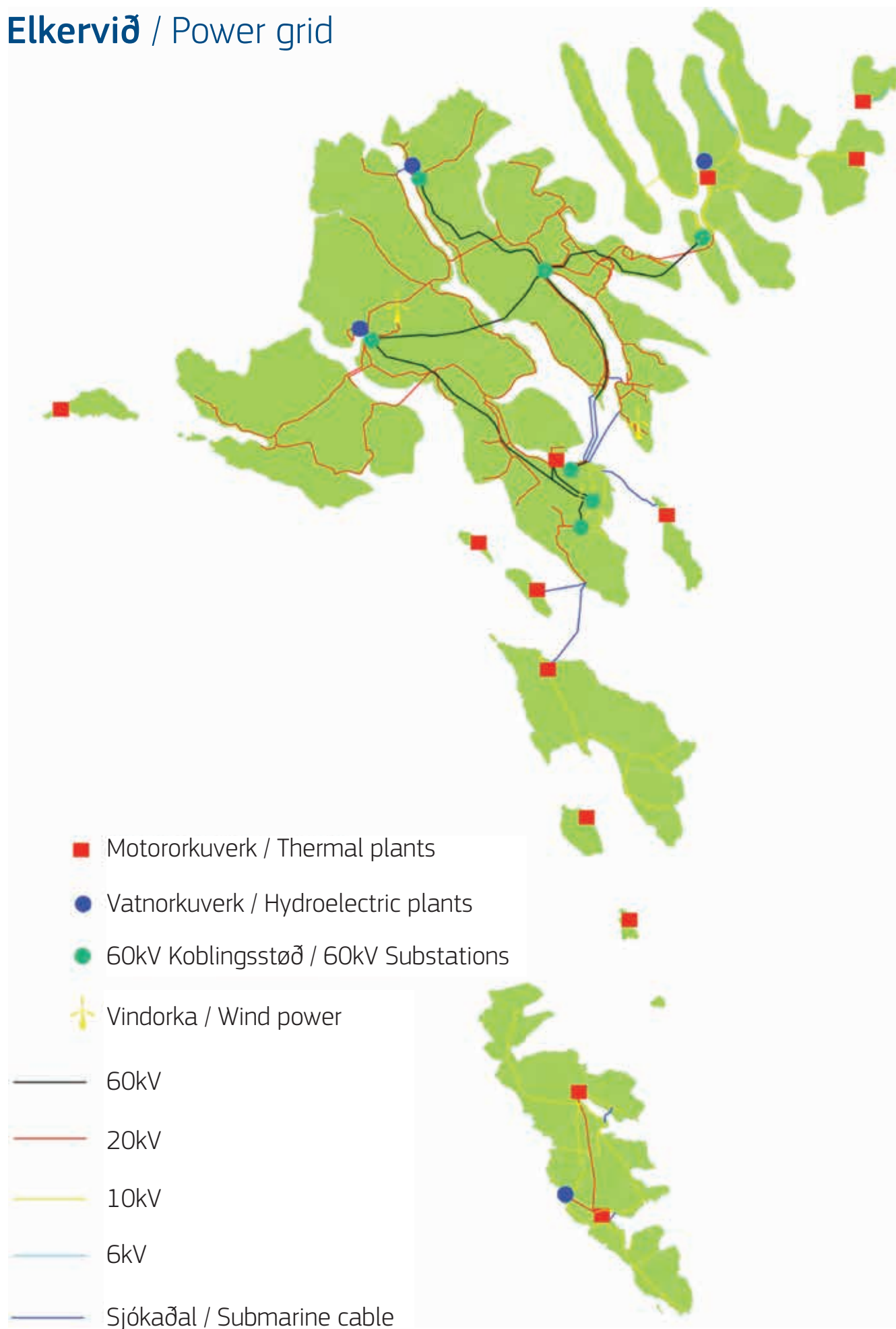
Please see the annual report of SEV where mortgages, legal proceedings and other obligations are shown. Mortgages for the Grid units are a total of DKK 30 million.

| | 2013 | 2012 |
|---|------------|--------|
| 17. REGULERINGAR / ADJUSTMENTS | DKK | tDKK |
| <i>Avskrivningar / Amortisations</i> | 27.731.552 | 25.943 |
| <i>Rentukostnaðir og líkandi kostnaðir / Interest expense and equivalent expenses</i> | 7.960.913 | 6.943 |
| <i>Tilsamans / Total</i> | 35.692.465 | 32.886 |

18. ÚTGREINING BÝTISVIRKIR / PER DISTRIBUTION STATIONS

| | | |
|--|--------------------|----------------|
| <i>Koplingarstöðir / Coupling stations</i> | 50.350.965 | 51.451 |
| <i>Býtisvirkir / Distribution stations</i> | 306.097.497 | 317.032 |
| Tilsamans / Total | 356.448.462 | 368.483 |

Elkervið / Power grid





Elfelagið SEV · Boks 319 · FO-110 Tórshavn
Tlf. +298 34 68 00 · sev@sev.fo · www.sev.fo

Elfelagið SEV · Boks 319 · FO-110 Tórshavn · Faroe Islands
Tlf. +298 34 68 00 · sev@sev.fo · www.sev.fo