



Netroknskapur 2014

Grid Accounts 2014



Ársfrágreiðing og Ársroknskapur 2014

Ársaðalfundur 24. apríl 2015

Myndir: Jens Kristian Vang, Allan Brockie, Ólavur Frederiksen, Sámal Danielsen og SEV

Forsíðumynd: Húsahagi

Umbróting, prent og liðuggerð: Føroyaprent

Annual Report and Annual Accounts 2014

Annual General Meeting 24 April 2015

Images: Jens Kristian Vang, Allan Brockie, Ólavur Frederiksen, Sámal Danielsen and SEV

Cover: Húsahagi

Layout, printing, binding: Føroyaprent

Netroknskapur 2014

**Grid Accounts
2014**

Innihaldsyvirlit

Leiðsluátekning.....	5
Átekning frá óheftum grannskoðara.....	6
Hövuðs- og lyklatöl.....	7
Leiðslufrágreiðing.....	8
Rakstrarroknskapur.....	20
Fíggjarstöða.....	21
Peningastreymisuppgerð.....	23
Nýttur roknskaparháttur.....	24
Notur.....	30

Contents

Management Report.....	5
Independent Auditor's Report.....	6
Key Figures and Financial Ratios.....	7
Management Review.....	8
Income Statement.....	20
Balance Sheet.....	21
Cash Flow Statement.....	23
Accounting Principles.....	24
Notes.....	30

Elfelagið SEV

Netroknskapur fyri 2014

Innihald

Upplýsingar um felagið v.m.	4
Leiðsluátekning	5
Átekning frá óheftum grannskoðara	6
Høvuðs- og lyklatøl.	7
Leiðslufrágreiðing.	8
Rakstrarroknskapur 1. januar - 31. desember.	20
Fíggjarstøða 31. desember.	21
Peningastreymisuppgerð	23
Nýttur roknskaparháttur.	24
Notur	30

Felagið

Elfelagið SEV
Fyrisiting:
Landavegur 92
FO-100 Tórshavn
Telefon: 346800
Heimasíða: www.sev.fo
Teldupostur: sev@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 fyrisiting
Finn Jakobsen, deildarstjóri fyri tøkni

Grannskoðan

P/F Januar
Løggilt grannskoðanarvirki
Hoyvíksvegur 5, Postboks 30, FO-110 Tórshavn
Telefon: 31 47 00 Telefaks: 35 17 01
Teldupostur: januar@januar.fo
Heimasíða: www.januar.fo

Elfelagið SEV

Grid Accounts 2014

Table of Contents

About the Company	4
Management Report.	5
Independent Auditor's Report	6
Key Figures and Financial Ratios	7
Management Review	8
Income Statement 1 January - 31 December	20
Balance Sheet 31 December	21
Cash Flow Statement.	23
Accounting Principles	24
Notes.	30

The Company

Elfelagið SEV
Administration:
Landavegur 92
FO 100 Tórshavn
Telephone: +298 346800
Website: www.sev.fo
Email: sev@sev.fo
Registered office: Tórshavn
Accounting year: 01.01-31.12
Business Registration No.: 331538

Board

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

Management

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

Auditor

JANUAR State Authorized Public Accountants P/F

Leiðsluátekning

Nevndin og stjórnin hava í dag lagt fram netroknaskapin fyri roknskaparárið 1. januar - 31. desember 2014 hjá elfelagnum SEV. Netroknaskapurin er eisini ein partur av ársfrásøgnini hjá elfelagnum SEV.

Netroknaskapurin er gjørdur í samsvari við ársroknskaparlógina.

Tað er okkara fatan, at nýtti roknskaparhátturin er hóskandi, og at netroknaskapurin gevur eina rættvísandi mynd av ognu, skyldum og fíggarligu støðu pr. 31. desember 2014 og av úrslitinum av netvirkseminum hjá felagnum fyri roknskaparárið 1. januar - 31. desember 2014.

Leiðslufrágreiðingin inniheldur, eftir okkara fatan, eina rættvísandi frágreiðing um tey viðurskifti, sum frágreiðingin umrøður.

Tórshavn, tann 27. mars 2015

Nevnd / Board:

Jákup Suni Lauritsen
Formaður / Chairman

Bogi Andreasen
Næstformaður / Vice Chairman

Karl A. Olsen

Karl M. Rasmussen

Steinbjørn O. Jacobsen

Bødvar Hjartvarsson

Jens Johannesen

Stjórn / Management:

Hákun Djurhuus
Stjóri / Managing Director, CEO

Bogi Bendtsen
Deildarstjóri fyri fyrising / Director of Administration, CFO

Management Report

The Board of Directors and Management hereby submit SEV's Annual Report and Accounts for fiscal year 1 January - 31 December 2014.

The Report is drawn up pursuant to the Faroese Financial Statements Act.

It is our opinion that the accounting methods used are suitable and that the Accounts give a true and fair view of the Company's assets, liabilities, financial position as at 31 December 2014 and the result of operations for fiscal year 1 January - 31 December 2014.

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

The Annual Report is submitted to the Annual General Meeting with a recommendation for approval.

Tórshavn, 27 March 2015

Fíggarleiðsla / Financial Management:

Átekning frá óheftum grannskoðara

Netroknskapurin er gjørdur sum eitt ískoyti og útgreining til ársfrásøgnina hjá elfelagnum SEV. Grannskoðanin av ársroknskapinum hjá elfelagnum SEV er endað, og roknskapurin hevur fingið eina átekning uttan fyrivarni ella supplerandi upplýsingar. Víst verður til síðurnar 50-51 í ársfrásøgnini hjá elfelagnum SEV, har tann samlaða átekningin framgongur.

Tórshavn, tann 27. mars 2015

P/F Januar

Løggilt grannskoðanarvirki

Hans Laksá
Statsaut. revisor

Independent Auditor's Report

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

We have completed the audit of the Annual Accounts of Elfelagið SEV and it did not result in any qualifications or request for additional information. Please refer to pages 50 and 51 in the Consolidated Group Annual Report and Accounts of Elfelagið SEV for the complete auditor's report.

Tórshavn, 27 March 2015

P/F Januar

State Authorized Public Accountants P/F

Hans Laksá
State auth. auditor

Høvuðs- og lyklatøl / Key Figures and Financial Ratios

HØVUÐSTØL / KEY FIGURES

Upphæddir í t.kr. / Figures in tDKK	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Rakstrarroknskapur / Income statement				
Nettosøla / Net Sales	411.888	386.045	354.896	319.197
Úrslit áðrenn av og niðurskrivingar / Result before depreciation, amortization and impairment	70.502	19.789	-918	-47.696
Rakstrarúrslit / EBIT	40.261	-7.943	-26.860	-71.980
Fíggarligir postar, netto / Financial items, net	8.840	7.961	6.944	3.644
Ársúrslit / Annual results	31.831	-15.904	-33.804	-75.624
Fíggarstöða / Balance sheet				
Fíggarstöðujavni / Total assets	789.369	609.783	597.491	540.203
Eginogn / Equity	352.356	320.525	336.429	370.232
Lyklatøl / Financial ratios*				
Renting av eginogn / Return on equity	9,5 %	-4,8 %	-9,6 %	-18,6 %
Ognarumferð / Assets turnover	0,52	0,63	0,59	0,59
Eginognarpartur / Equity/assets ratio	44,6 %	52,6 %	56,3 %	68,5 %

*) Lyklatølini eru útknoað í samsvari við Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".
Financial ratios are calculated in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analyst,
Recommendations and Financial Ratios 2010.

Leiðslufrágreiðing

Høvuðsvirksemið

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

Hesin roknskapur fyri netvirksemið hjá SEV er ein partur av samlaða roknskapinum hjá SEV. Frágreiðingin fevnir um netvirksemið, íroknað fyrisiting hjá felagnum í tíðarskeiðinum 1. januar 2014 til 31. desember 2014.

GONGDIN Í VIRKSEMINUM

Endurnýgging

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

Felagið hevir í ár bygt 14 nýggjar 10 og 20 KV trafostøðir runt um í landinum. Eisini hevir verið neyðugt at skift nakrar av gomlu støðunum út, tí tær hava verið ótíðarhóskandi og niðurslitnar.

Viðlíkahald

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

Strikumyndin niðanfyrir vísir, hvussu feilir eru fækkaðir frá 1989 til 2014. Miðvísa viðlíkahaldsarbeiðið saman við endurnýggingini av elnetinum, er orsøkin til, at SEV í dag hevir færri feilir enn nakrantíð í elskipanini.

Myndir høgumegin vísir yvirlit yvir feilir seinastu mongu árin.

Teir 16 feilimir, ið vóru skrásettir í 2014, eru ikki allir feilir, sum merkjast hjá øllum brúkarunum samstundis. Nakrir av feilunum eru so umfangandi, at teir merkjast í stórum øki av landinum samstundis, í øllum meginøkinum ella allari Suðuroynni. Hetta er sum oftast, tá ið feilir henda á einum av elverkunum. Av teimum 16 feilunum í fjør vóru 1 feilir av slíkum slag.

Aðrir feilir nerva bert heilt fáar brúkarar, hetta kann vera ein kaðalfeilir í einum ávísam býlingi ella ein háspenningsstøð, ið er farin í eini transformarastøð.

Management Review

Main Activities

SEV is an inter-municipal cooperative electricity utility company. The purpose of the Company is to generate electric power and distribute it to its customers in the participating municipalities. According to the Articles of Association, the Company is to carry out its purpose consistent with economically sound commercial principles with due regard for the environment.

The Grid Accounts are a part of the consolidated accounts of SEV. This review discusses SEV's power grid activities, including administration for the period 1 January 2014 to 31 December 2014.

BUSINESS ACTIVITIES

Upgrading and Refurbishment

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

In 2014, fourteen new 10 and 20 KV transformer substations have been built in different regions around the country. Moreover, it was necessary to replace some of the older substations, as they had become obsolete and rundown.

Maintenance

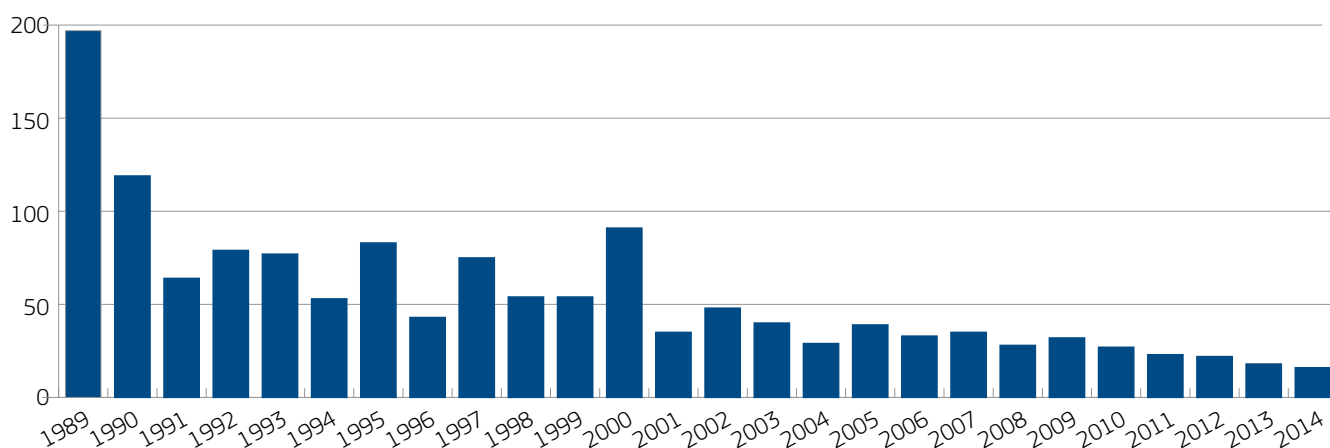
Again in 2014, a good deal of maintenance work was carried out on the grid to ensure a stable supply of power.

The graph below shows how the number of faults has decreased from 1989 through 2014. Systematic maintenance work, combined with the continued upgrading of the grid is the reason that SEV today has fewer faults than ever before.

The Table below shows the number of faults during the last 25 years.

The 16 faults registered in 2014 are not all the type of faults that impact every customer simultaneously. Some faults are so extensive that they impact a large section of the country in the same instant, e.g. all of the main region of the country or the whole of Suðuroy. Such total black-outs most often occur when a fault happens at a power plant. Of the 16 faults registered in 2014, only one was of such type.

Feilir pr. ár / Faults per year



Feilir á háspenningskervinum í 2014

Í 2014 vóru 16 feilir á háspenningskervinum. Myndin niðanfyri vísir, hvørjir feilir hava verið, og hvar í skipanini teir vóru.

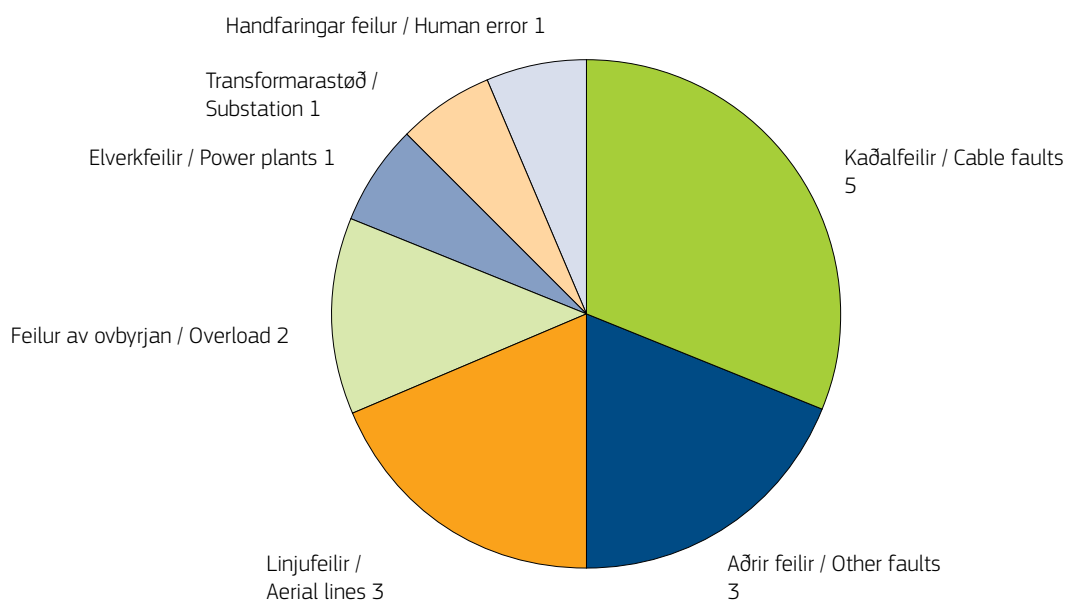
Some faults impact only a very limited number of customers. Such faults may result from cable disruptions in a certain section of a town, or a high voltage fuse that blows at a substation.

Faults in the high-tension grid in 2014

In 2014, there were 16 faults in the high-tension grid. The graph below shows which type of fault occurred, and where within the grid they occurred.

Mynd 2 / Figure 2

Útgreining av feilum 2014 / Type of Faults 2014



Gongdin í fíggjarligu viðurskiftunum

Inntøkur

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

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

Felagið hækkaði elprísir 1. januar 2011 við 0,15 kr. pr. kWh við góðkenning frá Elveitingareftirlitinum. Samstundis ásannaði Elveitingareftirlitið tå saman við SEV, at við høgga oljuprísirum og við atlitum at tøvnum at útbyggja og endurnýggja bæði á linju-økinum og í framleiðsluni, verður neyðugt við príshækkingum í framtíðini. Tí hækkaði felagið aftur elprísir tann 1. januar 2012 við 0,10 kr. pr. kWh og aftur tann 1. januar 2013 við 0,05 kr. pr. kWh fyri allar vanligar brúkarar og 0,11 kr. kWh. fyri „ídnaðarkundar“, sum eru kundar felagsins í serstøku gjaldskránni fyri ídnaðarvirkir, fiskaaing, landbúnað, fiskivinnu og ávísar edvtænastur við eini árligari nýtslu størri enn 20.000 kWh. Harumframt er prísirur fyri ídnaðarkundarnar aftur hækkaður við 0,05 kr. pr. kWh í 2014. At hækka prísirur fyri einstakar kundar meiri enn aðrar er ein liður í at fremja eitt betri lønsemi í teimum ymisku kundabólkunum.

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

Í fleiri ár á rað er inntøkan vaksin næstan uttan undantak orsakað vaksandi elnýtslu, men síðani 2009 og fram til og við 2011 hevur avroknaða elnýtslan so at siga staðið í stað. Fyri 2012 var talan um ein vøkstur uppá 2,6%, í 2013 var vøksturur 5,0% og í 2014 er vøksturur 3,4%.

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

Financial Overview

Income

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

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

On 1 January 2011, SEV increased the price of electricity by DKK 0.15 per kWh, following the approval of the Faroese Electricity Production Commission. At the same time, both the Commission and SEV understood that, given the high price of oil and the need for the expansion and upgrading of both the grid and the production facilities, higher prices in the future would be necessary. Therefore, as of 1 January 2012, SEV increased its prices by DKK 0.10 per kWh, and again on 1 January 2013 by DKK 0.05 per kWh for its private retail customers, and DKK 0.11 per kWh for its industrial commercial customers, which are subject to a special pricing tariff for industrial companies, including fish farming, agriculture, the fishing industry and certain IT service providers with an annual usage above 20,000 kWh. Moreover, in 2014 the tariff for industrial customers was increased by DKK 0.05 again. Increasing the price for certain customers as opposed to others is part of a strategy to enhance profitability within the various customer groups.

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

For many years in a row, revenue grew almost without exception due to increased electricity usage. However, from 2009 through and including 2011, actual electricity usage remained essentially constant. In 2012, there was an increase of 2.6%, in 2013 the increase was 5.0%, and in 2014 it was 3.4%.

Beginning with fiscal year 2011, SEV now maintains separate financial accounts for production and power grid activities. In this regard, SEV calculates Production unit profit by using the same

Inntøkurnar frá framleiðsluverkunum skulu umfata kostnaðin hjá verkunum, umframt at roknað verður ein vinningur av framleiðsluni. Roknaði vinningurin í 2014 er 25,9 mió. kr. móti 27,8 mió. kr. í 2013 svarandi til ávikavist 4,5 % og 5,1% av miðaleiginpeninginum hjá framleiðslupartinum aftan á broyting av nýttum roknskaparhátti. 4-5% í vinningi verður mettt sum eitt rímligt avkastkrav í mun til inflasjón og aðrar íløgumøguleikar.

Felagið hevur fingið lönsemi í raksturin, soleiðis at hesin parturin av virkseminum nú eisini gevur sítt íkast til eitt nøktandi úrslit frá rakstrinum hjá SEV. Rakstrarúrslitið fyri netpartin í 2014 var eitt yvirskot uppá 31,8 mió. kr. móti einum halli í 2013 uppá 15,9 mió. kr., sum kann samanberst við einum halli í 2012 uppá 33,8 mió. kr., sum aftur kann samanberst við einum halli í 2011 uppá 75,6 mió. kr. Raksturinn hjá netpartinum skal hvíla í sær sjálvum, men neyðugt er at hava eitt nøktandi úrslit, sum tryggjar virðini móti inflasjón.

Í sambandi við stórar útbyggingar innan netvirkssemið komandi árin er neyðugt, at sjálfvíggingin er á einum nøktandi støði, og hetta kann bert gerast við avlopi á rakstrinum. Hvussu stórt avlopið skal verða avhongur av skuldsetingini í sambandi við útbyggingina av netpartinum.

method as prescribed in the tender rounds for wind power. The inclusion of profit is to provide a truer picture of the operations of the Production unit, compared to the WACC of the Company and the asset appreciation of the Production unit. Consequently, 2011 was the first time that profit from production activities was compared to power grid activities.

The revenues from the production facilities should cover the expenses of production and include a reasonable profit margin on production. The production profit calculated for 2014 is DKK 25.9 million against DKK 27.8 million in 2013, corresponding to 4.5% and 5.1%, respectively, of the average equity of the Production Unit, following the changes in the accounting principles. A profit of 4-5% is deemed a reasonable WACC, compared to inflation and other investment alternatives.

The Company has achieved a satisfactory level of overall profitability, based in part on the positive contribution of power grid operations. In 2014, the operational result for the Grid Unit was a profit of DKK 31.8 million against a deficit in 2013 of DKK 15.9 million, which can be compared to a deficit of DKK 33.8 million in 2012, and again to the deficit in 2011 of DKK 75.6 million. Operations of the power grid must break-even. At the same time,

Mynd 1 / Figure 1

Talva 1. Kunda-bólkur í GWt / Table 1. Customer Segments in GWh	Landbúnaður, aling, fiskivinna og ráevnisvinna / Agriculture, aquaculture, fisheries and other commodities	Gerð, framleiðsla og byggivirksemi / Manufacturing, production and construction	Handils-, matstovu- og gistingivirksemi / Retail, catering and lodging	Flutningur, postur og fjarskipti / Transport, postal and telecom services	Fígging, trygging og aðrar vinnutænastur / Finance, insurance and other business services	Almennar og privatar tænastur kirkjur, samkomur / Public and private services, churches, congregations, ect.	Gøtuleys / Street lighting	Sethús, íbúðir, summerhús og neyst / Residential housing, apartments, holiday homes and boathouses	Tilsamans avroknað / Total settlement
2005	15,8	51,1	19,1	18,7	3,8	32,0	6,1	74,9	221,6
2006	19,3	53,8	21,0	21,8	3,9	34,1	5,6	75,6	234,9
2007	22,1	54,7	21,7	23,3	4,0	35,2	6,8	77,6	245,4
2008	23,1	53,8	22,9	25,1	4,2	36,2	7,0	81,5	253,9
2009	25,8	52,0	22,6	24,4	4,5	35,6	6,7	80,5	251,9
2010	25,9	48,9	22,5	28,7	4,2	36,5	6,8	81,3	255,0
2011	26,4	44,5	22,4	31,8	4,2	36,8	7,3	81,4	254,8
2012	29,4	52,5	21,6	34,7	3,9	36,6	6,9	75,7	261,4
2013	29,2	69,3	22,7	25,1	4,0	37,7	7,4	78,9	274,4
2014	31,1	76,1	24,7	25,7	4,0	37,3	7,0	78,0	283,8
Broyting 2013 - 2014 í GWt / Difference between 2013 and 2014 in GWh	1,9	6,8	2,0	0,6	0,0	-0,4	-0,4	-0,9	9,4
Broyting 2013 - 2014 í prosent / Difference between 2013 and 2014 in %	6,5	9,8	8,8	2,4	0,0	-1,1	-5,4	-1,1	3,4

Samláðu inntøkur felagsins í 2014 gjørdust 411,9 mió. kr., móti 386,0 mió. kr. í 2013, svarandi til eina framgongd uppá 25,9 mió. kr. ella 6,7% í 2014, móti 31,1 mió. kr. ella 8,8% í 2013. Nógvtann størsti parturin av inntøkuni stávaði frá streymgjaldi svarandi til 379,2 mió. kr., meðan 32,7 mió. kr. vóru inntøkur frá føstum gjøldum og øðrum inntøkum. Talan er um sama mynstur sum undanfarin ár.

Talva 1 vísir avroknaðu elsøluna í GWh til kundar felagsins.

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

Framgongd er í elsøluni til landbúnaðin, aling, fiskivinnu og ráevnisvinnu og í bólkurin „gerð, framleiðsla og byggivirksemi“. Her er serliga talan um framgongd innan framleiðslu av fiskavörum. Hinvegin er afturgongd innan almennar og privatar tænastr og gøtuljós.

Ein minni afturgongd er innan elnýtsluna hjá sethúsum og íbúðir

it is imperative that a sufficient positive result be achieved in order to protect the power grid assets against inflation.

Given the major acceleration in grid-related initiatives in the coming years, it is imperative that the Grid Unit maintain a sufficient level of self-financing, and this can only be done by having profitable operations. How large the profit margin shall be is dependent upon the level of debt to be carried in connection with the expansion of the grid.

In 2014, total income was DKK 411.9 million, compared to DKK 386.0 million in 2013 and DKK 354.9 million in 2012, corresponding to an increase of DKK 25.9 million or 6.7% in 2014, compared to DKK 31.1 million or 8.8% in 2013. By far, the majority of the income was derived from electricity payments, corresponding to DKK 379.2 million, while DKK 32.7 million was derived from fixed base-rate charges and other income. This is consistent with previous years.

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

Talva/Table 2. Nýtsla fyri privatbrúkarar / Oyggj / Private consumption per island	kWt í alt pr. oyggj 2014 / Total kWh per island 2014	kWt í alt pr. oyggj 2013 / Total kWh per island 2013	kWt í alt pr. oyggj 2012 / Total kWh per island 2012	Brúkarar 2014 / Number of consumers 2014	Brúkarar 2013 / Number of consumers 2013	Brúkarar 2012 / Number of consumers 2012	Miðal nýtsla fyri hvønn brúkarar 2014 / Average consumption per consumer 2014	Miðal nýtsla fyri hvønn brúkarar 2013 / Average consumption per consumer 2013	Miðal nýtsla fyri hvønn brúkarar 2012 / Average consumption per consumer 2012
Borðoy	8.279.490	8.450.992	8.227.763	1.956	1.944	1.945	4.233	4.347	4.230
Viðoy	901.927	893.839	850.942	214	214	214	4.215	4.177	3.976
Eysturoy	17.213.038	17.087.344	16.502.676	4.153	4.167	4.145	4.145	4.101	3.981
Streymoy	35.455.756	35.369.653	33.589.094	8.991	8.939	8.860	3.943	3.957	3.791
Vágoy	5.117.696	5.010.018	5.024.381	1.301	1.297	1.277	3.934	3.863	3.935
Suðuroy	7.347.353	7.500.644	7.227.366	2.145	2.124	2.125	3.425	3.531	3.401
Kunoy	215.610	209.234	185.786	63	63	61	3.422	3.321	3.046
Svínoy	78.419	87.385	109.434	23	58	58	3.410	1.507	1.887
Fugloy	39.668	74.316	71.469	12	44	44	3.306	1.689	1.624
Sandoy	2.108.428	2.070.923	2.036.052	658	658	653	3.204	3.147	3.118
Nólsoy	378.873	384.668	367.963	132	132	132	2.870	2.914	2.788
Kalsoy	189.692	193.599	192.168	80	80	80	2.371	2.420	2.402
Skúvoy	82.908	85.083	80.447	40	40	37	2.073	2.127	2.174
Hestur	49.465	47.195	48.114	27	27	27	1.832	1.748	1.782
Mykines	52.821	54.572	47.942	41	42	41	1.288	1.299	1.169
Tilsamans	77.518.713	77.526.934	74.572.292	19.838	19.831	19.701	3.908	3.909	3.785

v.m. í 2014 í mun til 2013 tá talan var um framgongd í mun til 2012. Elnýtslan hjá privatkundunum var hægri í 2008 til 2011 enn hon er ídag. Vert er at leggja til merkis, at stór afturgongd var í elnýtsluni hjá sethúsum og íbúðum í 2012 í mun til 2011. Hetta bendir á, at „brúka minni“ átakið kann hava stuðlað undir hugburðinum hjá kundum felagsins um at hugsa um elnýtsluna. Herumframt er rákið at skifta gomul eltól út, sum brúka nógvan streym, við tól sum brúka munandi minni el. Eisini verða vanligu elperurnar skiftar út við lágorkuelperur ella LED elperur, allar sum brúka munandi minni orku enn gomlu elperurnar.

Talva 2 vísir nýtsluna fyri privatar brúkarar býtt sundur á oyggjar.

Omanfyri standandi talva vísir, at brúkarar á Borðoy hava størstu nýtslu, meðan brúkarar í Streymoy hava eina miðalnýtslu uppá 3.943 kWt. Miðalnýtslan fyri allar oyggjar er 3.908 kWt, sum er áleið tað sama, sum brúkarar í Streymoy hava. Smærri pláss sum Fugloy, Hestur og Mykines hava helst fleiri brúkarar, tí hús standa tóm partar av árinum. Hetta ávirkar miðalnýtsluna fyri hvønn brúkara á hesum plássum.

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

Útreiðslur

Útreiðslurnar í 2014 vóru 380,1 mió.kr. móti 401,9 mió. kr. í 2013 svarandi til, at útreiðslurnar lækkaðu við 21,8 mió. kr. ella 5,5%. Íroknað hesu upphædd er vinningurin uppá 25,9 mió.kr. í 2014 og 27,8 mió. kr. í 2013 hjá framleiðsluverkunum. Eingin vinningur er roknaður í 2010.

Útreiðslurnar til tilfar og tænastrævingar og lönir vóru 61,5 mió. kr. móti 58,1 mió. kr. í 2013. Hesar vóru sostatt 3,4 mió. kr. hægri í 2014 svarandi til 5,9%.

Kostnaður fyri netábyrgd

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

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

Kostnaður fyri stýring av elnetinum.

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

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

There is growth in electricity sales to the agriculture industry, fish farming, the fishing industry, and the primary raw materials industry, and in the segment for "services, production and the construction industry". An increase is particularly noticeable within the production of fish products. On the other hand, there is a decline in the public and private service sectors and street lighting.

In 2014, electricity consumption by residential houses and apartments declined, compared to 2013 when there was increased consumption compared to 2012. The electricity consumption of private customers was higher during the period 2008 through 2011 than today. It should be noted that there was a significant decline in electricity consumption for residential homes and apartments in 2012, compared to 2011. This is one indication that the marketing campaign "bruka minni" ("Use less") has encouraged consumers to think more about their electricity consumption. In addition, there is a distinct trend to replace old, uneconomical electrical appliances for newer, more economical appliances that use less electricity. Also, regular light bulbs are being replaced with low-power bulbs or LED bulbs, which use significantly less power than older light bulbs.

Table 2 shows the electricity consumption of private retail consumers distributed among the islands.

The Table shows that consumers on Borðoy have the highest consumption, while consumers on Streymoy have an average consumption of 3,943 kWh. Total average consumption for all islands is 3,908 kWh, which is approximately the same consumption rate for consumers on Streymoy. Smaller places like Fugloy, Hestur and Mykines in the main have fewer consumers, because homes remain empty during part of the year. This impacts the average individual consumption rate for these islands.

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

Expenses

Expenses in 2014 were DKK 380.0 million against DKK 401.9 million in 2013, corresponding to an increase of DKK 21.8 million or 5.5%. Included in this amount is a profit of DKK 25.9 million in 2014 and DKK 27.8 million in 2013 for the production plants. No profit was realized for 2010.

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

Kostnaður fyri veitingartrygd, rullandi mátt og tøkna mátt

Kostnaðurin fyri veitingartrygdina, rullandi máttin og tøkna máttin er mettur til at verða 5% av samlaða rakstrarkostnaðinum, íroknað avskrivningar av Sunds- og Vágsvirkinum, svarandi til ávikavist 7,3 mió. kr. og 2,1 mió. kr. Talan er um eina ásetta meting av kostnaðinum.

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

Kostnaður fyri netábyrgd samanumtikið

Samlaður kostnaður fyri stýring av elnetinum í Føroyum er 4,6 mió. kr., meðan kostnaðurin fyri veitingartrygdina, rullandi máttin og tøkna máttin á Sundsvirkinum og Vágsvirkinum er settur til 9,4 mió. kr. Kostnaðurin fyri veitingartrygdina v.m. frá øðrum verkum er 5,5 mió. kr. svarandi til, at samlaður kostnaður fyri veitingartrygd, tøkna rullandi eykamátt og stýring av elnetinum er mettur til 19,5 mió. kr.

Lønarútreiðslur

Samlaðu lønarútreiðslurnar í 2014 vóru 32,8 mió.kr., móti 28,1 mió. kr. í 2013 íroknað fyrising, svarandi til eina meir nýtslu uppá 4,7 mió.kr. Lønarútreiðslurnar fyri netvirksemið vóru 19,9 mió. kr. í 2014 móti 19,5 mió. kr. í 2013, ella ein minni nýtsla uppá 0,4 mió. kr. ella 2,1% lægri.

Lønarútreiðslurnar til fyrisingina vóru 12,9 mió. kr. í 2014 móti 8,6 mió. kr. í 2013, svarandi til eina størri nýtslu uppá 4,3 mió. kr. ella 50,0%. Lønarútreiðslurnar til fyrisingina hava verið støðugar øll tey seinastu 5 árin, umleið 10 mió. kr. árliga. Í 2012 hækkaðu hesar við 1,9 mió. kr., grundað á hækking í eftirlønarskyldunum hjá felagnum. Sama er galdandi í 2013, har eftirlønarskyldurnar lækka við 1,9 mió. kr. meðan hesar hækka við 1,2 mió.kr. aftur í 2014 grundað á javning av eftirlønarskyldunum.

Expenses for supplies and services and employee expenses were DKK 61.5 million against DKK 58.1 million in 2013, hence these expenses were DKK 3.4 million higher in 2014, corresponding to 5.9%.

Expenses related to SEV's universal service obligation

Total expenses for the Grid Unit include the cost to obtain electricity and the transfer of that electricity throughout the country to each and all.

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

Expenses related to managing the power grid

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

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

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

The expenses related to SEV's power supply guarantee, rolling power and its power reserve are estimated to be 5.0% of total operational expenses, including depreciation, for the Sund and Vágur power plants, which equals DKK 7.3 million and DKK 2.1 million, respectively. This reflects a "best estimate" calculation.

The cost of the universal service obligation is otherwise based on SEV's operational cost for its smaller power 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" agreement. The electricity power plant at Strond receives reimbursement for employee expenses and supplies relative to the thermal production of

Verður sæð burtur frá javnan av eftirlønarskylduni, eru lønarútreiðslurnar 11,7 mió. kr. í 2014 móti 10,6 mió. kr. í 2013, sum eru 1,1 mió.kr. hægri enn undanfarna ár. Nógv virkisøkir eru í felagnum, og SEV fylgir teimum almennu sáttmálunum, sum eru galdandi á teimum ymisku økjum.

Tilfar og tænastruvingar

Útreiðslurnar til tilfar og tænastruvingar í 2014 vóru 28,7 mió. kr. móti 30,0 mió. kr. í 2013, ella 1,3 mió. kr. minni svarandi til 3,4%.

Netvirksemið

Útreiðslur til tilfar og tænastruvingar til netvirksemið í 2014 vóru 11,9 mió. kr. móti 15,4 mió.kr. í 2013 svarandi til eina minni nýtslu uppá 3,5 mió. kr. grundað á nýtslu hjá rakstrardeildum felagsins. Teir skaðar, sum ódnarveðrið veturin 2012/2013 og 2013/2014 førði við sær, ávirkaði eisini útreiðslurnar til tilfar og tænastruvingar í 2013.

Fyrisiting

Útreiðslur til tilfar og tænastruvingar til fyrisiting í 2014 vóru 16,8 mió. kr. móti 14,6 mió.kr í 2013, svarandi til eina meir útreiðslu uppá 2,2 mió. kr.

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

Fíggjarkostnaður

Rentuútreiðslurnar vóru 8,8 mió. kr. í 2014 móti 8,0 mió. kr. í 2013 svarandi til hægri fíggjarkostnað uppá 0,8 mió. kr. Økti kostnaðurin kemur av hægri lántøku til íløgur og rakstur av netpartinum. Felagið er viðkvæmt fyri broytingum í altjóða rentustøðinum, tí skuldin hjá felagnum er upptikin við broytiligari rentu.

Avskrivningar

Avskrivningarar fyri 2014 vóru 29,8 mió. kr. móti 2013 vóru 27,7 mió. kr., harav 25,5 mió. kr. stava frá netvirkseminum og 4,3 mió. kr. frá fyrisitingini.

electricity in return for a supply guarantee. The remaining costs are recovered via a purchase of production for resale agreement.

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 9.4 million. The cost to guarantee supply, etc. from the other power plants is DKK 5.5 million, corresponding to a total cost for ensuring a stable power supply, rolling and reserve power, plus the management of the power grid equalling DKK 19.5 million.

Employee Expenses

In 2014, total employee expenses were DKK 32.8 million, against DKK 28.1 million in 2013, including administration, corresponding to an increase of DKK 4.7 million. Employee expenses for power grid activities in 2014 were DKK 19.9 million, against DKK 19.5 million in 2013 or a decrease of DKK 0.4 million, or 2.1%.

In 2014, employee expenses for administration were DKK 12.9 million, against DKK 8.6 million in 2013, corresponding to an increase of DKK 4.3 million or 50.0%. Employee expenses for administration have remained steady over the last five years at around DKK 10.0 million annually. In 2012, employee expenses increased by some DKK 1.9 million due to an increase in the pension reserves of the Company. The same was applicable to 2013, where the pension reserves were lowered by DKK 1.9 million, while reserves grew again by DKK 1.2 million in 2014 based on a reallocation of pension reserves.

Given the reallocation of pension reserves the last three years, employee expenses in 2014 are DKK 11.7 million, which is DKK 1.1 million higher than the previous year. There are a number of union groups within the Company, and SEV follows the public wage agreements that are in effect for the different union groups.

Supplies and Services

In 2014, total expenses for supplies and services were DKK

	Upprunaætlan 2014 fyri íløgur / Investment budget 2014	Umraðfesting av ílögum 2014 / Adjustments to investment budget 2014	Ætlan eftir umraðfesting / Budget after adjustments	Íløgur sambært roknskap 2014 / Investment according to annual accounts 2014	Frávik í mun til roknskap og javnað ætlan / Difference between annual ac- counts and adjusted budget
Talva 3. Íløgur í mió. kr. / Table 3. Investment in DKK million	1	2	3=1+2	4	5=3-4
Koplingarstöðir og net v.m. / Coupling stations and power grid etc.	101,7	22,5	124,2	89,0	35,2
Fyrisitingarbygningur, amboð, KT-útgerð / Administration building, tools, and IT equipment	37,5	-2,8	34,7	7,4	27,3
Tilsamans / Total	139,2	19,7	158,9	96,4	62,5

Talva 4. Ílögur tilsamans / Table 4. Total Investment	2014	2013
Ílögur bókaðar til arbeiði í gerð / Investment booked as work-in-progress	85,9	41,5
Beinleiðis bókaðar ílögur sum tilgongd / Directly booked investment as in-transition	10,8	6,4
Ílögur við ársenda / Investment at year-end	96,7	47,9

Talva 5. Arbeiði í gerð / Table 5. Work-in-progress	2014	2013
Saldo við ársbyrjan / Beginning Balance	27,5	8,2
Ílögur bókaðar til arbeiði í gerð / Investment booked as work-in-progress	85,9	41,5
Arbeiðir færð til avskringar sum tilgongd / Work transferred to depreciation as in-transition	-24,8	-22,2
Saldo við ársenda / Balance at year-end	88,6	27,5
Broyting í arbeiði í gerð / Adjustments to work-in-progress	61,0	19,3

Talva 6. Tilgongd til anlegsaktiv / Table 6. Transition to fixed assets	2014	2013
Arbeiðir færð til avskringar sum tilgongd / Work-in-progress transferred to depreciation as in-transition	24,8	22,2
Beinleiðis bókaðar ílögur sum tilgongd á anlegsaktiv / Directly booked investment as in-transition to fixed assets	10,8	6,4
Tilgongd við ársenda / In-transition at year-end	35,4	28,6

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

Serligir váðar

Avmarkaður váði er av einstøkum kundum. Ansar verður stöðugt eftir skuldarbindingini hjá kundum móttvegis felagnum.

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

Ílögur

Íløgurnar í materiella stöðisogn vóru 96,4 mió.kr. í 2014 móti 47,3 mió.kr. í 2013, sum niðanfyrir standandi talva vísir.

Í mun til fíggjarætlanina fyri 2014 er hetta 62,5 mió. kr. minni enn ætlað. Í 2013 var talið 21,8 mió. kr. minni enn ætlað. Minni

28.7 million against DKK 30.0 million in 2013, and DKK 25.9 million in 2012, or an increase of DKK 1.3 million, corresponding to 3.4%.

Power Grid Activities

In 2014, expenses for supplies and services related to power grid activities were DKK 11.9 million, compared to DKK 15.4 million in 2013, corresponding to a reduction of DKK 3.5 million, based on consumption by SEV's operational unit. Storm damage during the winters of 2012/2013 and 2013/2014 also accelerated the level of expenses for supplies and services in 2013.

Administration

Administrative expense for supplies and services in 2014 was DKK 16.8 million against DKK 14.6 million in 2013, corresponding to an increase of DKK 2.2 million.

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

Financial Expenses

In 2014, financial expenses were DKK 8.8 million against DKK 8.0 million in 2013, corresponding to an increase of DKK 0.8 million. The extra cost is associated with additional investment loan facilities and for operation of the power grid. SEV is sensitive to the fluctuations in the global interest rate market, as the Company's debt in the main is subject to variable interest rates.

Depreciation

In 2014, depreciation was DKK 29.8 million against DKK 27.7 million in 2013, of which DKK 25.5 million derives from power grid activities and DKK 4.3 million from administration.

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

Special Risks

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

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

Ílögur vóru gjörðar í koblingarstöðir og net enn mettt uppá 35,2 mió.kr., eins og ílögur í fyrisingarbygningin, óvæntað íkomin mál, amboð, KT, fjaravlestur, Battarískipan á koplingstöðini í Húshaga umframt Schneider fjarstýringsskipanina vóru 27,3 mió. kr. lægri enn ætlað.

Tilgongd frá arbeiði í gerð og beinleiðis bókað til stöðisogn (tilgongd til stöðisogn – avskringargrundarlagið) vóru 35,4 mió. kr. í 2014 móti 28,6 mió. kr. í 2013. Víst verður eisini til arbeiði í gerð og til notu 7 í roknskapinum.

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

Gjaldfórið

Gjaldfórið er ikki skilt sundur millum framleiðslu og net. Fyribils er ætlanin slept at gera hetta, men heldur hava millumrokningar millum partarnar. Í roknskapinum hjá framleiðsluverkunum er gjaldfórið ásett til 0 mió. kr., men alt virkseimið hjá verkunum verður fíggað av netpartinum, sum tryggjar verkunum neyðugt gjaldfóri.

Gjaldfóri felagsins við ársenda er 131,5 mió. kr. móti 66,6 mió. kr. í 2013. Harumframt koma óbrúktir trekningsrættir uppá kassakredittir í peningastovnum upp á tilsamans 131,0 mió. kr.

Sostatt eru tøki peningurin og kredittir 262,4 mió. kr. í 2014 móti 181,6 mió. kr. í 2013. Neyðugt er at hava eitt trygt gjaldfóri til dagliga raksturin av felagnum, eins og tað verður mettt skilagott at hava eitt munagott gjaldfóri við atliti at ótryggleikanum á fíggjarmarknaðinum kring heimin.

Endamálið er at hava eitt munagott gjaldfóri, 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 gjaldfóri til dagliga raksturin hjá framleiðsluverkunum og á netpartinum. Eisini verður mettt skilagott at hava eitt munagott gjaldfóri við atliti at ótryggleikanum á fíggjarmarknaðinum kring heimin. Nærri lýsing av gjaldfórinum verður víst til samtaksroknskapin, sum sæst á www.sev.fo.

Uttanhýsis umhvørvi

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

Vitanarstöði og menning

Dentur verður lagdur á, at hóskaði vitan og arbeiðsroyndir eru á øllum økjum í virkseminum í tann mun, hetta verður mettt neyðugt, og skipað verður fyri hóskaði eftirútbúgving av starvsfólkunum. Arbeitt verður framhaldandi við at menna veitingartrygdina og góðskuna, harumframt nýggj stýriskipan frá Schneider Electric, smartgrid-loysnir og PowerHub skipanir.

Investment

In 2014, investment in fixed assets was DKK 96.4 million against DKK 47.3 million in 2013, cf. Table 3.

Compared to the financial budget for 2014, the actual investment in fixed assets was DKK 62.5 million less than budgeted. In 2013, the amount was DKK 21.8 million less than budgeted. Investment in the coupling stations and the power grid was DKK 35.2 million less than estimated. Further, investment in the administrative headquarters, unanticipated issues, tools, IT equipment, wireless meters, the battery system at Húshagi, as well as the Schneider Electric automatic control system, was DKK 27.3 million less than budgeted.

Asset transfers to “in-transition” from “work-in-progress” and directly booked to fixed assets (in-transition to fixed asset at depreciation basis) were DKK 35.4 million in 2014, against DKK 28.6 million in 2013. Confer “work-in-progress” and note 7 in the Consolidated Group Annual Accounts.

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

Liquidity

Liquidity has not been divided between the Production Unit and the 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 systems, thereby securing the necessary liquidity for all the power production plants.

By year-end 2014, total liquidity was DKK 131.5 million against DKK 66.6 million in 2013. In addition, the unused drawing rights provided by the credit loan facilities with the financial institutions were available, which equalled in total DKK 131.0 million.

Thus, cash-on-hand and the credit facilities equalled DKK 262.4 million, compared to DKK 181.6 million in 2013. It is deemed necessary to have sufficient liquidity to cover daily operations of the Company. Additionally, it is considered advisable to maintain adequate liquidity, given the instability of the global financial markets.

The goal is to maintain sufficient liquidity so that SEV is always able to pay in cash for an oil purchase or to cover the cost of any damage at the power plants or to the grid. Furthermore, it is deemed necessary to have sufficient liquidity to cover daily operations of the power plants and the grid. Additionally, it is considered advisable to maintain adequate liquidity, given the

Útlit fyrri rakstrarárið 2015

Úrslitið eftir skatt fyrir 2015 er eitt ætlað yviskot uppá umleið 7-17 mió. kr. við stöði í fyrirbyggjandi ætlan fyrir 2015. Væntandi verður yvirskotið hægri enn av fyrstani tíð m.a. mettt grundað á lága oljuprísinn umleið 30-40 mió.kr. Hetta er eitt úrslit sum er nøktandi eins og úrslitið frameftir má geva eitt nøktandi avlop.

Tað er neyðugt at fremja haldgóðar loysnir fyrir raksturinn herundir áseting av einum nøktandi kWt prís. Tí hevur felagið gjørt nógv burtur úr at hyggja at prísískránni, fyrri at meta um, hvørt einstøku prísirnir eru teir røttu. Harumframt hevur felagið gjørt lønsemisútrokningar fyrri kundabólkar og kundar, fyrri miðvíst at kunna betra um lønsemið innan kundabólkarnar.

Upprunaliga er roknað við eini øking í elnýtsluni upp á 1,1 % í miðal í 2015 í mun til staðfest 3,4 % í 2014. Hendan øking stavar frá vøkstri í fleiri kundabólkum við ymiskum vakstrarratum. Talan er um eina øking í søluni av kWt, eins og prísurnir er hækkaðir við 0,05 kr. pr. kWt fyrri ídnaðarkundabólkinn í 2014.

Við stöði í søluni fyrir 2013 og partvíst í 2014 er ætlað við eini sølu í 2015 uppá 279,0 GWh ella 376,0 mió.kr. Fasta gjaldið verður stórt sæð óbroytt uppá 16,7 mió. kr. Harumframt koma inntøkur frá íbindingargjaldinum og annað upp á 17,8 mió. kr, soleiðis at ætlað er við eini samlaðari inntøku upp á 410,5 í 2015 móti 413,1 mió. kr. í 2014. Hetta svarar til, at felagið fær eina minni inntøku upp á 2,6 mió. kr. í mun til 2014.

Grundað á at stöðið er tikið í lægri kWt sølu enn staðfest er í 2014, verður inntøkan fyrir 2015 mest sannlík hægri enn upprunaliga ætlað uppá 413,1 mió. kr, eins og oljukostnaðurin er á einum lægri stöði, og harvið verður úrslitið fyrir 2015 hægri enn upprunaliga mettt. Talan verður væntandi um yvirskot uppá umleið 30-40 mió.kr.

Enn er ikki avgjørt, hvørt SEV fer undir at stovna sjálvstøðug dótturfeløg at umsita vindmyllulundirnar í ávíkavíst Neshaga og Húsahaga. Um hesi feløg verða stovnaði vil tað vídføra, at keyp av vindorku fer at økjast aftur. Vanliga keypur netparturin framleiðslu av elmeigin frá vindorku frá veitarum fyrir umleið 2,5 til 3,0 mió.kr. árliga.

Rakstrarútreiðslurnar verða mettar at verða 80,9 mió. kr. í 2014 móti 61,5 mió. kr. í 2014 svarandi til eina størri útreiðslu uppá 19,4 mió. kr. ella 31,5%. Ætlað er við avskringingum upp á 38,7 mió. kr. og rentuútreiðslum netto uppá 6,2 mió. kr. Øktu rentuútreiðslurnar seinastu árin stáva frá øktari skuld til at fígga serliga rakstur og partvíst íløgur.

Við einum mettum yvirskoti uppá 30-40 mió.kr. fyrir 2015 luttekur raksturinn við sjálvfígging til íløgur, tað er nøktandi. Tað

instability of the global financial markets. Further details on the Company's liquidity are available in the Consolidated Group Annual Accounts available on the Company's website, www.sev.fo.

The Natural Environment

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

Professional Knowledge and Human Resource Development

The Company fully acknowledges the importance of ensuring that the appropriate knowledge, expertise and experience is in place throughout the Company to the level necessary and organizes relevant continuing education and professional training for its employees. The Grid Unit continuously strives to ensure quality and to develop and improve the grid to guarantee the supply of power to the country. In this regard, the Grid Unit is adopting and expanding the Smart Grid and Power Hub solutions.

Prospects for 2015

Based on the proposed budget for 2015, the result after taxes for the Grid Unit will be a profit of approximately DKK 7-17 million. It is anticipated that the profit will be higher than originally estimated in the range of DKK 30 – 40 million, because of lower oil prices. This result is satisfactory, and the result going forward must yield a satisfactory profit.

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

Originally, budget calculations were made using an average increase in the consumption of electrical power of 1.1% for 2015, compared to an actual usage increase of 3.4% in 2014. The increase derives from growth within several customer groups, each with different rates of growth. Thus, it is anticipated that there will be an increase in the sale of kWh, while at the same time the price per kWh for the industrial customer group was increased in 2014 by DKK 0.05.

Based on 2013 sales, and partially on sales for 2014, the budget forecasts sales in 2015 of 279.0 GWh, or DKK 376.0 million. The fixed base-rate payment will essentially remain unchanged

er neyðugt at hava eina nøktandi sjálfvígging frá rakstrinum, sum skal vera við til at fígga komandi íløgur í koplingarstöðir og viðlíkahald av verandi neti, eins og íløgur í menningini av netinum skal gerast, fyri at taka ímóti alsamt vaksandi partinum av elmegi frá varandi orkukeldum og veita hesa víðari til viðskiftafólk felagsins.

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

Nærri lýsing av 2015 kann síggjast í Rakstrar-, fíggar- og íløguaetlan felagsins fyri 2015 á www.sev.fo.

Hendingar eftir roknskaparlok

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

at DKK 16.7 million. In addition, income from connection fees, etc. will be DKK 17.8 million. Thus, the budget forecasts a total combined income of DKK 410.5 million for 2015, against DKK 413.1 million in 2014. This corresponds to a decrease in income of DKK 2.6 million, compared to 2014.

Given the 2015 budget calculations were made based on a lower kWh sales than actually booked for 2014, income for 2015 will most likely be higher than the original budgeted amount of DKK 413.1 million; subsequently, the result for 2015 will be higher than first estimated. Hence, the profit most likely will be between DKK 30.0 – 40.0 million.

It has not been decided whether SEV will establish two independent subsidiaries to manage the wind farms at Neshagi and Húsahagi, respectively. If these subsidiaries are established, the purchase of wind power will increase. Normally, the Grid Unit purchases electricity produced from wind energy from suppliers for around DKK 2.5 – 3.0 million annually.

In 2015, operational costs are expected to be DKK 80.9 million against DKK 61.5 million in 2014, corresponding to a cost increase of DKK 19.4 million, or 31.5%. Depreciation is budgeted to be DKK 38.7 million, and net interest expense is expected to be DKK 6.2 million. The increased interest expense in recent years derives from increased debt to finance especially operations and, partly, capital investments.

With an estimated profit of approximately DKK 30.0 – 40.0 million for 2015, operational investment could be self-financed, which is appropriate. It is critical to ensure adequate self-financing of future investment from operations. These future investments shall extend to coupling stations, ongoing maintenance, as well as investment in development of the grid infrastructure to accommodate more and more electricity from renewable energy sources.

In order for SEV to maintain sufficient liquidity, and to obtain loans from financial institutions for the major investments planned for the coming years, it is critical that the Grid Unit maintains a satisfactory operational result going forward.

Events After the Closing of the Accounts

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

Rakstrarroknskapur 1. januar – 31. desember / Income Statement 1 January – 31 December

	Nota Note	2014 DKK	2013 t. DKK
Nettoussetningur / Net turnover	1	411.887.687	386.045
Keyþ av streymi / Electricity purchased		-257.654.733	-284.604
Keyþ av vindorku / Wind power purchased		-2.538.088	-2.622
Netábyrgð og netumsiting / Grid responsibility and management		-19.471.883	-20.713
Oljuútreiðslur / Cost of oil	2	-262.552	-261
Tilfar og tænaþjónustuveitingar / Supplies and services	3	-28.694.232	-30.003
Bruttovinningur / Gross earnings		103.266.199	47.842
Starvsfólkaútreiðslur / Wages	4	-32.763.764	-28.054
Úrslit áðrenn av- og niðurskrivingar / Results before depreciation and amortisation		70.502.435	19.789
Av- og niðurskriving av materiellari stöðisögn / Depreciation and amortisation of fixed assets		-29.831.135	-27.732
Úrslit áðrenn fíggarpostar / Results before financials		40.671.300	-7.943
Fíggarútreiðslur / Financial expenses	5	-8.839.827	-7.961
Úrslit áðrenn skatt / Results before tax		31.831.472	-15.904
Skattur av ársúrsliti / Tax on annual results	6	0	0
Ársúrslit / Annual results		31.831.472	-15.904
Uppskot til býti av úrsliti: / Proposed distribution of results:			
Úrslit / Results		316.385.112	-15.903
Flutt úrslit, primo / Results carried forward		31.831.472	332.288
Til nýtslu / Available		348.262.584	316.385
Skotið verður upp at býta upphæddina soleiðis: / Proposed distribution:			
Flutt úrslit / Results carried forward		348.262.584	316.385
Tilsamans / Total		348.262.584	316.385

Fíggjarstøða 31. desember / Balance Sheet 31 December



AKTIV / ASSETS	Nota Note	31.12.14 DKK	31.12.13 t. DKK
<i>Býtisvirkir / Distribution stations</i>	7,16	354.365.871	356.448
<i>Bygningar og jarðarøkir / Buildings and land</i>	7	37.557.754	15.879
<i>Rakstrargøgn / Operating equipment</i>	7	31.946.439	45.970
<i>Íløgvarbeiði í gerð / Investment work-in-progress</i>	7	88.584.840	27.540
Materiell støðisogn tilsamans / Total tangible fixed assets		512.454.904	445.837
<i>Kapitalpartar / assosieraðum virkjum / Investment in associated companies</i>	8	2.850.000	2.850
Fíggjarlig støðisogn tilsamans / Total financial assets		2.850.000	2.850
Støðisogn tilsamans / Total assets		515.304.904	448.687
<i>Tilfar / Inventory</i>		26.731.277	14.470
Vørugoymslur tilsamans / Total inventory		26.731.277	14.470
<i>Vøru- og tænastráðing / Goods and service debtors</i>	9	68.804.189	53.644
<i>Millumrokning Framleiðsla / Inter-company accounts – Production</i>		45.400.934	22.213
<i>Onnur áogn / Other debtors</i>		2.584.157	4.176
<i>Tíðaravmarkingar / Prepayments</i>		0	0
Áogn tilsamans / Total receivables		116.331.280	80.033
<i>Tøkur peningur / Cash-on-hand</i>		131.459.477	66.593
Ogn í umferð tilsamans / Total current assets		274.522.035	161.096
OGN tilsamans / Total assets		789.826.938	609.783

Fíggjarstøða 31. desember / Balance Sheet 31 December

PASSIV / LIABILITIES	Nota Note	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK
<i>Innskot / Deposits</i>	10	4.139.875	4.140
<i>Flutt úrslit / Results carried forward</i>	10	348.216.584	316.385
EGINOGN TILSAMANS / TOTAL EQUITY		352.356.459	320.525
<i>Avsetingar til eftirløn og líknandi skyldur Provisions for pensions and equivalent liabilities</i>		19.366.050	18.227
<i>Aðrar avsetingar / Other provisions</i>		0	48
Avsetingar tilsamans / Total provisions		19.366.050	18.275
<i>Skuld til peningastovnar / Bank debt</i>	11	319.514.691	211.947
Langfreistað skuld tilsamans / Total long-term debt		319.514.691	211.947
<i>Stuttfreistaður partur av langfreistaðari skuld / Current portion of long-term debt</i>	11	7.419.867	5.976
<i>Skuld til peningastovnar / Bank debt</i>		1.571.685	1.685
<i>Móttikin frammanundangjöld frá kundum / Prepayment received from customers</i>		21.282.389	20.621
<i>Vøru- og tænaustuskuld / Trade creditors</i>		51.091.835	28.081
<i>Onnur skuld / Other creditors</i>		17.223.962	2.671
Stuttfreistað skuld tilsamans / Total short-term debt		98.589.738	59.036
SKULD TILSAMANS / TOTAL DEBT		418.104.429	270.983
SKYLDUR TILSAMANS / TOTAL LIABILITIES		789.826.938	609.783
<i>Netúrslit á økir / Grid results per area</i>	12		
<i>Netyvirlit / Grid overview</i>	13		
<i>Veðsetingar og aðrar skyldur / Mortgages and other liabilities</i>	14		

Peningastreymssuppgerð / Cash Flow Statement



	Note	2014 DKK	2013 t. DKK
Ársúrslit / Annual results		31.831.472	-15.904
Reguleringar / Adjustments	15	38.670.962	35.692
Broyting í rakstrarpeningi: / Changes in working capital			
Vørugoymslur / Inventory		-12.261.092	-2.066
Áogn / Receivables		-13.568.251	11.097
Vøru- og tænauskuld / Trade creditors		23.010.717	-3.087
Millumrokning Framleiðsla / Inter-company accounts – Production		-22.730.320	-56.445
Onnur rakstrarskuld / Other operating debt		16.303.848	-4.958
Peningastreymar frá rakstri áðrenn fígjarligar postar / Operations cash flow before financials		61.257.336	-35.672
Goldin rentukostnaður og líknandi kostnaðir / Interest expense paid and equivalent expenses		-8.839.827	-7.961
Peningastreymar frá rakstrinum / Cash flow from operations		52.417.509	-43.633
Keyp av materiellari støðisogn / Purchase of tangible fixed assets		-34.403.721	-28.326
Broyting arbeiði í gerð / Changes to work-in-progress		-61.045.114	-19.307
Peningastreymar frá íløgum / Cash flow from investment		-96.448.835	-47.633
Lántøka, netto / Net Loans facilities		115.093.347	74.000
Avdráttir upp á langfreistaða skuld / Repayments of long-term debt		-6.081.891	-3.715
Øking í trekk upp á kassakreditt / Increased draw on credit facility		-113.583	190
Pengastreymar frá fígging / Cash flow from financing		108.897.873	70.475
Samlaðir peningastreymar í árinum / Total cash flow during the year		64.866.547	-20.791
Tøkur peningur við ársbyrjan / Opening cash-on-hand		66.592.930	87.384
Tøkur peningur við árslok / Closing cash-on-hand		131.459.447	66.593

Nýttur roknskaparháttur

ALMENT

Ársfrásøgnin fyri Elfelagið SEV er gjørd í samsvari við ásetingarnar í ársroknskaparlógini fyri stór feløg í flokki C.

Ársfrásøgnin er gjørd eftir sama roknskaparhátti sum undanfarna ár og verður gjørd í danskum krónum.

Upphæddir í rakstrarroknskapi, fíggarstøðu og notum v.m. verða avrunaðar til heil tøl, og samanberingartøl undanfarna ár verða avrunað til heil túsund. Av tí, at tølini verða avrunað hvørt fyri seg, kunnu avrundringarmunir vera millum upplýstar samanteljingar og summin av teimum undirliggjandi tølunum.

Alment um innrokning og virðisáseting

Í rakstrarroknskapinum verða inntøkur innroknaðar, so hvørt tær verða vunnar. Sama er galdandi fyri virðisjavningar av fíggarligum ognum og skyldum. Í rakstrarroknskapinum verða somuleiðis allir kostnaðir innroknaðir, herímillum avskrivningar, niðurskrivingar, avsettar skyldur og afturføringar, sum standast av broyttum roknskaparligum metingum av upphæddum, ið áður hava verið innroknaðar í rakstrarroknskapinum.

Ognir verða innroknaðar í fíggarstøðuna, tá sannlíkt er, at tær í framtíðini geva felagnum fíggarligar fyrimunir, og virðið av ognini kann ásetast álítandi.

Skyldur verða innroknaðar í fíggarstøðuna, tá sannlíkt er, at tær í framtíðini taka fíggarligar fyrimunir úr felagið, og virðið av skylduni kann ásetast álítandi.

Við innrokning og virðisáseting verður atlit tikið at væntaðum tapi og váða, ið vísa seg, áðrenn ársfrásøgnin er liðug, og sum viðvíkja viðurskiftum, sum vóru til staðar við roknskaparlok.

Umrokning av fremmandum gjaldoyra

Handlar í fremmandum gjaldoyra verða umroknaðir til kursin, sum er galdandi á handilsdegnum. Gjaldoyrakursmunir, millum handilsdagin og gjaldsdagin, verða innroknaðir í rakstrarroknskapin sum ein fíggarpostur.

Áogn, skuld og aðrir peningaligir postar í fremmandum gjaldoyra, sum ikki eru avroknaðir við roknskaparlok, verða umroknaðir til gjaldoyrakursin við roknskaparlok. Munurin millum gjaldoyrakursin við roknskaparlok og kursin, ið var galdandi á upptøkudegnum, verður innroknaður í rakstrarroknskapin undir fíggarpostum.

Accounting Principles

General

The Annual Accounts for the Elfelagið SEV Grid Unit are prepared in accordance with the provisions of the Faroese Financial Statements Act for large Class C corporations.

The Annual Accounts apply the same accounting principles as the previous year and are presented in Danish kroner.

Amounts in the Income Statement, Balance Sheet, Notes, etc. are rounded to whole numbers, 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 valuations

In the Income Statement, income is recognised as earned. The same pertains to valuation adjustments of financial assets and liabilities. Included in the Income Statement are all expenses, including depreciation, amortisation, provisions, and impairment losses derived from changes in the financial estimates of the amounts that otherwise have been recognised in the operational 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.

Relative to recognition and valuation, due regard is given to foreseeable loss and risks arising before the time at which the Annual Report is presented, and relate to circumstances present as at the end of the fiscal year.

Translation of foreign currency

Foreign currency transactions are translated using the rate of exchange applicable as at the date of transaction. Realised and unrealised translation gains and losses are recognised in the Income Statement under financial items.

Receivables, liabilities and other financial booking in foreign currencies that are not translated as at the end of the fiscal year are translated using the exchange rates applicable as at the end of the fiscal year. The difference between the exchange rate as at the end of the fiscal year and the exchange rate current as at the date of the transaction are recognised in the Income Statement under financial items.

RAKSTRARROKNSKAPUR

Nettosøla

Nettosøla verður innroknað í rakstrarroknaskapin, um veiting og váði eru farin til keypara innan roknskaparlok, og inntøkan er álitandi uppgjörd og væntast at koma inn. Nettosølan verður innroknað uttan meirvirðisgjald, avgjöld og við avslátri í sambandi við söluna frádrignum.

Vørunýtsla

Vørunýtsla umfatar kostnaðir til keyp av rávörum og hjálpartilfari, frádrigið avsláttur og goymslubroyting í árinum.

Aðrir uttanhýsis kostnaðir

Aðrir uttanhýsis kostnaðir umfata keyp av olju, tilfar og aðrar tænastruvingar, umframt annan fyrisingarkostnað.

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 stóði í avkasti av langfreistaðum realkreditlánsbrøvum og virðisrøkt av ognum hjá framleiðslupartinum.

Samlaði kostnaðurin hjá elverkunum stendst av kostnaðinum í sambandi við at framleiða elmeqi 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 uppgjördur 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 elmeqi endurrindaðan sum veitingartrygd. Restin av kostnaðinum kemur frá eginframleiðslu.

Starvsfólkakostnaðir

Starvsfólkakostnaðir umfata lön íroknað frítíðarlön og eftirlön umframt onnur sosial gjöld. Í starvsfólkakostnaðum vera mótikin endurgjöld frá almennum myndugleikum trekt frá.

INCOME STATEMENT

Net Sales

Net sales are recognised in the Income Statement, provided that delivery has been effected and the risk has passed to the buyer by the end of the fiscal year and income is reliably pending and is expected to be received. Net sales exclude VAT, fees and rebates in connection with sales.

Consumption of Goods and Services

Consumption of goods and services includes costs for the purchase of raw materials and consumables, less rebates and changes in inventory during the year.

Other External Expenses

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

Operational Distribution – Production and Grid

For each production plant, revenue is calculated as: total expenses of the plant, plus a production profit on the plant's individual assets. A production profit is based on the forecasted return on long-term mortgage bonds and the asset valuation of 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 for management / control of the electricity grid, the cost of guaranteeing supply, spinning reserve, supplemental reserve and other costs related to grid responsibility.

The cost for managing / controlling 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 / controlling 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 as a part of total operating expenses, including depreciation, for the Sund power plant and Vágs 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.

Av og niðurskrivingar

Av og niðurskrivingar umfata av og niðurskrivingar í árinum av immateriellari og materiellari stöðisogn.

Fíggjarpostar

Fíggjarligir postar umfata rentuinntøkur og kostnaðir umfram staðfestan og óstaðfestan kursvinning og tap viðvíkjandi fíggjarligum ognum og skyldum. Fíggjarligar inntøkur og kostnaðir verða innroknað í rakstrarroknskapin við teimum upphæddum, sum viðvíkja roknskaparárinum.

Vinningsbýti frá kapitalpörtum í assosieraðum felögum verður inntøkuført í tí roknskaparári, sum vinningsbýti verður samtykt.

Rentukostnaðir og aðrir kostnaðir av lánnum til at fíggja framleiðslu av immateriellari og materiellari stöðisogn, og sum viðvíkja framleiðslutíðarskeiðinum, verða ikki innroknaðir í útveganarvirðið av stöðisognini.

FÍGGJARSTØÐAN

Materiell stöðisogn

Materiell stöðisogn verður virðisásett til útveganarvirði, frádrigið samlaðar avskringingar og niðurskrivingar. Grundøki verða ikki avskrivað.

Avskringargrundarlagið umfatar útveganarvirðið við frádrátti av væntaðum restvirði eftir lokna brúkstíð.

Útveganarvirðið umfatar keypsprís og kostnaðir, ið beinleiðis er knýttir at útveganini, til ognin er klár at taka í nýtslu.

Avskrivað verður javnt yvir væntaðu brúkstíðirnar og restvirðinum hjá ognunum:

	Brúkstíð	Restvirði
Framleiðslu- og býtisvirkir	10-50 ár	0%
Bygningar	50 ár	0%
Rakstrargögn	3-5 ár	0%

Smáamboð við eini væntaðari livitíð á undir 1 ár verða útreiðsluførd í útveganarárinum.

Viðvíkjandi eginframleiddum ognum fevnir útveganarvirðið um kostnaðir av tilfari, lutum, undirveitarum, beinleiðis lönarkostnaði og óbeinleiðis framleiðslukostnaði.

Niðurskriving av stöðisogn

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

Employee Expenses

Employee expenses encompass wages plus vacation pay and pension benefits including other social benefits. Any compensation received from the government is deducted from employee expenses.

Depreciation and Write-offs

The depreciation and amortisation of intangible and tangible fixed assets are based on an asset's projected useful life.

Financials

Financials include interest receivable and interest payable, realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and debt. Financial revenue and expense are booked at value for to the relevant accounting year.

Dividends from equity investments in Associated Companies are recognised as revenues in the accounting year in which they are approved.

Interest expense and other loan costs to finance production of intangible and tangible fixed assets and are related to the production period are not included in the projected useful life of the asset.

BALANCE SHEET

Tangible Assets

Tangible assets are valued at acquisition cost less accumulated depreciation and write-offs. Land is not depreciated.

The depreciation basis includes the acquisition value less the expected residual value at the end of the asset's prescribed useful life.

Acquisition value includes the purchase price and costs directly accruing from the time of acquisition to the time when the asset is ready for use.

Depreciation is based on an asset's projected useful life and the residual value of the asset:

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

Equipment with an expected useful life under one year is expensed in the year of acquisition.

Regarding own production assets, the acquisition value includes

Eru ábendingar um virðisminkan, verður ein niðurskrivingarroynd gjörd av hvørji einstakari ogn ella ognarbólki. Niðurskrivað verður til endurvinningarvirðið, um hetta er lægri enn roknskaparliga virðið.

Sum endurvinningarvirði verður hægra virði av nettosøluprísi og kapitalvirði nýtt. Kapitalvirðið verður uppgjørt sum nútíðarvirði av væntaðum nettoinntøkum frá nýtisluni av ognini ella ognarbólkinum.

Fíggjarlig stöðisogn

Kapitalpartar í assosieraðum feløgum

Kapitalpartar í assosieraðum feløgum verða virðisásettir til útveganarvirði. Er nettorealisationvirðið lægri enn útveganarvirðið, verður niðurskrivað til lægra virðið.

Vørugoymslur

Vørugoymslur verða virðisásettar til útveganarvirði eftir FIFO háttinum. Um nettorealisationvirðið av vørugoymslunum er lægri enn útveganarvirðið, verður niðurskrivað til lægra virðið.

Útveganarvirðið á handilsvörum umframt rávörum og øðrum hjálpartilfari umfatar keypsprís umframt flutningsgjald.

Útveganarvirðið av framleiddum liðugvörum og vörum í gerð umfatar útveganarvirði av rávörum, hjálpartilfari, beinleiðis lønarkostnaðum og óbeinleiðis framleiðslukostnaðum. Óbeinleiðis framleiðslukostnaðir umfata óbeinleiðis tilfar og løn, umframt viðlíkahald og avskrivningar av maskinum, virkisbygningum og útgerð, ið verður nýtt í framleiðsluni. Harumframt umfatar posturin kostnaðir til at leiða og fýrisita framleiðsluna, umframt ognarførdan menningarkostnað, ið viðvíkur vøruni.

Áogn

Áogn verður virðisásett til amortiserað útveganarvirði, sum vanligar svarar til áljóðandi virði. Fyri at standa ímóti møguligum tapi verður niðurskrivað til nettorealisationvirðið.

Tíðaravmarkingar

Tíðaravmarkingar, sum eru innroknaðar undir ogn, umfata staðfestar kostnaðir, sum viðvíkja komandi roknskaparári.

Tøkur peningur

Tøkur peningur umfatar tøkkan pening og stuttfreistaði virðisbrøv, ið varða undir 3 mánaðir, og sum uttan forðingar kunnu umsetast til tøkkan pening, og har tað bara er ótýðandi váði fyri virðisbroytingum.

Partafelagsskattur og útsettur skattur

Skyldugur skattur og skattaáogn verða innroknað í fíggjarstöðuna við teirri upphædd, sum kann útroknast av skattskyldugu inn-tøkuni fyri árið, javnað fyri skatt frá undanfarnum árum. Skyldugur skattur og skattaáogn verða víst mótroknað í tann

the cost of supplies / consumables, parts, suppliers, direct wage expense and indirect production costs.

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 depreciation write-offs.

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

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

Financial Assets

Capital investment in Associated Companies

Investment in Associated Companies is recognised in the Balance Sheet at acquisition value. If the net realisable value is lower than the acquisition value, it is depreciated to the lower value.

Inventory

Inventory is measured at cost price according to FIFO principles. If the net realisable value of the inventory is lower than the acquisition value, it is depreciated to the lower value.

The acquisition value of goods for sale, including raw materials and consumables, is measured as the purchase price plus freight expenses.

The acquisition value of finished goods and goods-in-production is measured as the acquisition value of the raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs. Indirect production costs include indirect supplies and wages, plus maintenance and depreciation of machinery, buildings and equipment used in production. In addition, the booked costs include costs to manage and administer production, plus R&D costs relative to the goods.

Receivables

Receivables are valued at the amortised acquisition cost, which generally corresponds to nominal value. To guard against possible loss, receivables are written-down to net realised value.

Prepayments

Prepayments that are included under assets include realised costs attributable to the coming fiscal year.

mun, at hetta er í samsvari við lógina, og at postarnir væntandi verða avroknaðir netto ella samstundis.

Útsettur skattur verður roknaður av øllum viðkomandi tíðarbundnum munum millum roknskaparlig og skattlig virðir av ognum og skyldum. Hetta verður uppgjørt við støði í ætlaðu nýtsluni av ognini, ella hvussu skyldan ætlandi verður afturgoldin.

Útsett skattaáogn, herímillum skattliga virðið á framflytingarheimilaðum skattligum hallum, verður innroknað við tí virði, sum ognin væntandi verður realiserað fyri, antin við at javna í skatti av framtíðarinntøkum ella við at móttroka útsetta skattaskyldu innan fyri somu lögfrøðiligu skatta eind. Møgulig útsett netto-skattaáogn verður tikin við til nettorealisationvirðið.

Útsettur skattur verður virðisásettur við støði í teimum skattareglum og skattasatsum, sum eru galdandi við roknskaparlok.

Broytingar í útsetta skattinum, sum standast av broytingum í skattasatsum, verða innroknaðar í rakstrarroknskapin.

Aðrar avsettar skyldur

Avsettar skyldur umfata væntaðar kostnaðir av ábyrgdarskyldum, tap uppá arbeiði í gerð, umskipanir v.m. Avsettar skyldur verða innroknaðar, tá felagið hevur eina rættarlaga ella ítøkiliga skyldu orsakað av einari hending, sum hevur verið, og tað er sannlíkt, at skyldan verður avgreidd við at brúkt verður av figgjjarligu ognunum hjá felagnum.

Avsettar skyldur verða virðisásettar til nettorealisationvirði ella til dagsvirði, tá tað er væntandi, at skyldan skal avgreiddast í fjarari framtíð.

Skuld

Í sambandi við lántøku verður figgjjarlig skuld innroknað til útveganarvirðið, svarandi til móttiknu upphæddina eftir frádrignan handilskostnað. Eftirfylgjandi tíðarskeið verður figgjjarlig skuld innroknað til amortiserað útveganarvirðið, sum svarar til kapitaliseraða virðið við effektivu rentuni, soleiðis at munurin millum móttiknu upphæddina og áljóðandi virðið, verður innroknaður í rakstrarroknskapin yvir lánitíðarskeiðið.

Skuld til realkredittstovnar og peningastovnar verður virðisásett til amortiserað útveganarvirði, sum svarar til restskuldina, tá talan er um kontantlán. Viðvíkjandi lánsbrævalánum verður amortiserað útveganarvirði roknað sum kontantvirði á lánsupptøku degnum, javnað við gjørdum avskrivningum í avdráttartíðarskeiðnum av kursjavningini av láninum á upptøku degnum.

Onnur skuld verður tikin við til amortiserað útveganarvirði, sum vanliga er áljóðandi virðið.

Cash-on-hand

Cash-on-hand includes cash-on-hand and short-term (under 3 months) securities that could be readily converted to cash and where there is an insignificant risk for changes in valuation.

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 the previous year. Current tax payable and receivable tax are recognised based on the set off permitted by law and the booked amounts generally calculated at net or current.

Deferred tax is calculated on the basis of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. This is recognised in the Balance Sheet based on intended use of the asset or how the debt is intended to be repaid.

Deferred tax assets, including tax deficits carried forward, are recognised at the anticipated realisable value, either by adjusting the tax on future income or by off-setting deferred tax within the same legal tax entity. Possible deferred net receivable tax is recognised at net realised value.

Deferred tax is valued consistent with the tax regulations and tax rates applicable as at the end of the fiscal year.

Adjustments to deferred tax resulting from changes to the tax rate are incorporated into the operational accounts.

Other Provisions

Provisions include anticipated costs for guarantees, loss from work in progress, adjustments, etc. Provisions are recognised when the Company has a legal or material debt based on an event that had occurred and it is probable that the debt will be paid by utilising the financial assets of the Company.

Provisions are valued at net realised value or at current value when it is expected that the debt shall be paid in the distant future.

Liabilities

Relative to loan facilities, financial debt is recognised at realised or acquisition value, corresponding to the received amount less transaction fees. Subsequently, financial debt is recognised at the amortised realised value, which corresponds to capitalised value plus effective interest such that the difference between the received amount and the nominal value is recognised in the operational accounts over the period of the loan facility.

Debt to financial institutions is valued at amortised realised

PENINGASTREYMSUPPGERÐ

Peningastreymisuppgerðin verður uppsett eftir óbeinleðis háttinum og vísir peningastreymar frá rakstri, ílögum, fígging, broyting í peningastreymum og tókan pening við ársbyrjan og enda.

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

Peningastreymar frá ílögum umfata keyp og sèlu av im-materiellari, materiellari og fíggarligari støðisogn mótroknað broytingum í áogn og skuld viðvíkjandi nevndu postunum.

Peningastreymar frá fígging umfata fígging frá eigara, goldnum vinningsbýti til eigara og upptøku av láni og avdráttir av lang-freistaðari skuld, umframt trekk uppá kassakreðittar.

Tøkur peningur við ársbyrjan og enda er kassapeningur og inni-standandi í peningastovnum.

LYKLATØL

Lyklatøl eru útroknað í samsvari við Den Danske Finansana-lytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Høvuðs og lyklatølini í yvirlitinum eru roknað soleiðis:

Renting av eginogn	$\frac{\text{Úrslit av vanligum rakstri eftir skatt}}{\text{Miðal eginogn}} \times 100$
Ognarumferð	$\frac{\text{Nettoussetningur}}{\text{Aktiv tilsamans}}$
Eginognarpartur	$\frac{\text{Eginogn ultimo}}{\text{Aktiv tilsamans}} \times 100$

value, which corresponds to the residual debt of a cash loan. Regarding the value of bonds, the amortised realised value is calculated as the cash value on the date the bond was issued, adjusted by the booked depreciation during the installment period of the effective rate of interest at the time of contracting such debt.

Other debt is also measured at the amortised realised value, which usually corresponds to the nominal value.

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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

KEY FIGURES

The Key Figures are calculated consistent with The Danish Finance Society [Den Danske Finansanalytikerforenings], *Recommendations and Financial Ratios 2010*.

The Key Figures and ratios shown in the overview are calculated thus:

<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Result from operations before taxes}}{\text{Average equity}} \times 100$
<i>Asset turnover</i>	$\frac{\text{Net sales}}{\text{Total assets}}$
<i>Equity/asset ratio</i>	$\frac{\text{Equity year-end}}{\text{Total assets}} \times 100$

Notur / Notes

1. NETTUMSETNINGUR / NET TURNOVER	2014 DKK	2013 t. DKK
<i>kWt gjald o.a. / kWh charges etc.</i>	379.210.190	362.430
<i>Fast gjald / Fixed charges</i>	16.477.262	16.600
<i>Íbinding / Connection fees</i>	14.656.473	6.948
<i>Ómaksgjöld og áminning og onnur sœla Other charges, past due charges and other sales</i>	1.543.762	67
Tilsamans / Total	411.887.687	386.045

2. OLJUÚTREIÐSLUR / COST OF OIL		
<i>Gassolja / Gas oil</i>	262.552	261
Tilsamans / Total	262.552	261

3. TILFAR OG TÆNASTUVEITINGAR / SUPPLIES AND SERVICES		
<i>Linjur / Aerial lines</i>	3.840.728	4.778
<i>Byrjing, rör og tunlar / Dam, pipelines and tunnels</i>	2.500	0
<i>Tangar og umhvœrvi / Tanks and environment</i>	31.981	0
<i>Maskinur / Motors</i>	-4.790	0
<i>El og teknikk / Electric and technical</i>	272.170	407
<i>Bygningar og lendi / Buildings and land</i>	1.323.920	1.472
<i>Aðalfundur og nevnd / Annual Meeting and Board</i>	180.939	349
<i>Kanning og ráðgeving / Studies and consultancy</i>	4.192.872	3.729
<i>Kunningartækni / IT</i>	1.949.743	1.942
<i>Tap uppá skuldarar / Loss on receivables</i>	3.041.724	1.166
<i>Leiðsla og skrivstovuhald / Management and office expenses</i>	863.162	3.230
<i>Aðrar rakstrarútreiðslur / Other operating expenses</i>	103.259	292
<i>Aðrar fyrisingarútreiðslur / Other administrative expenses</i>	12.896.026	12.638
Tilsamans / Total	28.694.232	30.003

4. STARVSFÓLKAÚTREIÐSLUR / EMPLOYEE EXPENSES	2014 DKK	2013 t. DKK
<i>Lønir / Wages</i>	27.753.327	23.360
<i>Pensjónir / Pensions</i>	3.808.215	3.482
<i>Almenn gjöld / Additional burden</i>	1.202.222	1.212
Tilsamans / Total	32.763.764	28.054
<i>Starvsfólk við hövuðsinntøku frá SEV / Employess with SEV as main source of personal income</i>	76	75
<i>Miðaltal av starvsfólku / Average number of employees</i>	99	98

5. FÍGGJARÚTREIÐSLUR / FINANCIAL EXPENSES

Rentur, lán og bankaskuld v.m. / Interest, loans and bank debt, etc.	8.839.827	7.961
Tilsamans / Total	8.839.827	7.961

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	Býtisvirki / Distribution stations	Bygningar / Buildings	Rakstrargögn / Equipment	Tils. 2014 / Total 2014	2013
Útveganarvirði primo / Acquisition value beginning-of-year	754.897.713	74.456.990	133.833.548	963.188.251	935.224.018
Javning til primo / Adjustments to beginning balance	-	-7.124.699	7.124.699	-	-
Javnað útveganarvirði primo / Adjustments to acquisition value	754.897.713	67.332.291	140.958.247	963.188.251	935.224.018
Tilgongd í árinum, netto / Net annual addition	19.960.889	-	15.442.831	35.403.719	27.964.233
Útveganarvirði ultimo / Acquisition value year-end	774.858.602	67.332.291	156.401.078	998.591.971	963.188.251
Av- og niðurskriving primo / Depreciation, amortization and impairment beginning-of-year	-398.449.251	-28.487.019	-117.954.503	-544.890.772	-517.520.959
Avskrivningar í árinum / Depreciation, amortization and impairment over the year	-22.043.480	-1.287.519	-6.500.136	-29.831.135	-27.369.813
Av- og niðurskriving ultimo / Depreciation, amortization and impairment at year-end	-420.492.731	-29.774.538	-124.454.639	-574.721.907	-544.890.772
Roknskaparligt virði ultimo / Carrying amount year-end	354.365.871	37.557.753	31.946.439	423.870.064	418.297.479
Roknskaparligt virði ultimo 2013 / Carrying amount year-end 2013	356.448.462	15.879.045	45.969.971	418.297.479	
Arbeiði í gerð / Work-in-progress	Býtisvirki / Distribution stations	Bygningar / Buildings	Rakstrargögn / Equipment	Tils. 2014 / Total 2014	2013
Arbeiði í gerð primo / Initial balance	25.820.489	0	1.719.236	27.539.726	8.232.812
Tilgongd til arbeiði í gerð í árinum / Investment booked to work-in-progress	80.378.791	1.310.369	4.170.899	85.860.059	41.468.282
Líðug arbeiði færd til avskrivningar / Work transferred to depreciation as transition	-19.924.954	0	-4.889.991	-24.814.945	-22.161.368
Arbeiði í gerð ultimo / Balance year-end	86.274.327	1.310.369	1.000.144	88.584.840	27.539.726
Arbeiði í gerð ultimo 2013 / Balance at year-end 2013	25.820.489	0	1.719.236	27.539.726	
Støðisogn ultimo / Fixed assets at year-end	440.640.198	38.868.123	32.946.583	512.454.904	445.837.205
Støðisogn ultimo 2013 / Fixed assets at year-end 2013	382.268.952	15.879.045	47.689.207	445.837.205	

	31.12.14	31.12.13
8. KAPITALPARTAR Í ASSOSIERAÐUM VIRKJUM / INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES	DKK	tDKK
Útveganarvirði <i>primo</i> / Acquisition value beginning-of-year	2.850.000	2.850
Útveganarvirði <i>ultimo</i> / Acquisition value year-end	2.850.000	2.850
Roknskaparligt virði <i>ultimo</i> / Carrying amount year-end	2.850.000	2.850

Assosierað virkir / Associated companies

Navn og heimstaður Name and registered office	Ognarpartur Share	Eginogn Equity	Ársúrlit Annual results	Innroknað virði Recognized value
<i>P/F Fjarhitafelagið, Tórshavn</i>	50%	54.025.637	4.595.209	2.750.000
<i>P/F FDS, Tórshavn</i>	20%	675.958	314.065	100.000

Eingin roknskapir hjá Fjarhitafelagnum og FDS fyrirgjá fyrri 2014. Upplýstu tøluni eru fyrri 2013.

No accounts for 2014 are available for P/F Fjarhitafelagið and FDS. The amounts stated are from 2013.

	31.12.14	31.12.13
9. VØRU- OG TÆNASTUÁOGN / TRADE CREDITORS	DKK	tDKK
<i>Elskuldarar / Electricity creditors</i>	68.001.779	53.740
<i>Aðrir skuldarar / Other creditors</i>	5.502.410	4.604
<i>Niðurskrivað upp á áogn / Receivables write-down</i>	-4.700.000	-4.700
Tilsamans / Total	68.804.189	53.644

10. EGINOGN / EQUITY

Upphædd í DKK / Total in DKK	Innskot / Deposit	Flutt úrlit / Result carried over
<i>Eginognaruppgærd 01.01.13 - 31.12.13</i> <i>Equity statement 1 January 2013 - 31 December 2013</i>		
<i>Salda pr. 01.01.13 / Balance as at 1 January 2013</i>	4.139.875	332.288.785
<i>Flutt úrlit / Profit carried forward</i>	0	-15.903.674
<i>Salda pr. 31.12.13 / Balance as at 31 December 2013</i>	4.139.875	316.385.112
<i>Eginognaruppgærd 01.01.14 - 31.12.14</i> <i>Equity statement 1 January 2014 - 31 December 2014</i>		
<i>Salda pr. 01.01.14 / Balance as at 1 January 2014</i>	4.139.875	316.385.112
<i>Flutt úrlit / Profit carried forward</i>	0	31.831.472
<i>Salda pr. 31.12.14 / Balance as at 31 December 2014</i>	4.139.875	348.216.584

<i>Avdráttur fyrsta árið Repayment in the first year DKK</i>	<i>Restskuld eftir 5 ár Outstanding debt after 5 years DKK</i>	<i>Skuld tilsamans 31.12.14 Total debt 31 Dec. 2014 DKK</i>	<i>Skuld tilsamans 31.12.13 Total debt 31 Dec. 2013 tDKK</i>
------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------

11. SKULD

<i>Skuld til figgjarstovnar / Debt to financial institutions</i>	7.419.867	277.539.714	319.514.691	217.923
<i>Tilsamans / Total</i>	7.419.867	277.539.714	319.514.691	217.923

Felagið hefur í árinum upptikið lán fyri tilsamans 114 mió. kr. Harav eru 40 mió. úr EIK og 75 mió. kr. frá Skandinaviska Enskilda Banken.

The Company over the course of the year took out loan facilities totalling DKK 114 million, of which DKK 39 million was from EIK Bank and DKK 75 million from Skandinaviska Enskilda Banken.

12. NETÚRSLIT Á ØKIR / GRID RESULTS PER AREA

	<i>Inntøkur Revenues</i>	<i>Olja Oil</i>	<i>Tilfar Supplies</i>	<i>Lønir Wages</i>	<i>Avskrivning Depreciation</i>	<i>Rentur Interest</i>	<i>Tilsamans Total</i>
<i>Koplingarstöðir Coupling stations</i>	-	-	-348.945	-323.272	-2.814.042	-	-3.486.259
<i>Býtisvirkir Distribution stations</i>	-3.711	-245.258	-7.824.521	-11.626.561	-20.294.242	196.135	-39.798.158
<i>Innlegging Installations</i>	14.813.638	-	-1.568.847	-4.578.166	-2.059.100	-	6.607.524
<i>Verkfrøði Engineering</i>	-	-	-1.671.487	-2.121.361	-112.605	587	-3.904.867
<i>Teknikk Technical</i>	40.000	-	-456.258	-1.227.082	-193.205	22.056	-1.814.490
<i>Nett utan Fyrisiting Grid without administration</i>	14.849.927	-245.258	-11.870.060	-19.876.442	-25.473.195	218.778	-42.396.251
<i>Fyrisiting Administration</i>	117.373.056	-17.294	-16.824.172	-12.887.322	-4.357.939	-9.058.605	74.227.723
<i>Nett úrslit Grid results</i>	132.222.983	-262.552	-28.694.232	-32.763.764	-29.831.135	-8.839.827	31.831.472

13. NETYVIRLIT / GRID ASSETS

	Fugloy	Svínoy	Víðoy	Borðoy	Kunoy	Kalsoy	Eysturoy	Streymoy	Vágoy	Mykines	Nólsoy	Koltur	Hestoy	Sandoy	Skúvoy	Stóra Dímun	Suðuroy	Samtal / Total			
TRAFOSTØÐIR / TRANSMISSION SUBSTATIONS																					
6kV Transformarastøðir / Transmission substations	1			2														3	stk.		
10kV Transformarastøðir / 10kV Transmission substations		1	6	32	4	7		72			1			17				59	199	stk.	
20kV Transformarastøðir / 20kV Transmission substations				2			118	93	30				1						244	stk.	
60kV Transformarastøðir / 60kV Transmission substations				1			2	5											8	stk.	
Samtal økir / Total per area	1	1	6	37	4	7	120	170	30		1		1	17				59	454	stk.	
TRANSFORMARAR / TRANSFORMERS																					
6kV Transformarar / 6kV Transformers	2			4															6	stk.	
10kV Transformarar / 10kV Transformers		1	6	40	4	7		83			1			18					74	234	stk.
20kV Transformarar / 20kV Transformers				4			141	117	37				1	3					3	306	stk.
60kV Transformarar / 60kV Transformers				1			4	13												18	stk.
Samtal økir / Total per area	2	1	6	49	4	7	145	213	37		1		1	21				77	564	stk.	
KAÐALSKÁP / CABLE DISTRIBUTION CABINETS																					
0,4kV kaðalskáp / 0.4kV cable distribution cabinets	14	25	81	512	31	30	1588	2342	521	7	38		10	218	11	1		878	6307	stk.	
LINJUR OG KAÐALAR / LINES AND CABLES																					
60kV linja / 60kV line				1,02			37,62	42,99											81,63	km	
60kV kaðal / 60kV cable				0,09			15,95	22,99											39,03	km	
20kV linja / 20kV line							38,32	51,19	9,27										12,03	110,81	km
20kV kaðal / 20kV cable				11,46			178,00	163,12	38,94				0,56	0,64					4,30	397,02	km
10kV linja / 10kV line		3,23	15,97	12,52	5,42	6,44		4,70						8,05					36,34	92,67	km
10kV kaðal / 10kV cable		0,55	4,33	31,66	6,43	11,15		82,41			1,47			35,64					74,13	247,77	km
6kV linja / 6kV line	2,19			7,17																9,36	km
6kV kaðal / 6kV cable	0,17			0,07																0,24	km
0,4kV linja / 0.4kV line								0,04												0,04	km
0,4kV kaðal / 0.4kV cable	1,10	4,22	11,54	62,85	3,44	3,02	201,37	292,69	59,65	0,55	3,38	0,38	0,90	29,15	0,88	0,14		101,28	776,54	km	
MÁLARAR / METERS																					
Fjaravlisnir kWt málalarar / Remote kWh meters	59	79	272	2103	86	124	4801	7833	1550	53	178	0	42	817	54	3		2395	20449	stk.	
Ikki fjaravlisnir kWt málalarar / Non-remote kWh meters	0	0	6	414	2	1	598	2993	52	1	2	2	0	8	0	1		499	4579	stk.	
kWt málalarar í alt/øki / Area kWh meters total	59	79	278	2517	88	125	5399	10826	1602	54	180	2	42	825	54	4		2894	25028	stk.	
Vøkstur 2014 / Increase 2014	-1	1	2	-9	1	2	27	26	8	0	1	0	0	2	0	0		10	70	stk.	

14. VEÐSETINGAR OG AÐRAR SKYLDUR / MORTGAGES AND OTHER OBLIGATIONS

Víst verður til ársfrásögnina hjá Elfelagnum SEV, har veðsetingar og aðrar möguligar skyldur framganga.

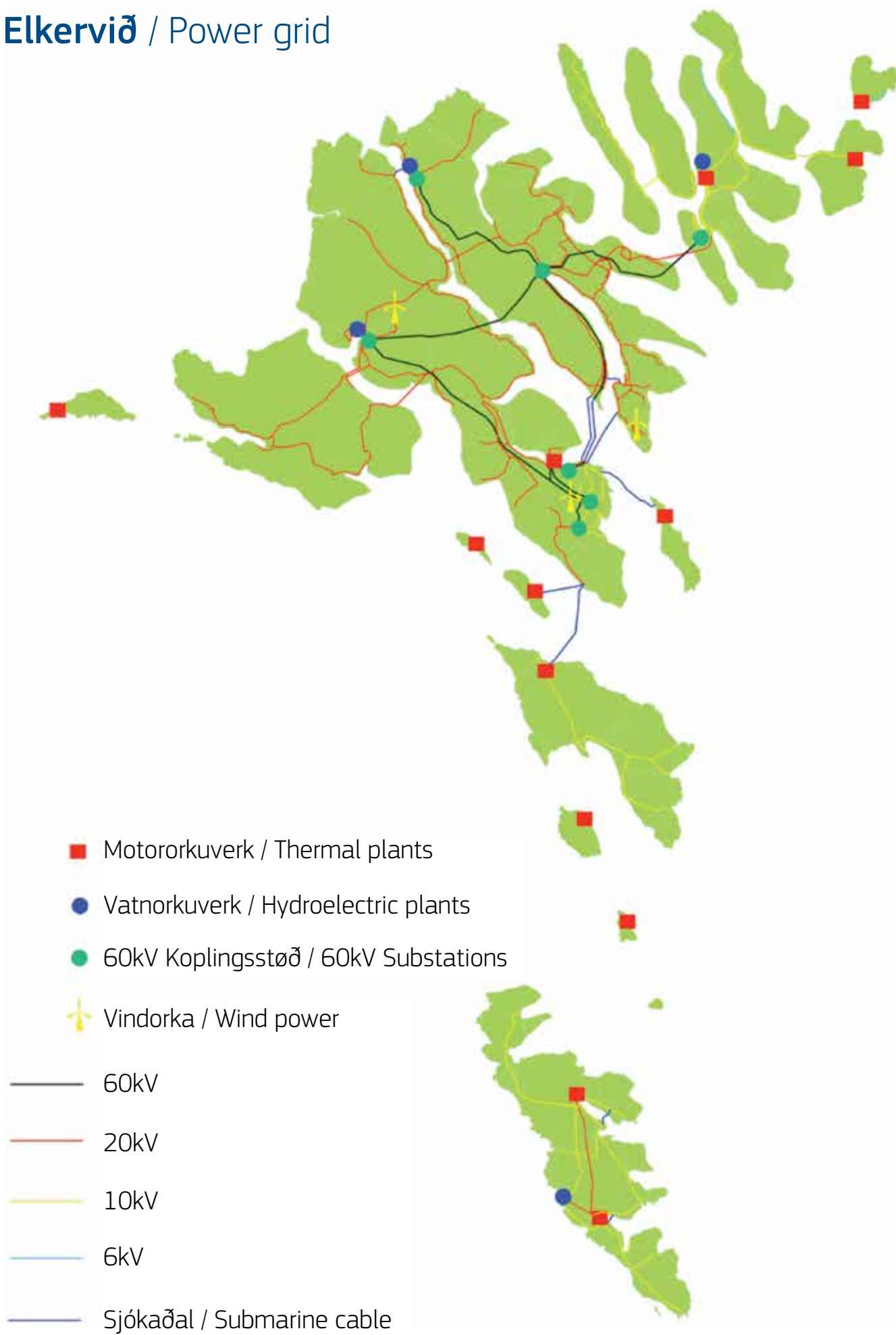
Please refer to the Elfelagið SEV Consolidated Group Annual Accounts for information relative to mortgages and other liabilities

	2014	2013
	DKK	t. DKK
15. REGULERINGAR / ADJUSTMENTS		
<i>Avskrivningar / Amortisations</i>	29.831.135	27.732
<i>Rentukostnaðir og líknandi kostnaðir / Interest expense and equivalent expenses</i>	8.839.827	7.961
<i>Tilsamans / Total</i>	38.670.962	35.692

16. ÚTGREINING BÝTISVIRKIR / PER DISTRIBUTION STATIONS

<i>Koplingarstöðir / Coupling stations</i>	103.282.427	50.351
<i>Býtisvirkir / Distribution stations</i>	251.083.444	306.098
Tilsamans / Total	354.354.871	356.448

Elkervið / Power grid





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

Elfelagið SEV · P.O. Box 319 · FO-110 Tórshavn · Faroe Islands
Tel. +298 34 68 00 · sev@sev.fo · www.sev.fo