



Framleiðsluroknskapur 2013

Production 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

**Framleiðslu-
roknskapur 2013**

**Production
Accounts 2013**

Innihaldsvirlit

Leiðsluátekning.....	5
Átekning frá óheftum grannskoðara.....	6
Hövuðs- og lyklatöl.....	7
Leiðslufrágreiðing.....	9
Rakstrarroknskapur.....	27
Fíggjarstöða.....	28
Kapitalfrágreiðing.....	30
Nýttur roknskaparháttur.....	31
Notur.....	35

Content

Management Report.....	5
Independent Auditor´s report.....	6
Key Figures and Financial Ratios.....	7
Management Review.....	9
Income statement.....	27
Balance sheet.....	28
Cash flow statement.....	30
Accounting principles.....	31
Notes.....	35

Elfelagið SEV

Framleiðsluroknskapur fyri 2013

Innihald

Upplýsingar um felagið v. m.	4
Leiðsluátekning.	5
Átekning frá óheftum grannskoðara.	6
Høvuðs- og lyklatøl.	7
Leiðslufrágreiðing.	9
Rakstrarroknskapur.	27
Fíggjarstøða.	28
Kapitalfrágreiðing.	30
Nýttur roknskaparáttur.	31
Notur.	35

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

Production Accounts 2013

Contents

About the company.	4
Management Report.	5
Independent Auditor's report.	6
Key Figures and Financial Ratios.	7
Management Review.	9
Income statement.	27
Balance sheet.	28
Cash flow statement.	30
Accounting Principles.	31
Notes.	35

The company

Elfelagið SEV
Landavegur 92
FO100 Tórshavn
Telephone: +298 346800
Website: www.sev.fo
Registered office: Tórshavn
Accounting year: 01.01 31.12
Vtal: 331538

Board

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

Management

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

Auditing

JANUAR State Authorized Public Accountants P/F

Leiðsluátekning

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

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

Tað er okkara fatan, at framleiðsluroknskapurin gevur eina rættvísandi mynd av felagsins ognum, skyldum, fíggarligu støðu og úrslitinum viðvíkjandi virksemin 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 Production Accounts for the accounting year January 1, 2013 to December 31, 2013.

The Production Accounts have been drawn up pursuant to the provisions in the Faroese Accounts Act and the Company Statutes.

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

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

Tórshavn April 2, 2014

Nevnd / Board::

Jákup Suni Lauritsen
Formaður / Chairman

Bogi Andreasen
Næstformaður / Vice Chairman

Karl A. Olsen
Nevndarlimur / Member of the Board

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 fyrising / Director of Administration, CFO

Átekning frá óheftum grannskoðara

Framleiðsluroknskapurin 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 Production Accounts have been prepared as a supplement to the 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 Annual Report and Accounts of Eifelagið SEV for the complete auditor's report.

Tórshavn, April 2, 2014

JANUAR

State Authorized Public Accountants P/F

Jørmann Petersen
State Authorized Public Accountant

Hövuðs- og lyklatöl / Key Figures and Financial Ratios

HÖVUÐSTÖL

Upphæddir í tkr. / Figures in tDKK	2013	2012	2011
Úrslit / Results			
<i>Nettoussetningur / Net Sales</i>	306.519	298.663	301.699
<i>Indeks / Index</i>	102	99	100
<i>Úrslit áðrenn av- og niðurskriving / Results before depreciation amortization and impairment</i>	84.125	76.959	84.007
<i>Indeks / Index</i>	100	92	100
<i>Úrslit av primerum rakstri (EBIT)</i>	41.820	35.126	47.178
<i>Indeks / Index</i>	89	74	100
<i>Fíggjarpostar, netto / Financial results</i>	-14.050	-13.592	-10.810
<i>Indeks / Index</i>	130	126	100
<i>Ársúrslit / Annual results</i>	27.770	21.534	36.368
	76	59	100
Fíggjarstöða / Balance sheet			
<i>Aktiv tilsamans / Total assets</i>	887.638	847.741	746.315
<i>Indeks / Index</i>	119	114	100
<i>Eginogn / Equity</i>	561.138	533.796	512.262
<i>Indeks / Index</i>	110	104	100
Peningastreymar / Cash flow statement			
<i>Nettopeningastreymar frá: / Net cash flows from:</i>			
<i>Rakstri / Operations</i>	128.990	28.644	72.194
<i>Ílögum / Investments</i>	-107.376	-113.582	-83.222
<i>Fígging / Financing</i>	-21.614	84.938	11.028
Peningastreymar í árinum / Annual cash flows	0	0	0

LYKLATÖL

	2013	2012	2011
Rentabilitetur / Profitability			
Renting av egingogn / Return on equity	5,1	4,1%	5,7%
Ognarumferð / Asset turnover	0,35	0,35	0,43
Soliditetur / Solvency			
Eginognarpartur / Equity/asset ratio	63,3%	63,0%	66,7%
Annað / Other			
Starvsfólk við hövuðsinntøku frá SEV / Employees with SEV as main source of income	52	52	52
Ársverk í miðal / Average full-time equivalents	61	57	61

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>
	<hr/> Miðal eginogn Average equity
Ognarumferð Asset turnover	<i>Nettoumsetningur</i> <i>Net sales</i>
	<hr/> Aktiv tilsamans Total assets
Eginognarpartur Equity/asset ratio	<i>Eginogn ultimo x 100</i> <i>Equity closing balance</i>
	<hr/> Aktiv tilsamans Total assets

Lyklatal eru roknað út eftir tilmælum frá "Den Danske Finansanalytikerforening". Ongi hövuðs- og lyklatal fylggja 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

Management Review

Hövuðsvirksemið

Elfelagið SEV er eitt interkommunalt lutafelag, ið hefur til endamáls at fáa til veða elmegi og býta hana millum íbúgvagnar í limakommununum. Eftir viðtøkum elfelagsins skal endamálið fremjast sambært vinnuligum meginreglum á búskaparlíga tryggum stöði og við fyriliti fyri náttúru og umhvørvi.

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

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 production activities of SEV are a part of the consolidated accounts of SEV, and encompass SEV's production activities for the period 1 January 2013 to 31 December 2013.

Gongdin í virkseinum og fíggarligu viðurskiftunum

Business Activities and Financial Conditions

Talva 1. Avroknað sœla í mió. kr. / Table 1 Sales (DKK million)	2009	2010	2011	2012	2013	Broyting í Gwt í mun til 2012 / Difference compared to 2012 (GWh)	Broyting í % í mun til 2012 / Difference compared to 2012 (%)
Avroknað sœla til kundar í Gwt / Settled sales to customers in GWh	251,9	255,0	254,8	261,4	274,4	13,0	5,0
Nettap og eginnytsla í Gwt / Net loss and own use in GWh	23,6	25,3	19,0	30,1	18,1	-12,0	-39,9
Framleiðsla tilsamans í MWt pr. ár / Total annual production in MWh	275,5	280,3	273,8	291,6	292,5	0,9	0,3
Harav við termiskari / Thermal	168,1	199,3	166,8	181,0	180,1	-0,9	-0,5
Harav við vatni / Hydropower	92,4	67,4	92,5	99,8	90,6	-9,2	-9,2
Harav við vindi / Wind	15,0	13,6	14,5	10,8	21,8	11,0	101,9

Framleiðsla og Inntøkur

Talva 1 visir gongdina í framleiðsluni í Gwt seinastu 5 árin.

Elframleiðslan máld í Gwt fyri 2013 var 292,5 móti 291,6 Gwt í 2012 ella ein vøkstur upp á 0,9 Gwt svarandi til, at SEV í 2013 hevði ein framleiðsluvøkstur á 0,3% yvir alt landið. Í meginøkinum fall framleiðslan umleið 1,6%. Hinvegin vaks framleiðslan í Suðuroy við 17,5%.

Býtið av orkukeldum er 31% framleiðsla við vatnorku, sum er 3,2% stig lægri enn í 2012, 7,5% við vindorku, sum er 3,8% stig hægri enn í 2012, og at endað er 61,5% av elmegini framleitt við teimum termisku verkunum, sum er 0,6% stig minni enn í 2012.

Býtið millum „grøna orku“ og termiska orku er verri, enn væntað. SEV hevði væntað meiri framleiðslu við vindi og serliga meiri

Production and Income

Table 1 above gives an overview of production over the last 5 years in GWh.

Electricity production in 2013 was 292.5 GWh, compared to 291.6 GWh in 2012, or an increase of 0.9 GWh, corresponding to an increase of 0.3% for the entire country. In the central capital region, production fell by 1.6%. On the other hand, production increased in Suðuroy by 17.5%.

Production distribution among the various energy sources is 61.5% from thermal (0.6% less than 2012), 31% from hydropower (3.2% less than 2012), and 7.5% from wind (3.8% more than 2012).

The relative distribution between green energy sources and thermal energy is worse than expected. SEV had forecast a higher

framleiðslu við vatnorku, tí framleiðslan hefur fingið atgongd til meiri vatn í október 2013 grundað á, at tunnilin frá “Eiði 2 verkætlanini” førir munandi størri mongdir av vatni í Eiðisvatn.

Orsøkin til lægri framleiðslu kemur av lægri avfalli í februar til apríl og október mánað. Framleiðslan av elmegi við vatni hesar mánaðar var langt undir eitt miðalár. Bert í juli og desember mánað var framleiðslan frá vatnorkuverkunum yvir miðal.

Elframleiðslan gjøgnum nógvu árin hefur verið sveiggjandi, sum víst á niðanfyrri standandi mynd 1 yvir elframleiðsluna fyrri alt landið frá 1954 til 2013. Á mynd 1 sæst, at ein stóðugur vøkstur hefur verið í elframleiðsluni síðani 1954 og fram til kreppuna í 90'unum, tá ið elframleiðslan byrjar at fella grundað á fallandi nýtslu. Ikki fyrr enn í 1996 byrjar elframleiðslan aftur at vaksa, har

level of production from wind and especially hydro, as SEV had gained greater access to water reserves in October 2013 with the completion of the Eiði 2 tunnel project, which funnels a significant amount of water into Eiðisvatn.

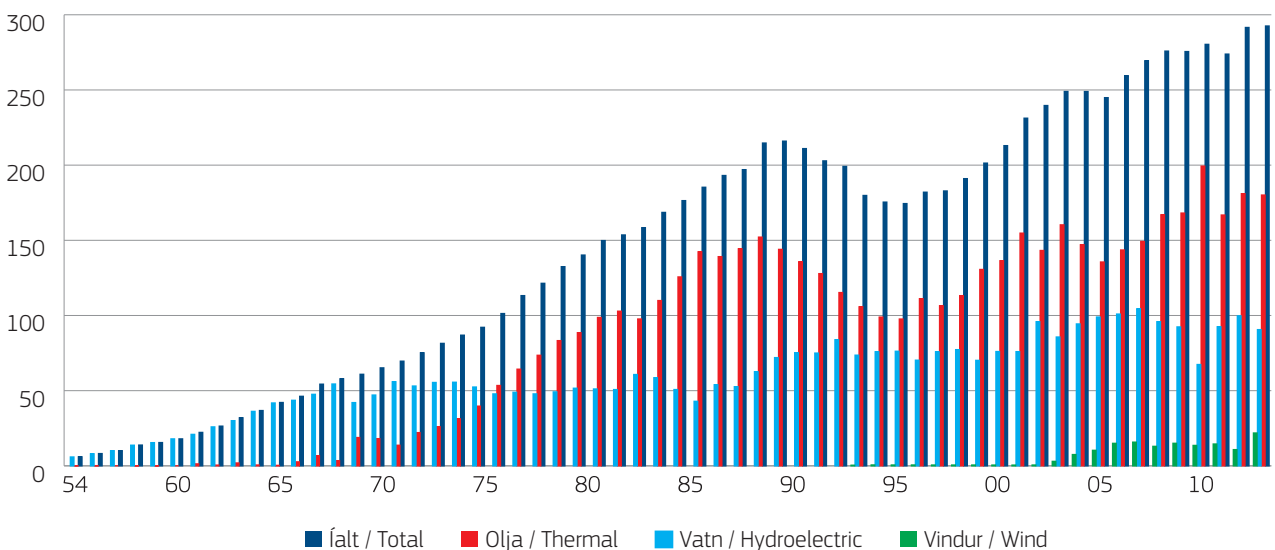
The reason for lower hydropower production was decreased rainfall during the period February through April, and during October. The hydropower electricity production during these months was far below the monthly average for a year. Only during July and December was production above average.

Electricity production fluctuates from year to year. Figure 1 below shows total production from 1954 through 2013.

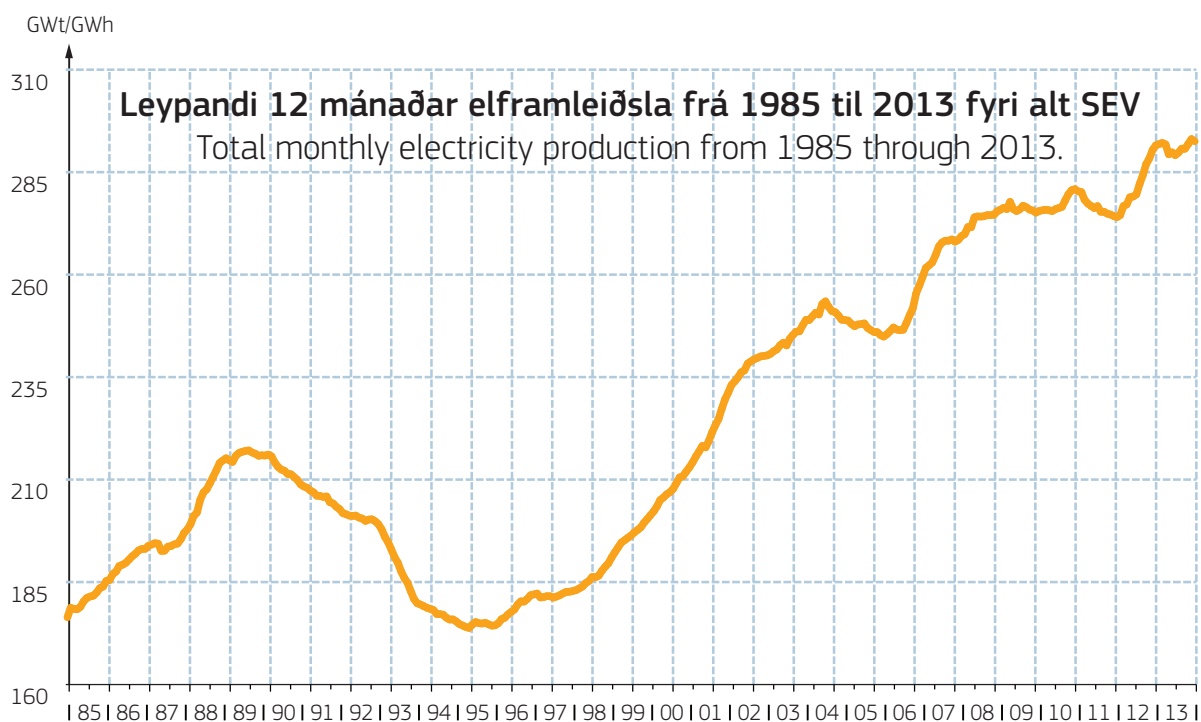
Mynd 1 / Figure 1

Elframleiðslan fyrri alt landið frá 1954 til 2013

Electricity Production for the Entire Country from 1954 to 2012.



Mynd 2 / Figure 2



hon í 2013 setur met við 292,5 GWh, sum er 0,9 GWh störrri enn í 2012, sum higartil var besta árið áðrenn 2010. Undantikið er tó 2005 og 2011, tá ið eitt lítið fall var í framleiðsluni hjá felagnum.

Eisini sæst, at framleiðslan av elmegi burtur úr vatni økist munandi við endanum av 80'unum grundað á nýggja Eiðisverkið, sum tá byrjaði framleiðslu av elmegi við vatni. Framleiðslan við vatni økist aftur í 2002 til 2007 grundað á Eiði 3, fyri síðani at verða rættiliga stöðug.

Í 2010 og í 2011 eru høvuðsumvælingar gjørdar á turbinur og rør á Fossáverkinum og Heygaverkinum, eins og turbina 1 á Eiðisverkinum er dagförd í 2012, meðan turbina 2 er dagförd í 2013. Hesar dagføringar síggjast aftur í framleiðsluni á myndini, tí hon fellur í 2010 og 2011. Hartil skal sigast, at í 2010 og 2013 regnaði sera lítið í mun til onnur ár.

Í juni mánað 2012 tók felagið nýggju turbinu 3 í nýtslu á Eiðisverkinum, sum saman við Eiði 2 suður tunlinum økir framleiðsluna av elmegi við vatni við umleið 14 GWh árliga. Tunnilsverkætlanin var liðug við ársenda 2013.

Mynd 2 vísir elframleiðsluna yvir teir 12 mánaðirnar í hvørjum ári frá 1985 til og við desember 2013. Sum sæst, minkar framleiðslan í 2011, meðan hon veksur stöðugt teir 12 mánaðirnar í 2012 fyri aftur at falla og veksa eitt vet í 2013.

Since 1954, there was a steady increase in the production of electricity until the economic crisis of the early 1990s. It was not until 1996 that production began to increase, climbing slowly and more or less steadily until the record-setting 2013 production of 292.5 GWh, which was 0.9 GWh above the 2012 level. The only dips in production occurred in 2005 and 2011.

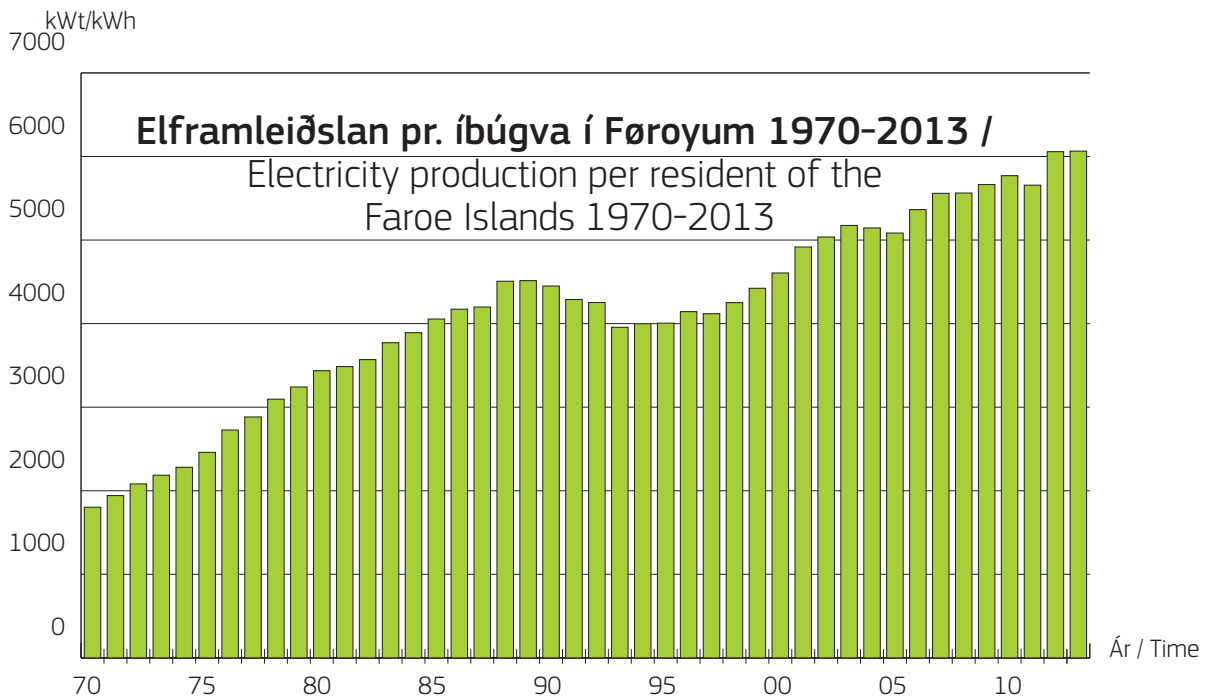
Hydropower production increased significantly beginning in the mid-1980s, following the opening of the Eiði hydropower plant. There was another surge beginning in 2002 and steadily increasing through 2007 upon the completion of the Eiði 3 project. Since 2008, hydropower production has remained fairly stable.

During 2010 and 2011, major maintenance was carried out on the turbines and penstocks at the Fossá and Heyga power plants. Turbine 1 at the Eiði power plant was overhauled in 2012 and turbine 2 was upgraded in 2013. This upgrading and maintenance is reflected in the production figures for 2010 and 2011. Complicating production was the low amount of rainfall in 2010, as well as in 2013, compared to other years.

During the month of June 2012, SEV inaugurated the new turbine 3 at the Eiði power plant. Combined with the Eiði 2 South tunnel, which was completed at the end of 2013, this will accelerate hydropower production to an estimated 14 GWh per year.

Figure 2 shows the monthly electricity production from 1985 through and including December 2013. Production declined in 2011 then steadily grew throughout 2012 only to decline precipitously in early 2013, and then to climb back to levels seen at the close of 2012.

Mynd 3 / Figure 3



Mynd 3 vísir elframleiðsluna í Føroyum pr. íbúgva frá 1970 til 2013.

Myndin vísir sama mynstur sum omanfyri standandi myndir av tí samlaðu elframleiðsluna fyri alt landið.

Felagið hevur framleiðsluverk kring landið, býtt upp á ymiskar framleiðslukeldur, so sum termisk, vatn og vind.

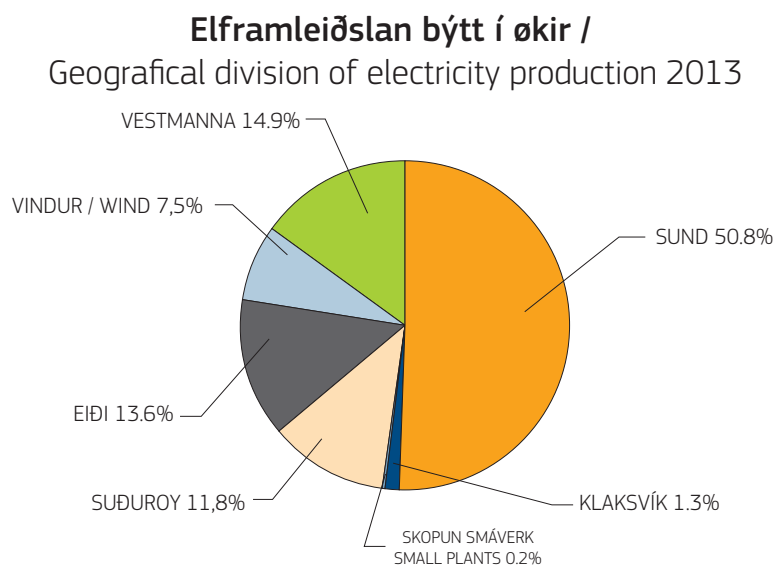
Mynd 4 vísir elframleiðsluna býtt eftir økjum í 2013.

Figure 3 shows production per resident and reveals the same production pattern as the other figures.

SEV has different types of production plants located throughout the country. Figure 4 shows the geographical distribution of SEV's production in 2013.

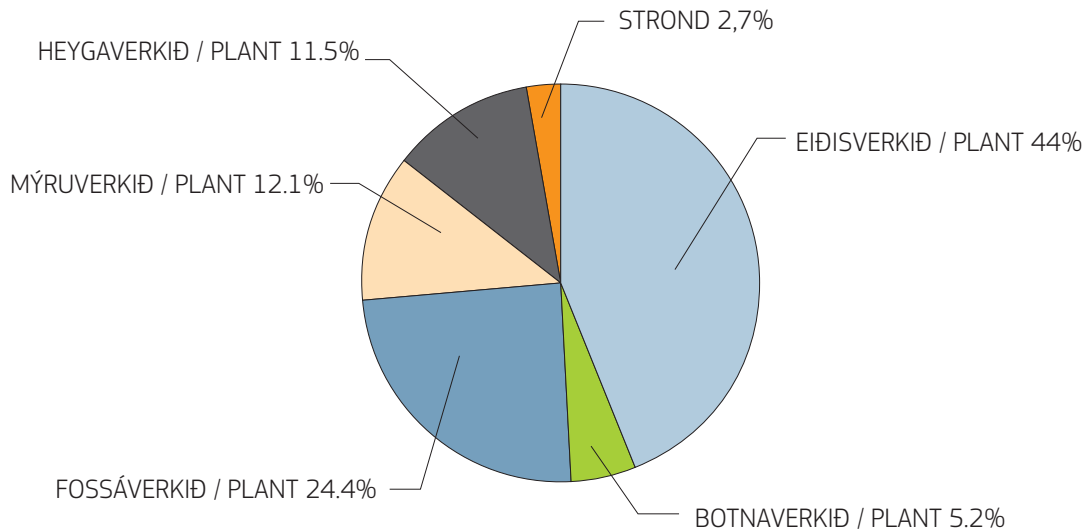
The majority of SEV's electricity production occurs at the Sund thermal power plant, while the second largest share is produced at the hydropower plant in Vestmanna. The Eiði power plant produces a bit more than the power plants located on Suðuroy. The production at the Eiði hydropower plant is expected to increase significantly in 2014 because of increased water supply.

Mynd 4 / Figure 4



Elframleiðslan býtt í vatnorkuverk í 2013 /

The electricity production distributed according to hydro energy plants 2013 and shown in percentage of the entire hydro energy plant production.



Sum myndin vísir, verður stórsti parturinn af elframleiðslu framleiddur á Sundsverkinum, meðan næst stórsti parturinn verður framleiddur á verkunum í Vestmanna. Eiðisverkið framleiðir nakað meira en verkini í Suðuroy. Framleiðslan á Eiðisverkinum væntast at hækka munandi í 2014 grundað á øktu vatn tilføringina.

Mynd 5 vísir elframleiðsluna býtt eftir vatnorkuverkum í 2013.

Á myndini framgongur, at Eiðisverkið er stórsti vatnorku framleiðari, síðani kemur Fossáverkið í Vestmanna. Verkið í Botni framleiðir 5,2 % av elframleiðslu við vatni.

SEV hevur veitingarskyldu. Hetta merkir, at felagið skal altíð hava nóg mikið av tøkum mátti til tess at nøkta eftirspurninginum av ravnagni.

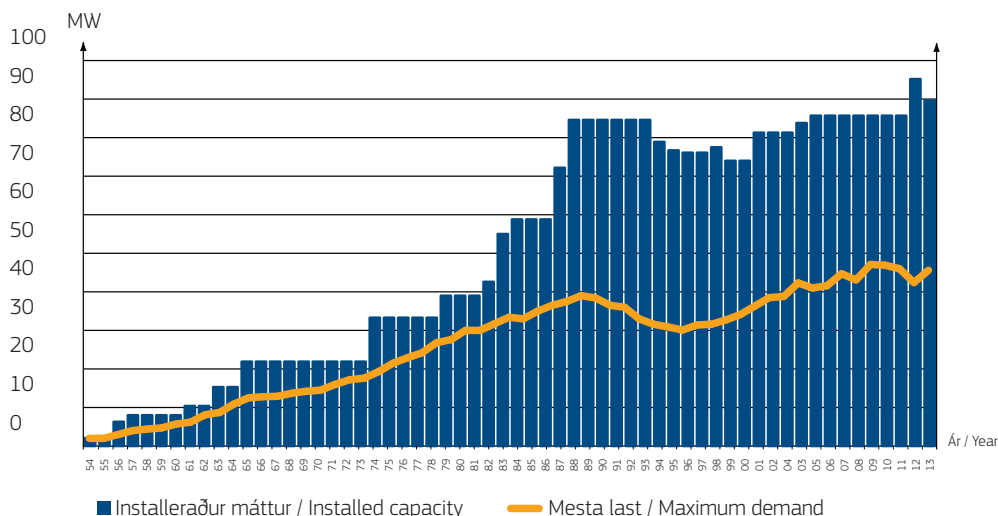
Figure 5 shows the relative production of the hydropower plants in 2013.

The Eiði power plant is the largest producer of hydropower, second is the Fossá power plant in Vestmanna. The power plant at Botni produced 5.2% of the total hydropower production in 2013.

SEV is bound by a universal service obligation to deliver electricity power to the entire country all the time, 24 hours a day, seven days a week, regardless of demand. Thus, SEV must have sufficient power available to meet the demand at any given time.

Mesta last og tækur máttur fyri meginøkið 1954-2013

Peak demand and available power for the central capital region, 1954-2013



Mynd 6 vísir mestu last og tøkun mátt fyri meginøkið frá 1954 til 2013.

Myndin vísir, hvussu nógv tøkun mátt SEV hevur í mun til mestu elnýtslu. Orsøkin til at SEV hevur so nógv tøkun mátt, er tí at stórir partur av elframleiðsluni stavar frá óstøðugari orku, tí er neyðugt at hava aðra orku tøka.

Økingin í tøkun máttinum í 2012 stavar frá nýggju turbinuni á Eiðisverkinum og vindmyllunum í Neshaga. Fallið í 2013 upp á 5,3 MW stavar frá niðurtøku av M3 á Sundsverkinum.

Á mynd 7 sæst døgnlastin mikudagin 2. oktober 2013 í meginøkinum.

Myndin vísir døgnlastina ein vanligan dag í 2013, hesin dagurin er mikudagurin 2. oktober. Myndin vísir, at lastin er rættiliga jøvn frá kl. 11 á morgni til kl. 21 á kvøldi. Nógvu seinastu árinu hevur døgnlastmyndin stórt sæð verið óbroytt.

Fyri at nøkta eftirspurninginum av elmegi, hevur SEV eina fjølbroytta maskinpark, sum umfatir motorar, turbinur og vindmyllur.

Figure 6 shows the amount of available power maintained by SEV compared to peak demand. The reason for such a high amount of available power is that a large portion of electricity production is derived from unstable energy source, and thus it is necessary to ensure that an alternative energy supply is available.

The peak increase in available power in 2012 stems from the new turbine at the Eiði power plant and the new wind turbines at Neshagi. SEV lost some 5.3 MW in 2013 because the M3 motor at the Sund power plant was dismantled.

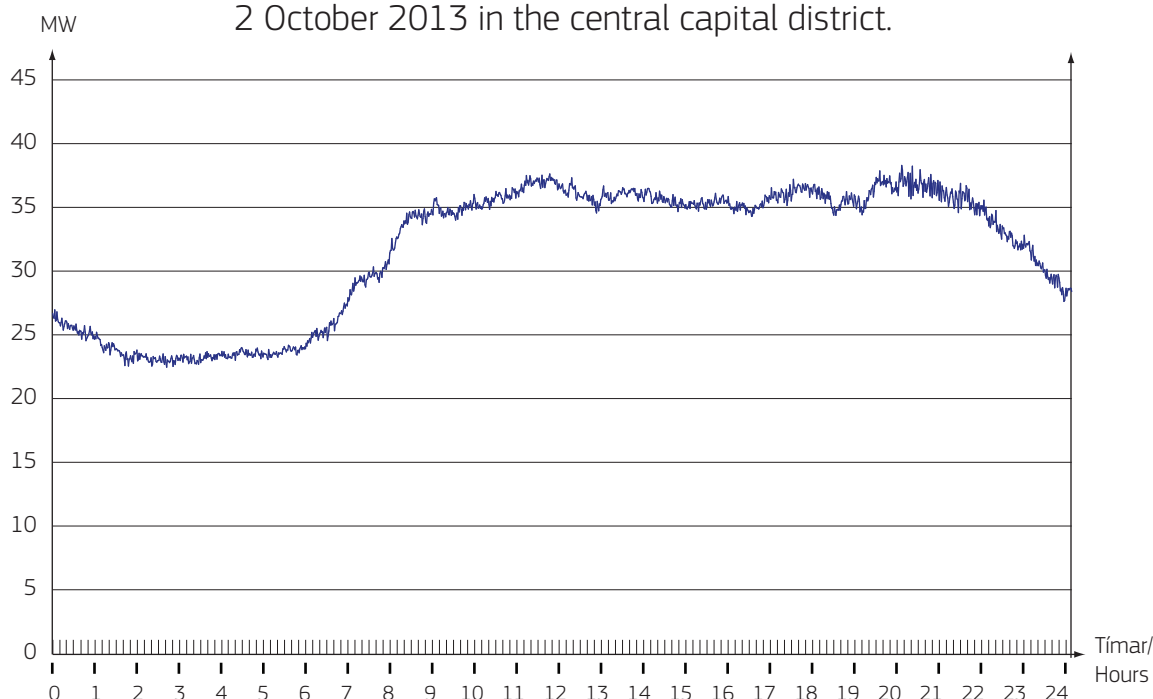
Figure 7 shows demand over a 24-hour period on Wednesday, 2 October 2013 in the central capital district.

Figure 7 shows the demand on an average day in 2013, specifically Wednesday, 2 October 2013. As can be seen, demand is rather even from 11.00 to 21.00. Over the last several years, average 24-hour demand has remained consistent.

To meet the demand for electricity power, SEV has deployed oil-fired motors, hydropower turbines and wind turbines.

Dögnlastin mikudagin 2. október 2013 í meginökinum

Electricity demand over a 24-hour period, Wednesday,
2 October 2013 in the central capital district.



Inntøkur

Inntøkurnar frá framleiðsluverkunum skulu umfata kostnaðin hjá verkunum, umframt at roknað verður ein vinningur av framleiðsluni. Roknaði vinningurin í 2013 er 27,8 mió. kr. móti 21,5 mió. kr. í 2012 svarandi til ávikavist 5,1 % og 4,1% av miðal eginpeninginum hjá framleiðslupartinum aftan á broyting av nýttum roknskaparhátti. Hetta verður mettt nøktandi sæð í mun til avkastkrav og virðisrøkt av ognunum hjá framleiðslupartinum.

Samlaðu inntøkurnar fyri framleiðslupartin í 2013 vóru ásettar til 306,5 mió. kr. móti 298,7 mió. kr. í 2012. Av hesum inntøkunum framleiddi Sundsverkið fyri 188,1 mió. kr. ella 61,4% og Vágsværkið fyri 46,7 mió. kr. ella 15,2%. Tilsvarandi tøl fyri 2011 vóru ávikavist 196,0 mió. kr. ella 65,6% og 34,3 mió. kr. ella 11,5%.

Hetta svarar til, at tey bæði størstu oljuriknu framleiðsluverkini framleiða fyri eini inntøku upp á 234,8 mió. kr. í 2013 svarandi til 76,6% móttvegis 230,3 mió. kr. ella 77,1% í 2012. Talan er um somu framleiðslu við termiskar orku í 2013 sum í 2012. Vatnorkuverkini undir einum framleiða í 2013 fyri einari inntøku upp á 55,0 mió. kr. ella 18,0% móti 50,4 mió. kr. og 16,9% í 2012.

Rakstrarúrslitið fyri framleiðslupartin í 2013 er ásett til eitt yvirskot upp á 27,8 mió. kr. móti 21,5 mió. kr. í 2012. Um hugt verður eftir úrslitinum áðrenn rentukostnaðin sæst, at samlaða úrslitið var 41,8 mió. kr. Rentukostnaðurin upp á 14,1 mió. kr. hjá framleiðslupartinum kann nærur allur, sum hann er tillutast Eiðisverkinum grundað á lántøku til útbýggingina.

Income

Income generated by the production power plants must cover the operational cost of the plants plus a sufficient profit margin. For 2013, the surplus equalled DKK 27.8 million against DKK 21.5 million in 2012, which corresponds to 5.1% and 4.1%, respectively, of the average opening equity balance attributed to the production division of the SEV concern, following a change in the accounting principles. This is deemed to be a satisfactory result based on WACC and the valuation of the applicable production assets.

For 2013, total production income was DKK 306.5 million against DKK 298.7 million in 2012. The Sund power plant generated DKK 188.1 million or 61.4% of the total earnings of the production division, and the Vágur power plant DKK 46.7 million or 15.2%. The corresponding figures for 2011 were DKK 196.0 million or 65.6%, and DKK 34.3 million or 11.5%, respectively.

Thus, the two largest oil-fired production power plants generated an income of DKK 234.8 million in 2013, corresponding to 76.6% of the total production income of SEV against DKK 230.3 million or 77.1% in 2012. Thermal power production was essentially the same in 2013 as in 2012. In 2013, all the hydropower plants combined generated an income of DKK 55.0 million or 18.0%, against DKK 50.4 million or 16.9% in 2012.

The 2013 operational result for production was a surplus of DKK 27.8 million, against DKK 21.5 million in 2012. The total operational result before interest was DKK 41.8 million. The interest

Útreiðslur

Samlaðu útreiðslurnar í 2013 voru 278,9 mió. kr., meðan samlaðu útreiðslurnar fyri 2012 voru 277,0 mió. kr. svarandi til, at útreiðslurnar hækkaðu við 1,9 mió. kr. Talan er um útreiðslur til olju, rakstrarútreiðslur, avskrivningar og fíggjarkostnað. Fyri nærri sundurgreining av gongdini fyri árið í mun til framroknað verður víst til samtaks-roknskapin, sum sæst á www.sev.fo.

Rakstrarútreiðslurnar verða vanliga býttar í lönir til starvsfólk, tilfar og tænastruvingar. Fyri framleiðsluverkini eru oljuútreiðslurnar ein sera stórir partur av samlaðu útreiðslunum.

Oljuútreiðslurnar voru 167,7 mió. kr. í 2013 móti 165,7 mió. kr. í 2012. Útreiðslurnar til tilfar, tænastruvingar og lönir í 2013 voru 54,8 mió. kr. móttvegis 55,9 mió. kr. í 2012, soleiðis at hesar í 2013 voru 1,1 mió. kr. lægri svarandi til 2,0%. Aftur í ár hevur felagið lagt seg eftir at tálma kostnaðin, og hetta hevur eydnast til fulnar. Til samanberingar kann nevast, at kostnaðurin í 2011 var 75,4 mió. kr.

Oljuútreiðslur

Talva 2 vísir oljunýtsluna í tonsum 2007-2013

Samlaða framleiðslan í 2013 er sum frammanfyri nevnt økt við 0,9 GWt, harav framleiðslan á oljuriknu verkunum er fallin við 0,9 GWt svarandi til 0,5% frá 181,0 GWt í 2012 til 180,1 GWt í 2013. Elframleiðslan úr vatni er fallin 9,2 GWt úr 99,8 GWt niður í 90,6 GWt. Elframleiðslan úr vindi øktist við 11,0 GWt grundað á, at nýggju vindmyllurnar í Neshaga hava verið í framleiðslu alt 2013.

Oljuprísirnir, sum SEV skal gjalda, eru tengdir at prísnoteringini á oljumarknaðinum og USD-kursinum. Miðalprísurin fyri 2012 var 667,7 dollar pr. tons tungolju. Í januar 2013 var prísurin 638,5 dollar pr. tons tungolju, og hækkaði hesin til 665,2 dollar í miðal í februar fyri síðani at falla til umleið 595 – 610 dollar restina av árinum. Miðalprísurin fyri 2013 var 611,0 dollar pr. tons tungolju. Í talvu 3 omanfyri er víst gongdin í dollarkursinum við endan av hvørjumeinstøkum mánað í 2012 og 2013.

expense of DKK 14.1 million attributed to production is almost entirely due to the Eiði hydropower plant expansion.

Expenses

Total expenses for 2013 were DKK 278.9 million, while total expenses for 2012 were DKK 277.0 million, corresponding to an increase of DKK 1.9 million. Expenses are related to the purchase of oil, operational and financial costs and depreciation.

A more detailed review of actual vs. budgeted expenses can be found in the Consolidated Annual Accounts available on the SEV website, www.sev.fo.

Operational costs are generally categorised into employee expenses, supplies and services. For the production power plants, oil expenses comprise a major part of overall expenses.

In 2013, oil expenses were DKK 167.7 million, compared to DKK 165.7 million in 2012. The expenses for supplies, services and employees equalled DKK 54.8 million, against DKK 55.9 million in 2012. Thus, expenses were DKK 1.1 million or 2.0% lower in 2013 than in 2012.

Again, during 2013 the company made as systematic effort to keep expenses down, and this effort proved successful. By comparison, expenses in 2011 were DKK 75.4 million.

Oil Expenses

Table 2 below shows the total consumption of heavy oil in metric tonnes for 2007-2013.

As mentioned earlier, total production in 2013 increased by 0.9 GWh. However, production from the oil-fired power plants decreased by 0.9 GWh, corresponding to 0.5% from 181.0 GWh in 2012 to 180.1 GWh in 2013.

Electricity production from hydropower decreased by 9.2 GWh from 99.8 GWh to 90.6 GWh. Electricity production from windpower increased by 11.0 GWh, due to the new wind turbines on Neshagi contributing to production throughout 2013.

Talva 2. Oljunýtsla í tonsum 2007-2013 / Total Consumption of Heavy Oil in Metric Tonnes 2007-2013

2009	2010	2011	2012	2013	2013 Ætlan / Budget	2013 Framroknað / Forecast	Frávík millum ætlan og roknskap 2013 / Difference between budget and actual accounts 2013	Frávík millum framroknað og roknskap 2013 / Difference between forecast and actual accounts 2013
34.554	39.748	33.961	36.746	36.893	32.921	36.965	3.972	-72

Talva 3. Gongdin í dollar-kursinum pr. dollar / Table 3. USD vs. DKK exchange rate trend	1 ársf. 12 / 1Q 12	2 ársf. 12 / 2Q 12	3 ársf. 12 / 3Q 12	4 ársf. 12 / 4Q 12	1 ársf. 13 / 1Q 13	2 ársf. 13 / 2Q 13	3 ársf. 13 / 3Q 13	4 ársf. 13 / 4Q 13
Mánaði 1 / Month 1	5,68	5,62	6,05	5,76	5,49	5,66	5,60	5,49
Mánaði 2 / Month 2	5,58	6,01	5,92	5,74	5,71	5,73	5,64	5,48
Mánaði 3 / Month 3	5,58	5,87	5,80	5,66	5,82	5,73	5,51	5,42

Talvan vísir at, dollarkursurinn í janúar mánað 2012 veksur frá 5,68 til 5,80 við endan av september 2012. Kursurinn hefur verið rættiliga høgur, til hann byrjar at fella í september 2013 og fram til ársenda.

Sum nevnt vóru oljuútreiðslurnar 167,7 mió. kr. í 2013 móti 165,7 mió. kr. í 2012. Kostnaðurin fyri oljuna umfatar smyrjioilju, gassolju og tungolju, men kostnaðurin fyri tungoljuna er tann størsti. Í fíggarætlanini fyri 2013 vóru oljuútreiðslurnar mettar til at verða 145,0 mió. kr., svarandi til at hesar vóru 22,7 mió. kr. ella 15,5% størri enn ætlað.

Økingin í kostnaðinum stavar frá eini størri nýtslu av olju enn ætlað. Oljunýtslan hjá felagnum var 3.972 tons tungolja hægri enn ætlað sambært talvu 2, sum kemur millum annað av, at vindmyllurnar í Húsahaga ikki komu sum ætlað, eins og at elframléiðslan við vatni var munandi minni enn eitt vanligt framléiðsluár.

Við stóði í tí strategi, felagið hefur at halda lögdu fíggarætlanina, hefur felagið í februar 2013 prístryggað (hedgað) sítt tungoljukeyp fyri 2013 svarandi til ætlaða kostnaðin í fíggarætlanini fyri tungoljuna.

Ætlað var við einum innkeypsprísi upp á 4.028 kr. pr. tons tungolju, meðan hesin var 4.012 kr.. Í 2012 var hesin 4.220 kr. pr. tons. Miðal nýtslukostnaðurin í 2013 gjørdist 4.131 kr. og í 2012 4.172 kr. pr. tons. Fyri gassoljuna var ætlað við einum prísi upp á 7.820 kr. pr. tons, meðan hesin var 10.228 kr., ella 2.408 kr. meiri. Fyri smyrjioiljuna var ætlað við einum prísi upp á 25.000 kr. pr. tons, meðan hesin var 26.995 kr. pr. tons, ella 1.995 kr. meiri.

Samanlagt brúkti SEV 0,5 mió. kr. meiri enn ætlað í smyrjioilju, 1,6 mió. kr. meiri enn ætlað í gassolju og 15,9 mió. kr. í tungolju svarandi til 18,1 mió. kr. Harumframt var goymslan við ársenda niðurskrivað til dagsvirðið við 4,6 mió. kr., soleiðis at samlaði oljukostnaðurin var 22,7 mió. kr. meiri enn ætlað.

The price SEV pays for oil is linked to the oil market and the USD exchange rate. The average price for heavy oil in 2012 was USD 667.70 per tonne. In January 2013, the price was USD 638.50 per tonne. The price spiked to around USD 665.20 in February, and then declined to average between USD 595-610 for the remainder of the year. The average price for heavy oil in 2013 was USD 611.00 per tonne.

Table 3 below shows the monthly fluctuation in the US dollar exchange rate during 2012 and 2013.

As the Table shows, the USD increased from 5.68 in January 2012 to 5.80 at the end of September 2012. Since then, the rate remained fairly high until it began to decrease in September 2013 and subsequently remained low throughout the rest of the year.

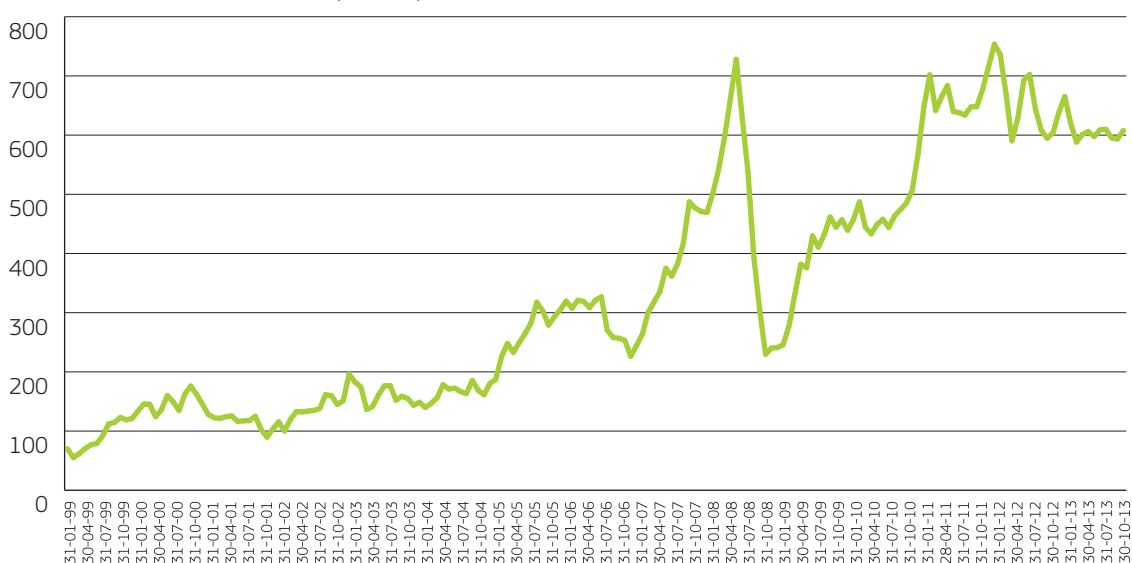
As noted above, oil expenses in 2013 were DKK 167.7 million against DKK 165.7 million in 2012. Oil expenses include the cost of lubricating oil, gas oil and heavy oil, of which heavy oil is the largest expense.

In the financial budget for 2013, oil expenses were forecast to be DKK 145.0 million, corresponding to DKK 22.7 million or 15.5% above the budgeted amount.

The cost increase derives from a higher than expected consumption of oil. The company's oil consumption was 3,972 tonnes above budget cf. table 2, due to, amongst other factors, the wind turbines on Húsahagi did not come online as expected and because hydroelectric production was far below that of a normal production year.

In response to the company's strategic goal of holding to the budget, in February 2013 the company took the step to hedge its entire heavy oil purchase for the remainder of 2013, based on the budgeted cost of heavy oil.

Oljuprísir frá 1999-2013 / Oil price pr in tonnes in \$ 1999-2013



Mynd 8: Oljuprísir í dollar pr. tons tungolju 1999 - 2013 / Figure 8: Heavy oil price per tonne in USD, 1999-2013.

Nógv tann størsti parturin av oljuútreiðslunum upp á 167,7 mió. kr. stávaðu frá Sundsverkinum og Vágsverkinum við ávikavist 134,0 mió. kr. og 29,4 mió. kr. ella 97,4% av samlaðu oljunýtsluni. 79,9% av útreiðslunum stava einsamalt frá Sundsverkinum.

Mynd 8 vísir gongdina í oljuprísinum síðani 1999 og fram til dagin í dag.

Myndin vísir, at prísurin hækkar javnt síðan 1999 til á heysti 2006, men fellur aftur við byrjanini av 2007, tá ið prísurin var umleið 220 dollar pr. tons tungolju. Síðani hækkaði prísurin sera nógv, og hevði ongantíð áður verið so høgur sum á heysti 2008, hesin var væl yvir 700 dollar pr. tons tungolju. Síðani kom figgjarkreppan, og oljuprísurin fall sera nógv, svarandi til sama støði sum við byrjanini av 2007 svarandi til umleið 220 dollar pr. tons tungolju. Síðani er prísurin aftur hækkaður, og við endan av 2013 var hann 608 dollar pr. tons tungolju, sum er á einum sera høgum støði.

Oljuútreiðslurnar svara til 60,1% av kostnaðinum og avskriv-ingunum fyri 2013 hjá framleiðslupartinum. Tí hevur tað stóra ávirkan á rakstrarúrslitið, hvussu gongdin í oljuprísinum og kursurin á dollaranum er, og ikki minst hvussu gongdin er í mun til ætlað í figgjærætlanini.

Mynd 9 vísir nýtsluna av tung- og gassolju frá 1988 og fram til dagin í dag.

Mynd 9 vísir yvirlit yvir oljunýtsluna í sambandi við framleiðsluna av el frá 1988 – 2013 býtt út á gassolju, tungolju og samlað. Millum annað sæst, at samlaða nøgðin av gassolju er 1,7% í 2013 móti 2,0% í 2012. Myndin vísir eisini, at tann samlaða nøgðin av

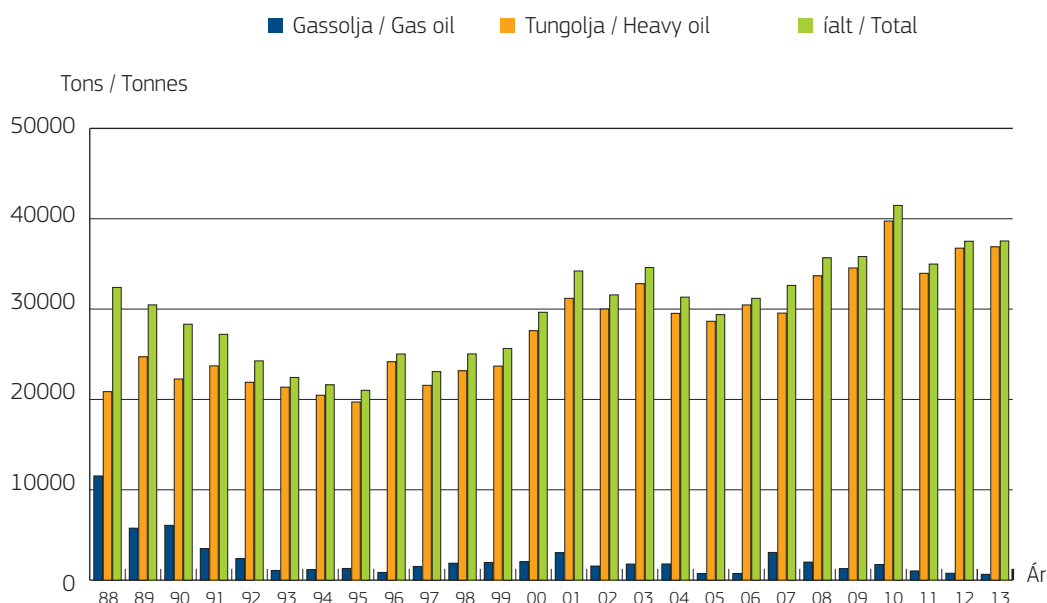
The budgeted cost of heavy oil per tonne was DKK 4,028, against the actual cost of DKK 4,012 per tonne. In 2012, the cost was DKK 4,220 per tonne. The average consumption cost in 2013 was DKK 4,131 and in 2012 was DKK 4,172 per tonne. For gas oil, the budgeted cost was DKK 7,820 per tonne, against an actual cost of DKK 10,228 or DKK 2,408 more per tonne than budgeted. For lubricating oil, the budget was DKK 25,000 per tonne. The actual cost was DKK 26,995 per tonne or DKK 1,995 higher than expected.

In total, SEV's oil consumption was DKK 18.1 million more than budgeted: lubricating oil, DKK 0.5 million; gas oil, DKK 1.6 million, and heavy oil, DKK 15.9 million. In addition, the oil stocks at year-end were depreciated by DKK 4.6 million to fair market value. Thus, total oil expenses were DKK 22.7 million above budget.

By far, the vast majority of the oil expenses borne by the company, equalling some DKK 167.7 million, are generated by the Sund and Vágur power plants with, respectively, DKK 134 million and DKK 29.4 million or collectively 97.4% of total oil consumption. The Sund power plant alone stands for 79.9%.

Figure 8 shows the trend in oil prices from 1999 to the end of October 2013.

Oljunýtslan í tonsum 1988-2013 / Oil consumption in tonnes, 1988-2013



Mynd 9: Oljunýtslan í tonsum 1988 – 2013 / Figure 9: Oil consumption, 1988 – 2013.

Olju í 2013 er áleið nógðina í 2012. Hetta hongur eisini saman við teimum talvum vit hava sæð frammanundan, sum vísa, at elframleiðslan við termiskari orku hefur verið á sama støði í 2013 sum í 2012.

Tilfar og tænastruvingar

Útreiðslur til tilfar og tænastruvingar til framleiðsluvirkir í 2013 vóru 24,1 mió. kr. móti 27,6 mió. kr. í 2012 svarandi til eina lægri nýtslu upp á 3,5 mió. kr. Fyri fleiri sundurgreiningar av kostnaðinum fyri seinastu árin verður víst til samtaksroknskapin hjá felagnum, sum sæst á www.sev.fo.

Felagið hefur broytt hugburð viðvíkjandi innrokning av størri viðlíkahaldsarbeiðum, sum eru við til at leingja livitíðina hjá framleiðslueindunum. Higartil hefur felagið avskrivað hesar útreiðslur í einum yvir raksturin tað árið, sum arbeiðið bleiv gjørt. Mett er av nýggjum um hendan framgangshátt. Útreiðslur sum stuðla livitíðsleingingina av framleiðslueindunum, og hartil hoyrandi rakstrargøgn verða nú avskrivaðar yvir livitíðsleingina.

Kostnaðurin til tilfar og tænastruvingar á Sundsverkinum í 2013 er 12,7 mió. kr. móti 13,6 mió. kr. í 2012 ella 52,7 % av samlaða kostnaðinum fyri 2013. Av samlaða kostnaðinum eigur Vágsverkið 6,1 mió. kr. í 2013 móti 2,6 mió. kr. í 2012. Talan er um eina hækking upp á 3,5 mió. kr. ella 134,6%.

Hækkingin av kostnaðinum hefur verið neyðug grundað á hægri framleiðslu hjá Vágsverkinum, sum í 2013 hefur framleitt 29,6 GWT móti 24,5 GWT í 2012 ella 20,8%. Vøksturinn stavar serliga frá vinnulívskundum. Sundsverkið og Vágsverkið hava ein hægri kostnað til tilfar og tænastruvingar móti tilsvarandi kostnaði hjá vatn- og vindorkuverkunum.

Figure 8 above shows that the price of heavy oil increased steadily from 1999 to the autumn of 2006, at which time it progressively decreased until the beginning of 2007, when the price of heavy oil was approximately USD 220 per tonne. From then until the autumn of 2008, the price of heavy oil soared until topping out at well above USD 700 per tonne.

Then the financial crisis broke, and the price of heavy oil plunged to the same level as seen at the beginning of 2007, around USD 220 per tonne. Since then, the price of heavy oil has steadily risen. At the end of 2013, the price of heavy oil was USD 608 per tonne, which is a very high level.

Oil expenses in 2013 correspond to 60.1% of total expenses plus depreciation of the production division. Consequently, both the fluctuating price of oil and the USD dollar exchange rate have a major impact on the operational result of the production division, and, to say the least, on the entire earnings of the consolidated company.

Figure 9 below shows total gas oil and heavy oil consumption from 1988 through 2013.

Figure 9 provides an overview of the gas oil and heavy oil consumption from 1988 through 2013. Total gas oil consumption in 2013 was 1.7% of the total, compared to 2.9% in 2012. Also of significance is the fact that total oil consumption seems to be levelling off, comparing the data for both 2012 and 2013. This reflects the data shown in the various Tables and Figures above that indicate thermal power electricity production for 2013 is at the same level as in 2012.

Kostnaður fyrir netábyrgd

Samlaðu útreiðslurnar hjá verkunum stava frá kostnaðinum í sambandi við framleiðslu av elmegi umframt kostnaðinum fyrir netábyrgd.

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

Kostnaður fyrir stýring av elnetinum.

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

Kostnaðurin fyrir stýringina av elnetinum á Fossáverkinum upp á 2,3 mió. kr. er uppgjørdur sum samlaður kostnaður fyrir lönir á Fossáverkinum eitt vanligt rakstrarár upp á 3 mió. kr., frádrigið kostnaðin fyrir lönir til vanligan rakstur av verkinum upp á 0,7 mió. kr. Kostnaðurin fyrir 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 fyrir stýringina av elnetinum á Fossáverkinum er brúktur til kostnaðin fyrir stýringina av elnetinum í Suðuroy svarandi til 2,3 mió. kr.

Kostnaður fyrir veitingartrygd, rullandi mátt og tókan mátt

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

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

Kostnaður fyrir netábyrgd samanumtikið

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

Supplies and Services

In 2013, power plant expenses for supplies and services equalled DKK 24.1 million, against DKK 27.6 million in 2012. This equates to a decrease in consumption of DKK 3.5 million. For further details, confer the company's Consolidated Annual Accounts at www.sev.fo.

The company changed its accounting procedures relative to extensive maintenance designed to prolong the useful life of the production assets.

Previously, the company amortised these expenses as a lump sum for the fiscal year in which the maintenance took place. This particular accounting principle was re-evaluated. Now, expenses related to prolonging the useful life of production assets and associated equipment will be amortised over the commensurate number of additional useful-life years.

In 2013, expenses for supplies and services at the Sund power plant amounted to DKK 12.7 million, against DKK 13.6 million in 2012, or 52.7% of total expenses for 2013. The Vágur power plant contributed DKK 6.1 million in 2013 to total expenses, against DKK 2.6 million in 2012, corresponding to an increase of DKK 3.5 million, or 134.6%.

The cost increase at the Vágur power plant stems from greater electricity production. In 2013, the power plant generated 29.6 GWh of electricity, against 24.5 GWh in 2012, or an increase of 20.8%. The increase reflects increased demand from industrial customers. The Sund and Vágur power plants incur greater supplies and services expenses than comparable expenses related to hydropower or wind turbine power generation.

Expenses related to the grid and SEV's universal service obligation

The total expenses incurred by the power plants reflect not only the cost of electricity production, but also a portion of the cost related to the universal service obligations of the company relative to operation of the grid.

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.

Lönarútreiðslur

Lönarútreiðslurnar til framleiðsluvirksemið vóru 30,7 mió. kr. í 2013 móti 28,3 mió. kr. í 2012, svarandi til eina hægri lönarútreiðslu upp á 2,4 mió. kr. ella 8,5%.

Av samlaða lönarkostnaðinum í 2013 upp á 30,7 mió. kr. eigur Sundsverkið 15,7 mió. kr. ella 51,1%, meðan Vágsverkið eigur 4,9 mió. kr. í lönarkostnaði svarandi til 16,0 %. Tilsvarandi útreiðslur fyri 2012 vóru 13,8 mió. kr. á Sundsverkinum ella 48%, sum er á sama støði sum fyri 2012, meðan 5,2 mió. kr. á Vágsverkinum svara til 16,8%, sum merkir, at Vágsverkið hevur eitt sindur hægri lönarkostnað í 2012.

Lönarútreiðslurnar til Fossáverkið vóru 4,0 mió. kr. í 2013 svarandi til 13,0% móti 4,0 mió. kr. í 2012 svarandi til 14,1%. At lönarútreiðslurnar til Fossáverkið og Vágsverkið eru á einum hægri støði enn framleiðslan tilskilar, er grundað á stýringina av elnetinum í meginøkinum og í Suðuroy. Hendan kostnað fáa framleiðsluverkini endurrindaðan frá netpartinum, sum framman fyri greitt frá.

Samanumtikið kann sigast, at lönarútreiðslurnar fyri oljuriknu verkinum hava langt tann størsta partin av lönarútreiðslunum. Vatn og vindorkuverkinum hava bert fyri 6,7 mió. kr. ella 21,8% av samlaða lönarkostnaðinum upp á 30,7 mió. kr., har ein partur av lönarkostnaðinum er kostnaður til stýring av elnetinum.

Fígjarkostnaður

Rentuútreiðslurnar vóru 14,1 mió. kr. í 2013 móti 13,6 mió. kr. í 2012, og koma tær næstan allar av útbyggingini av Eiðisverkinum. Felagið er partvíst viðkvæmt fyri broytingum í altjóða rentustøðinum, tí ein partur av skuldini hjá felagnum er upptikin við broytiligari rentu, meðan ein annar partur hevur fasta rentu, millum annað byggilánið til verkætlanina „Eiði 2“. Lánið til Eiði 2 verkætlanina er við árslok endurskoðað og umlagt til langtíðarfrestað lán við broytiligari rentu. Hereftir hevru lániskuldin hjá felagnum broytiliga rentu, sum verður endurskoðað í sambandi við upptøku av endaligari langtíðarfígging.

Avskrivningar

Avskrivningarar fyri 2013 vóru 42,3 mió. kr. móti 41,8 mió. kr. í 2012.

Sundsverkið hevur í 2013 avskrivað upp á ognir fyri 11,4 mió. kr. móti 15,4 mió. kr. í 2012 og Eiðisverkið fyri 17,9 mió. kr. móti 14,6 mió. kr. í 2012, svarandi til at hesi bæði framleiðsluverkinum hava avskrivað upp á ognir í 2013 fyri 29,3 mió. kr. móti 30,1 mió. kr. í 2012. Avskrivingin í 2013 fyri hesi bæði verkinum upp á 29,3 mió. kr. svarar til 69,3% av í alt 42,3 mió. kr.

The expense of DKK 2.3 million for the management of the power grid at the Fossá power plant is calculated thusly: 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% 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.

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

Employee expense relative to production was DKK 30.7 million in 2013, against DKK 28.3 million in 2012, which corresponds to a reduction in employee expense of DKK 2.4 million, or 8.5%.

Vágsverkið verður avskrifað við 2,7 mió. kr., nýggju vindmyllurnar í Neshaga verða avskrifaðar við 3,0 mió. kr., og vatnverkin í Vestmanna verða avskrifaðið við 5,5 mió. kr.

Gjörðar verða metingar, tá ið fíggarætlanin verður gjörd fyrri komandi ár, hvørjar ílögur væntandi verða lidnar í árinum og harvið tiknar í nýtslu, og byrjað verður at avskriva upp á ognina. Munurin millum staðfestu og ætlaðu avskringingarnar hefur støði í hesum metingum og veruligum staðfestingum, eins og íløgurnar vóru nakað lægri enn ætlað.

Serligir váðar

Framleiðsluparturin hefur avmarkaðan váða í sambandi við sølu av framleiðslu, tí bert netparturin er avtakari av elframleiðsluni hjá framleiðsluvirkseminum. Framleiðsluparturin er serliga viðkvæmur fyrri broytingum í oljuprísinum og kursinum av dollarum, tí oljan verður keypt í dollarum.

Felagið hefur prístryggað samlaða oljukeypið fyrri 2013. Í 2013 hefur framleiðsluparturin havt byggilán við fastari rentu til Eiði 2 verkætlanina. Lánið er í 2013 endurnýggjað, og avtalað er ein broytilig renta grundað á komandi umfíggingar, sum skulu gerast av samlaðu lániskuldini hjá SEV í 2014. Framleiðsluparturin er tí viðkvæmur fyrri broytingum í rentustøðinum. Nærri umrøða av hesum verður at vísa til samtaksroknskapin, sum sæst á www.sev.fo.

Ílögur

Íløgurnar í materiellari støðisogn vóru 107,4 mió. kr. í 2013, sum talva 4 vísir.

Í fíggarætlanini fyrri 2013 er ætlað við 217 mió. kr. eftir umráðfestingar móti 134,3 mió. kr. í 2012. Staðfestu íløgurnar fyrri 2013 vóru 107,4 mió. kr., sum eru 109,6 mió. kr. minni enn ætlað.

Í høvuðsheitum kann nevast, at serliga Fossáverkið og Heygaverkið hava havt stórar umbyggingar og dagføringar. Høvuðsventilurin á Heygaverkinum er útskiftur, nýtt kontrollanlegg og fjarstýring er gjörd á Heygaverkinum, eins og Heygaverkið er útbyggt til at hýsa nýggjum transformara og nýggjum talvum til nýtt kontrollanlegg. Á Fossáverkinum eru nýggir transformarar settir upp til turbinurnar, eins og bygningurin sjálvur er dagførdur og nýggj útlufting ísett. Byrgingin í Heygadali er eftirkannað í 2013.

Á Eiði er eftirlit og dagføring gjörd av turbinu 1 og 2, hetta arbeiðið bleiv meiri víttfevandi enn av fyrstani tíð ætlað. Báðar turbinurnar eru uppstígaðar frá 6,7 MW til 7,0 MW. Rakstrarrørini á Eiðisverkinum eru eftirviðgjörd, og livitíðsleingingin er 30 ár av hesum arbeiðinum. Víst verður til notu 14 í årsfrásøgnini um semju viðvíkjandi "Eiði 2 samtakinum". Ymiskar ílögur er gjörðar

Of the total employee expense in 2013, which equalled DKK 30.7 million, DKK 15.7 million or 51.1% is attributed to the Sund power plant, while DKK 4.9 million or 16.0% is attributed to the Vágur power plant. In 2012, employee expense was DKK 13.8 million or 48% for Sund, which is close to the same level as in 2013, while for the Vágur power plant it was DKK 5.2 million, corresponding to 16.8%, meaning that employee expense for the Vágur power plant has slightly increased in 2012.

In 2013, employee expense for the Fossá power plant was DKK 4.0 million, corresponding to 13.0% against DKK 4.0 million or 14.1% in 2012. The reason for the increased employee expense for both the Fossá and Vágur power plants relative to the budget is based on the management of the power grid occurring at these two power plants. The grid unit reimburses these expenses to the production units, as explained above.

In conclusion, total employee expense is DKK 30.7 million, a part of which is the cost of managing the grid. The thermal power plants account for the vast majority of this expense. Hydropower and the wind turbines only account for DKK 6.7 million or 21.8%.

Financial Costs

In 2013, net interest expense was DKK 14.1 million, against DKK 13.6 million in 2012. This interest expense can almost entirely be attributed to the expansion of the Eiði power plant.

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. Some debt carries a fixed interest rate, amongst others, the construction loan for the Eiði 2 project. At year end 2013, the Eiði 2 project loan was restructured to a long-term loan with a variable interest rate. Presently, the companies long-term debt carries variable interest rates, and this position will be revised when refinancing is finalised

Depreciation

Total depreciation for 2013 was DKK 42.3 million against DKK 41.8 million in 2012.

The assets at Sund power plant were depreciated at DKK 11.4 million, against DKK 15.4 million in 2012, and the Eiði power plant assets were depreciated DKK 17.9 million, against DKK 14.6 million in 2012, corresponding to a total asset depreciation in 2013 for both production units of DKK 29.3 million, compared to 30.1 million in 2012. The depreciation at the two units of DKK 29.3 million is 69.3% of the total depreciation of DKK 42.3 million.

For 2013, the Vágur power plant was depreciated by DKK 2.7 million, the new wind turbines on Neshagi by DKK 3.0 million, and the hydropower plant in Vestmanna by DKK 5.5 million.

Talv 4. Ílögur í stöðisogn / Table 4. Investment in Fixed Assets	Upprunaætlun 2013 fyrir ílögur / Original budget for 2013 investment	Umraðfesting av ílögum 2013 / New priorities 2013 investment	Ætlan eftir umraðfesting / Expected according to new priorities	Ílögur sambært rokn-skap 2013 / Investments according to 2013 Financial Accounts	Frávik í mun til roknskap og javnað ætlan / Deviations according to Financial Accounts and balanced budget
	1	2	3=1+2	4	5=4-3
Fossáverkið / Fossá power plant	7,8	1,6	9,4	10,1	-0,8
Heygarverkið / Heygar power plant	10,6	1,0	11,6	13,1	-1,5
Mýruverkið / Mýru power plant	0,9	0,2	1,1	1,0	0,1
Eiðisverkið / Eiði power plant	26,8	17,1	43,9	47,8	-3,9
Verkið í Botni / Botni power plant	0,0	0,5	0,5	0,4	0,1
Vágsverkið / Vágur power plant	2,2	1,6	3,9	2,3	1,6
Verkið í Trongisvági / Trongisvági power plant	0,6	0,7	1,3	0,7	0,6
Sundsverkið / Sund power plant	31,8	-3,2	28,6	8,3	20,3
Verkið við Strond / Strond power plant	3,2	1,0	4,2	3,0	1,2
Smærri verk / Small power plants	2,0	2,5	4,5	4,2	0,3
Vindmyllur í Neshaga / Neshagi wind turbines	0,4	0,0	0,4	1,2	-0,8
Vindmyllur í Húsahagi / Húsahagi wind turbines	108,0	0,0	108,0	15,3	92,7
Ílögur í framleiðsluvirkir Tilsamans / Total investment in production units	194,2	22,8	217,0	107,4	109,6

í smáverkinni, nevnast kann millum annað uppstígan av oljutangagørðunum í Fugloy, Mykinesi og Skúvoy.

Tilgongd frá arbeiði í gerð og beinleiðis bókað til stöðisogn (avskringargrundarlag) var 167,6 mió. kr. í 2013 og 116,8 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.

With regard to the 2014 budget, a determination will be made as to which investments will be completed during the coming year thus making the asset subject to depreciation. The difference between the actual and forecasted depreciation in 2013 was based on such determinations, plus the total investment was somewhat lower than projected.

Special Risks

The production unit has limited risk exposure regarding sales, as the grid unit of SEV purchases the electricity production. The production unit is particularly sensitive to fluctuations in the international oil market and the US dollar exchange rate as oil is purchased in US dollars. The company, as a consequence, hedged against the price of oil for 2013.

In 2013, the production unit carried a construction loan at a fixed rate of interest for the Eiði 2 project. The loan was renegotiated at the end of 2013 and converted in 2014 to long-term debt with a variable interest rate. Therefore, going forward the production unit will be sensitive to interest rate fluctuations. For more detailed information, refer to the Consolidated Annual Accounts available on the company's website, www.sev.fo.

Gjaldfærið

Gjaldfærið er ekki skilt sundur millum framleiðslu og net. Fyribils 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 virksemið 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 fyribils 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 er liður í arbeiðinum at seta upp vindmyllulundina í Húsahaga. 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 raksturin hjá framleiðsluverkunum og á netpartinum. Eisini verður mettt skilagott at hava eitt munagott gjaldfæri við atlitum at ótryggleikanum á fíggjarmarknaðinum kring heimin. Nærri lýsing av gjaldfærinum verður víst til samtaksroknskapi sum sæst á www.sev.fo.

Investment

Investment in fixed assets for 2013 equalled DKK 107.4 million.

The budget for 2013 forecasted an investment of DKK 217 million following new priorities, compared to an actual budget of DKK 134.3 million in 2012. Actual investment in 2013 was DKK 107.4 million, or DKK 109.6 million less than forecasted.

In the main, the Fossá and Heyga power plants required larger refurbishment and upgrading than budgeted. The main valve at the Heyga power plant was changed, a new remote control system was installed and the power plant was expanded to host a new transformer and new electricity boards for the new control system. At the Fossá power plant, new transformers are installed for the turbines and the building was modernised and a new valve installed. The dam in Heygadal was surveyed and inspected in 2013.

At Eiði, turbines 1 and 2 were upgraded and this work became much more comprehensive than expected. Both turbines were upgraded from 6.7 MW to 7.0 MW. Maintenance was carried out on the penstocks at the Eiði power plant and the useful life of the Eiði equipment has been prolonged 30 years following the work.

Miscellaneous investment was made on the smaller plants, amongst other investment, the oil storage tank shields on Fugloy, Mykines and Skúvoy were refurbished and upgraded.

Tabel 5. Íløgur tilsamans / Table 5: Total investment	2013
Íløgur bókaðar til arbeiði í gerð / Investment booked as work-in-progress	106,5
Beinleiðis bókaðar íløgur sum tilgongd / Directly booked as investment-in-transition	0,8
Íløgur við ársenda / Investment at year-end	107,4

Tabel 6. Arbeiði í gerð / Table 6: Work-in-Progress	2013
Saldo við ársbyrjan / Starting balance	118,2
Íløgur bókaðar til arbeiði í gerð / Investment booked as work-in-progress	106,5
Arbeiðir færd til avskrivningar sum tilgongd / Work transferred to depreciation as in-transition	-166,8
Saldo við ársenda / Balance at year-end	57,9
Broyting í arbeiði í gerð / Changes to work-in-progress	-60,2

Tabel 7. Tilgongd til anlegsaktiv / Table 7: Transition to fixed assets	2013
Arbeiðir færd til avskrivningar sum tilgongd / Work-in-progress transferred to depreciation as in-transition	166,8
Beinleiðis bókaðar íløgur sum tilgongd á anlegsaktiv / Directly booked investment as in-transition to fixed assets	0,8
Tilgongd við ársenda / In-transition at year-end	167,6

Uttanhýsis umhvørvi

Framleiðsluverkini leggja dent á umhvørvið, at reglur og krøv á økinum til eina og hvørja tíð verða fylgd.

Vitanarstøði og menning

Framleiðsluverkini leggja stóran dent 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. Framleiðsluverkini arbeiða framhaldandi við at menna veitingartrygdina og góðskuna. Arbeitt verður við ætlanum at økja tann partin av framleiðsluni, sum byggir á varandi orkukeldur, so sum vatn, vind og sjóvarfall. Harumframt Power Hub skipanir.

Útlit fyri rakstrarárið 2014

Úrslitið eftir skatt fyri 2014 verður mettt at liggja á sama støði sum fyri 2013 umleið 20-30 mió. kr. í yvirskoti. Í yvirskotinum er innroknað gjald fyri netábyrgd og vinningur. Øll framleiðsla og skipanarveitingar verða seld netpartinum.

Rakstrarútreiðslurnar verða mettar at verða 55,0 mió. kr. í 2014 móti 54,7 mió. kr. í 2013 svarandi til eina hægri útreiðslu upp á 0,3 mió. kr. ella 0,6%. Oljuútreiðslurnar eru í fíggarætlanini fyri 2014 mettar at verða 124,8 mió. kr. móti 167,7 mió. kr. í 2013. Felagið hevur sum stratgi at prístryggjað oljukeypið fyri árið í mesta lagi á hædd við tað sama sum í fíggarætlanini. Hinvegin er í fíggarætlanini innroknað ein ávís framleiðsla av elmegi frá vindmyllulundini í Húsahaga. Ætlanin er seinkað orsakað kærumálinum. Um hendan framleiðsla av elmegi frá vindi ikki kemur til høldar sum ætlað, ávirkar hetta úrslitið hjá felagnum skeiva vegin.

Væntandi verða avskrivngarnar eitt vet stórri enn staðfest í hesum árinum. Hesar verða mettar at verða 46,0 mió. kr. móti 42,3 mió. kr. í 2013. Rentuútreiðslurnar væntast at veksa við økingini í skuldini, sum millum annað fer til at fígga íløgurnar í nýggju vindmyllulundini í Húsahaga, áðrenn íløga og skuld verða lögð í sjálvstøðugt felag.

Rentuútreiðslurnar væntast at veksa frá 14,1 mió. kr. til 23,3 mió. kr. Orsøkin til hækkingina er økta lántøkan til íløgurnar innan framleiðslupartin. Ein partur av hesum rentuútreiðslum skal helst tilførast netpartinum. Við einum mettum yvirskoti upp á umleið 30 mió. kr. fyri 2014 frá framleiðslupartinum verður gjaldførisbroytingin frá rakstrinum mettt nøktandi. Tað er neyðugt at hava eina nøktandi sjálvsfígging frá rakstrinum, sum skal vera við til at fígga komandi íløgur í viðlíkahald av varandi framleiðsluverkum og ílögum í varandi orkukeldum.

In 2013, transfers from work-in-progress to being directly booked as a fixed asset and subject to depreciation amounted to DKK 167.6 million, compared to DKK 116.8 million in 2012. Confer “work-in-progress” and Note 7 in the Consolidated Annual Accounts.

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 millions in 2012. Overdraft facilities are in place to finance the wind farm in Húsahagi. New loan will replace the overdraft facility in 2014

The goal is 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 sensible to maintain adequate liquidity, given the instability of the global financial markets. Further details on the company's liquidity are available in the Consolidated 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 production division fully acknowledges the importance of ensuring that the appropriate knowledge, expertise and experience is in place where necessary and the company therefore offers relevant continuing education and professional training for the employees. The production division continuously strives to ensure quality and to deliver a stable and secure supply of power to the country. The company overall continues to work toward the objective of increasing the amount of power produced by renewable energy sources such as hydropower, wind, and tidal energy. In this

Hendingar eftir roknskaparløk

Tann 28. mars 2014 var semja fingin í málinum millum „Eiði 2 samtakið“ (MT Højgaard Føroyar P/F og J&K Petersen Contractors P/F) og SEV, við at SEV rindaði 11,5 mió. kr. av einum kravi upp á umleið 30 mió. kr. til endaliga avgreiðslu av málinum. Upphæddin upp á 11,5 mió. kr. er innroknað í roknskapin. Frá degnum fyri figgjarstøðuni til í dag er einki annað hent, sum ávirkar metingina av ársfrásøgnini.

regard, the company is adopting and expanding the Smart Grid and Power Hub solutions.

Prospects for 2014

The result after taxes for 2014 is budgeted to be at the same level as 2013 with a surplus of DKK 20-30 million. Included in the surplus is the payment toward the universal service obligation and a reasonable return on investment. Total production and system services are sold to the power grid unit.

In 2014, operational expenses are estimated to be DKK 55.0 million, against DKK 54.7 million in 2013, corresponding to an increase of DKK 0.3 million, or 0.6%.

Oil expense for 2014 is forecasted to be DKK 124.8 million, against DKK 167.7 million in 2013. SEV's strategy is to hedge, at a minimum, the budgeted annual purchase of oil. The budget anticipates a certain amount of electricity to be produced by the wind farm on Húsahagi. The wind farm project was postponed because of an appeal. If the forecasted wind energy production is not realised, this will have a negative impact on the company's result.

Depreciation is expected to be slightly higher than booked in 2013. Depreciation in 2014 is estimated to be DKK 46.0 million, compared to 42.3 million in 2013. Interest expense is expected to grow as debt increases to DKK 175 million. Most of this debt is to finance the investment in the new wind farm on Húsahagi prior to the investment and the debt being transferred to a newly formed company to manage the wind farm production.

Interest expense is expected to increase from DKK 14.1 million to DKK 23.3 million. The increase is due to increased debt for investment in the production unit. A portion of the increased interest expense should be credited to the grid unit. With an estimated surplus in 2014 of approximately DKK 30 million in the production unit, the anticipated liquidity is deemed satisfactory. In order to support ongoing maintenance and future investment in production assets and renewable energy sources, it is critical to ensure sufficient self-financing from operations.

Events after Closing of the Accounts

On 28 March 2014, a settlement was made between the "Eiði 2 Consortium" (MT Højgaard Føroyar P/F and J&K Petersen Contractors P/F) and SEV, by which SEV pays DKK 11.5 million of the original claim of approx. DKK 30 million for total fulfillment of the claim. The amount DKK 11.5 million has been incorporated into the accounts. From the closing date of the financial statements to date, nothing else has occurred that would impact the assessment of the annual accounts.

Rakstrarroknskapur / Income statement



	Nota Note	2013 DKK	2012 t. DKK
Nettuumsetningur / Net turnover	1	306.519.132	298.663
<i>Oljuútreiðslur / Cost of oil</i>	2	-167.673.120	-165.748
<i>Tilfar og tænastruþjónustur / Materials and services</i>	3	-24.068.583	-27.629
Bruttovinningur / Gross proceeds		114.777.429	105.286
<i>Starvsfólkaútreiðslur / Wages</i>	4	-30.652.203	-28.327
Úrslit áðrenn av- og niðurskrivingar Results before depreciation, amortization and impairment		84.125.226	76.959
<i>Av- og niðurskriving av materiellari stöðisögn Depreciation, amortization and impairment of fixed assets</i>		-42.305.534	-41.833
Úrslit áðrenn fíggarpostar / Results before financials		41.819.692	35.126
<i>Fíggarútreiðslur / Financial expenses</i>	5	-14.050.111	-13.592
Úrslit áðrenn skatt / Results before tax		27.769.581	21.534
<i>Skattur av ársúrsliti / Tax on annual results</i>	6	0	0
Ársúrslit / Annual results		27.769.581	21.534
Uppskot til býti av úrsliti: / Proposed distribution of results			
<i>Úrslit / Results</i>		27.769.581	21.534
<i>Flutt úrslit, primo / Results carried over beginning-of-year</i>		533.796.333	512.262
Til nýtslu / For use		561.565.914	533.796
Skotið verður upp at býta upphæddina soleiðis: Proposed distribution of the amount:			
<i>Flutt úrslit / Results carried-over</i>		561.565.914	533.796
Tilsamans / Total		561.565.914	533.796

Fíggjarstöða / Balance Sheet

AKTIV / ASSETS	Nota Note	31.12.13 DKK	31.12.12 DKK
<i>Framleiðsluvirkir / Power plants</i>	7,16	783.918.256	658.925
<i>Bygningar og jarðarøkir / Buildings and land</i>	7	976.611	977
<i>Rakstrargøgn / Operating equipment</i>	7	1.506.280	1.198
<i>Íløgvarbeiði í gerð / Investment works in progress</i>		57.946.415	118.178
Materiell støðisogn tilsamans / Total tangible fixed assets		844.347.562	779.277
Støðisogn tilsamans / Total fixed assets		844.347.562	779.277
<i>Olja / Oil</i>		41.335.857	34.232
Vørugoymslur tilsamans / Total inventories		41.335.857	34.232
<i>Millumrokning Net / Net account</i>		0	34.233
<i>Onnur áogn / Other receivables</i>		1.954.120	0
Áogn tilsamans / Total current assets		1.954.120	34.233
Ogn í umferð tilsamans / Total current assets		43.289.977	68.464
Aktiv tilsamans / Total assets		887.637.539	847.741

Fíggjarstøða / Balance Sheet



PASSIV / LIABILITIES	Nota Note	31.12.13 DKK	31.12.12 DKK
<i>Flutt úrslit / Results carried over</i>	8	561.565.914	533.796
EGINOGN TILSAMANS / TOTAL EQUITY		561.565.914	533.796
<i>Avsetingar til útsettan skatt / Provisions for deferred tax</i>	9	0	0
Avsetingar tilsamans / Total provisions		0	0
<i>Skuld til peningastovnar / Bank borrowings</i>	10	265.952.289	73.617
Langfreistað skuld tilsamans / Total long-term debt		265.952.289	73.617
<i>Stuttfreistaður partur av langfreistaðari skuld</i>			
<i>Current portion of long-term debt</i>	10	26.378.710	240.328
<i>Partafelagsskattur / Corporate tax</i>	11	0	0
<i>Millumrokning Net</i>		22.212.615	0
<i>Onnur skuld</i>		11.528.011	0
Stuttfreistað skuld tilsamans / Total Short-term debt		60.119.336	240.328
SKULD TILSAMANS / TOTAL DEBT		326.071.625	313.945
PASSIV TILSAMANS / TOTAL LIABILITIES		887.637.539	847.741
<i>Framleiðsluúrslit á virkir / Production results per plant</i>	12		
<i>Maskinyvirlit / Engine overview</i>	13		
<i>Veðsetingar og aðrar skyldur / Mortgages and other liabilities</i>	14		

Kapitalfrágreiðing / Cash flow statement

	Nota Note	2013 DKK	2012 DKK
Ársúrslit / Annual results		27.769.581	21.534
<i>Reguleringar / Adjustments</i>	15	56.355.645	55.425
<i>Broyting í rakstrarpeningi: / Changes in working capita</i>			
<i>Vørugoymslur / Inventories</i>		-7.104.162	4.555
<i>Áogn</i>		-1.954.120	0
<i>Tíðaravmarkingar / Time limits</i>		0	-5.046
<i>Millumrokning Net / Net account</i>		56.445.181	-34.233
<i>Onnur skuld</i>		11.528.011	0
Peningastreymar frá rakstri áðrenn figgjjarligar postar		143.040.136	42.236
<i>Goldin rentukostnaður og líknandi kostnaðir</i>			
<i>Interest expenses paid and equivalent expenses</i>		-14.050.111	-13.592
Peningastreymar frá rakstrinum / Cash flows from operations		128.990.025	28.644
<i>Keyp av materiellari støðisogn / Purchase of tangible fixed assets</i>		-167.607.584	-116.882
<i>Broyting arbeiði í gerð / Changes to work in progress</i>		60.231.671	3.300
Peningastreymar frá ílögum / Cash flows from investments		-107.375.913	-113.582
<i>Lántøka / Loans</i>		0	94.109
<i>Tíðaravmarking av rentu / Time limits of interests</i>		-5.827.152	6.109
<i>Avdráttir upp á langfreistaða skuld / Repayments on long-term debt</i>		-15.786.960	-15.280
Peningastreymar frá fígging / Cash flow from financing		-21.614.112	84.938
Samlaðir peningastreymar í árinum / Total cash flows over the year		0	0
<i>Tøkur peningur við ársbyrjan / Opening cash-on-hand</i>		0	0
Tøkur peningur við árslok / Closing cash-on-hand		0	0

Nýttur roknskaparháttur

ALMENT

Framleiðsluroknskapurin er gjørdur í samsvari við ásetingarnar í ársroknskaparlógini fyri miðalstór feløg í flokki C.

Tann nýtti roknskaparhátturin 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 avrundringarmunir 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 mátast 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 at væntaðum tapum og váðum, ið vísa seg, áðrenn ársroknskapurin er liðugur, og sum kunnu sanna ella avsanna viðurskifti, 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 kemur av kostnaðinum at framleiða elmegi umframt kostnaðin fyri netábyrgd. Hesin kann sundurgreinast í kostnaðin fyri stýring av elnetinum, kostnaðin fyri veitingartrygd, rullandi mátt, tøkan 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 tøka 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 niðanfyrri 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:

	<i>Brúkstíð</i>	<i>Restvirði</i>
Framleiðslu- og bítisvirkir	10-50 ár	0%
Bygningar	50 ár	0%
Rakstrargögn og innbúgv	3-5 ár	0%

Grundøki verða ikki avskrivað.

Fíggarpostar

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

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 fíggarstøðuni fyri kostprís frádrigið samanlögdu avskringingarnar 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 lánnum, tikin til at fígga framleiðsluna, verða ikki íroknað kostprís.

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

Niðurskriving av støðisognum

Hvørt ár verða roknskaparlígu virðini á materiellari støðisogn mett fyri at fáa ábending, um tey eru minkað í virði. Hetta kemur afturat vanligu avskringingini.

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

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

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.

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 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.

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. As-

Endurvinningarvirðið er tað hægra av nettosøluprísinum og kapitalvirðinum. Kapitalvirðið verður uppgjørt sum nútíðarvirðið 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 virði av beinleiðis brúktum tilfari og løn. Rentur av lánum, tikin til at fígga framleiðsluna, verða ikki íroknaðar kostprísir.

Aktuellur og útsettur skattur

Skyldugur skattur og skattaáogn verða innroknað í fíggarstøðuna 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 skattavirði av framfluttum skattligum hallum, verða mátað til tað virði, aktividd kann væntast at kunna realiserast fyri.

Skuld

Langfreistað skuld verður upptikin í fíggarstøðuni fyri kostprís, tá ið 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.

sets 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.

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.

1. NETTOUMSETNINGUR / NET TURNOVER	2013 DKK	2012 t. DKK
<i>Egin framleiðsla / Own production</i>	285.805.992	279.625
<i>Netábyrgd / Grid responsibility</i>	20.713.139	19.037
Tilsamans / Total	306.519.132	298.663

2. OLJUÚTREIÐSLUR / COST OF OIL	2013 DKK	2012 t. DKK
<i>Gassolja / Gas oil</i>	6.617.403	6.765
<i>Tungolja / Heavy fuel oil</i>	153.902.071	151.790
<i>Smyrjioolja / Lubricating oil</i>	7.153.646	7.193
Tilsamans / Total	167.673.120	165.748

3. TILFAR OG TÆNASTUVEITINGAR / MATERIALS AND SERVICES	2013 DKK	2012 t. DKK
<i>Linjur / Lines</i>	151.528	518
<i>Bygging, rör og tunlar / Dams, pipelines and tunnels</i>	329.062	1.174
<i>Tangar og umhvervi / Tanks and environmental</i>	1.095.653	1.150
<i>Maskinur / Engines</i>	13.252.383	10.983
<i>El og teknikk / Electric and technical</i>	536.272	1.025
<i>Bygningar og lendi / Buildings and land</i>	1.230.807	2.592
<i>Aðalfundur og nevnd / General meeting and Board</i>	359.204	104
<i>Kanning og ráðgeving / Studies and consultancy</i>	2.300.265	5.364
<i>Kunningartækni / IT</i>	443.872	170
<i>Leiðsla og skrivstovuhald / Management and office expenses</i>	948.495	694
<i>Aðrar rakstrarútreiðslur / Other operating expenses</i>	239.150	400
<i>Aðrar fyrisingarútreiðslur / Other administrative expenses</i>	3.181.893	3.454
Tilsamans / Total	24.068.583	27.629

4. STARVSFÓLKAÚTREIÐSLUR / EMPLOYEE EXPENSES

	2013 DKK	2012 t. DKK
Lønir / Wages	27.357.713	25.219
Pensjónir / Pensions	2.486.017	2.344
Almenn gjöld / Contributions	808.473	764
Tilsamans / Total	30.652.203	28.327
Starvsfólk við hövudsinntöku frá SEV / Employees with SEV as main source of income	52	52
Miðaltal av starvsfólku / Average number of employees	61	57

5. FÍGGJARÚTREIÐSLUR / FINANCIAL EXPENSES

Rentur, lán og bankaskuld v.m. / Interests, loans and bank borrowings etc	14.050.111	13.592
Tilsamans / Total	14.050.111	13.592

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	Rakstrargögn Equipment
Útveganarvirði primo / Acquisition value beginning-of-year	1.445.656.968	976.611	3.956.379
Tilgongd í árinum, netto / Net annual addition	166.786.582	0	821.002
Útveganarvirði ultimo / Acquisition value year-end	1.612.443.550	976.611	4.777.381
Av- og niðurskriving primo Depreciation, amortization and impairment beginning-of-year	-786.777.558	0	-2.713.304
Avskrivningar í árinum Depreciation, amortization and impairment over the year	-41.747.737	0	-557.797
Av- og niðurskriving ultimo Depreciation, amortization and impairment year-end	-828.525.295	0	-3.271.101
Roknskaparligt virði ultimo / Carrying amount year-end	783.918.256	976.611	1.506.280

8. EGINOGN / EQUITY

Upphædd í DKK / Total in DKK	Flutt úrslit
<i>Eginognaruppgerð 01.01.12 - 31.12.12 / Equity statement January 1, 2012 – December 31, 2012</i>	
<i>Salda pr. 01.01.12 / Balance on January 1, 2012</i>	512.262.315
<i>Flutt útslit / Profit carried over</i>	21.534.018
<i>Salda pr. 31.12.12 / Balance on December 31, 2012</i>	533.796.333
<i>Eginognaruppgerð 01.01.13 - 31.12.13 / Equity statement January 1, 2013 – December 31, 2013</i>	
<i>Salda pr. 31.12.13 / Balance on December 31, 2013</i>	533.796.333
<i>Flutt úrslit / Profit carried over</i>	27.769.581
<i>Salda pr. 31.12.13 / Balance on December 31, 2013</i>	561.565.914

	31.12.13	31.12.13
9. 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

10. SKULD / DEBT

	Avdráttur fyrsta árið DKK Repayment in the first year	Restskuld eftir 5 ár DKK Outstanding debt after 5 years	Skuld tilsamans 31.12.13 DKK Total payables Dec. 31, 2013	Skuld tilsamans 31.12.12 DKK Total payables Dec. 31, 2012
Skuld til fíggarstovnar Debt to financial institutions	26.378.710	180.904.689	292.330.999	313.945
Tilsamans / Total	26.378.710	180.904.689	292.330.999	313.945

Lánið frá Ílleggingargrunninum fyri Føroyar til „Eiði 2 verkætlanina“ upp á 218 mió. kr. er endurfíggað í 2013. Lánið er umlagd til vanligt lán sum frá 1. januar 2014 verður niðurgoldið hálvárliga yvir 14 ár, fyrstu ferð 30. juni 2014. Talan er um lán við broytiligari rentu.

Í 2012 bleiv lán tikið frá BankNordik upp á 25 mió. kr. til fígging av vindmyllum í Nehaga. Afturgjaldingartíðin fyri lánið er 16 ár, og er byrjað í 2014. Í 2012 bleiv lán tikið frá Eik Banka upp á tilsamans 31 mió. kr. til fígging av íløgum. Afturgjaldstíðin er 20 ár og er byrjað í 2012.

The DKK 218 million loan from the Faroese Investment Fund for the Eiði 2 Project was renewed in 2013. The loan converted to a regular loan with semi-annual installment payments over a period of 14 years with first installment due on 1 June 2014. The loan carries a variable interest rate.

In 2012, the company took out a loan from Bank Nordik for DKK 25 million to finance the wind turbines at Neshagi. The loan repayment period is 16 years, and repayment will begin in 2014. In 2012, the company took out a loan with Eik Bank for DKK 31 million to finance operations and related investments. The loan repayment period is 20 years and began in 2012.

11. SKYLDUGUR SKATTUR

	31.12.13 DKK Innskot Deposit	31.12.12 t. DKK Flutt úrslit Result carried-over
TAX PAYABLE		
Skuldugur skattur primo / Tax payable beginning-of-year	0	0
Goldin skattur í árinum / Tax paid in the year	0	0
Skuldugur skattur frá undanfarnum árum / Tax owed from previous years	0	0
Roknaður felagsskattur fyri inniverandi ár / Calculated corporate tax for the current year	0	0
Tilsamans / Total	0	0

12. FRAMLEIÐSLUÚRSLIT Á VERKIR / PRODUCTION RESULTS PER PLANT (DKK)

	Inntøkur Revenues	Olja Oil	Tilfar Materials	Lønir Wages	Avskrivning Depreciation	Rentur Interest	Tilsamans Total
Sundsverkið / Sund power plant	188.105.390	-134.043.889	-12.707.521	-15.731.412	-11.433.342	1.622	14.190.848
Vágsverkið / Vágur power plant	46.692.067	-29.350.055	-6.130.116	-4.942.093	-2.749.395	-	3.520.408
Fossáverkið / Fossá plant	9.659.129	-22.605	-705.946	-4.040.087	-2.802.588	-7.803	2.080.100
Heygaverkið Heyga power plant	3.759.241	-12.549	-251.575	-500.398	-2.038.339	30.420	986.800
Mýruverkið / Mýru power plant	2.135.754	-	-174.154	-212.848	-691.953	-	1.056.799
Eiðisverkið / Eiði power plant	38.310.864	-71.420	-1.356.608	-1.610.890	-17.941.076	-13.530.249	3.800.621
Verkið í Botni Botnur power plant	1.129.810	-	-208.985	-138.125	-340.499	-	442.201
Verkið á Strond Strond power plant	4.545.597	-1.933.566	-620.124	-1.427.626	-197.563	-16	366.702
Vindorka / Wind power	6.657.600	-	-1.415.847	-346.276	-3.024.755	-544.010	1.326.712
Smáverk / Small power plants	5.523.680	-2.239.036	-497.707	-1.702.448	-1.086.024	-75	-1.610
Framleiðsluúrslit Production results	306.519.132	-167.673.120	-24.068.583	-30.652.203	-42.305.534	-14.050.111	27.769.581

13. MASKINYVIRLIT 31. DESEMBER 2013 / ENGINE OVERVIEW AS PER DECEMBER 31, 2013

Stað / Location	Maskina / Engine	MW / MW	Hk / Hp	Maskintypa / Engine type	Maskinframleiðari / Engine manufacturer	Rakstrar- evni / Powered by	Ár / Year	Aldur / Age	Tímar / Hours	2013
Botnur	T1	1,00	1.360	Pelton vatnturbina	Voith	Vatn	1965	48	186.083	3.463
Botnur	T2	2,00	2.719	Francis vatnturbina	Voith	Vatn	1966	47	143.604	3.138
Eiðisverkið	T1	7,00	9.560	Francis vatnturbina	Voith	Vatn	1987	26	96.222	2.650
Eiðisverkið	T2	7,00	9.560	Francis vatnturbina	Voith	Vatn	1987	26	87.084	2.123
Eiðisverkið	T3	7,70	10.472	Francis vatnturbina	Voith	Vatn	2012	1	8.199	4.959
Neshagi	V1	0,90	1.224	Vindmylla (pitch reg.)	Enercon	Vindur	2012	1	8.327	7.480
Neshagi	V2	0,90	1.224	Vindmylla (pitch reg.)	Enercon	Vindur	2012	1	8.788	7.754
Neshagi	V3	0,90	1.224	Vindmylla (pitch reg.)	Enercon	Vindur	2012	1	8.789	7.810
Neshagi	V4	0,90	1.224	Vindmylla (pitch reg.)	Enercon	Vindur	2012	1	8.603	7.741
Neshagi	V5	0,90	1.224	Vindmylla (pitch reg.)	Enercon	Vindur	2012	1	8.287	7.759
Neshagi	V6	0,15	204	Vindmylla (fixed pitch)	Nordtank	Vindur	1993	20	117.900	4.500
Skopunarverkið	M1 – M3	1,83	2.483	4-T	Mercedes og Deutz	Gassolja	1984			-
Smáverk		1,70	2.311	4-T	Deutz, Mercedes, Perkins	Gassolja				-
Strond	M2	2,30	3.127	4-T KV 12 SS	Mirrleese Blackstone	Gassolja	1965	48	78.945	68
Strond	M3	3,60	4.895	4-T 12 M 453 K	Krupp Mak	Gassolja	1982	31	46.325	493
Strond	T1	1,40	1.903	Francis vatnturbina	Sulzer Hydro	Vatn	1998	15	48.731	2.780
Sundsverkið	M1	7,85	10.676	4-T 9M43C	Caterpillar/MaK	Tungolja	2001	12	49.898	4.171
Sundsverkið	M2	7,85	10.676	4-T 9M43C	Caterpillar/MaK	Tungolja	2004	9	45.494	4.852
Sundsverkið	M4	12,40	16.859	2-T12 L55 GSCA	B&W Götaverken	Tungolja	1983	30	165.602	5.886
Sundsverkið	M5	12,40	16.859	2-T12 L55 GSCA	B&W Götaverken	Tungolja	1988	25	140.315	6.143
Tvöroyri	M1	2,00	2.719	4-T	Nohab	Gassolja	1973	40	81.520	-
Vágsverkið	M1	2,70	3.671	4-T 9 M 453	Krupp Mak	Tungolja	1983	30	111.148	2.274
Vágsverkið	M2	2,70	3.671	4-T 9 M 453	Krupp Mak	Tungolja	1983	30	113.422	2.175
Vágsverkið	M3	4,32	5.874	4-T 9M32C	Caterpillar/MaK	Tungolja	2004	9	61.004	7.501
Vestmanna	Fossá 1	2,10	2.855	Pelton vatnturbina	Maier	Vatn	1953	60	206.732	1.549
Vestmanna	Fossá 2	4,20	5.710	Francis vatnturbina	Voith	Vatn	1956	57	326.738	6.570
Vestmanna	Heygav. 1	4,90	6.662	Francis vatnturbina	Voith	Vatn	1963	50	211.563	4.374
Vestmanna	Mýruv. 1	2,40	3.263	Francis vatnturbina	Voith	Vatn	1961	52	351.468	7.243
Samlaður máttur / Total power		106,0	144.209							

14. VEÐSETINGAR OG AÐRAR SKYLDUR / MORTGAGES AND OTHER OBLIGATIONS

Víst verður til ársfrásögnina hjá Elfelagnum SEV, har veðsetingar, rættarsakir og aðrar möguligar skyldur framganga. Veðsetingar fyri framleiðslupartin eru tilsamans 616 mió. kr.

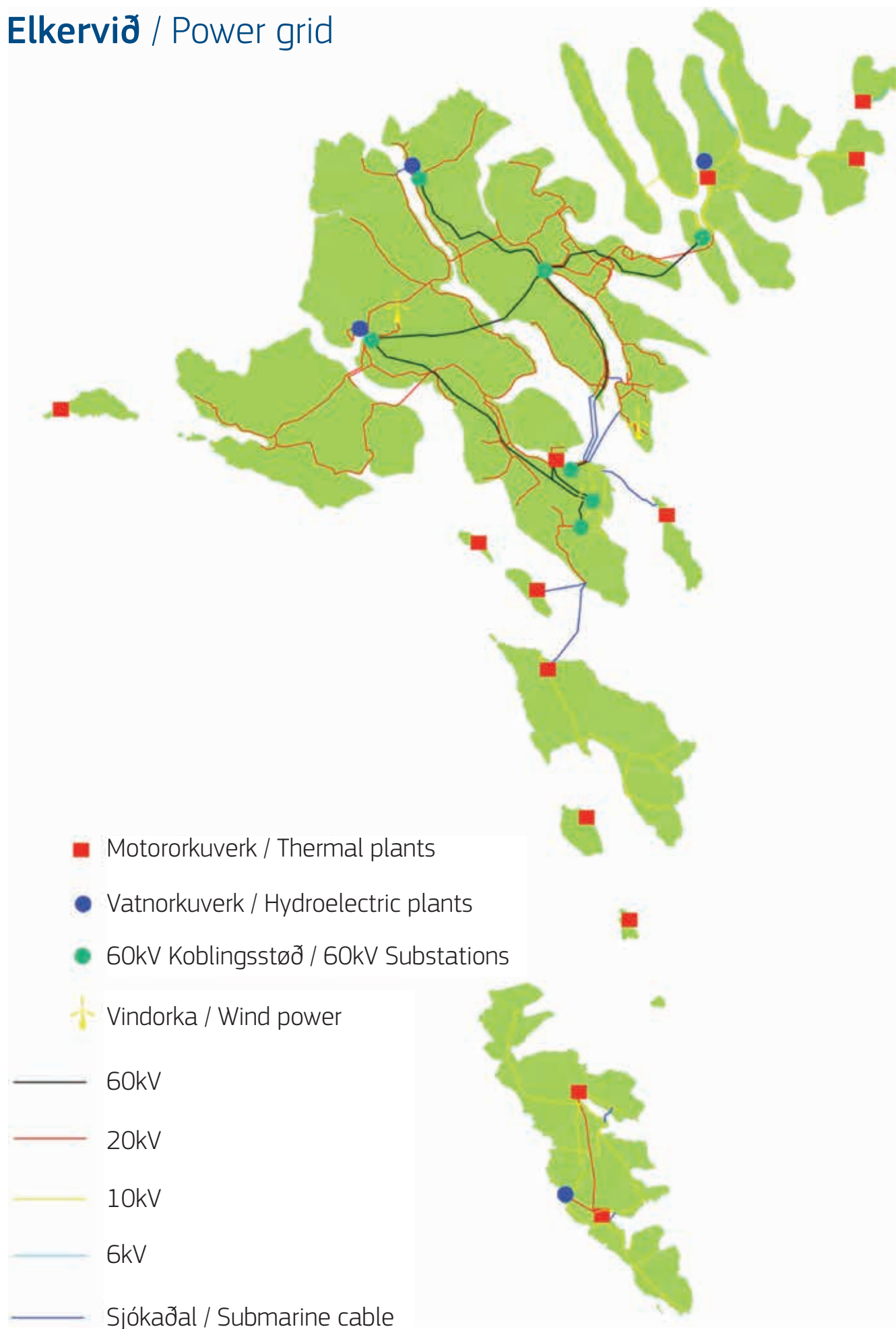
Please see the annual report of SEV where mortgages, legal proceedings and other obligations are shown. Mortgages for the production units are a total of DKK 616 million.

	2013	2012
	DKK	t. DKK
15. REGULERINGAR / ADJUSTMENTS		
Avskrivningar / Amortizations	42.305.534	41.833
Rentukostnaðir og líknandi kostnaðir / Interest expenses and equivalent expenses	14.050.111	13.592
Tilsamans / Total	56.355.645	55.425

16. Útgreining framleiðsluvirkir / Per production plant

Fossáverkið / Fossá plant	28.881.858	20.733
Heygaverkið / Heyga power plant	30.851.856	19.806
Mýruverkið / Mýru power plant	10.524.387	11.211
Eiðisverkið / Eiði power plant	536.922.485	423.457
Verkið í Botni / Botnur power plant	8.228.632	8.569
Vágsverkið / Vágur power plant	31.436.966	31.661
Verkið á Tvøroyri / Tvøroyri plant	5.664.368	5.372
Sundsverkið / Sund power plant	82.563.668	89.398
Skopun / Skopun	0	0
Verkið á Strond / Strond plant	1.704.518	1.732
Vindorkutækni /	44.838.623	45.141
Fugloy / Fugloy	160.692	312
Svínoy / Svínoy	286.653	346
Mykines / Mykines	69.002	81
Skúvoy / Skúvoy	1.332.033	868
Dímun / Dímun	452.515	238
Tilsamans / Total	783.918.256	658.925

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