

magn



# Ársfrásögn

Annual Report **2010**



## Innihaldsyvirlit / Contents

---

	Síða / Page
Partafelagsupplýsingar / <i>Company information</i> .....	4
Roknskaparátekning / <i>Management statement</i> .....	5
Lyklatöl / <i>Key figures</i> .....	6
Ársfrásøgn / <i>Annual report</i> .....	7
Nýttur roknskaparháttur / <i>Accounting policies</i> .....	11
Átekning frá óheftum grannskoðara / <i>Independent Auditor's Report</i> ....	15
Rakstrarroknskapur / <i>Income statement</i> .....	17
Fíggjarstöða / <i>Balance sheet</i> .....	18
Peningastreymisvirlit / <i>Cash flow analysis</i> .....	20
Notur / <i>Notes</i> .....	21
Leiðslan í Magn / <i>Management of Magn</i> .....	26

## **Partafelagsupplýsingar / Company Information**

---

### **Felagið / Company**

P/F Magn  
Vestara Bryggja 10  
100 Tórshavn  
P/F Reg. nr. 200  
Heimstaðarkommuna / *Domicil municipality*: Tórshavn

### **Nevnd / Board of Directors**

Christian Nagata, formaður / *Chairman*  
Guðmundur Þórðarson, næstformaður / *Vice Chairman*  
Jens M. Rasmussen

### **Stjórn / Management**

Hendrik Egholm, stjóri / *Managing Director*

### **Granskoðan / Auditors**

**NOTA P/F**  
Løggilt Granskoðanarvirki / *State Authorized Public Accountants*

## Roknskaparátekning / Management statement

Vit leggja við hesum fram ársfrásøgn fyri felagið fyri 2010. Ársfrásøgnin er gjørd í samsvari við ásetingarnar í ársroknskaparlógini fyri stórar fyrirkur í flokki C og viðtøkum felagsins.

Tað er okkara fatan, at nýttur roknskaparháttur er hóskandi og tryggjar, at ársfrásøgnin gevur eina rættvísandi mynd av ognum, skyldum, fíggarligu støðu, úrsliti av virkseimi og peningastreymi felagsins.

Ársfrásøgnin verður lögð fyri aðalfundin, og mælt verður til at góðkenna hana.

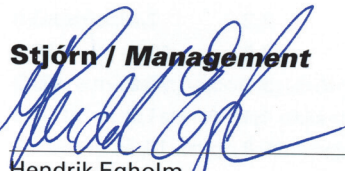
The Annual Report for the period 01.01 – 31.12.2010, which is prepared by us, is set up in accordance with provisions of the Faroese Financial Statements Act, for big companies in class C.

It is our opinion that the accounting policies are appropriate and that they ensure that the annual report gives a true and fair view of the company's assets and liabilities, financial position profit/loss and cash flow for the concerning period.

The following annual report will be presented to the board with a recommendation for official approval.


Tórshavn, tann 24/5 - 2011

### Stjórn / Management



Hendrik Egholm  
stjóri / Managing Director

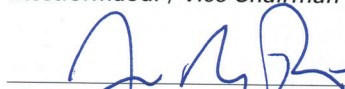
### Nevnd / Board of Directors



Christian Nagata  
formaður / Chairman



Guðmundur Þórðarson  
næstformaður / Vice Chairman



Jens M. Rasmussen

Góðkent á aðalfundi, tann 24/5 - 2011  
Approved at board meeting



Fundarstjóri / Chairman of the meeting

## Lyklatöl / Key Figures

	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Rakstur / Profit and loss account (Mln kr.)</b>					
Nettosøla / Net turnover	690,7	528,9	774,3	647,0	646,4
Rakstrarvinningur / Profit before financial items	29,1	24,0	17,9	15,6	19,6
Úrslit áðrenn skatt / Profit before tax	22,6	12,4	1,1	13,5	19,1
Partafelagsskattur / Company tax	5,5	3,7	0,8	3,2	4,2
Ársúrslit / Profit after tax	17,0	8,8	0,2	10,3	14,8
<b>Fíggjarstöða/ Balance sheet (Mln kr.)</b>					
Stöðisogn / Fixed assets	216,9	227,8	238,7	46,8	42,8
Umferðarfæ í alt / Current assets	91,4	94,5	74,7	104,9	80,4
Aktiv íalt / Total assets	308,3	322,3	313,4	151,7	123,2
Eginpeningur / Net capital	113,9	100,4	93,7	40,6	29,5
<b>Önnur lyklatöl / Other key ratios</b>					
Rakstraravkast / Profit ratio <sup>1)</sup>	4,2	4,5	2,3	2,4	3,0
Ognaravkast / Return on the total capital <sup>2)</sup>	10,5	7,5	5,9	10,4	16,2
Eginpeningsavkast / Return on net capital <sup>3)</sup>	14,9	8,7	0,2	25,3	50,3
Gjaldförisevni / Liquidity ratio <sup>4)</sup>	1,4	1,3	1,1	1,0	0,9
Trygdarevni / Share of the net capital <sup>5)</sup>	36,9	31,2	29,9	26,7	24,0
Vinningsbýtisprosent / Dividends in percent <sup>6)</sup>	3,0	2,0	0,0	0,0	25,3
Lönarútreiðslur/ Salaries and wages	29,1	28,6	32,8	35,2	33,1
Ílögur í stöðisogn/ Investment in fixed assets	5,0	4,4	5,0	12,4	4,7
Starvsfólk, miðal/ Number of employees, average	70	70	82	91	95
Søla av oljувörum/ Sales of oil products (1000 tons/m <sup>3</sup> )	138	130	138	145	150

1) Rakstrarvinningur / Nettosøla x 100 / Profit before financial items / net turnover x 100

2) Úrslit eftir rentuinntøkum / aktiv í alt x 100 / Profit before tax and interest on costs / Total assets x 100

3) Ársúrslit / Eginpeningur x 100 / Profit after tax / Net capital x 100

4) Umferðarfæ / stuttfreistaða skuld / Current assets / short-term debt

5) Eginpeningur / aktiv í alt x 100 / Net capital / Total assets x 100

6) Vinningsbýti / Eginpeningur áðrenn vinningsbýti x 100 / Dividends / net capital before dividend x 100

## Ársfrásøgn / Annual Report

### P/F Magn

Felagsins virksemini er at tryggja Føroyum og føroyingum orku. Hetta fyrst og fremst við at selja brenniolju til sethús, virki, akfør og skip umframt smyrjioilju og allar vanligar tænaastur og servicelutir til miðstøðuhita v.m. Herundir eisini orkusparandi kondensketlar, hitapumpur og sólorku. 10 støðir verða ríknar undir Magn-navninum kring landið. Magn støð nummar 11 verður latin upp á heysti 2011.

Umframt høvuðsskrivstovu í Tórshavn, eru deildarskrivstovur í Klaksvík og á Tvøroyri, eins og Marine Service stendur fyri goymslu og útflýggjan av Shell smyrjioiljum á Skálafjørðinum. Magn hevur olju- og aðrar goymslur í Tórshavn og Klaksvík, tanga- vøru- og lastbilar, sum hvønn dag lata olju til skip, virkir og húsarhald kring alt landið, og eina landsumfatandi hitatænaastu.

Okkara missión, vísiøn og virðir eru okkara leiðistjórnur fyri tí, sum starvsfólk okkara gera, og tí vit lova kundum, eigarum og samfelagnum sum heild.

Okkara missión er „Vit tryggja tær orku“.

Okkara vísiøn er „Vit vilja upplivast sum Føroya besti orkuveitari“.

Okkara virðir eru:

- Kundin í fokus
- Vitan og førleiki leingi livið
- Skjótt er gott
- Gleði gevur meg

### Fíggjarliga gongdin

Avlopið í 2010 gjørdist 17,0 mió. kr. eftir skatt. Hetta eru góðar 8,2 mió. í framgongd sammett við úrslitið í 2009. Sølun tilsamans var 690,7 mió. kr. ímóti 528,9 mió. kr. í 2009.

Orsøkirnar til framgongdina í rakstrarvinninginum eru fleiri. Magn hevur aftur í 2010 heystað fruktirnar av umfatandi bygnaðarbroytingum og effektiviserings tiltøkum, ið eru framd seinastu 3 árin. Bygnaðarbroytingar og effektiviseringstiltøkini hava fyrst og fremst viðfært lægri rakstrarkostnaðir enn árin fyri, eins og at marknaðarstøðan er styrkt. Magn kundi í 2010 eisini staðfesta eina lækking í fíggjarkostnaðinum vegna betraðar lánitreytir, niðurgjalding av skuld og góðum gjaldføri. Valutakursvinningar og ávísir goymslavingningar betraðu harafturat um 2010 úrslitið.

### P/F Magn

The company's purpose is to supply energy to the Faroes and the Faroese. First and foremost by selling fuels to households, businesses, vehicles and ships, but also by selling products and services such as lubricant and standard central heating services and parts. These include energy saving condensing boilers, heat pumps and solar energy. Ten petrol stations also operate under the Magn brand throughout the Faroes. Magn station eleven will open in the autumn of 2011.

In addition to the main office in Tórshavn, there are branches in Klaksvík and Tvøroyri. In the Skálafjørður area, Marine Service is also in charge of stocking and delivering Shell lubricants. Magn has oil depots and other storage facilities in Tórshavn and Klaksvík, as well as a fleet of road tankers, vans and trucks operating daily to fuel ships, businesses and households throughout the Faroes. Furthermore Magn also boasts a nation-wide hitatænaasta – a subscription heating equipment maintenance service.

Our mission, vision and values guide all our employees' work as well as our commitments to our customers, to our shareholders and to society as a whole.

Our mission is "We secure your energy".

Our vision is "We want to be perceived as the best energy supplier in the Faroes".

Our values are:

- The customer is the focus
- Wisdom and competency always
- Quick is good
- Happiness brings strength

### Finances

The 2010 net profit was DKK 17.0 million. This means that profits are up roughly DKK 8.2 million as compared to 2009. Sales totalled DKK 690.7 million against DKK 528.9 million in 2009.

There are many reasons for this increase in working profits. In 2010 Magn once again reaped the fruits of extensive restructuring and measures to increase efficiency implemented over the last 3 years. The main results of these measures are lower operating costs than in previous years and a stronger market position. In 2010 Magn also saw a decrease in financial costs owing to improved loan conditions, repayment of

Magn hefur gott gjaldfðri, hóast at tað var neiliga ávirkað av hækkandi oljuprísnum í 4. ársfjórðingi.

Aftur í ár kann Magn staðfesta tap upp á vinnukundar, herundir serliga skipakundar. Tapini vóru í hægra lagi, men tó væl lægri enn í 2009. Felagið arbeiðir við eini miðvísari skuldarastýring fyri at minka um váðan og tapini.

Við framgongd á fleiri økjum, metir leiðsla felagsins, at endaliga úrslitið fyri 2010 er nøktandi.

### Formlig viðurskifti

Síðani apríl 2009 hefur felagið borið navnið P/F Magn. P/F Magn hefur avtalu við Shell-samtakið um at umboða dygdargóðu Shell-oljurnar í Føroyum.

### Marknaðarviðurskifti

Felagið metir, at marknaðarpartarnir á bensini eru hækkaðir nakað, á gassolju er stóðan tann sama sum í 2009, meðan marknaðarpartarnir á diesel lækkaðu nakað í 2010 sammett við 2009. Tó so, at talan sum heild hefur verið um eina hækking í mun til undanfarnu árin.

Í 2010 økti Magn um sítt virksemi, til eisini at umfata sølu av ketlum, hitapumpum v.m. Hetta er ein liður í arbeiðinum at gerast eitt Orkuhús, ið eisini selur og veitir vøru og tænarur í sambandi við alternativa orku. Hetta virksemi er sett í verk í samstarvi við Demich.

Í 2010 var eisini avgerð tikin um at byggja nýggja bensinstøð í Saltangará. Henda støð kemur at gera Magn til ein enn meira aktivan aktør á Skálafjørðinum, og kemur henda útbygging at føra við sær eina styrkta marknaðarstøðu innan fyri sølu av serstakliga bensini og diesel. Støðin verður væntandi klár at taka í nýtslu á heysti 2011.

### HSSE (Health, Safety, Security, Environment)

Virksemið hjá Magn krevur, at øll heilsu- trygdar- og umhvørvisviðurskifti verða tikin í størsta álvara. Okkara krøv til heilsu, trygd og umhvørvi eru strong, og virka framvegis í stóran mun, sum tá ið fyrirtøkan var partur av Shell-samtakinum.

Á summum økjum eru trygdarkrøvini herd, og nýggjar mannagongdir settar í verk. Tað er eitt aðalmál at tryggja, at eingin kemur til skaða av okkara ávum, og at okkara virksemi ikki skal skaða umhvørvið orsakað av ósketni.

debt and good liquidity. Exchange rate gains and certain inventory gains also boosted the 2010 results. Magn has sound liquidity, in spite of the negative impact of rising oil prices in the 4th quarter.

This year Magn again sustained losses from business customers, particularly ships. These losses were quite high, but far below those of 2009. The company is implementing systematic debt management in order to reduce risk and losses.

Having noted progress in several areas, Magn's management considers the final 2010 results satisfactory.

### Formal Aspects

Since April 2009 the company has had the name P/F Magn. P/F Magn has an agreement with the Shell group about representing high-quality Shell fuels and lubricants in the Faroes.

### Market Conditions

The company estimates that its petrol market share has increased somewhat. As regards gas oil the situation remains unchanged since 2009, whereas Magn's diesel market share decreased somewhat in 2010 on 2009. Overall, however, Magn's market share has risen on previous years.

In 2010 Magn expanded its business to include the sale of boilers, heat pumps and similar equipment. This is part of the company's efforts to become an energy hub, which also sells and supplies alternative energy products and services. These new business activities were launched in cooperation with Demich.

In 2010 the company also decided to build a new petrol station in Saltangará. This station will make Magn a more active player in the Skálafjørður area and this expansion will strengthen Magn's market position in sales, particularly petrol and diesel sales. The station is expected to be ready for use in the autumn of 2011.

### HSSE (Health, Safety, Security, Environment)

Magn's operations require it to make all health, safety, security and environmental matters a top priority. Our health, safety, security and environmental standards are stringent and for the most part remain the same as when the company was still a part of the Shell group. In certain areas, safety and security requirements have been tightened further and new procedures have been put in place. It is a chief concern for us to ensure that we do not cause anyone any harm and that our



Magn hevur tessvegna fastar og strangar mannagongdir fyri øll arbeiði, har váði er. Felagið hevur fastar mannagongdir um óhapp henda, bæði fyri felagið sjálvt, men eisini felags mannagongdir í samstarvi við onnur avvarandi, t.d. Tilbúgving Landsins og Effo. Ætlanin er, at Magn, Effo og Tilbúgving Landsins minst einaferð hvørt ár skulu hava felags venjing við atlit at venja mannagongdir tá óhapp henda, har dálkandi og vandamikil evni eru involverað.

### Rakstrargøgn

Magn ger leypandi íløgur í nýggj rakstrargøgn til tess at gera raksturin av fyrirkuni so effektiv og tryggan sum gjørligt. Seinastu árin eru munandi íløgur gjørdar í m.a. nýggjar tangabilar, nýggja goymsluskipan, pumpur á bensinstøðum, rør og útbúnað á bensinstøðum og til smábátapumpur kring landið. Eisini var ein umfatandi gjøgnumgongd av øllum tangaanleggum á Magnstøðunum framd kring landið til tess at tryggja, at tangaanleggini lúka altjóða krøv.

### Váðar

Marknaðarlaga er váðin serstakliga knýttur at prísum og treytum fyri sølu av oljuúrdráttum, búskaparligu støðuni í samfelagnum og serstakliga búskaparligu støðuni í fiskivinnuni. Hesi viðurskifti hava størstu ávirkan á úrslitið. Eisini er ein ávísur goymslúváði og valutaváði. Roynt verður at minka um goymslúváðan við at hava minst møguligt á goymslu, meðan valutaváðin verður stýrdur við at halda eitt vakið eyga við gongdini. Tað verða vanliga ikki nýtt serlig figgjarlig amboð í hesum sambandi, tí mett verður, at váðin tó er lutfalsliga lágur í mun til figgjarligu orkuna hjá fyrirkuni.

Magn hevur framvegis stórt fokus á skuldarar og halda fast við økta eftirlitið við skuldarum fyri at minka sum mest um tapini. Tó mugu vit ásanna, at váðin móttvegis fiskivinnuni er sera stórur. Í londunum rundanum okkum verður olja vanliga ikki veitt fiskivinnuni uttan forútgjald. Hetta verður gjørt í Føroyum, og kredittíðin er vanliga long. Hetta hevur eisini ført við sær munandi tap uppá skuldarar hjá Magn.

### Framtíðin

Okkara mál er at hava leiðsluna í orkuvinnuni. Hetta gera vit við leypandi at dagføra og menna starvsfólk, vørur, tænastr og útbúnað okkara, tryggja kundum okkara eitt gott og kappingarført tænastrustøði, samstundis sum vit vísa samfelagslig atlit. Hetta merkir eisini, at vit á Magn eru byrjað, og vilja halda áfram, at leggja dent á eitt størri útboð av orkuloysnum.

activities should not harm the environment owing to negligence.

This is why Magn has fixed and strict procedures for all high-risk activities. The company has set out procedures to be followed in the case of accidents, both internal procedures and joint external procedures in cooperation with other stakeholders, such as, Tilbúgving Landsins (the national emergency preparedness service) and Effo. Magn, Effo and Tilbúgving Landsins plan to carry out joint drills every year to practice the procedures for dealing with accidents involving polluting or hazardous substances.

### Operating Equipment

Magn continuously invests in new equipment in order to ensure that the company is run as efficiently, safely and securely as possible. Over the last years considerable investments have been made in, for example, new road tankers, a new storage system, petrol station pumps, pipes and equipment at petrol stations and boat pumps across the country. Moreover, an extensive check of all the tank installations at the Magn stations throughout the Faroes was carried out in order to ensure that they comply with international standards.

### Risks

Market risks are particularly linked to the price and conditions of oil product sales, the overall domestic economic situation and particularly the economic situation in the fisheries industry. These conditions have the greatest impact on profits. There is also a level of inventory risk and exchange rate risk. The company strives to minimize inventory risk by keeping storage levels to a minimum, while exchange rate risks are managed through meticulous monitoring. No specific financial instruments are usually used for this purpose, because the level of risk is considered low relative to the company's financial capacity.

Magn continues to focus on debtors and maintains its increased monitoring of debtors in order to minimize losses. We must, however, admit that the risk in the fisheries industry is very high. In our neighbouring countries fuel is usually not supplied to the fisheries sector without pre-payment. This is not the case in the Faroes and fixed credit times are usually long. This has led to considerable losses on debtors for Magn.

### Future Prospects

Our goal is to lead the energy sector. We strive to

Opinleiki, vitanarspjalding og gott samskifti fØra til bestu úrslitini. Bæði tá tað ræður um leiðslu og starvsfólk, men eisini í viðurskiftum við okkara viðskiftafólk og alt samfelagið í síni heild.

Vit síggja, at ávís tekin hava verið um at alheims búskapurin er batnandi, men kreppan er ikki av enn, eins og ávís vandatekin eru at hóma. Tískil er trupult at meta um, hvussu gongdin í búskapinum verður, og hvørji árin hon fer at hava á fØroyska búskapin í 2011. Nøkur av tiltøkunum, ið eru sett í verk fyri at minka um hallið á fØroysku fíggjarlógini, herundir økt avgjøld á t.d. brennievni, og øktir skattir sum heild, koma væntandi at hava neiliga ávirkan á nýstluna í samfelagnum, og sostatt eisini á virksemið hjá Magn.

Samanumtikið metir leiðsla felagsins, at rakstrarvinningurin í 2011 verður lægri enn í 2010.

### Hendingar eftir roknskaparlok

Eftir roknskaparárslok eru ikki farnar fram hendingar, ið hava týðning fyri metingina av ársfrásøgnini.

### Partaeigaraviðurskifti

Hedda Eignarhaldsfélag ehf, Reykjavík eigur felagið 100%.

### Konsernviðurskifti

P/F Magn er í konsernroknskapinum hjá Hedda Eignarhaldsfélag ehf.

### Býtið av úrslitinum

Nevndin hevur uppskot um, at ársúrslitið uppá kr. 17.003.135 verður býtt soleiðis:

Flutt frá undanfarnum árum	13.783.877
Ársúrslit	<u>17.003.135</u>
Til taks	30.787.012
Vinningsbýti til partaeigarar	<u>3.500.000</u>
Flutt til næsta ár	<u>27.287.012</u>

reach this goal by continuously training and upskilling our employees, by regularly updating and developing our products, services and equipment, by guaranteeing a sound and competitive level of service for our customers, while demonstrating our commitment to society. This also means that Magn has started to, and intends to continue to, prioritize a broader offer of energy solutions.

Transparency, knowledge dissemination and good communication lead to the best results. This is true for management and employees, but also for our customer relations and our place in society as a whole.

We see signs of recovery in the global economy, but the crisis is not over yet, and there are also indications of risks. It is therefore difficult to assess how the global economy will evolve and what impact it will have on the Faroese economy in 2011. Some of the measures implemented in order to reduce the Faroese national budget deficit, including increased fuel levies and higher taxes, are likely to have a negative impact on domestic consumption, and thereby also on Magn's activities.

All in all, Magn's management expects lower operational profits in 2011 than in 2010.

### Events after the Closing of the Accounts

No events have taken place after the closing of the accounts, which are of significance to the assessments made in the annual report.

### Shareholders

Hedda Eignarhaldsfélag ehf, Reykjavík owns the company 100%.

### Group

P/F Magn is included in the group accounts of Hedda Eignarhaldsfélag ehf.

### Distribution of profit

The board proposes to distribute the annual profits of DKK 17,003,135 as follows:

Carried over from previous years	13,783,877
Annual profit	<u>17,003,135</u>
Available	30,787,012
Dividends for shareholders	<u>3,500,000</u>
Carried over to next year	<u>27,287,012</u>

## Nýttur roknskaparháttur / Accounting policies

### ALMENT

Ársfrásøgnin hjá P/F Magn er gjørd í samsvar við ársroknskaparlógina fyri stórar fyrítøkur í roknskaparflokki C.

Felagið hevur avgjørt at seta roknskapin upp í frásøguhátti, starvsbýtt.

Upphæddirnar í roknskapinum eru í donskum krónum.

### UM INNROKNING OG VIRÐISÁSETING

Inntøkur verða innroknaðar so hvørt tær eru vunnar, herundir eisini virðisjavningar av fíggarligum ognum og skyldum. Í rakstrarroknskapinum verða somuleiðis innroknaðir allir teir kostnaðir, ið viðvíkja árinum, herundir eisini av- og møguligar niðurskrivingar.

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

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

Við fyrstu innrokning verða ognir og skyldur tiknar við til útveganarvirði. Síðani verða hesar virðisásettar, sum greitt frá niðanfyri undir teimum einstøku postunum.

Innrokningar og virðisásetingar taka hædd fyri tapi og tapsváðum, ið vóru væntað við ársroknskaparlok.

Roknskaparlíga virðið á støðisogn verður gjøgnumgingið árliga, fyri at staðfesta um greiðar ábendingar eru um størri/týðandi virðisminkingar enn staðfest í avskrivningum, og kann henda gjøgnumgongd føra við sær niðurskrivingar.

### RAKSTRARROKNSKAPURIN

Nettosølan verður innroknað í rakstrarroknskapin, sum fakturerað og kontant søla. Sølan verður innroknað uttan MVG og frádrigin møguligum avslátri í sambandi við søluna.

### GENERAL

The annual accounts have been prepared in accordance with the Faroese Financial Statements Act., for big companies in class C.

The company has chosen to prepare the annual accounts in report form, divided by functions.

All financial figures are in Danish Kroner.

### RECOGNITION AND MEASUREMENT

Revenues are recognized in the Income Statement as they are earned. This also applies to valuation differences of financial assets and liabilities. All expenses concerning the year are also recognized in the Income Statement, and this includes also all depreciations and possible write-downs.

Assets are recognized in the balance sheet when the financial benefits from the assets likely will flow to the company and these values can be measured reliably.

Liabilities are recognized in the balance sheet when the financial benefits from the liability are likely to flow from the company, and these values can be measured reliably.

At initial recognition, assets and liabilities are measured at acquisition value. Subsequently these will be measured as described in the sections below regarding the individual items.

Recognising and measurement are taking into due consideration losses and risks, which were expected at the time when the Annual Report is authorized for issue.

The book value of non-current assets is being evaluated on an annual basis, to check for significant changes/decrease in value that as compared to the scheduled depreciations. This check might result in write-downs.

### INCOME STATEMENT

Net turnover is being recognized in the Income Stat-

Íroknað í sölu og framleiðslukostnaði er serliga brenni-  
oljuavgjaldið. Undantikin at gjalda brennioljuavgjald  
eru bara skip yvir 20 BRT.

Í framleiðslukostnaðin verða innroknaðir beinleiðis og  
óbeinleiðis kostnaðir, ið hava við nettosøluna at gera,  
harundir eisini avskrivningar og lønir.

Í sölukostnaðin verða innroknaðir allir sölukostnaðir,  
útreiðslur til flutning og goymslur innanlands, umframt  
avskrivningar og lønir í hesum sambandi.

Í fyrisingarkostnaðin verður innroknaður allur kostna-  
aður til umsiting, herundir eisini avskrivningar og lønir  
í hesum sambandi.

### **Fíggjarpostar og gjaldoyra**

Fíggjarligar inntøkur og kostnaðir verða innroknað við  
teimum upphæddum, sum viðvíkja roknskaparárinum.  
Fíggjarpostar umfata rentuinntøkur og -útreiðslur,  
aðrar kostnaðir knýttir at fíggjing felagsins, umframt  
staðfestur og ikki staðfestur kursvinningur og tap í  
sambandi við handil í fremmandum gjaldoyra.

Transaktiónir í fremmandum gjaldoyra eru umrokna-  
aðar til kursin, sum var galdandi á transaktións-  
degnum. Ikki avroknaðar ognir og skyldur í fremm-  
andum valuta verða við árslok umroknað til danskar  
krónur til síðsta almenna gjaldoyrakurs við árslok.

Allir gjaldoyrakursmunir verða innroknaðir í rakstrar-  
roknskapin undir fíggjarpostum.

### **Óvanligar inntøkur/útreiðslur**

Inntøkur ella útreiðslur, sum einki hava við vanligu  
raksturin at gera, verða í rakstrarroknskapinum settar  
sum óvanligar inntøkur/útreiðslur.

### **Skattur**

Skattur av ársúrslitinum er roknaður við støði í úrsliti  
áðrenn skatt, tillagað fyrri ikki skattskyldugar inntøkur  
og útreiðslur.

Avsetingin til útsettan skatt verður roknað við 18% av  
teimum tíðarbundnu avvikunum, sum stava frá, at  
inntøkur og útreiðslur ikki verða tiknar við í rakstr-  
arroknskapinum og skattskyldugu inntøkuni í sama  
tíðarskeiði.

ment as invoiced and cash sales in the period, without  
Value Added Taxes and with deduction of discounts.

There is however a special duty on diesel and gas oil  
included in the net turnover and cost of sales. This  
special oil duty is invoiced to all customers except for  
ships larger than 20 GT.

In Cost of Sales are recognized all direct and indirect  
expenses connected with the net turnover, including  
depreciation and salaries.

In Sales- and Distribution costs are recognized all  
sales expenses, domestic distribution and storage ex-  
penses, including depreciation and salaries.

In Administration Costs are recognized all expenses to  
administration, including depreciation and salaries.

### **Financial items and currency**

Financial income and expenses are recognized with  
the amounts concerning the actual accounting period.  
Financial items include interest income and expense,  
other expenses related to the financing of the compa-  
ny, and realized and unrealized valuation differences  
in relation with transactions and positions in foreign  
currency.

Transactions in foreign currency are converted with  
the exchange rate on the day of transactions. Assets  
and liabilities in foreign currency are by year end con-  
verted to Danish Kroner at the official exchange rate at  
year end.

All exchange rate differences are recognized in the In-  
come Statement as financial items.

### **Extraordinary Items**

Income or expenses that are separate from the com-  
pany's ordinary operations are booked as extraordi-  
nary entries.

### **Taxes**

Tax of the year's profit is calculated from the starting  
point of the annual result before tax, adjusted for non-  
taxable income and expenses.

Deferred tax is provided for with 18% of any of the  
periodic divergences between the annual accounts  
and tax account results.

## FÍGGJARSTØÐA

### Støðisogn

Materiell støðisogn er í fyrstu innrokning við í roknskapinum við útveganarvirðinum við frádrátti av gjørdum av- og niðurskrivingum. Bygningar og øki eru í roknskapinum uppskrivað við støði í kapitalvirðisútrokningum, men tó við virðismetingum, har ið tað ikki hevur verið møguligt at gera kapitalvirðisútrokningar.

Immateriell støðisogn, í hesum sambandi goodwill, er tikið við í roknskapinum sum munur millum bókaða virðið og handilsvirðið í sambandi við at felagið var selt í 2007, og tá ið P/F 21 mai 2007 og táverandi P/F Føroya Hedda vóru samanløgð í 2008, við síðstnevnda sum framhaldandi felagi. Upprunaligt goodwill er tó lækkað í sambandi við samanleggingina, og nýggjum virðismetingum/uppskrivingum av bygningum og økjum í hesum sambandi.

Avskringingarnar eru linierar, mettar eftir restlívitiðini hjá aktivinum:

Bygningar og øki	10-50 ár
Tøkniútbúnaður og maskinur	8-25 ár
Rakstrargøgn og innbúgv	3-10 ár
Goodwill	20 ár

Goodwill verður avskrivað yvir meira enn 5 ár og er hetta orsakað av eini mettari brúkstíð, ið er gjørd við atlit til væntaðum framtíðar inntøkum frá virkseminum, ið hetta goodwill er knýtt at.

### Vørugoymslur

Goymslur verða virðisásettar til útveganarvirði ella kostprís, gjørt upp eftir FIFO-regluni ella til netto-realisationsvirði, har hetta er lægri.

### Áogn

Er tikin við í roknskapinum til bókað virði við frádrátti av avsetingum til væntað tap, ið er gjørt út frá eini metan av tapsvandanum hjá tí einkulta skuldaranum.

### Skuld

Fíggjarligar skyldur verða innroknaðar sum lántøka til útveganarvirði. Eftirfylgjandi verða fíggjarligar skyldur innroknaðar til upprunaliga útveganarvirðið frátrekt avdráttir uppá skuldina.

Vinningsbýti verður innroknað sum stuttfreistað skuld.

## BALANCE SHEET

### Fixed Assets

Intangible assets, in this occasion goodwill, is recognized as the difference between the trade value and book value of the company at the time the company was sold in 2007, and when P/F 21. Mai 2007 and P/F Føroya Hedda were merged in 2008, with the latter as the continuing company. Initial goodwill is however deducted in connection with the merger, and the performed revaluations of tangible assets (land and buildings) at that time.

Depreciation of the assets is made on a straight-line basis according to the expected lifetime as follows:

Buildings and land	10-50 years
Technical equip. and machinery	8-25 years
Fixtures	3-10 years
Goodwill	20 years

Hence goodwill is being depreciated longer than 5 years, and this is based upon the expected future operating income flowing from the operations that this goodwill is connected to.

### Stocks

Stocks are at acquisition value or cost price calculated according to the FIFO-principle, or net realisation value, whichever is lower.

### Accounts Receivables

Accounts receivables are entered at the booked value with deduction for provision for covering expected losses, which are set by individual assessments.

### Debts

Financial liabilities are recognized as loans at initial acquisition value. Subsequently liabilities are recognized at initial acquisition value less instalments on these loans.

Dividends are recognized as short term debt.

Expenses connected to the liabilities are recognized in the Income Statement as financial expenses for the actual accounting period.

Kostnaðir í sambandi við fíggjarligu skyldurnar verða tiknir við í rakstrarroknskapin undir fíggjarkostnaði í tí roknskaparárinum hesi verða staðfestir.

### **PENINGASTREYMSYVIRLIT**

Peningstreymisvirlitið er sett upp eftir óbeinleiðis háttinum, og vísir gjaldførissávirkanina frá rakstri, íløgum og fígging.

Tøkur peningur við ársbyrjan og ársenda er samansett av tøkum kassapeningi og innistandandi í peningastovni.

### **CASH FLOW ANALYSIS**

The cash flow analysis is prepared according to the indirect method showing the cash flow from operations, investments and financing activities.

The cash positions by year start and year end consist of cash in hand and bank deposits.

## Átekning frá óheftum grannskoðara / Independent Auditor's Report

### Til partaeigararnar í P/F Magn

Vit hava grannskoðað ársroknskapin hjá Magn P/F fyri roknskaparárið 2010, við nýttum roknskaparhátti, rakstrarroknskapi, fíggarstøðu, frágreiðing um egin- ogn, notum og gjaldfórisfrágreiðing fyri felagið. Árs- roknskapurin er gjørdur eftir ársroknskaparlógini.

### Ábyrgd leiðslunnar av ársroknskapinum

Leiðslan hevur ábyrgd av at gera ein ársroknskap, ið gevur eina rættvísandi mynd í samsvari við árs- roknskaparlógina. Henda ábyrgd ber í sær, at felagið støðugt hevur tað innanhýsis eftirlit, ið skal til, fyri at ársroknskapur kann gerast, sum gevur eina rættvísandi mynd uttan týðandi skeivleikar, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum, at nýttur verður hóskandi roknskaparháttur, og at roknskaparlígu metingarnar, sum gjørdar eru, eftir umstøðunum mugu ætlast at vera rímiligar.

### Grannskoðanin og ábyrgd grannskoðarans

Okkara ábyrgd er við støði í grannskoðanini at gera eina niðurstøðu um ársroknskapin. Vit hava grann- skoðað samsvarandi galdandi fýroyskum grann- skoðanarreglum, ið krevja, at vit halda tey etisku krøvini og leggja til rættis og grannskoða fyri at fáa grundaða vissu fyri, at tað ikki eru týðandi skeivleikar í ársroknskapinum.

Grannskoðanin ber í sær, at gjørt verður tað arbeiði, sum skal til fyri at fáa grannskoðanarprógv fyri upp- hæddum og upplýsingum í ársroknskapinum. Grann- skoðarin metir um, hvat arbeiði skal gerast, harundir metir hann um vandan fyri týðandi skeivleikum í ársroknskapinum, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum. Grannskoðarin metir eisini um innanhýsis eftirlitið, ið skal til, fyri at felagið kann gera ein ársroknskap, sum gevur eina rættvísandi mynd. Hetta verður gjørt fyri at leggja grannskoðanina til rættis eftir umstøðunum og ikki fyri at gera eina niðurstøðu um dygdina á innanhýsis eftirlitinum. Grannskoðanin ber eisini í sær, at støða verður tikin til, um roknskaparhátturin, sum leiðslan nýtir, er hósk- andi, um tær roknskaparlígu metingarnar, sum leiðsl- an hevur gjørt eru rímiligar, og hvussu ársrokn- skapurin sum heild er gjørdur.

Tað er okkara fatan, at vit hava fingið nøktandi grann-

### To the shareholders of P/F Magn

We have audited the financial statements of Magn P/F for the financial year 2010, which comprises a sum- mary of significant accounting policies, the income statement, balance sheet, statement of changes in eq- uity and notes for the Company and the cash flow statement for the year then ended. The Financial Statement has been prepared in accordance with the Faroese Financial Statements Act.

### The Board of Directors and Board of Executives' Responsibility for the Financial Statements

The Board of Directors and Board of Executives are responsible for the preparation and fair presentation of these Financial Statements in accordance with the Faroese Financial Statements Act. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of Financial Statements that is free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting poli- cies; and making accounting estimates that are rea- sonable in the circumstances.

### Auditor's Responsibility and Basis of Opinion

Our responsibility is to express an opinion on the Fi- nancial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Faroese Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Fi- nancial Statements are free from material misstate- ment.

An audit involves performing procedures to obtain au- dit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected de- pend on the auditor's judgement, including the as- sessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the Financial Statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of ex- pressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the

skoðanarprógv, ið kann vera grundarlag undir okkara niðurstøðu.

Grannskoðanin hevur ikki givið orsök til fyrivarni.

### Niðurstøða

Tað er okkara fatan, at ársroknskapurin gevur eina rættvísandi mynd av felagsins ognum, skyldum, fíggarligu støðu pr. 31.12.10 og av úrslitinum av virksemi og peningastreymi felagsins í roknskaparárinum 2010 samsvarandi ársroknskaparlógini.

### Ummæli av leiðslufrágreiðingini

Leiðslan hevur ábyrgdina av at gera eina rættvísandi leiðslufrágreiðing samsvarandi ársroknskaparlógini.

Vit hava ikki grannskoðað leiðslufrágreiðingina, men hava, sum ásett í ársroknskaparlógini, lisið leiðslufrágreiðingina. Vit hava ikki gjørt annað í hesum sambandi, tá ið ársroknskapurin varð grannskoðaður.

Útfrá omanfyri standandi er tað okkara fatan, at upplýsingarnar í leiðslufrágreiðingini eru í samsvar við ársroknskapin.

reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors and Board of Executives, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31.12.10 and of the results of the Company's operations and the cash flow for the financial year 2010 in accordance with the Faroese Financial Statements Act.

### Statement regarding the management's review

The Board of Directors and the Executive Board are responsible for preparing a management's review which contains a fair review in accordance with the Faroese Financial Statements Act.


Our audit did not include the management's review, but we have read the management's review as required by the Faroese Financial Statements Act. We have not performed procedures additional to the audit of the financial statements.


Against this background, we believe that the information provided in the management's review corresponds to the financial statements.

Tórshavn, tann 24/5 - 2011

### NOTA P/F

Løggilt Grannskoðanarvirki P/F / State Authorized Public Accountants P/F

  
Hans Laksá  
Løggildur Grannskoðari /  
State Authorized Public Accountant

  
Jóanes Olsen  
Skrásettur Grannskoðari /  
Registered Public Accountant



## Rakstrarroknskapur / *Income statement*

	Notur	2010	2009
Nettosøla / <i>Net turnover</i> . . . . .	1	690.663.692	528.892.105
Framleiðslukostnaður / <i>Cost of sales</i> . . . . .	2-3	<u>-602.203.787</u>	<u>-445.873.656</u>
<b>Bruttoúrslit / <i>Gross profit</i></b> . . . . .		<b><u>88.459.905</u></b>	<b><u>83.018.449</u></b>
Sølukostnaður / <i>Sales- and distribution costs</i> . . . . .	2-3	-43.491.084	-44.473.590
Fyrisingarkostnaður / <i>Administration costs</i> . . . . .	2-3	<u>-15.900.846</u>	<u>-14.538.824</u>
<b>Rakstrarvinningur / <i>Profit before financial items</i></b> . . . . .		<b><u>29.067.975</u></b>	<b><u>24.006.035</u></b>
Rentuinntøkur / <i>Financial income</i> . . . . .	4	3.269.058	126.447
Rentuútreiðslur / <i>Financial expenses</i> . . . . .	5	<u>-9.785.280</u>	<u>-11.697.041</u>
<b>Úrslit áðrenn skatt / <i>Profit before tax</i></b> . . . . .		<b><u>22.551.752</u></b>	<b><u>12.435.441</u></b>
Partafelagsskattur / <i>Company tax</i> . . . . .	6	<u>-5.548.617</u>	<u>-3.664.887</u>
<b>Ársúrslit / <i>The year's profit</i></b> . . . . .		<b><u>17.003.135</u></b>	<b><u>8.770.554</u></b>

## Fíggjarstöða / Balance Sheet

### Aktiv / Assets

	Notur/ Notes	2010	2009
<b>Immateriell stöðisogn / Intangible assets</b>			
<b>Goodwill / Goodwill</b> .....		<u>104.949.844</u>	<u>111.123.365</u>
<b>Immateriell stöðisogn íalt / Total intangible assets</b> .....	7	<u>104.949.844</u>	<u>111.123.365</u>
<b>Materiell stöðisogn / Tangible assets</b>			
Grundþeki og bygningar / <i>Ground and buildings</i> .....		74.578.417	77.750.341
Tækniögn og maskínur / <i>Technical equipment and machinery</i> ..		28.658.784	30.866.105
Önnur stöðisogn, rakstrartól og innbúgv / <i>Fixtures</i> .....		<u>8.707.432</u>	<u>8.094.807</u>
<b>Materiell stöðisogn íalt / Total tangible assets</b> .....	8	<u>111.944.634</u>	<u>116.711.254</u>
<b>Stöðisogn íalt / Total Fixed Assets</b> .....		<u>216.894.478</u>	<u>227.834.618</u>
<b>Vørugoymslur / Stocks</b>			
Vørugoymslur / <i>Stocks</i> .....		<u>31.870.498</u>	<u>27.413.277</u>
<b>Vørugoymslur íalt / Total stocks</b> .....		<u>31.870.498</u>	<u>27.413.277</u>
<b>Áögn / Accounts receivables</b>			
Vøruáögn / <i>Trade receivables</i> .....		38.928.435	30.906.281
Önnur áögn / <i>Other accounts receivables</i> .....		<u>11.580</u>	<u>27.937</u>
<b>Áögn íalt / Total accounts receivables</b> .....		<u>38.940.015</u>	<u>30.934.218</u>
<b>Tøkur peningur / Cash in hand</b> .....		<u>20.635.471</u>	<u>36.122.985</u>
<b>Umferðarfæ íalt / Total current assets</b> .....		<u>91.445.984</u>	<u>94.470.480</u>
<b>Aktiv íalt / Total assets</b> .....		<u>308.340.462</u>	<u>322.305.098</u>

## Fíggjarstöða / Balance Sheet

### Passiv / Liabilities

	Notur/ Notes	2010	2009
<b>Eginpeningur / Net capital</b>			
Partapeningur / Company capital .....		6.000.000	6.000.000
Fluttur vinningur v.m. / Retained earnings .....		<u>107.924.045</u>	<u>94.420.910</u>
<b>Eginogn íalt / Total net capital .....</b>	<b>9</b>	<b><u>113.924.045</u></b>	<b><u>100.420.910</u></b>
<b>Avsetingar / Provisions</b>			
Sett av til útsettan skatt / Deferred taxes .....		<u>9.336.938</u>	<u>10.214.721</u>
<b>Avsetingar íalt / Total provisions .....</b>	<b>6</b>	<b><u>9.336.938</u></b>	<b><u>10.214.721</u></b>
<b>Langfreistað skuld / Long-term debt</b>			
Bankaskuld / Bank loans .....		<u>118.973.969</u>	<u>136.525.617</u>
<b>Í alt / Total .....</b>	<b>10</b>	<b><u>118.973.969</u></b>	<b><u>136.525.617</u></b>
<b>Stuttfreistað skuld / Short-term debt</b>			
Bankaskuld / Bank loans and overdraft. ....		-	-
Stuttfreistaður partur av langfreistaðari skuld / Part of long term debt due within one year .....		7.235.970	3.824.208
Ognarar / Creditors .....		38.114.784	49.895.762
Tollur og avgjöld / Customs and duties .....		10.828.354	15.368.680
Skuld til atknýtt feløg / Debt to associated companies .....		0	0
Skyldugt vinningsbýti / Outstanding dividends .....		3.500.000	2.000.000
Partafelagsskattur / Taxes .....		<u>6.426.400</u>	<u>4.055.200</u>
<b>Stuttfreistað skuld íalt / Total short-term debts .....</b>		<b><u>66.105.509</u></b>	<b><u>75.143.850</u></b>
<b>Skuld íalt / Total debt .....</b>		<b><u>185.079.478</u></b>	<b><u>211.669.467</u></b>
<b>Passiv / Total liabilities .....</b>		<b><u>308.340.462</u></b>	<b><u>322.305.098</u></b>
<b>Aðrar skyldur / Other obligations .....</b>	<b>11</b>		

## Peningastreymisvirlit / Cash flow analysis

	Notur/ Notes	2010	2009
Ársúrslit / <i>The year's profit</i> . . . . .		17.003.135	8.770.554
Reguleringar rakstur / <i>Adjustments in operational items</i> . . . . .	12	27.725.490	30.165.944
Broytingar í goymslum / <i>Changes in Stocks</i> . . . . .		-4.457.220	-3.547.013
Broytingar í áögn / <i>Changes in account receivables</i> . . . . .		-8.005.797	9.979.582
Broytingar í skuld (ex. vinningsbýti og skatt) / <i>(Changes in short term debt (excl. dividends and taxes))</i> . . . . .		<u>-16.321.304</u>	<u>3.365.169</u>
<b>Peningastreymur frá rakstri áðrenn rentur</b> <b><i>Cash flow from operations before financial items</i></b> . . . . .		<b><u>15.944.304</u></b>	<b><u>48.734.236</u></b>
Rentuinntøkur / <i>Financial income</i> . . . . .		3.269.058	126.447
Rentuútreiðslur / <i>Financial expenses</i> . . . . .		<u>-9.785.280</u>	<u>-11.697.041</u>
<b>Peningastreymur frá rakstri áðrenn skatt</b> <b><i>Cash flow from operations before taxes</i></b> . . . . .		<b><u>9.428.081</u></b>	<b><u>37.163.643</u></b>
Goldin partafelagsskattur / <i>Company tax paid</i> . . . . .		<u>-4.055.200</u>	<u>-3.320.900</u>
<b>Peningastreymur frá rakstri / <i>Cash flow from operations</i></b> . . . . .		<b><u>5.372.881</u></b>	<b><u>33.842.743</u></b>
Keypt av stöðisögn / <i>Capital Expenditures</i> . . . . .		-4.990.509	-4.422.123
Søla av stöðisögn / <i>Sales of fixed assets</i> . . . . .		<u>270.000</u>	<u>326.240</u>
<b>Peningastreymur frá ilögum / <i>Cash flow from investment</i></b> . . . . .		<b><u>-4.720.509</u></b>	<b><u>-4.095.883</u></b>
<b>Peningastreymisbroyting í alt / <i>Total Cash flow changes</i></b> . . . . .		<b><u>652.372</u></b>	<b><u>29.746.860</u></b>
Broytingar í langfreistaðari skuld / <i>Changes in long-term debt</i> . .		-14.139.886	-3.562.417
Goldið vinningsbýti / <i>Dividends paid</i> . . . . .		<u>-2.000.000</u>	<u>-</u>
<b>Peningastreymur frá figging / <i>Cash flow from financing</i></b> . . . . .		<b><u>-16.139.886</u></b>	<b><u>-3.562.417</u></b>
Peningastreymur frá rakstri, ilögum og figging <i>Cash flow from operations, investment and financing</i> . . . . .		-15.487.514	26.184.443
Tøkur peningur 1. januar / <i>Cash in hand Jan. 1</i> . . . . .		<u>36.122.985</u>	<u>9.938.542</u>
<b>Tøkur peningur 31. desember / <i>Cash in hand Dec. 31</i></b> . . . . .		<b><u>20.635.471</u></b>	<b><u>36.122.985</u></b>

## Notur / Notes

### 1. Nettosøla / Net turnover

Samsvarandi § 96 stk. 1 í ársroknskaparlógini er býtið av nettosøluni á virksemisøki og geografisk øki ikki víst av kappingarligum áðum. / *The allocation of net turnover is excluded in accordance with paragraph 96, subsection 1 in the Faroese Financial Statements Act., due to competition reasons.*

	2010	2009
<b>2. Kostnaður / Expenses</b>		
Starvsfólk: / <i>Employees:</i>		
Lønir / <i>Salaries and wages</i> .....	23.446.555	23.784.545
Pensiómsgjöld / <i>Pensions contributions</i> .....	2.478.595	1.908.654
Onnur almenn gjöld / <i>Other expenses for social security</i> .....	852.477	793.533
	<u>26.777.627</u>	<u>26.486.732</u>
Nevnd og stjórn: / <i>Board and management:</i>		
Løn, pensiómsgjöld og samsýning / <i>Salaries, pensions, and remuneration</i> .....	2.303.631	2.121.480
	<u>2.303.631</u>	<u>2.121.480</u>
Íalt / <i>Total</i> .....	<u>29.081.258</u>	<u>28.608.213</u>
Tal av starvsfólkum í miðal / <i>Average number of employees.</i> .....	70	70
Samsýningar til av aðalfundi valdar grannskoðarar / <i>Fees paid to auditors appointed by the general assembly:</i>		
Grannskoðanarsamsýning til NOTA P/F / <i>Auditing remuneration to NOTA P/F</i> .....	145.000	145.000
Annar kostnaður enn til grannskoðan / <i>Other expenses than auditing paid to auditing firm</i> .....	10.500	25.000
Íalt / <i>Total</i> .....	<u>155.500</u>	<u>170.000</u>
<b>3. Avskrivningar / Depreciation</b>		
Framleiðsla / <i>Production</i> .....	6.173.520	6.173.520
Søla / <i>Distribution</i> .....	8.986.981	8.506.222
Fyrising / <i>Administration</i> .....	540.941	520.861
Íalt / <i>Total</i> .....	<u>15.701.442</u>	<u>15.200.603</u>
<b>4. Rentuinntøkur / Financial income</b>		
Aðrar figgjarinntøkur / <i>Other financial income</i> .....	402.243	126.447
Valutakursreguleringar/-vinningur / <i>Currency related adjustments and gains</i> .....	2.866.815	-
Íalt / <i>Total</i> .....	<u>3.269.058</u>	<u>126.447</u>
<b>5. Rentuútreiðslur / Financial expenses</b>		
Aðrar figgjarútreiðslur / <i>Other financial expenses.</i> .....	9.785.280	11.057.031
Valutakursreguleringar/-tap / <i>Currency related adjustments and losses</i> .....	-	640.009
Íalt / <i>Total</i> .....	<u>9.785.280</u>	<u>11.697.041</u>

**6. Partafelagsskattur / Company tax**

	P/F skattur / Company tax	Útsettur skattur / Deferred tax	Rakstrarroknsk. / Profit & Loss
Burturleggingar pr. 1. januar / Provisions per 1 January .....	4.055.200	10.214.721	-
Goldin skattur í árinum / Tax paid.....	-4.055.200	-	-
Skattur av ársúrsliti / Tax of year's profits .....	<u>6.426.400</u>	<u>-877.783</u>	<u>5.548.617</u>
<b>Burturleggingar pr. 31. desember / Provision per 31 December .....</b>	<b><u>6.426.400</u></b>	<b><u>9.336.938</u></b>	<b><u>5.548.617</u></b>

**7. Immateriell stöðisogn / Intangible assets**

	Goodwill
<b>Útveganarvirði / Acquisition cost</b>	
Útveganarvirði pr. 1. januar / Acquisition costs per 1 January.....	123.470.405
Tilgongd í árinum / Additions during the year.....	-
Regulering / Adjustment .....	-
Frágongd í árinum / Disposals during the year.....	-
<b>Útveganarvirði pr. 31. desember / Acquisition cost per 31 December .....</b>	<b><u>123.470.405</u></b>
<b>Avskringing / Depreciation</b>	
Avskringing pr. 1. januar / Depreciation per 1 January .....	12.347.040
Regulering til primo / Adjustment.....	-
Avskringing í árinum / Depreciation .....	6.173.520
Frágongd í árinum / Disposals during the year.....	-
<b>Avskringing pr. 31. desember / Acquisition cost per 31 December .....</b>	<b><u>18.520.561</u></b>
<b>Bókað virði pr. 31. desember / Booked value per 31 December .....</b>	<b><u>104.949.844</u></b>
<b>Bókað virði pr. 31. desember 2009 / Booked value per 31 December 2009 .....</b>	<b><u>111.123.365</u></b>

**8. Materiell stöðisogn / Tangible assets**

	Grundøki og bygningar / <i>Grounds &amp; building</i>	Tøkniogn og maskinur / <i>Tech. equip &amp; machineries</i>	Onnur stöðisogn/ <i>Fixtures</i>
<b>Útveganarvirði / Acquisition costs</b>			
Útveganarvirði pr. 1. januar <i>Acquisition costs per 1 January</i>	33.363.791	55.831.248	39.492.519
Regulering / <i>Adjustment</i>	-	-	-
Tilgongd í árinum / <i>Additions during the year</i>	1.022.450	863.411	3.104.648
Frágongd í árinum / <i>Disposals during the year</i>	-	19.600	4.302.782
<b>Útveganarvirði pr. 31. desember</b> <b><i>Acquisition cost per 31 December</i></b>	<b><u>34.386.241</u></b>	<b><u>56.675.060</u></b>	<b><u>38.294.385</u></b>
<b>Uppskrivingar / Revaluation</b>			
Uppskrivingar pr. 1. januar / <i>Revaluation per 1 January</i>	71.456.278	9.500.000	-
Reguleringar / <i>Adjustment</i>	-	-	-
Uppskrivingar í árinum / <i>Revaluation during the year</i>	-	-	-
Afturförðar uppskrivingar í árinum / <i>Revaluations disposed during the year.</i>	2.000.000	-	-
<b>Uppskrivingar pr. 31. desember /</b> <b><i>Revaluation per 31 December</i></b>	<b><u>69.456.278</u></b>	<b><u>9.500.000</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Av- og niðurskrivingar / Depreciation</b>			
Av- og niðurskrivingar pr. 1. januar <i>Depreciation per 1 January</i>	27.069.728	34.465.143	31.397.712
Reguleringar / <i>Adjustment</i>	-	-	-
Av- og niðurskrivingar í árinum / <i>Depreciation during the year</i>	2.194.374	3.070.732	2.262.815
Frágongd í árinum / <i>Disposals during the year</i>	-	19.600	4.073.575
<b>Avskrivingar pr. 31. desember</b> <b><i>Depreciation per 31 December</i></b>	<b><u>29.264.102</u></b>	<b><u>37.516.275</u></b>	<b><u>29.586.952</u></b>
<b>Bókað virði pr. 31. desember</b> <b><i>Booked value per 31 December</i></b>	<b><u>74.578.417</u></b>	<b><u>28.658.784</u></b>	<b><u>8.707.432</u></b>
<b>Bókað virði pr. 31. desember 2009</b> <b><i>Booked value per 31 December 2009</i></b>	<b><u>77.750.341</u></b>	<b><u>30.866.105</u></b>	<b><u>8.094.807</u></b>

## 9. Eginognaruppgerð / Net Capital Statement

	Parta- peningur/ Company capital	Yvirkurs/ Share premium	Fluttur vinningur/ Retained earnings	Uppskot til vinningsbýti/ Dividend	Íalt/ Total
Saldo pr. 1. januar / Total per 1 January	6.000.000	80.637.033	13.783.877	-	100.420.910
Broytingar í roknskaparhátti / Changes in Accounting policies	-	-	-	-	-
Kapitalhækking/-lækking / Capital increase/decrease	-	-	-	-	-
Útgoldið vinningsbýti / Dividends paid out	-	-	-	-	-
Uppskot til býti av úrsliti / Proposed allocation of result	-	-	17.003.135	-3.500.000	13.503.135
<b>Saldo pr. 31 desember / Total per 31 December</b>	<b>6.000.000</b>	<b>80.637.033</b>	<b>30.787.012</b>	<b>-3.500.000</b>	<b>113.924.045</b>

Seinastu 5 árin er partapeningurin bara broyttur í 2008, við eini hækking uppá 1.000.000 kr. /  
Company Capital has changed only once in the previous five years, with an increase of 1.000.000 DKK in 2008

### Partapeningurin / Company capital

Partabrævastødd/ Denomination	Tal/ Number	Vanlig partabrøv/ Ordinary shares
500	4	2.000
98.000	1	98.000
100.000	3	300.000
400.000	4	1.600.000
500.000	6	3.000.000
1.000.000	1	1.000.000

### Nota 10: Langfreistað skuld / Long term debt

Langfreistað skuld at gjalda aftaná 5 ár /  
Long term debt remaining after 5 years . . . . . 85.796.838

2010 2009

### 11. Aðrar skyldur / Other obligations

Veðsetingar / Charged assets.

Trygd er latin í matr. nr. 1.038ag í Tórshavn til TAKS hvørs bókaða virði 31/12-2010 er kr. 14.992.000 /

Security provided in the land register no. 1038ag in Tórshavn to TAKS  
Value per 31.12.2010 of 14,992,000 DKK . . . . . 15.000.000 15.000.000

Trygd er latin í ognum til P/F Eik Banki.

Samlaða bókaða virði 31/12-2010 á hesi støðisogn er kr. 96.952.634

Allar tinglýsingar í støðisognina eru tó ikki gjørdar við roknskaparlok.

Security provided in property to P/F Eik Bank  
Combined value per 31.12.2010 of 96,952,634 DKK  
Registration not finalised at end of financial year . . . . . 144.000.000 144.000.000



	2010	2009
<b>12. Regulingar rakstur / Adjustments in operational items</b>		
Rentuinntøkur / <i>Financial income</i> .....	-3.269.058	-126.447
Rentuútreiðslur / <i>Financial expenses</i> .....	9.785.280	11.697.041
Avskrivningar / <i>Depreciation</i> .....	15.701.442	15.200.603
Nettovinningur/tap í.s.v. sölu av stöðisogn / <i>Profit / Loss on sale of assets</i> ...	-40.792	-270.139
Partafelagsskattur / <i>Company tax</i> .....	5.548.617	3.664.887
Regulingar rakstur í alt / <i>Adjustments in operational items Total</i> .....	<b><u>27.725.490</u></b>	<b><u>30.165.944</u></b>

## Leiðslan í Magn / *Management of Magn*

---

### **Nevnd /** ***Board of Directors***

**Christian Nagata**  
Formaður / *Chairman*

**Guðmundur Þórðarson**  
Næstformaður / *Vice Chairman*

**Jens M. Rasmussen**  
Nevndarlimur / *Member of the Board*

### **Stjórn /** ***Management***

**Hendrik Egholm**  
Stjóri / *Managing Director*

### **Leiðandi starvsfólk /** ***Senior employees***

**Johnni M. Poulsen**  
Fíggjarstjóri / varastjóri /  
*Financial and Vice Managing Director*

**William H. Nielsen**  
Leiðari Supply & B2B /  
*Supply & B2B Manager*

**Martin Heinesen**  
Tekniskur leiðari / *Tec. Manager*

**Rói Kalsø**  
Retail-leiðari / *Retail Manager*

**Leif Hovgaard**  
Leiðari Orkutænastan /  
*Energy Service Manager*



**P/F Magn**  
Vestara Bryggja 10  
FO-100 Tórshavn  
[www.magn.fo](http://www.magn.fo)