

Føroya Realkreditstovnur

The Faroese Shipfinancing Fund

Niels Finsensgøta 39
FO-100 Tórshavn
Faroe Islands

Ársfrásøgn fyri 2011/2012
(57. roknskaparár)

Annual Report for 2011/12
(57th Accounting year)

INNIHALDSYVIRLIT/*CONTENTS*

	<i>SÍÐA/PAGE</i>
UPPLÝSINGAR UM STOVNIN <i>FACTS ABOUT THE FUND</i>	2
HÖVUÐSTÖL <i>MAIN FIGURES</i>	3
LYKLATÖL <i>KEY FIGURES</i>	4
LEIÐSLUFRÁGREIÐING <i>MANAGEMENT'S REVIEW</i>	5
ROKNSKAPARÁTEKNING LEIÐSLUNNAR <i>MANAGEMENT'S STATEMENT</i>	17
ÁTEKNING FRÁ ÓHEFTUM GRANNSKOÐARA <i>INDEPENDENT AUDITORS' REPORT</i>	19
NÝTTAR ROKNSKAPARREGLUR <i>ACCOUNTING PRINCIPALS APPLIED</i>	23
RAKSTRARROKNSKAPUR <i>PROFIT AND LOSS ACCOUNT</i>	33
UPPGERÐ AV SAMLAÐUM INNROKNAÐUM INNTÖKUM <i>STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME</i>	33
FÍGGJARSTÖÐA <i>BALANCE SHEET</i>	34
GJALDFØRISFRÁGREIÐING <i>CASH FLOW STATEMENT</i>	36
EGINPENINGSFRÁGREIÐING <i>CHANGES IN EQUITY</i>	37
NOTUR <i>NOTES</i>	39

UPPLÝSINGAR UM STOVNIN/ *FACTS ABOUT THE FUND*

Føroya Realkreditstovnur
Niels Finsensgøta 39
Postsmoga 367
FO-110 Tórshavn

Telefon 35 34 10
Telefaks 31 75 99
E-mail realkredit@realkredit.fo
www.realurin.fo

57. roknskaparár/ *Accounting year no. 57*

Umboðsnevnd/Representatives

Linjohn Christiansen, skipsførari/ *ship master*, Skálavík
Poul Hansen, advokatur/ *solicitor*, Tórshavn
Jan Højgaard, felagsformaður/ *union leader*, Toftum
Eyðstein Djurhuus, skipsførari/ *ship master*, Hoyvík
Jóhan Joensen, reiðari/ *ship owner*, Kollafjørður
Hanus Hansen, reiðari/ *ship owner*, Klaksvík
Tummas Justinussen, reiðari/ *ship owner*, Tórshavn
Björg á Rógvi, skrivstovukvinna/ *office assistant*, Vestmanna

Stjórn/Board of Directors

Óli E. Heinesen
Ulla S. Wang
Virgar Dahl

Varastjóri/Deputy Director

Leivur D. Michelsen

Virðismetingar- og sýnsmenn/Survey staff

Torleivur Hoydal, skipsverkfrøðingur/ *ship engineer*, Hoyvík
Niels J. Nielsen, skipsførari/ *ship master*, Sørvágur
Júst Skarðenni, maskinmeistari/ *engineer*, Argir

Granskoðari/Auditor

SPEKT løggildir granskoðarar Sp/f

HÖVUÐSTÖL/ MAIN FIGURES

<u>€DKK</u>	<u>2011/ 2012</u>	<u>2010/ 2011</u>	<u>2009/ 2010</u>	<u>2008/ 2009</u>	<u>2007/ 2008</u>
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	ÁRL/ GAAP
Rentur av útlánum/ Interest from loans	38.561	45.033	42.572	35.788	27.876
Úrslit av útlánsvirksemi/ Result from loan-activity	31.687	39.022	36.975	32.889	27.814
Úrslit áðrenn broyting í avsetingum/ Result before change in provisions	44.109	35.572	41.825	41.847	36.653
Úrslit áðrenn skat/ Result before taxes	46.808	42.306	33.850	21.302	33.738
Ársúrslitið/ Result for the year	38.382	34.691	27.757	17.468	23.274
Útlán 1. veðrættur, brutto/ Loans 1 priority, gross	536.310	520.858	630.492	493.142	416.594
Útlán 2. veðrættur, brutto/ Loans 2 priority, gross	264.140	248.075	198.207	153.988	119.653
Lánsbrøv/ Bonds	188.856	222.261	40.194	109.387	110.583
Ogn til samans/ Total assets	983.848	973.713	923.748	775.225	706.461
Hövuðsgrunnur/ Main fund	634.000	584.000	584.000	584.000	550.000
Eginpeningur/ Equity	756.613	718.231	683.540	655.782	638.399
Langfreistað skuld/ Non-current liabilities	211.068	196.595	210.810	38.701	47.461
Stuttfreistað skuld/ Current liabilities	16.167	58.887	29.398	80.742	20.574

Omanfyri eru hövuðstöl fyri inniverandi ár og 4 tey undanfarnu áriní víst. Tølini fyri 2007/08 eru tikin úr teim eftir ársroknskaparlógini og viðtøkum avlögdu ársroknskapum.

Above main figures for the last five financial years are shown. The figures for 2007/08 are according to annual accounts where national GAAP and Articles were applied.

LYKLATÖL/ KEY FIGURES

		2011/ 2012 IFRS	2010/ 2011 IFRS	2009/ 2010 IFRS	2008/ 2009 IFRS	2007/ 2008 GAAP
Ognaravkast / <i>Return on net assets</i>		4,5%	3,7%	4,5%	5,4%	4,8%
Eginpeningspartur / <i>Equity ratio</i>		76,9%	73,8%	74,0%	84,6%	90,4%
Eginpeningsavkast / <i>Return on equity</i>		5,2%	4,9%	4,1%	2,7%	3,7%
Eykagrunnar í mun til útlán/ <i>Reserves as a ratio of loans</i>	Min. 10%	15,3%	17,5%	12,0%	11,1%	16,5%
Eykagrunnar í mun til skuld/ <i>Reserves as a ratio of liability</i>	Min. 20%	54,0%	52,5%	41,4%	60,1%	130,0%
Skuld í mun til hövuðsgrunn/ <i>Liability as a ratio of the main fund</i>	Max. 500%	35,8%	43,7%	41,1%	20,5%	12,4%
Hægst loyvda útlán til ein lántakara ella bólk (mió.kr.)/ <i>Max. loan amount for a single borrower or group (DKK millions)</i>		189	180	171	164	160

Omanfyri eru lyklatöl fyrri inniverandi ár og 4 tey undanfarnu árin vís. Tølini fyrri 2007/08 eru tikin úr teim eftir ársroknskaparlógini og viðtøkum avløgdu ársroknskapum.

Above key figures for the last five financial years are shown. The figures for 2007/08 are according to annual accounts where national GAAP and Articles were applied.

Útrokning av lyklatølum/ Key figure calculations

Ognaravkast	$\frac{\text{Úrslit áðrenn avsetingar} \times 100}{\text{Ogn til samans}}$
<i>Return on net assets</i>	$\frac{\text{Result before provisions} \times 100}{\text{Total assets}}$
Eginpeningspartur	$\frac{\text{Eginpeningur, ultimo} \times 100}{\text{Ogn til samans, ultimo}}$
<i>Equity ratio</i>	$\frac{\text{Equity, year end} \times 100}{\text{Total assets, year end}}$
Eginpeningsavkast	$\frac{\text{Ársúrslit} \times 100}{\text{Eginpeningur, ársmiðal}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Annual result} \times 100}{\text{Equity in average}}$

Frágreiðing til lyklatalsútrokningar/ Explanation to calculation of key figures

Í útrokningini av lyklatølum verða bruttoútlán áðrenn avsetingar nýtt/
When calculating the key figures, gross loans before provisions are used.

LEIÐSLUFRÁGREIÐING

Endamál

Endamál stovnsins er at veita lán við veð í fiskiførum, farmaskipum, flótandi eindum og førum í fráländavinnu og fiskaaling við heimstaði í Føroyum.

Í sambandi við at Realurin yvirtók likviditetslánini frá Fíggjarmálaráðnum (løgtingslóg nr. 35 frá 3. mai 1984) var neyðugt at gera nakrar broytingar í lógini fyri Realin. Í tí sambandi vórðu eisini aðrar broytingar gjørdar, soleiðis at Realurin lættari kann veita lán saman við øðrum fíggjarveitarum til størri verkætlanir.

Broytingarnar eru lýstar í løgtingslóg nr. 122 frá 22.12.2010 og eru hesar:

1. Realurin kann fíggja farmaskip
2. Realurin kann veita síðustillaðan 1. veðrætt við javnsettum veði frá aðrari fíggjarkeldu
3. Lán við 1. veðrætti kann ikki fara upp um 60% av metingarvirðinum
4. Lán við 2. veðrætti kann ikki fara upp um 80% av metingarvirðinum
5. Ásetingin um at 2. veðrættur ikki kann vera meira enn 25% av eginpeninginum er strikað

Útlán

Útlán stovnsins høvdu 31. mars 2012 ein høvuðsstól upp á 921,4 mió.kr., sum við avdráttum er komin niður á 800,4 mió.kr.

Við roknskaparárslok vóru 12,8 mió.kr. í eftirstøðum av terminsgjöldum.

Umsóknir

31 lán við eini samlaðari nettoupphædd upp á 359,0 mió.kr. eru veitt í roknskaparárinum 2011/12. Av hesum eru 30 nýggj lán, svarandi til 357,3 mió.kr., og eitt umfíggjað lán svarandi til 1,7 mió.kr.

65 lán eru innloyst áðrenn lánitíðin var úti, og saman við umfíggjaða láninum var talan um innfrían v.m. upp á til samans 269,5 mió.kr.

Býti millum útlánsbólkar

Realurin ynskir at minka um váðan við at hava eitt nøktandi býti millum útlánsbólkar. Tey síðstu árin hevur broytingin verið stór, og í ár er tað serliga í skipabólkinum fráländaskip, at stór broyting hevur verið - úr 6,8 % av teimum samlaðu lánunum í fjør upp í 20,0 % í ár.

LEIÐSLUFRÁGREIÐING

Útlánini kunnu bólkast soleiðis:

Mi.ó. DKK	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Djúpvatnstrolarar	77,6	76,1	72,5	78,4
Ísfiskatrolarar	218,9	206,3	182,8	166,7
Línuskip	37,5	18,4	17,5	17,7
Rækjutrolarar	44,4	48,7	65,6	65,5
Verksmiðjutrolarar	38,7	152,1	137,2	181,8
Trol- og nótaskip	176,0	162,6	175,6	52,0
Útróðrabátar	10,6	11,2	9,7	9,1
Alibátar v.m.	4,5	51,6	61,6	37,4
Supplyskip v.m.	166,0	53,0	120,2	50,2
Ferðamannaskip	40,0	0	0	0
	814,2	780,0	842,7	658,8

Fiskiskapur og gongdin hjá ymsu skipabólkunum

Feskfiskaveiðan var 85.000 tons í 2011, og er hetta 21.000 tons minni enn í 2010. Í 2006 var veiðan 134.000 tons, so minkingin seks tey seinastu árin er upp á 49.000 tons ella 37%.

Sjálvt um vit hava fiskað 20% minni í 2011 enn í 2010, so hevur minkingin í virði bert verið 8% ella 76 mi.ó.kr. Serliga eru tað veiðan eftir hýsu og upsa, ið eru minkað nógv. Veiðan eftir hýsu er minkað 32% í nøgd og 24% í virði. Veiðan eftir upsa minkaði við umleið 31% í nøgd og 14% í virði.

Gulllaksurin er minkaður 2% í nøgd, men øktur 9% í virði. Í 2011 eru 22% av samlaðu fiskaðu nøgdini gulllaksur.

Í desember 2010 fór Faroe Seafood, ið eisini átti trolarar, á húsagang. Eisini var flotin raktur av verkfalli í januar og februar 2011. Hetta eru tvær av orsøkunum til slaka fiskiskapin. Men sum heild varð eisini latið illa at fiskiskapinum í 2011.

Tey seinastu 4 árin hevur avreiðingarvirðið av feskfiskaveiðuni verið undir 1 mia.kr.

Fiskaslag	Nøgd í tonsum		Virði í 1.000 kr.		Miðalprísur pr. kg.	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Toskur	13.807	12.142	193.088	185.253	13,98	15,26
Hýsa	4.907	3.357	55.490	42.124	11,31	12,55
Upsi	40.205	27.557	294.254	252.797	7,32	9,17
Annar botnfiskur	15.367	12.764	140.665	122.433	9,15	9,59
Gulllaksur	19.190	18.712	67.655	73.711	3,53	3,94
Flatfiskur til samans	4.459	4.518	110.925	123.074	24,87	27,24
Onnur fiskasløg tils.	8.051	6.038	41.272	27.907	5,13	4,62
Veiðan til samans	105.988	85.087	903.349	827.299	8,52	9,72

Kelda: Hagstova Føroya

Tann siðbundni fiskiskapurin undir Føroyum hevur ligið á einum lágum støði tey seinastu 4 árin.

LEIÐSLUFRÁGREIÐING

Sjálvt um nógðin av botnfiski hjá lemma-og partrolarnum er fallin við 15.000 tonsum ella 20%, so hevur makrelfiskiskapurin gjørt, at virðið er at kalla tað sama í 2011 sum í 2010. Hjá línuskipunum minkaði nógðin við 14% og virðið við 7%. Línuskipini høvdu eina minking í døgum upp á 12%.

Kelda: Føroya Fiskimannafelag

Reiðskapur	Nógð í tonsum					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Lemmatrol	33.264	32.503	21.813	20.782	17.882	10.992
Partról	61.912	57.238	63.282	65.179	57.582	49.342
Lína	32.573	26.257	21.787	19.658	23.688	20.549
Snella	3.232	2.028	1.851	3.776	3.857	2.929
Gørn og annað	3.182	3.019	2.852	2.596	2.980	1.296
	134.163	121.045	111.585	111.991	105.987	85.108

Kelda: Hagstova Føroya

Botnfiskaveiðan undir Føroyum minkar støðugt í mun til tann samlaða fiskiskapin. Í 2008 og 2009 var botnfiskaveiðan undir Føroyum um 50% av fiskiskapinum. Í 2010 var botnfiskaveiðan 42% og í 2011 bara 35% av tí samlaðu fiskiveiðuni.

Tað samlaða virðið av fiskiveiðuni var 2,3 mia.kr. í 2011. Hetta er 170 mió.kr. meira enn í 2010. Nóttaflotin fiskaði í nógð tað sama í 2010 og 2011, men veiðuvirðið øktist við 281 mió.kr. Flakatrólararnir fiskaðu eisini tað sama í nógð, men veiðuvirði minkaði við 26 mió.kr. Hjá rækjuskipunum minkaði nógðin við 1.500 tonsum ella 20% og í virði við 17 mió.kr. ella 15%.

Kelda: Føroya Fiskimannafelag og FVE

Vit hava einki samlað yvirlit yvir landingarvirðið hjá føroyska flotanum, men við at leggja tøl frá Hagstovu Føroya, Føroya Fiskimannafelag og Fiskiveiðieftirlitinum saman sæst, at virðið á samlaðu landingunum var 2.359 mió.kr. í 2011 í móti 2.137 mió.kr. í 2010, tvs. ein framgongd upp á 222 mió.kr. ella 10%.

Útflutningur av fiski í 1.000 kr.

	2008	2009	2010	2011
Laksur og síl	963.037	1.378.676	1.408.035	1.620.615
Makrelur	174.749	185.115	309.823	709.994
Sild og svartkjaftur	206.284	221.197	344.404	366.735
Annar fiskur	2.217.939	1.895.648	2.178.302	1.865.364
Útflutningur av fiski tilsamans	3.562.009	3.680.636	4.240.564	4.562.708

Kelda: Hagstova Føroya

LEIÐSLUFRÁGREIÐING

Tann minkaði traditionelli fiskiskapurin sæst eisini aftur í útflutningstølunum. Í 2008 var tann traditionella fiskiveiðan 62 % av tí samlaða fiskaútflutninginum. Í 2011 er útflutningur øktur við 1 mia.kr. í mun til 2008. Í virði er tann traditionella fiskiveiðan minkað við 353 mió.kr. og er nú bert 40% av fiskaútflutninginum.

Hvussu 2012 kemur at roynast er ilt at siga enn, tí vit hava bert hagtøl fyrri 3 mánaðir at halda okkum til. Feskfiskaveiðan er økt við 3% í nøgd og 9% í virði 1. ársfjórðing 2012 í mun til 2011.

Ein hevði helst væntað, at vøksturin fór at blíva væl størri. Í fjør var flotin merktur av verkbaninum ein stóran part av 1. ársfjórðingi umframt at trolarnir, sum vóru knýttir at Faroe Seafood, ikki fóru til fiskiskap aftur, fyrr enn seinast í februar 2011. Upsi, svartkalvi og annar botnfiskur eru økt bæði í nøgd og virði, meðan toskur, hýsa og havtaska eru minka í nøgd og virði. Hýsa hevði eitt minni avreiðingavirði enn havtaska og svartkalvi og eisini hevði hýsan eitt fall í prisi pr. kg. upp á 12%.

Síggja vit burtur frá 2011, skulu vit heilt aftur til 1993 fyrri at fáa eina botnfiskaveiðu, sum er verri enn botnfiskaveiðan 1. ársfjórðing 2012. Vit kunn tí ikki vænta, at árið 2012 verður eitt gott ár til fiskiskap. Tað, sum kann bjarga árinum hjá trolaranum, er helst makrelfiskiskapurin. Í fjør gav hann eitt gott íkast, og roknast kann við, at skipini vera betur fyrireikað í ár.

Rækjuskip

Tað eru bert 2 rækjuskip eftir í tí føroyska flotanum. Realurin fíggjar annað av teimum. Síðani 2008 hevur tað klárað raksturin. Væntandi verður 2011 tað besta árið hjá felagnum.

Alivinnan

Sum sæst omanfyri hevur alivinnan stóran og vaksandi týðning fyrri tað føroyska samfelagið. Í 2011 er útflutningsvirði næstan líka stórt sum hjá samlaðu traditionellu fiskivinnuni. Í 2010 øktist okkara fígging í alivinnuni, men í samband við at Bakkafrost yvirtók Havsbrún, blivu øll okkara lán innfríað.

Frálandavinnan

Tvey nýggj frálandsskip eru í ár komin í tann føroyska flotan. Hetta eru dýr skip, har fleiri lángevarar eru við í fíggingini og Realurin er ein av teimum.

ÁRSROKNSKAPURIN 2011/2012

Úrslitið

Úrslit áðrenn broytingar í avsetingum er 44,1 mió.kr., sum er 8,5 mió.kr. betur enn í 2010/11. Høvuðsmunurin eru 8,7 mió.kr. minni rentuinntøkur og kursjavningar av lánsbrøvum, sum vóru 16,7 mió.kr. størri enn árið fyri.

Tá ið niðurskrivingar og skattur eru drigin frá, er ársúrslitið 38,4 mió.kr., sum er 3,7 mió.kr. betur enn í 2010/11.

Úrslitið er umleið 6,5 mió. kr. betur enn rakstrarætlanin fyri árið vísti.

Stjórnin er nøgd við úrslitið.

Avsetingar útlán

Stjórnin hevur valt at afturføra 7,0 mió.kr. av verandi avsetingum til tap upp á útlán orsakað av batnandi støðu hjá lántakarum. Hinvegin eru avsetingar uppá onnur útlán øktar við 4,1 mió.kr. Soleiðis gerast samlaðu avsetingarnar 53,2 mió.kr. pr. 31. mars 2012.

Staðfest tap í árinum hevur verið 201 tkr.

Hóast tað er sera trupult at meta um, hvørt nóg mikið er avsett til tap upp á útlán, tí útlitini í vinnuni eru rættuliga ótrygg í løtuni, so metir stjórnin tó, at soleiðis sum pantini hjá Realinum eru samansett við eini ávísari spjaðing millum tey ymsu sløgini av skipabólkum, sum Realurin hevur pant í, so er samantikið nóg mikið lagt upp fyri hótandi tapum.

Eftirstøðurnar eru 12,8 mió.kr, sum er 1,72% av samlaðu nettoútlánunum.

Eginpeningurin

Eginpeningurin vaks við 38,4 mió.kr til 756,6 mió.kr. í roknskaparárinum 2011/12.

Høvuðsgrunnurin var við roknskaparársbyrjan upp á 584 mió.kr. og eykagrunnar 134,2 mió.kr. Við roknskaparársenda var høvuðsgrunnurin 634,0 mió.kr. og eykagrunnar 122,6 mió.kr.

Upphæddin í eykagrunnunum pr. 31. mars 2012 var 122,6 mió.kr., svarandi til 54,0% av skuld stovnsins.

Lyklátøl og soliditetur

Ognaravkastið var 4,5%, sum er nakað hægri enn seinasta roknskaparár, tá ið tað var 3,7%.

Rentingin av eginognini var 5,2% í farna ári, og er tað nakað hægri enn árið fyri, sum gav 4,9%.

Eykagrunnar settir í mun til útlánini vóru 15,3%. Seinasta roknskaparár var prosentíð 17,5%.

LEIÐSLUFRÁGREIÐING

Soliditetur stovnsins máldur sum samlaði eginpeningur í lutfalli av:

	2011/12	2010/11	2009/10
Samlaðu skyldum	333%	281%	285%
Samlaðu lánum og eftirstøðum	100%	99%	81%

Soliditeturin sigur nakað um, at stovnurin framvegis hevur orku til at vera við í figgingini av nýútvegan og nýmótansgerð av fiskiførum og øðrum flótandi eindum, og tað ætlar hann at vera við til, so langt figgjarorkan loyvur tí.

Hendingar eftir roknskaparárslok

Ongar hendingar hava verið síðani roknskaparárlök, sum eru so týðandi, at tær eiga at vera nevndar her ella at tær høvdu ávirkað avlagda roknskapin.

Framtíðin

Rentan á altjóða marknaðum hevur ligið á einum lágum støði síðan september 2009. Okkara rentu-tilskrivning er 1. mai og 1. november. Síðani 1. november er cibor 6 mðr. fallin 0,43 prosentstig. Næstan øll okkara útlán, sum eru figgjað saman við øðrum figgingarstovni, eru bundin at cibor rentuni. Hetta ger, at okkara rentuinntøkur næsta ár koma at liggja á einum lægri støði.

Leiðslan væntar, at úrslitið fyri 2012/13 áðrenn avsetingar og skatt verður millum 4 og 6 mió.kr. lægri enn í ár.

MANAGEMENT'S REVIEW

Purpose

The purpose of the Fund is to grant loans with security in fishing vessels, farming boats, floating entities and vessels in the offshore industry and fish farming with domicile in Faroe Islands.

In connection with the Fund's takeover of the liquidity loans from Ministry of Finance, changes had to be made in the Act regulating the Fund. In this connection other changes were also made so that the Fund's access to granting loans in cooperation with other lenders in larger projects was eased.

The changes are published in regulative no. 122 dated 22 December 2010 and are as follows:

- 1. The Fund can grant loans to freight vessels.*
- 2. The Fund can grant loans jointly with other lenders on 1. priority.*
- 3. Loans with 1. priority cannot exceed 60% of the assessed value.*
- 4. Loans with 2. priority cannot exceed 80% of the assessed value.*
- 5. The limitation which stated that 2. priority loans could not exceed 25% of equity is cancelled.*

Loans

The principal of the Fund's loans was DKK 921.4 mill as at 31 March 2012. With paid instalments etc. the loans now amount to DKK 800.4 mill.

By the close of the accounting year, DKK 12,8 mill of the mortgage payments were overdue.

Loan applications

31 loans, amounting to DKK 359.0 mill, have been granted during the accounting year 2011/12. Of these 30 are new loans with a total amount of DKK 357.3 million, and one refinanced loan with a total amount of DKK 1.7 million.

65 loans have been repaid before schedule; added up with the balance of the refinanced loan, the total repayment for the year amounted to DKK 269.5 mill.

Loans divided between groups of ships

The Fund wishes to minimize the risk by having a spread among groups and kind of vessels. During the last years there have been significant changes in the divisions between the various groups of borrowers. This year the most significant change has been regarding supply vessels. From 6.8% of the total loans last year to 20.0% of the total loan this year.

MANAGEMENT'S REVIEW

Loans can be divided into groups as follows:

(DKK millions)	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Deep sea trawlers	77.6	76.1	72.5	78.4
Fresh fish trawlers	218.9	206.3	182.8	166.7
Lining ships	37.5	18.4	17.5	17.7
Shrimp trawlers	44.4	48.7	65.6	65.5
Factory trawlers	38.7	152.1	137.2	181.8
Pelagic fishing vessels	176.0	162.6	175.6	52.0
Fishing boats	10.6	11.2	9.7	9.1
Farming boats etc.	4.5	51.6	61.6	37.4
Supply ships etc.	166.0	53.0	120.2	50.2
Passenger ship	40.0	0	0	0
	814.20	780.0	842.7	658.8

The fishing and results for the year

Around 85,000 tons of fresh fish were caught in 2011 which is about 21,000 tons less than in 2010. In 2006 around 134,000 tons of fresh fish were caught, which means that the last six years the catch has declined by about 49,000 tons or 37%.

Even though the catch decreased around 20% last year, the decreased in value was 8% or DKK 76 million. It is especially the catch of cod and haddock that have decreased. The catch of haddock has decreased with 32% which in value corresponds to 24%. The catch of cod decreased with 31% I quantity and 14% in value, and the catch of silver smelt decreased with 2% in quantity and 9% in value. In 2011 22% of the total catch is silver smelt

Two of the reasons to the poor catches in 2011 are that Faroe Seafood, which owned 8 trawlers, went bankrupt in December 2010, and that the fleet stroked in January and February. As a whole the predict about the catch in 2011 were negative.

For the last 4 year the selling value of the catch of fresh fish has been below DKK 1 million.

Fish species	Amount in tons		Value in tDKK		Average price per kilo in DKK	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Cod	13,807	12,142	193,088	185,253	13.98	15.26
Haddock	4,907	3,357	55,490	42,124	11.31	12.55
Saithe	40,205	27,557	294,254	252,797	7.32	9.17
Bottom fish	15,367	12,764	140,665	122,433	9.15	9.59
Silver smelt	19,190	18,712	67,655	73,711	3.53	3.94
Flat fish in total	4,459	4,518	110,925	123,074	24.87	27.24
Other fish species	8,051	6,038	41,272	27,907	5.13	4.62
Catch in total	105,988	85,087	903,349	827,299	8.52	9.72

Source: Faroese Statistics Bureau

MANAGEMENT'S REVIEW

The traditional fishing around Faroese water has been on a low level for the last 4 years.

Even though the door trawler and the pair trawler had a decreased the quantity of ground fish with 15,000 tonnes or 20% the catch for mackerel has resulted in that the value is almost the same as in 2010. The lining vessels had a decrease in quantity of 14% and 7% in value. The lining vessels had a decrease of 12% in fishing day

Source: The Faroese Fishermans Union

Equipment	Quantity in tonnes					
	2006	207	2008	2009	2010	2011
<i>Door trawlers</i>	33,264	32,503	21,813	20,782	17,882	10,992
<i>Pair trawlers</i>	61,912	57,238	63,282	65,179	57,582	49,342
<i>Lining vessels</i>	32,573	26,257	21,787	19,658	23,688	20,549
<i>Jigging reel</i>	3,232	2,028	1,851	3,776	3,857	2,929
<i>Nets and others</i>	3,182	3,019	2,852	2,596	2,980	1,296
<i>In total</i>	134,163	121,045	111,585	111,991	105,987	85,108

Source: Faroese Statistics Bureau

The ground fish catches in Faroese waters decreases continuously relative to the total catch. In 2008 and 2009 the catch for ground fish in Faroese waters was 50% of the total catch. In 2010 it was 42% and in 2011 the catch for ground fish was only 35% of the total catch.

The total selling value of the total catch was 2.3 million in 2011. This is DKK 170 million more than in 2010. The net fleet caught the same quantity in 2011 as in 2010, but the value increased with DKK 281 million. The factory trawlers also caught the same quantity in 2011 as in 2010, but their selling value decreased with DKK 26 million. For shrimp trawler there was a decline in total of 1,500 tonnes or 20% which in value corresponds to DKK 17 million or 15%.

Source: Føroya Fiskimannafelag og FVE

We do not have a complete overview of the selling value of the total catch for the Faroese fleet, but by adding the information from the Statistics Bureau with the information from the Fishermans Union we can see that the total selling value was DKK 2,359 million in 2011 compared to DKK 2,137 million in 2010 which represents an increase of DKK 222 million or 10%.

MANAGEMENT'S REVIEW

<i>Export in DKK thousand</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>
<i>Salmon and trout</i>	<i>963,037</i>	<i>1,378,676</i>	<i>1,408,035</i>	<i>1,620,615</i>
<i>Mackerel</i>	<i>174,749</i>	<i>185,115</i>	<i>309,823</i>	<i>709,994</i>
<i>Herring and blue whiting</i>	<i>206,284</i>	<i>221,197</i>	<i>344,404</i>	<i>366,735</i>
<i>Other fishes</i>	<i>2,217,939</i>	<i>1,895,648</i>	<i>2,178,302</i>	<i>1,865,364</i>
<i>Total export of fish</i>	<i>3,562,009</i>	<i>3,680,636</i>	<i>4,240,564</i>	<i>4,562,708</i>

Source: Faroese Statistics Bureau

The decline in the traditional catches shows in the export figures. In 2008 the traditional catches represented 62% of the total fish export. Today the export has increased with DKK 1 billion compared to 2008. In value the traditional catches have declined with DKK 353 million and only represent 40% of the total catches.

It is difficult to predict how 2012 will turn out since we only have numbers for the first 3 months of the year. The catches have increased by 3% in quantity and 9% in value the first quarter of 2012 compared to 2011.

It was expected that the increase would be of more importance. Last year the fleet was affected by strike for a large part of the first quarter additionally to the fact that the 8 Faroe Seafood's trawlers did not start fishing again until late February. The catches of saithe, blue whiting and other ground fish have increased in both value and quantity while cod, haddock and monk have decline in both value and quantity. Haddock had a lower selling price than monk and blue whiting; the haddock also had a decline in price per kilograms of 12%.

If we overlook 2011, we have to go all the way back to 1993 to see a catch for ground fish lower than in the first quarter of 2012. Therefore, we do not expect 2012 to be a good year what the fishery is concerned. One thing that might save the year for the trawlers is the catch of mackerel. Last yer the mackerel gave a good contribution to the total catch and this year you might expect the trawlers to be better prepared.

Shrimp trawlers

There are only two shrimp trawlers left in the Faroese fleet, one of which is financed by Realurin. the year 2011 is expected to be the best year ever for the shipping company.

MANAGEMENT'S REVIEW

The fish farming industry

As shown above the fish farming industry has great importance for the Faroese society. In 2011 the selling value concerning the fish farming industry is almost at the same level as for the total traditional fishing industry. In 2010 our investments in fish farming industry increased, but in connection with Bakkafrøst taking over Havsbrún all our loans were repaid.

The offshore industry

Two new ships have entered the Faroese fleet. These ships are expensive and there are several lenders and Realurin is one of them.

ANNUAL REPORT 2011/2012

Result

The result before changes in provisions is DKK 44.1 million which is DKK 8.5 mill better than in 2010/11. The main difference is due to lower interest income amounting to DKK 8.7 million and value adjustments on bonds which were DKK 16.7 million more positive than in 2010.

After deduction of write-downs and taxes, the result is DKK 38.4 million, which is DKK 3.7 million higher than in 2010/11.

The result is about DKK 6.5 million better than estimated in the budget.

Management is satisfied with the result.

Provision on bad loans

Management has chosen to reverse DKK 7.0 million of the provision for bad debt. On the other hand provisions concerning other loans have increased by DKK 4.1 million, so that the total provisions add up to DKK 53.2 million as at 31 March 2012.

The fund has realized a loss of DKK 201 thousand during the year.

Although it is very difficult to assess whether enough provisions have been made on the loans, as the outlook for the industry is very precarious at the moment, the management feels that when taking into account the composition of the Fund's securities that are dispersed between the various groups of ships, as a whole the provisions for loans should hold up against any possible losses.

Payments overdue amount to DKK 12.8 million, which is 1.72% of total loans.

MANAGEMENT'S REVIEW

Equity

The Fund's equity increased with DKK 38.4 million to a total of DKK 756.6 million.

At the beginning of the year the Main Fund was DKK 584 million and the Reserve Funds were DKK 134.2 million. At the end of the year the Main Fund was DKK 634 million and the Reserve Funds amounted to DKK 122.6 million.

As at 31 March 2012 the reserve funds had a total sum of DKK 122.6 million, corresponding to 54.0% of the Fund's total debt.

Key figures and solidity

Return on net assets was 4.5% which is slightly better than last year when it was 3.7%.

The return on equity was 5.2% which is slightly higher than last year, which gave 4.9%.

Reserve funds as part of loans is 15.3%. Last year the percentage was 17.5%.

The solidity of the Fund measured as the equity in proportion to:

	2011/12	2010/11	2009/10
The total debt of the Fund	333%	281%	285%
The total loans of the Fund	100%	99%	81%

The solidity makes it clear that the Fund still has the means to provide financing for new ships and modernization of existing ships and other floating entities, and the Fund plans to carry on with these activities as long as the means allow it to do so.

Subsequent events

No events of such importance that have influence on the accounts have occurred since balance sheet date.

Future

The interest rate on the world market has been steady on a low level since September 2009. Our addition of interest is on 1 May and 1 November. Since 1 November CIBOR 6 month has declined 0.43%. Almost all our lending which are financed together with other financial institutions is linked to the CIBOR interest. This means that our income from interest next year will be lower than this year.

Management expects that the annual result for next coming financial year will be between DKK 4 and 6 million lower than this year.

ROKNSKAPARÁTEKNING LEIÐSLUNNAR

Stjórnin og varastjórin hava viðgjørt og viðtikið ársfrásøgnina fyri 2011/12 fyri Føroya Realkreditstovn.

Ársfrásøgnin er greidd úr hondum í samsvari við altjóða roknskaparreglurnar IFRS, soleiðis sum góðkendar av EU, umframt ískoytiskrøvunum í føroysku ársroknskaparlógini til feløg, ið eru børskrásett.

Vit meta, at nýttu roknskaparreglurnar eru hósandi, soleiðis at ársroknskapurin gevur eina rættvísandi mynd av ognum, skyldum og fíggjarligu støðuni hin 31. mars 2012 umframt av rakstrarúrslitinum og peningastreyminum hjá stovninum fyri árið 1. apríl 2011 - 31. mars 2012.

Leiðslufrágreiðingin inniheldur eftir okkara tykki eina rættvísandi frágreiðing um virksemið og fíggjarligu viðurskiptini, ársúrslitið og fíggjarligu støðu stovnsins umframt eina frágreiðing um mest eyðsýndu váðarnar og ivamálini, sum stovnurin hevur.

Av tí at stovnurin avleggur ársfrásøgn eftir altjóða roknskaparreglunum IFRS, soleiðis sum góðkendar av EU, verða virðisbrøvini upptikin til ultimokursir í fíggjarstøðuni. Í § 25 í viðtøkunum um Føroya Realkreditstovn er ásett, at virðisbrævaognir skulu upptakast til søguligar miðalkursir. Hetta virðið, er upplýst í notu 9.

Tórshavn 24. mai 2012

Stjórn:

Óli E. Heinesen

Ulla S. Wang

Virgar Dahl

Varastjóri:

Leivur D. Michelsen

MANAGEMENT'S STATEMENT

The Board of Directors and the Deputy Director have discussed and approved the annual report for 2011/12 for the Faroese Shipfinancing Fund.

The annual report has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional Faroese disclosure requirements in the Faroese Financial Statements Act for listed companies.

It is our opinion that the accounting policies are appropriate and therefore the financial statements give a true and fair view of the Fund's assets, liabilities and financial position at 31 March 2012 and of the results of the Fund's operations and cash flows for the financial year 1 April 2011 – 31 March 2012.

In our opinion, the Management review includes a fair review of the development in the Fund's operations and financial conditions, the result for the year and the financial position of the Fund, as well as a description of the more significant risks and uncertainty factors that the Fund faces.

As the Fund prepares its annual report according to International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU, bonds are measured to closing prices. According to Article 25 in the Articles of Association Act for the Faroese Shipfinancing Fund, bonds are to be measured at historical average rates. This value is shown in note 9.

Tórshavn 24 May 2012

Board of Directors

Óli E. Heinesen

Ulla S. Wang

Virgar Dahl

Deputy Director

Leivur D. Michelsen

Til stjórnina í Føroya Realkreditstovni

Átekning á ársroknskapin

Vit hava grannskoðað ársroknskapin hjá Føroya Realkreditstovni fyri roknskaparárið 1. apríl 2011 til 31. mars 2012 við nýttum roknskaparhátti, rakstrarroknskapi, uppgerð av samlaðum innroknaðum inntøkum, figgjarstøðu, frágreiðing um eginpening, gjaldførisfrágreiðing og notum. Ársroknskapurin er gjørdur í samsvari við International Financial Reporting Standards sum góðkendar av EU og upplýsingarkrøv í føroysku ársroknskaparlógini fyri skrásettar fyrítøkur.

Vit hava í sambandi við grannskoðanina lisið leiðslufrágreiðingina, sum er gjørt eftir føroyskum krøvum um upplýsingarskyldu fyri skrásettar fyrítøkur, og hava gjørt eitt ummæli av hesi.

Ábyrgd leiðslunnar

Leiðslan hevur ábyrgdina av at gera ein ársroknskap, ið gevur eina rættvísandi mynd í samsvari við International Financial Reporting Standards sum góðkendar av EU, upplýsingarkrøv í føroysku ársroknskaparlógini fyri skrásettar fyrítøkur og serligu lóggávuna fyri stovnin. Leiðslan hevur harumframt ábyrgdina av innanhýsis eftirlitinum, ið leiðslan metir skal til fyri at ársroknskapurin kann gerast uttan týðandi skeivleikar, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum.

Ábyrgd grannskoðarans

Okkara ábyrgd er, við stóði í grannskoðanini, at gera eina niðurstøðu um ársroknskapin. Vit hava grannskoðað samsvarandi altjóða standardum um grannskoðan og eftir øðrum ásetingum í føroysku grannskoðanarlóggávuni. Hetta krevur, 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 gjørd verða tey grannskoðaraarbeiði, sum skulu til fyri at fáa grannskoðanarprógv fyri upphæddum og upplýsingum í ársroknskapinum. Grannskoðarin metir um, hvat arbeiði skal gerast, herundir metir hann um vandan fyri týðandi skeivleikum í ársroknskapinum, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum. Í váðametingini hevur grannskoðarin eisini innanhýsis eftirlitið í huga, 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 mett verður um roknskaparhátturin, sum leiðslan nýtir, er hósandi, um tær roknskaparligu metingar, sum leiðslan hevur gjørt eru rímligar, og hvussu ársroknskapurin sum heild er gjørdur.

Tað er okkara fatan, at vit hava fingið nøktandi grannskoðanarprógv, 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 ognu og skyldum stovnsins, tí figgjarligu støðuni hin 31. mars 2012 og av úrslitinum og gjaldførinum fyri tíðarskeiðið 1. apríl 2011 til 31. mars 2012 samsvarandi International Financial Reporting Standards, sum góðkendir av EU, upplýsingarkrøvum í føroysku ársroknskaparlógini fyri skrásettar fyrítøkur og serligu lóggávuni fyri stovnin.

VÁTTAN FRÁ ÓHEFTUM GRANNSKOÐARA

Ummæli av leiðslufrágreiðingini

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 samsvari við ársroknskapin.

Tórshavn 24. mai 2012

SPEKT løggildir grannskoðarar Sp/f

Mirjam Haraldsen
statsaut. revisor

Annfinn Simonsen
løggildur grannskoðari

To the Board of Directors of Føroya Realkreditstovnur

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Føroya Realkreditstovnur for the financial year 1 April 2011 to 31 March 2012. The financial statements comprise accounting policies, income statement, statement of comprehensive income, balance sheet, statement of capital, cash flow statement and notes. The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional disclosure requirements in the Faroese Financial Statements Act for listed companies.

In addition to our audit, we have read the Management review prepared in accordance with Faroese disclosure requirements for listed companies and provided a statement hereon.

Management's responsibility

Management is responsible for preparing financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU, additional disclosure requirements in the Faroese Financial Statements Act and the Fund's Act and for such internal control that management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Faroese Auditing Law. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment 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 for preparing financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, 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 did not result in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statement gives a true and fair view of the Fund's assets and liabilities at 31 March 2012 and of the results of the Fund's operations and cash flows for the financial year 1 April 2011 - 31 March 2012 in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU, and additional disclosure requirements in the Faroese Financial Statements Act.

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Statement on the Management's review

Pursuant to the Faroese Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information given in the Management's review is consistent with the financial statements.

Tórshavn, 24 May 2012

SPEKT lóggildir grannskoðarar Sp/f

*Mirjam Haraldsen
State Authorized
Public Accountant*

*Annfinn Simonsen
Authorized Accountant*

NÝTTAR ROKNSKAPARREGLUR/ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED

Ársfrásøgnin fyri Føroya Realkreditstovn er gjørd eftir International Financial Reporting Standards (IFRS) sum góðkendir av ES og upplýsingarkrøv í føroysku ársroknskaparlógini fyri skrásettar fyrirkur.

Upphæddirnar í ársfrásøgnini eru í donskum krónum, avrundaðar til næstu 1.000 kr.

Ársroknskapurin er grundaður á søguligan kostnað, tó undantikin at lánsbrøv eru virðissett til dagsvirði.

Nýttu roknskaparreglurnar, sum eru lýstar niðanfyri, eru nýttar samsvarandi fyri roknskaparárið og fyri samanberingartølini.

The annual report for the Faroese Shipfinancing Fund has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional disclosure requirements in the Faroese Financial Statements Act for listed companies.

The annual report is presented in thousand DKK.

The annual accounts are based on historical cost except for bonds that are valued at fair value.

Accounting principles applied, set out below have been used consistently in respect of the financial year and to comparative amounts.

Nýggir standardir og tulkningarískoyti í 2011

Niðanfyristandandi standardir, góðkendir av EU, broytingar til verandi standardir og tulkningarískoyti, ið hava týdning fyri roknskapin hjá Føroya Realkreditstovn, eru komnir í gildi fyri roknskaparárið 2011/12:

Broyting í IAS 24 um nærtstandandi partar, har m.a. allýsingin av nærskyldum pørtum er gjørd einfaldari.

Nýggi standardurin hevur ikki havt ávirkan á nýttu roknskaparreglurnar, sum eru óbroyttar í mun til ársfrásøgnina fyri 2010/11.

New standards and interpretations in 2011

The following standards adopted by EU, amendments to existing standards and interpretations with impact on the financial statements of the Faroese Shipfinancing Fund are in effect for the accounting year 2011/12:

Revised IAS 24 regarding related parties, where e.g. the definition of related parties is made less complicated.

The new standard has no impact on the accounting policies applied, which thus are consistent with those applied in the annual report for 2010/11.

Nýggir standardir v.m.

IASB hevur útgivið fylgjandi nýggju roknskaparstandardir (IAS og IFRS) og tulkingarískoyti (IFRIC) sum ikki eru kravd í sambandi við gerð av ársfrásøgnini fyri 2011/12 hjá Føroya Realkreditstovni: IFRIC 20, IFRS 9-13, IAS 27 (2011) og 28 (2011), broytingar í IFRS 1 og fleiri broytingar í IFRS 7, broytingar í IAS 1,12, 19 og 32. Bara broytingar til IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures – Transfers of Financial Assets eru góðkendur av EU.

Nýggju standardirnir og tulkingarískoytini verða ætlandi verksettir, tá ið hesi verða samtyktir í í EU. Av nýggju standardunum verður mett, at einans niðanfyrirstandandi fáa týdning fyri Føroyar Realkreditstovn:

- IFRS 9, “Financial Instruments”, viðvíkjandi bólking og virðisáseting av fíggjarligum ognum og skyldum
- IFRS 13, “Fair value Measurement” ásetur ein hátt til uppgerð av dagsvirði og kemur í staðin fyri ta vegleiðing um uppgerð av dagsvirði, sum er at finna í teimum einstøku IFRS’arunum.
- IFRS 7, broyting, “Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities” Broyingin viðførir, at fyrirkomandi skal geva nærri upplýsingar í notunum um møguleikan hjá fyrirkomandi at móttroka fíggjarligar ognir og skyldur. Upphæddir, sum eru móttrokaðar, skulu vísast brutto í notunum.
- IAS 32, broyting “Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities”. Broyingin gevur eina greiðligari lýsing av nær fíggjarligar ognir og skyldur skulu móttroknast.

Føroya Realkreditstovnur hevur enn ikki mett um hvørja ávirkan nýggju og broyttu standardarnir fáa.

New standards

IASB has issued the following new standards (IAS og IFRS) and interpretations (IFRIC) that not are mandatory in connection with preparing the annual report for 2011/12 for the Faroese Shipfinancing Fund: IFRIC 20, IFRS 9-13, IAS 27 (2011) and 28 (2011), amendments to IFRS 1 and more amendments to IFRS 7, amendments to IAS 1,12, 19 og 32. Only amendments to IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures – Transfers of Financial Assets are adopted by EU.

The new standards and interpretations will be implemented when they are endorsed by EU. Only the below stated of the new standards are considered to be of relevance for the Faroese Ship Financing Fund:

- *IFRS 9, "Financial Instruments", relating classification and measurement of financial assets and liabilities*
- *IFRS 13, "Fair value Measurement" introduces a way to determine fair value and replaces the guidance for determining fair value in the different IFRS's*
- *IFRS 7, amendment, "Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities" The amendment mean that the company in the disclosures shall give information regarding the possibility to net financial assets and liabilities. Net amount shall be disclosed without offset in the notes.*
- *IAS 32, amendment "Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities". The amendment provides additional guidance whether the criteria for offsetting financial assets and liabilities are met.*

The Faroese Shipfinancing Fund is yet to assess the impact of the implementation of the new and amended standards.

Rakstrarroknskapurin/ Profit and loss account

Rentur av útlánum/ Interests from loans

Rentuinntøkur av útlánum, sum verða innroknað til amortiserað kostvirði, verða innroknaðar í raksturinn eftir "effektivu-rentu" háttinum. Renta av útlánum, sum eru niðurskrivað hvør sær, verður roknað við støði í niðurskrivaða virðinum.

Interest from loans measured at amortised cost, are taken into the profit and loss account according to the "effective-interest" method. Interest on loans written down on an individual basis is calculated based on the written-down value.

Rentukostnaður/ Interest costs

Upphæddin fevnir um rentuútreiðslur og ómaksgjöld og møguligan mun ímillum kostvirði og innloysingarvirði á lánunum. Ómaksgjöldini og munarvirði verða amortiserað yvir lánitíðarskeiðið.

Included in interest costs are commissions and differences between cost value and repayment value on debt. Commissions and differences in value are amortized over the total period of the loans.

Aðrar rentur og kursjavningar/ Other interests and value adjustments

Upphæddin fevnir um rentur av innistandandi og lánsbrævaognum umframt kursjavningar av lánsbrøvum.

The item contains interests from bank deposits and bonds and value adjustments to bonds.

Aðrar inntøkur/Other income

Onnur inntøka fevnir um inntøkur frá umsiting og inntøkur frá útleigan.

Other income includes administration revenue and rental income.

Lønir og fyrisitingarkostnaðir/Wages and administration costs

Upphæddin fevnir um kostnaðir til leiðslu og fyrisiting av stovninum, íroknað kostnaðir til umsitingarligu starvsfólkini, leiðsluna og rakstur av skrivstovuni.

The amount includes cost of all employees and cost of all administration.

Niðurskriving upp á útlán og staðfest tap / Write-downs on loans and realized losses

Upphæddin fevnir um broytingar í niðurskriving til tap uppá útlán umframt staðfest tap.

The amount includes changes for the period in provisions for bad debt and realized losses.

Skattur av ársúrslitinum/Tax on result for the year

Skattur av ársúrslitinum fevnir um gjaldbaran partafelagsskatt og broyting í útsettum skatti viðvíkjandi ársins rakstrarúrsliti. Partafelagsskattur og broyting í útsettum skatti viðvíkjandi ársúrslitinum verða rakstrarførd, meðan skattur viðvíkjandi bókingum beinleiðis á eginpeningin verður bókaður beinleiðis á eginpeningin.

Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax for the year. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to income and expenses recognised to equity is recognised directly to equity.

Fíggjarstöðan/ Balance Sheet

Materiell stöðisogn/Tangible fixed assets

Grundøki og bygningur verða upptikin til kostprís við frádrátti av samlaðum av- og niðurskrivingum.

NÝTTAR ROKNSKAPARREGLUR/ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED

Kostprísur er útveganarprísur, umframt kostnaðir, ið beinleiðis eru knýttir at útveganini til dagin, tá ið ognin er klár at taka í nýtslu.

Eftirfylgjandi kostnaðir, t.d. við útskiptan av þørtum av einari materiellari ogn, verða tiknir við í roknskaparliga virði hjá ognini, tá ið tað er sannlíkt at kostnaðurin viðførir fíggarligar fyrimunir framyvir. Roknskaparliga virðið á útskiptu lutunum verður flutt úr fíggarstöðuni í raksturin. Kostnaðir til vanligar umvælingar og viðlíkahald verða tiknir við í raksturin.

Kostprísurin á einari samlaðari ogn verður býttur upp í serskiltar lutir, sum verða avskrivaðir hvør sær, um brúkstíðin á einstøku lutum er ymisk. Avskrivningin er eins stór fyri tey einstøku roknskaparárini og sett út frá væntaðu brúkstíðini. Ásettu avskrivningartíðarskeiðini eru:

Bygningur (skrivstova) 40 ár

Grundøki verður ikki avskrivað.

Avskrivningargrundarlagið verður gjørt upp við fyriliti fyri mettum restvirði og lækkað við møguligum niðurskrivingum. Restvirðið á ognini verður ásett, tá ið ognin verður útvegað og mett verður um restvirðið eina ferð um árið. Er restvirðið hægri enn roknskaparliga virði, heldur avskrivningin uppat.

Verður avskrivningartíðarskeiðið ella restvirðið á ognini broytt, verður ávirkanin á avskrivningarnar framyvir tikin við sum ein broyting í roknskaparligu metingunum.

Land and buildings are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Subsequent costs, e.g. in connection with replacement of components of property, plant and equipment, are recognised in the carrying amount of the asset if it is probable that the costs will result in future economic benefits. The replaced components are derecognised in the balance sheet and recognised as an expense in the income statement. All costs incurred for ordinary repairs and maintenance are recognised in the income statement as incurred.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are depreciated separately. Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets/components. The expected useful lives are as follows:

Buildings (office) 40 years

Land is not depreciated.

Depreciation is calculated on the basis of the residual value and impairment losses, if any. The useful life and residual value is determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, depreciation is discontinued.

When changing the depreciation period or the residual value, the effect on the depreciation is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Útlán og eftirstöðu av útlánum/ Loans and payments overdue

Útlán verða virðisásett til amortiseraðan kostprís.

Niðurskrivingar verða gjörðar ímóti væntaðum tapum, táknað fyrir tiliggja óvildugar ábendingar um, at eitt útlán ella ein bólkur av útlánum eru lækkað í virði.

Eru óvildugar ábendingar um at eitt einstakt útlán er lækkað í virði, verður lánið niðurskrivað.

Fyri útlán, har tað ikki finnast óvildugar ábendingar um virðislækking fyri hvørt útlán sær, verður mett um niðurskrivingartørvin fyri samlaða bólkin og niðurskrivingartestir verða gjörðar við stóði í væntaðum peningastreymum framyvir og við stóði í staðfestum tapsroyndum fyri einstaka bólkin. Bólkingin av útlánum tekur fyrst og fremst stóði í vinnugrein og lániváða.

Óvildugar ábendingar um virðislækkingar kunnu m.a. vera eftirstöða, versnandi rakstrarúrslit, minkandi tilfeingi og/ella niðurgongd innan ávísar vinnugreinar.

Niðurskrivingarnar verða gjörðar upp sum munurin ímillum tað roknskaparliga virðið á útlánum og nútíðarvirði av forvæntaðum peningastreymum, herímillum realisatiónsvirðið av móguligum trygdarveitingum. Sum diskonteringsatsur verður tann effektiva rentan, sum er ásett fyri roknskapartíðarskeiðið, nýtt til útrokning av nútíðarvirðinum.

Niðurskriving til tap verður bókað á eina "korrektiv" konto, sum verður mótroknað útlánum. Broytingar í "korrektiv" konto verða innroknaðar í rakstrinum undir "Niðurskriving uppá útlán og staðfest tap". Vísir tað seg seinni, at virðislækkingin ikki er varandi, verður niðurskrivingin afturförd yvir somu konto.

Verður staðfest, at eitt lán ikki kann afturgjaldast, verður lánið endaliga avskrivað yvir "korrektiv" konto.

Loans are measured at amortised cost.

Write-downs are made for bad debt losses, when there is objective evidence that a receivable or a portfolio of receivables has been impaired.

NÝTTAR ROKNSKAPARREGLUR/ ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED

If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective evidence of individual impairment are assessed for objective evidence of impairment on a portfolio basis and impairment test is made under which the expected future cash flows are estimated and on the basis of historical loss experience for the portfolio. The portfolios are primarily composed on the basis of the branch and credit ratings.

Objective evidence for impairment can be overdrafts, diminishing results, lesser resources and/or recession within certain industries.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any received collateral. The effective interest rate chosen for the financial period is used as the discount rate for the calculation of the present value

Write-downs are entered into a "corrective" account which is set off against the loans. Changes to the "corrective" account are taken into the profit and loss account under "write-downs on loans and realized losses". If at a later stage it appears that the decrease in value is no longer standing, the provision is reversed over the same account.

If it is ascertained that a loan cannot be repaid the loan is conclusively written down over the "corrective" account.

Eykagrunsinnskot og onnur áogn/Receivables to reserve fund and other receivables

Eykagrunsinnskot og onnur áogn eru virðissett til amortiseraðan kostprís.

Receivables to reserve fund and other receivables are measured at amortised cost.

Tilgóðahavandi, ekki falnar rentur/ Interest receivable, not due

Tilgóðahavandi, ekki falnar rentur eru virðis settar til amortiseraðan kostprís

Interest receivable, not due are measured at amortised cost.

Lánsbrævaognir/Bonds

Lánsbrøv, sum eru partur av lánsbrævahandilsgoymsluni hjá stovninum, verða innroknað til dagsvirði á handilsdegnum sum stuttfreistað ogn og síðani virðissett til dagsvirði. Broytingarnar í dagsvirðinum verða tiknar við so hvørt í rakstrinum sum "aðrar rentuinntøkur og kursjavningar".

Lánsbrævarentuinntøkur verða vístar sum ein serstakur postur í notunum.

Bonds that are part of the trading portfolio of the Fund, are recognised at fair value under current assets at the trade date and are subsequently measured at fair value. Changes in fair value are recognised on a regular basis in the income statement as "Other interests and value adjustments". Interests received from bonds are disclosed as a separate item in the notes.

Eginpeningur/Equity

Eginpeningur stovnsins er býttur upp í hövuðsgrunn og eykagrunnar.

Equity is divided into the main fund and reserve funds.

Hövuðsgrunnur / Main Fund

Upprunaligi hövuðsgrunnurinn er innskot frá Marshall hjálpinum. Síðani hava árlegar flytingar frá eykagrunnunum økt um hövuðsgrunnin. Avgerð um flyting verður tikin av stjórnini og avmarkingin liggur í krøvunum um minstustødd av eykagrunnum í lóg og viðtøkum.

Originally the main fund is a paid in contribution from the Marshall Aid . Through the years the main fund has increased with transfers from the reserve funds. Transfers are decided by the board of directors and can be made within the limitation set out in the Fund's Act and Article of association.

Eykagrunnar

Rakstrarúrslitið hjá stovninum verður flutt til eykagrunnarnar. Eykagrunnarnir minka við flytingum til hövuðsgrunnin.

The Fund's annual result is allocated to the reserve funds. The reserve funds are decreased due to transfers to the main fund.

Skyldugur skattur og útsettur skattur/Corporation tax and Deferred tax

Skyldugur skattur og skattaáogn eru tikin við í figgjarstøðuna sum roknaður skattur av ársins skattskyldugu inntøku javnað fyri skatt av skattskyldugari inntøku fyri undanfarin ár.

Útsettur skattur verður uppgjørdur eftir skuldarháttinum við útgangsstøði í øllum tíðarmunum millum roknskaparligu og skattligu virðini av ognum og skyldum.

Útsettur skattur verður roknaður eftir teim skattasatsum, sum væntandi verða galdandi, tá ið skatturin verður útloystur ella útlíknaður. Broytingar í útsettum skatti orsakað av broyting í skattasatsum verða innroknaðar í rakstarroknskapin.

NÝTTAR ROKNSKAPARREGLUR/ ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on taxable income of prior years.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable when the deferred tax is expected to be realised or settled. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates is recognised in the income statement.

Fíggjarligar skyldur/Financial liabilities

Lánsbrævaskuld og skuld til lánistovnar verða innroknað til ta upphædd, sum verður útgoldin aftaná, at kostnaður er frádrigin. Eftirfylgjandi verða fíggjarligar skyldur virðisásettar til amortiserað kostvirði við nýtslu av "effektiva rentuháttinum" soleiðis at munurin millum provenue og áljóðandi virði verður innroknað í rakstrarroknskapin í roknskaparpostin "Rentur til lánsbrøv og lánistovnar" yvir lánitíðina.

Aðrar fíggjarligar skyldur verða virðissettar til amortiserað kostvirði.

Amounts owed to bonds and loan creditors are recognized at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognized in the income statement under "interest to bonds and loan creditors" over the term of the loan.

Other liabilities are measured at amortized cost.

Gjaldförisfrágreiðing/ Cash flow statement

Gjaldförisfrágreiðingin vísir gjaldföri, býtt á økini rakstur og útlán, íløgur og figging fyri árið, broytingar í tøkum peningi umframt tøka pening felagsins við ársbyrjan og ársenda.

The cash flow statement shows the cash flows from operating and loan activity, investing and financing activities for the year, the year's changes in cash as well as cash at the beginning and end of the year.

Gjaldförisúrslit frá rakstrar- og útlánsvirksemi / Cash flows from operating and loan activities

Gjaldförisúrslitið frá rakstrarvirksemi verður gjørt upp sum úrslit áðrenn skatt javnað fyri rakstrarupphæddir uttan gjaldförisávirkan, broytingar í rakstrarkapitali umframt goldnum partafelagsskatti.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss before tax adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and income taxes paid.

Gjaldförisúrslit frá ílöguvirksemi / Cash flows from investing activities

Gjaldförisúrslitið frá ílöguvirksemi fevnir um gjöld í sambandi við keyp og sølu av materiellari stöðisogn og keyp og søla av lánsbrøvum, ið ikki eru uppförd sum tøkur peningur.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of property, plant and equipment as well as acquisition and disposal of securities not classified as cash.

Gjaldförisúrslit frá fíggarvirksemi / Cash flows from financing activities

Gjaldförisúrslitið frá fíggarvirksemi fevnir um upptøku av lánum og gjalding av avdráttum upp á rentuberandi lán.

Tøkur peningur fevnir um tøkkan pening.

Cash flows from financing activities comprises raising of loans and repayment on interest-bearing loans.

Cash comprise cash deposits.

**RAKSTRARROKNSKAPUR FYRI TÍÐARSKEIÐIÐ 1. APRÍL 2011 - 31. MARS 2012 /
PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE PERIOD FROM 1 APRIL 2011 - 31 MARCH 2012**

<u>Nota</u> <u>Note</u>	<u>2011/12</u> tDKK	<u>2010/11</u> tDKK
1 Rentur av útlánum/ <i>Interest from loans</i>	38.561	45.033
Rentur til lánsbrøv og lánistovnar/ <i>Interest to bonds and loan creditors</i>	-8.551	-7.785
Eykagrunsgjald/ <i>Charge to the reserve fund</i>	1.851	1.896
Rentur til eykagrunsinnskot/ <i>Interests to reserve fund deposits</i>	-174	-122
Úrslit av útlánsvirksemi/ <i>Result from loan-activity</i>	31.687	39.022
2 Aðrar rentuinntøkur og kursjavningar/ <i>Other interests and value adjustments</i>	15.382	185
Onnur inntøka/ <i>Other income</i>	240	138
3,4 Lønir og fyrisitingarkostnaður/ <i>Wages and administration costs</i>	-3.200	-3.773
Úrslit áðrenn broyting í avsetingum/ <i>Result before change in provisions</i>	44.109	35.572
5 Niðurskriving upp á útlán og staðfest tap/ <i>Write-downs on loans and realized losses</i>	2.699	6.734
Úrslit áðrenn skatt/ <i>Result before taxes</i>	46.808	42.306
6 Skattur av ársúrslitinum/ <i>Taxes on result</i>	-8.426	-7.615
Ársúrslitið/ <i>Result for the year</i>	38.382	34.691
Býtið av vvirskotinum / <i>Distribution of the profit</i>	tDKK	tDKK
Rentur av eykagrunslánsbrøvum, framíhjá/ <i>Interests from reserve fund bonds, up front</i>	7.899	3.788
Rentur til eykagrunsinnskot/ <i>Interests to reserve fund deposits</i>	-174	-122
Rest av ársúrslitinum flutt til eykagrunnar/ <i>Rest of the result for the year transferred to reserve funds</i>	30.657	31.025
	38.382	34.691
Uppgerð av samlaðum innroknaðum inntøkum/ <i>Statement of comprehensive income</i>		
Ársúrslitið/ <i>Result for the year</i>	38.382	34.691
Aðrar innroknaðar inntøkur/ <i>Other comprehensive income</i>	0	0
Samlaðar innroknaðar inntøkur/ <i>Total comprehensive income</i>	38.382	34.691

FÍGGJARSTØÐA HIN 31. MARS 2012 / *BALANCE SHEET AS AT 31 MARCH 2012*

<u>Nota</u> <u>Note</u>	<u>2011/12</u> tDKK	<u>2010/11</u> tDKK
OGN/ ASSETS		
Langfreistað ogn/ <i>Non-current assets</i>		
Materiell stöðisogn/ <i>Tangible assets</i>		
8	2.668	2.710
	<i>Skrivstovubygningur/ <i>Office-building</i></i>	
	Langfreistað ogn til samans/ <i>Total non-current assets</i>	2.668
		2.710
Stuttfreistað ogn/ <i>Current assets</i>		
Áogn/ <i>Receivables</i>		
7	747.271	712.854
	<i>Útlán/ <i>Loans</i></i>	
	12.829	10.560
	<i>Eftirstöður av útlánum/ <i>Payments overdue</i></i>	
10	2.407	2.057
	<i>Eykagrunsinnskot, tilgóðar/ <i>Receivables to reserve fund deposits</i></i>	
	107	146
	<i>Onnur áogn/ <i>Other receivables</i></i>	
	15.385	15.170
	<i>Tilgóðahavandi, ekki falnar rentur v.m./ <i>Interests receivables, not due</i></i>	
	777.999	740.787
9	188.856	222.261
	Lánsbrøv/ <i>Bonds</i>	
	14.325	7.955
	<i>Tøkur peningur/ <i>Cash in hand and at bank</i></i>	
	Stuttfreistað ogn til samans/ <i>Total current assets</i>	981.180
		971.003
	OGN TIL SAMANS/ <i>TOTAL ASSETS</i>	983.848
		973.713

FÍGGJARSTØÐA HIN 31. MARS 2012/ *BALANCE SHEET AS AT 31 MARCH 2012*

<u>Nota</u> <u>Note</u>	<u>2011/12</u> tDKK	<u>2010/11</u> tDKK
SKYLDUR/ EQUITY AND LIABILITIES		
Eginpeningur/Equity		
	634.000	584.000
Hövuðsgrunnur/ <i>Main fund</i>		
Eykagrunnar/ <i>Reserve funds</i>	<u>122.613</u>	<u>134.231</u>
Eginpeningur til samans/ Total equity	<u>756.613</u>	<u>718.231</u>
Skuld/ Liabilities		
Langfreistað skuld/ Non-current liabilities		
11 Lánsbrævaskuld/ <i>Issued bonds</i>	158.618	158.257
12 Lánistovnar/ <i>Loan creditors</i>	40.000	24.789
Útsettur skattur/ <i>Deferred taxes</i>	264	328
10 Eykagrunsinnskot/ <i>Reserve fund deposits</i>	<u>12.187</u>	<u>13.221</u>
Langfreistað skuld til samans/ Total non-current liabilities	<u>211.068</u>	<u>196.595</u>
Stuttfreistað skuld/ Current liabilities		
12 Lánistovnar, stuttfreistaður partur/ <i>Loan creditors, payable next year</i>	0	44.534
Útvegarar av vörum og tænastrum/ <i>Goods and service debt</i>	126	386
6 Skyldugur skattur/ <i>Corporation taxes</i>	15.789	13.719
Önnur skuld/ <i>Other debt</i>	<u>252</u>	<u>248</u>
Stuttfreistað skuld til samans/ Total current liabilities	<u>16.167</u>	<u>58.887</u>
Skuld til samans/ Total liabilities	<u>227.235</u>	<u>255.482</u>
SKYLDUR TIL SAMANS/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>983.848</u>	<u>973.713</u>
13 Tilsögn um lán/ <i>New loans committed</i>		
14 Samhandil við nærstandandi partar/ <i>Transactions with connected parties</i>		
15 Roknskaparligar metingar/ <i>Accounting assessments</i>		
16 Váðastýring/ <i>Risk management</i>		

GJALDFØRISFRÁGREIÐING / CASH FLOW STATEMENT

tDKK	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
Úrslit áðrenn skatt / <i>Result before tax</i>	46.808	42.306
Niðurskriving upp á útlán / <i>Write-downs on loans</i>	-2.900	-6.734
Ikki staðfestir kursjavnningar av lánsbrøvum / <i>Unrealized value adjustments on bonds</i>	-5.158	6.318
Av- og niðurskrivingar / <i>Write downs and depreciation</i>	<u>42</u>	<u>42</u>
Gjaldføri frá rakstri áðrenn broyting í arbeiðskapitali / <i>Cash flow from operating activity before changes in working capital</i>	38.792	41.932
Útgoldin lán í árinum / <i>Paid out loans during the year</i>	-358.136	-355.150
Avdráttir og innfrían av lánum / <i>Downpayment and redemption</i>	326.620	428.228
Broyting í eftirstøðum og áogn / <i>Changes in payments overdue and receivables</i>	-2.795	2.460
Broyting í útvegarum og aðrari skuld / <i>Changes in creditors and other debt</i>	-1.291	-2.445
Goldin skattur / <i>Tax, paid</i>	<u>-6.421</u>	<u>-3.504</u>
Gjaldføri frá rakstri og útláni / <i>Cash flow from operating and loan activities</i>	<u>-3.231</u>	<u>111.521</u>
Íløga í materiella støðisogn / <i>Investment in tangible fixed assets</i>	0	0
Keyp og søla av virðisbrøvum / <i>Investment and disposal of bonds</i>	<u>38.563</u>	<u>-188.385</u>
Gjaldføri frá ílögum / <i>Cash flow from investments</i>	<u>38.563</u>	<u>-188.385</u>
Avdráttir av langfreistaðari skuld / <i>Repayment of long-term debt</i>	-28.962	-144.648
Lánupptøka / <i>Loans</i>	<u>0</u>	<u>158.257</u>
Gjaldføri frá fígging / <i>Cash flow from financial activities</i>	<u>-28.962</u>	<u>13.609</u>
Gjaldføri til samans / <i>Total cash flow</i>	6.370	-63.255
Gjaldføri við ársbyrjan / <i>Cash flow at beginning of the year</i>	<u>7.955</u>	<u>71.210</u>
Gjaldføri við ársenda / <i>Cash flow at year end</i>	<u><u>14.325</u></u>	<u><u>7.955</u></u>

EGINPENINGSFRÁGREIÐING / CHANGES IN EQUITY

íDKK	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
Eginpeningur/Equity		
Hövuðsgrunnur/ <i>Main fund</i>	634.000	584.000
Eykagrunnar/ <i>Reserve funds</i>	<u>122.613</u>	<u>134.231</u>
Eginpeningur til samans/ <i>Total equity</i>	<u>756.613</u>	<u>718.231</u>
 Hövuðsgrunnur/ <i>Main fund</i>		
Hövuðsgrunnur 1. apríl 2011/ <i>Main fund as at 1 April 2011</i>	584.000	584.000
Flutt frá eykagrunnunum/ <i>Transferred from the reserve funds</i>	<u>50.000</u>	<u>0</u>
Hövuðsgrunnur 31. mars 2012/ <i>Main fund as at 31 March 2012</i>	<u>634.000</u>	<u>584.000</u>

Eykagrunnar / *Reserve funds*

íDKK	Bólk B <i>Div. B</i>	Bólk C <i>Div. C</i>	Bólk D <i>Div. D</i>	Bólk E <i>Div. E</i>	Bólk F <i>Div. F</i>	Felags <i>Joint</i>	Í alt <i>Total</i>
Salda 1. apríl 2011/ <i>Balance as at 1 April 2011</i>	60.505	5.219	1.348	0	3.333	63.826	134.231
Rentur av lánsbrøvum, framíhjá av ársúrslitinum/ <i>Interests from bonds, up front</i>	5.629	433	286	35	405	1.111	7.899
Rest av ársúrslitinum/ <i>Rest of the result for the year</i>	<u>1.434</u>	<u>27</u>	<u>246</u>	<u>31</u>	<u>113</u>	<u>28.806</u>	<u>30.657</u>
	67.568	5.679	1.880	66	3.851	93.743	172.787
Flutt til hövuðsgrunn/ <i>Transferred to main fund</i>	0	0	0	0	0	-50.000	-50.000
Flutt millum/ <i>Transferred</i>	0	0	0	0	0	0	0
Rentur, eykagrunnsinnskot/ <i>Interests, reserve fund deposits</i>	<u>-124</u>	<u>-3</u>	<u>-21</u>	<u>-2</u>	<u>-24</u>	<u>0</u>	<u>-174</u>
Salda 31. mars 2012/ <i>Balance as at 31 March 2012</i>	<u>67.444</u>	<u>5.676</u>	<u>1.859</u>	<u>64</u>	<u>3.827</u>	<u>43.743</u>	<u>122.613</u>

EGINPENINGSUPPGERÐ / CHANGES IN EQUITY

Eykagrunnar / Reserve funds

<u>tDKK</u>	<u>Bólk B</u> <i>Div. B</i>	<u>Bólk C</u> <i>Div. C</i>	<u>Bólk D</u> <i>Div. D</i>	<u>Bólk E</u> <i>Div. E</i>	<u>Bólk F</u> <i>Div. F</i>	<u>Felags</u> <i>Joint</i>	<u>Í alt</u> <i>Total</i>
Salda 1. apríl 2010/ <i>Balance as at 1 April 2010</i>	47.670	4.225	867	10.650	2.541	33.587	99.540
Rentur av lánsbrøvum, framíhjá av ársúrslitinum/ <i>Interests from bonds, up front</i>	1.970	146	78	361	123	1.110	3.788
Rest av ársúrslitinum/ <i>Rest of the result for the year</i>	<u>1.429</u>	<u>28</u>	<u>203</u>	<u>82</u>	<u>154</u>	<u>29.129</u>	<u>31.025</u>
	51.069	4.399	1.148	11.093	2.818	63.826	134.353
Flutt til høvuðsgrunn/ <i>Transferred to main fund</i>	0	0	0	0	0	0	0
Flutt millum/ <i>Transferred</i>	9.529	822	212	-11.088	525	0	0
Rentur, eykagrunsinnskot/ <i>Interests, reserve fund deposits</i>	<u>-93</u>	<u>-2</u>	<u>-12</u>	<u>-5</u>	<u>-10</u>	<u>0</u>	<u>-122</u>
Salda 31. mars 2011/ <i>Balance as at 31 March 2011</i>	<u><u>60.505</u></u>	<u><u>5.219</u></u>	<u><u>1.348</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>3.333</u></u>	<u><u>63.826</u></u>	<u><u>134.231</u></u>

1 Segment og aðrir upplýsingar / Segments and other disclosures

Stovnsins primeru inntøkur eru rentur av veittum útlánunum. Hetta er einasta virkisøki hjá stovninum. Tískil metir leiðslan ikki, at stovnurin hevur fleiri rakstrarlig segment.

Útlánini eru øll til føroysk feløg og tí einans talan um eitt landafrøðilig segment.

Stórir kundar fevna um stóran part av samlaðu rentuinntøkunum. Niðanfyri er víst tal av kundum, ið umboða meira enn 10% av samlaðu rentuinntøkunum og teirra samlaði partur av rentuinntøkunum.

The Fund's primary income is interests from loans, which is the Fund's only sector. Therefore, the management is of the opinion that this is the sole segment for the Fund.

The loans are entirely to Faroese companies and therefore there is only one geographical segment.

Major customers stand for a large part of the Fund's total interest income. Below is shown the number of customers which stand for more than 10% of total interest income and their total part of the interest income.

	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
Tal av stórum kundum / <i>Number of big customers</i>	<u>3</u>	<u>3</u>
Prosentpartur av samlaðum rentum frá hesum kundum/ <i>Percentage of total interest income from these customers</i>	<u>50%</u>	<u>54%</u>

**2 Aðrar rentuinntøkur og kursjavningar/
Other interests and value adjustments**

	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	tDKK	tDKK
Rentur av bankapeningi/ <i>Interests from bank deposits</i>	244	1.149
Rentur av eykagrunslánsbrøvum/ <i>Interests from reserve fund bonds</i>	7.172	3.788
Kursjavningur av lánsbrøvum/ <i>Value adjustments on bonds</i>	<u>7.966</u>	<u>-4.752</u>
	<u>15.382</u>	<u>185</u>

3 Lønir / Wages	2011/12 tDKK	2010/11 tDKK
Løn til stjórn / Wage to directors	290	293
Løn og eftirlønargjöld til varastjóra / Wage and pension contributions to Deputy Director	804	799
Aðrar lønir/ Other wages	881	884
	<u>1.975</u>	<u>1.976</u>
Tal av starvsfólki / Number of employees	<u>3</u>	<u>3</u>

Stjórnarlimir verða valdir av landsstýrinum fyri 5 ár í senn. Varastjórinn hevur vanligu uppsagnartíð uppá 1 ár. Í serligum førum er uppsagnartíðin tó 2 ár.

Vísandi til §107 í ÁRL skal upplýsast, at Virgar Dahl, stjórnarlimur, er nevndarlimur í Bakkafrost Samtakinum, og at Leivur D. Michelsen, varastjóri, er nevndarlimur í Virðisbrævamarknað Føroya.

Directors are appointed by the Faroese government for a 5 year period at the time. The Deputy Director has in general one year notice. Under certain circumstances the notice is two years.

With reference to §107 in the Faroese Financial Statement's Act it shall be stated that director Virgar Dahl is a member of the Board in the Bakkafrost Group, and Leivur D. Michelsen deputy director is member of the board in Virðisbrævamarknað Føroya.

4 Samsýning til roknskapargrannskoðara/ Fee to external auditor	2011/12	2010/11
Grannskoðan/ Audit	216	181
Aðrar tænastr/ Other services	53	312
	<u>269</u>	<u>493</u>

5 Niðurskrivingar upp á útlán og staðfest tap/ Write-downs on loans and realized losses		
Staðfest tap/ Realized losses	-201	-266
Afturføring av áður framdum niðurskrivingum til tap upp á útlán/ Reversal of prior write-down on loans	7.000	6.000
Broyting í niðurskrivingum upp á verandi lán/ Change in write-downs on present loans	-4.100	1.000
	<u>2.699</u>	<u>6.734</u>

6 Skattur av ársúrslitum/ *Taxes on result*

tDKK	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
Skattur av ársins skattskyldugu inntöku/ <i>Taxes on the taxable income for the year</i>	-8.490	-7.299
Broyting í skatti at gjalda undanfarin ár/ <i>Change in payable tax previous years</i>	64	0
Broyting í útsettum skatti/ <i>Changes in deferred taxes</i>	<u>0</u>	<u>-316</u>
	<u>-8.426</u>	<u>-7.615</u>
Goldin skattur/ <i>Paid taxes</i>	<u>6.421</u>	<u>3.504</u>
Effektívt skattprosent/ <i>Effective tax rate</i>	<u>18%</u>	<u>18%</u>

7 Útlán/ *Loans*

Í tráð við viðtökur eru útlánini býtt upp í bólkar við einsháttaðum ábyrgdarvanda. Innanfyri hvønn bólkar sær hefta lántakarnir solidarískt, tó bert við tí veðsetta farinum og við eini upphædd, ið svarar til hövuðsstólin á láninum. At veita fullnað fyri hesi ábyrgd kann stjórnin gera av at krevja eykagjald til eykagrunnin.

Bólkarnir eru hesir:

- B Fiskiskip
- C Vinnuligir útróðrabátar
- D Før innan frálavinnu
- E Ferðamannaskip
- F Før og útgerð innan alivinnuna

According to the Articles of association, the loans are divided into divisions with similar risk. Within each division, the lenders have joint collateral; the joint collateral is, however, limited to their pledged vessel and for an amount corresponding to the original loan. To fulfill this obligation, the management can demand extra payment to the reserve fund.

The divisions are as follows:

- B Fishing vessels*
- C Smaller commercial fishing boats*
- D Vessels within supply and oil industry*
- E Passengers ship*
- F Vessels and equipment within the fish farming industry*

Útlán býtt á bólkar / Loans divided into divisions

<u>tDKK</u>	<u>Bólk B</u> <i>Div. B</i>	<u>Bólk C</u> <i>Div.C</i>	<u>Bólk D</u> <i>Div.D</i>	<u>Bólk E</u> <i>Div.E</i>	<u>Bólk F</u> <i>Div.F</i>	<u>Í alt</u> <i>Total</i>
1. veðrættur/1 priority						
Restskuld 1. apríl 2011/ <i>Debt 1 April 2011</i>	438.777	8.468	36.750	0	36.863	520.858
Útlán / <i>Loans</i>	122.550	1.613	60.402	40.000	4.500	229.064
	561.327	10.081	97.152	40.000	41.363	749.922
Avdráttir/ <i>Instalments</i>	-26.992	-954	-5.333	0	-6.271	-39.550
Innfriáð v.m./ <i>Redemption etc.</i>	-139.480	-1.178	-2.813	0	-30.592	-174.063
Restskuld/ <i>Remaining debt</i>	394.855	7.949	89.006	40.000	4.500	536.310
2. veðrættur/2 priority						
Restskuld 1. apríl 2011/ <i>Debt 1 April 2011</i>	216.455	2.183	14.700	0	14.737	248.075
		516	65.206			
Útlán/ <i>Loans</i>	63.350			0	0	129.072
	279.805	2.699	79.906	0	14.737	377.147
Avdráttir/ <i>Instalments</i>	-12.004	-251	-2.693	0	-2.592	-17.540
Innfriáð v.m./ <i>Redemption etc.</i>	-81.609	-588	-1.125	0	-12.145	-95.467
Restskuld/ <i>Remaining debt</i>	186.192	1.860	76.087	0	0	264.140
Restskuld til samans 31. mars 2012 / <i>Remaining debt 31 March 2012</i>	581.047	9.809	165.094	40.000	4.500	800.450
Avsetingar 1. apríl 2011 / <i>Provisions 1 April 2011</i>						-56.079
Broyting rakstrarförd/ <i>Changes over profit/loss</i>						2.900
Avsetingar 31. mars 2012 / <i>Provisions 31 March 2012</i>						-53.179
Netto útlán / <i>Net of loans</i>						747.271

NOTUR/ NOTES

	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	tDKK	tDKK
<u>Útlán býtt eftir forfallstíð/ Instalment plan for the loans</u>		
Avdráttir komandi árið/ <i>Instalments next financial year</i>	71.452	66.099
Avdráttir frá 1-5 ár/ <i>Instalments 1 to 5 years ahead</i>	363.725	318.181
Avdráttir seinni enn 5 ár/ <i>Instalments after more than 5 years</i>	<u>365.273</u>	<u>384.653</u>
	<u>800.450</u>	<u>768.933</u>

8 Skrivstovubygningur/ Office-building

	<u>2011/12</u>
	tDKK
Útveganarpeningur 1. apríl 2011/ <i>Acquisition cost as at 1 April 2011</i>	3.203
Tilgongd/ <i>Additions</i>	<u>0</u>
Útveganarpeningur 31. mars 2012/ <i>Acquisition cost as at 31 March 2012</i>	<u>3.203</u>
Avskrivningar 1. apríl 2011/ <i>Depreciation as at 1 April 2011</i>	-493
Avskrivningar í árinum/ <i>Depreciation during the year</i>	<u>-42</u>
Avskrivningar 31. mars 2012/ <i>Depreciation as at 31 March 2012</i>	<u>-535</u>
Roknskaparligt virði 31. mars 2012/ <i>Booked value as at 31 March 2012</i>	<u><u>2.668</u></u>

Bygningurinn verður avskrifaður yfir 40 ár niður til eitt restvirði upp á 1.500 tkr. íroknað grundókið.

The building is to be depreciated over 40 years to a scrap value of 1,500 tDKK, the land included.

9 Lánsbrøv/ Bonds

	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	tDKK	tDKK
Bókað virði uppgjört til ultimokursir/ <i>Booked value to market rates</i>		
Lánsbrøv / Bonds	<u>188.856</u>	<u>222.261</u>
Virði uppgjört eftir lóg og viðtökum/ <i>Value according to the Fund's Act and Articles</i>		
Lánsbrøv / Bonds	<u>185.517</u>	<u>220.055</u>
Munur millum bókað virði og virði eftir lóg og viðtökum/ <i>Difference between book value and value according to the Act and Articles</i>	<u>-3.339</u>	<u>-2.206</u>
Áljóðandi virði/ <i>Nominal value</i>		
Lánsbrøv / Bonds	<u>185.517</u>	<u>224.688</u>

10 Eykagrunsinnskot/ Reserve fund deposits

tDKK	Bólk B <i>Div. B</i>	Bólk C <i>Div. C</i>	Bólk D <i>Div. D</i>	Bólk E <i>Div. E</i>	Bólk F <i>Div. F</i>	Í alt / <i>Total</i>
Salda 1. apríl 2011 <i>Balance as at 1 April 2011</i>	10.541	151	1.276	228	1.025	13.221
Innskot viðvíkjandi útlánnum/ <i>Paid in deposits</i>	699	7	1.391	400	787	3.284
Útgoldið í árinum/ <i>Paid out deposits</i>	<u>-3.147</u>	<u>-22</u>	<u>-700</u>	<u>-228</u>	<u>-221</u>	<u>-4.318</u>
	<u>8.093</u>	<u>136</u>	<u>1.967</u>	<u>400</u>	<u>1.591</u>	<u>12.187</u>
Herav tilgóðar 31. mars 2012/ <i>Receivables as at 31 March 2012</i>	<u>1.087</u>	<u>1</u>	<u>986</u>	<u>300</u>	<u>33</u>	<u>2.407</u>

11 Lánsbrævaskuld / Issued bonds

Stovnurin hefur skrivað út lánsbrøv á virðisbrævamarknaðinum uppá áljóðandi 200 mió.kr. í januar 2011. Av hesum eigur stovnurin sjálvur áljóðandi 40 mió.kr. Áljóðandi rentan av lánsbrævaskuldini er CIBOR +2,25% p.a. Skuldin fellur til gjaldingar í einum hin 31. desember 2015 til áljóðandi virði 200 mió.kr.

The Fund has issued bonds on the stock market for a total nominal value of DKK 200 million. The fund itself owns DKK 40 million of the bonds. The nominal interest is CIBOR with addition of 2,25% p.a. The debt falls due in full on 31 December 2015 to nominal value DKK 200 million.

12 Lánistovnar / Loan creditors

Niðanfyrir er skuld til lánistovnar sundurgreinað eftir forfalli.

Time-schedule for instalments to loan creditors is:

	<u>2011/12</u>	<u>2010/11</u>
	tDKK	tDKK
Avdráttir komandi árið/ <i>Instalments next financial year</i>	0	44.534
Avdráttir frá 1-5 ár/ <i>Instalments from 1 to 5 years</i>	40.000	16.863
Seinni enn 5 ár/ <i>Instalments after more than 5 years</i>	<u>0</u>	<u>7.926</u>
	<u>40.000</u>	<u>69.323</u>

Avdráttir komandi roknskaparárið eru í figgjarstöðuni fluttir frá langfreistaðari til stuttfreistaða skuld. Afturgjaldstíðin fyrir lán við restskuld upp á 40 mió.kr. er longd við 3 árum.

Instalments the next financial year are shown as short term debt in the balance sheet.

Repayment date for loans adding up to DKK 40 million has been postponed with 3 years.

13 Tilsøgn um lán / New loans committed

Stovnurin hefur undir ávísum treytum veitt tilsøgn um lán við einari samlaðari upphædd upp á 149 mió.kr. ímóti 127 mió.kr. í 2010/11

The fund has under certain circumstances committed itself to new loans amounting to DKK 149 million in 2011/12 compared to DKK 127 million in 2010/11.

14 Samhandil við nærstandandi partar / Transactions with connected parties

Útlán til feløg, har limir í umboðsnevndini ella stjórnini hava ognarpart ella eru í leiðsluni, eru veitt til somu treytir sum onnur útlán stovnsins.

Loans to companies where members of the Representatives or Directors hold shares or have a leading position are granted on terms and conditions equal to those to other debtors.

15 Roknskaparligar metingar/ *Accounting assessments*

Óvissa í sambandi við roknskaparligu metingarnar

Uppgerðin av roknskaparliga virðinum av ávísunum og skyldum krevur, at gjørdar verða metingar og herundir metingar av framtíðar fyrirtreytum. Metingarnar eru gjørdar við støði í, hvørjar royndir leiðslan hevur við ávísa økinum umframt øðrum viðurskiftum, sum leiðslan metir hava týðning í hesum sambandi.

Broytast fyrirtreytir, sum metingarnar eru bygdar á, ella fær grunnurin nýggja vitan um ávís øki, kann tað fáa ávirkan á uppgerðina av roknskaparligu virðunum.

Metingar, sum hava týðning fyri roknskapin, verða gjørdar í sambandi við at útlán stovnsins verða virðisásett.

Viðurskifti, sum serliga ávirka metingina av tørvinum á niðurskrivingum, eru:

- hvørt lántakarin varðveitir loyvi og rættindir í øllum lánitíðarskeiðnum
- gongdin í prísinum á brenniolju, og
- fyri fiskiførini er prísongdin á heimsmarknaðinum innan matvørur avgerandi

Uncertainties in connection with accounting assessments

Assessing the stated values of certain assets and liabilities requires assessment including assessments with regard to future conditions. Assessments are made according to the management's experiences on the certain topic and other circumstances that the management assesses to be of importance.

If the conditions on which the assessments are based are altered or the Fund gathers new information on the topic it can change the assessment of stated values.

Assessments of significance to the annual report for the Fund are made in connection with assessing the value of granted loans.

Circumstances that in special can influence the assessment of need for provisions on loans are:

- *whether the debtor retains licences and rights throughout the loan period*
- *the price movement on fuel oil, and*
- *for fishing vessels, the price movement on the world market for food is of great importance*

16 Váðastýring / Risk management

Rentuváði

Lánini, sum stovnurin veitir, hava skiftandi rentu og ein partur er bundin at CIBOR. Tískil vil eitt lækkandi rentustøði hava negativa ávirkan á rakstrarúrslitið.

Stovnurin hevur í verandi støðu avmarkaða skuld og rentukostnaðurin, sum eisini er bundin at CIBOR, hevur tí ikki so stóra ávirkan á rakstrarúrslitið.

Interest risk

The Fund's granted loans have variable interest rate and a part is connected to CIBOR. Therefore, a decrease in the interest level will have negative effect on the profit and loss account.

At the moment the Fund has limited debt and thus the interest costs which also connects to CIBOR has little importance on the profit and loss account.

Kredittváði

Stovnurin veitir lán til reiðarí í Føroyum við trygd í skipum og førum. Fyri at avmarka kredittváðan verða lán veitt upp til í mesta lagi 80% av metingarvirðinum. Afturgjaldstíðin á lánnum til nýggjari før er upp til 15 ár og fyri eldri før styttri. Á henda hátt verður roynt at halda kredittváðan á einum lágum støði.

Credit risk

The Fund grants loans to ship-owners in the Faroes with security in the vessels. To reduce the credit risk loans are never granted for more than 80% of the estimated value. The repayment schedules for newer vessels add up to 15 years and for older vessels the period is shorter. By these means the Fund tries to limit its credit risk to a reasonable level.

Gjaldoyraváði

Alt virksemi hjá stovninum, íroknað útlán, er í DKK og stovnsins egna lántøka hevur eisini higartil altíð verið í DKK. Stórir partar av lántakarunum hava eisini bert DKK sum gjaldoyra. Tískil verður ikki mett, at stovnurin hevur nakran beinleiðis váða og sera lítlan óbeinleiðis váða orsakað av gjaldoyra.

Currency risk

All the Fund's activity is held in Danish kroner (DKK) and so far the funding of the Fund has been in DKK. Most of the debtors also solely use DKK as currency. Therefore there should be no direct currency risk and reduced indirect risk due to currency fluctuations.