

Ársfrásøgn fyri 2017/2018

1. apríl til 31. mars

Annual Report 2017/2018

1 April to 31 March



Realurin

FØROYA REALKREDITSTOVNUR
FAROESE SHIPFINANCING FUND



UPPLÝSINGAR UM STOVNIN / FACTS ABOUT THE FUND	5
HÖVUÐSTÖL / MAIN FIGURES	6
LYKLATÖL / KEY FIGURES	7
LEIÐSLUFRÁGREIÐING / MANAGEMENT'S REVIEW.	8
ROKNSKAPARÁTEKNING LEIÐSLUNNAR / MANAGEMENT'S STATEMENT	24
VÁTTANIR FRÁ ÓHEFTUM GRANNSKOÐARA / INDEPENDENT AUDITORS' REPORT	26
NÝTTAR ROKNSKAPARREGLUR / SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPALS	30
UPPGERÐ AV SAMLAÐUM INNROKNAÐUM INNTÖKUM / STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	40
FÍGGJARSTÖÐA / BALANCE SHEET	41
GJALDFØRISFRÁGREIÐING / CASH FLOW STATEMENT.	43
EGINPENINGSFRÁGREIÐING / CHANGES IN EQUITY.	44
NOTUR / NOTES.	45



NORÐURLENDSKT UMHVØRVISMERKI
Svanamerktur prentlutur 541 705

UMBRÓTING, PRENT OG LÍÐUGTGERÐ: FØROYAPRENT



FØROYA REALKREDITSTOVNUR

Niels Finsensgøta 39

Postsmoga 367

FO-110 Tórshavn

Telefon: 35 34 10

E-mail: reakredit@reakredit.fo

www.realurin.fo

63. roknskaparár / *Accounting year no. 63*

Umboðsnevnd / Representatives

Björg á Rógvi,
skrivstovukvinna / *office assistant*, Vestmanna

Linjohn Christiansen,
skipsførari / *ship master*, Skálavík

Poul Hansen,
advokatur / *solicitor*, Tórshavn

Hanus Hansen,
reiðari / *ship owner*, Klaksvík

Jóhan Joensen,
reiðari / *ship owner*, Kollafjørður

Herálvur Joensen,
stjóri / *director*, Tórshavn

Páll Hansen,
felagsformaður / *union leader*, Tórshavn

Jan Højgaard,
felagsformaður / *union leader*, Toftir

Stjórn / Board of Directors

Jóannes Eidesgaard
Gloria Kalsø
Sigurd Poulsen

Varastjóri / *Deputy Director*
Leivur D. Michelsen

Virðismetingar- og sýnsmenn / Survey staff

Jón Magnussen,
skipsverkfrøðingur / *ship engineer*, Tórshavn

Niels J. Nielsen,
skipsførari / *ship master*, Sørvágur

Arne Olsen,
maskinmeistari / *engineer*, Tórshavn

Granskoðari / Auditor

SPEKT løggildir granskoðarar Sp/f

HÖVUÐSTÖL / MAIN FIGURES

tDKK	2017/ 2018	2016/ 2017	2015/ 2016	2014/ 2015	2013/ 2014
Rentur av útlánum / Interest from loans	32.758	32.471	34.581	36.231	41.481
Úrslit av útlánsvirksemi / Result from loan-activity	31.400	30.990	31.751	30.803	36.407
Úrslit áðrenn broyting í niðurskrivingum / Result before change in write downs	31.091	30.600	28.971	30.085	37.378
Úrslit áðrenn skat / Result before taxes	31.367	-49.152	15.671	30.404	39.424
Ársúrslitið / Result for the year	25.721	-40.305	12.850	24.931	32.328
Útlán 1. veðrættur, brutto / Loans 1 priority, gross	636.584	720.532	707.907	621.649	647.744
Útlán 2. veðrættur, brutto / Loans 2 priority, gross	230.124	324.510	317.795	291.953	318.269
Lánsbrøv / Bonds	219.521	146.074	100.204	193.189	153.302
Ogn til samans / Total assets	1.132.275	1.109.841	1.115.886	1.105.729	1.117.305
Hövuðsgrunnur / Main fund	758.000	726.000	759.000	748.000	723.000
Eginpeningur / Equity	844.468	818.747	859.052	846.202	821.271
Langfreistað skuld / Non-current liabilities	287.237	287.898	212.637	46.501	210.529
Stuttfreistað skuld / Current liabilities	570	3.196	44.197	213.026	85.505



	2017/ 2018	2016/ 2017	2015/ 2016	2014/ 2015	2013/ 2014	
Ognaravkast / Return on net assets	2,7%	2,8%	2,6%	2,7%	3,3%	
Eginpeningspartur / Equity ratio	74,6%	73,8%	77,0%	76,5%	73,5%	
Eginpeningsavkast / Return on equity	3,1%	-4,8%	1,5%	3,0%	4,0%	
Eykagrunnar í mun til útlán / Reserves as a ratio of loans	Min. 10%	10,6%	10,1%	10,2%	11,2%	10,6%
Eykagrunnar í mun til skuld / Reserves as a ratio of liability	Min. 20%	30,0%	31,9%	39,0%	37,8%	33,2%
Skuld í mun til hövuðsgrunn / Liability as a ratio of the main fund	Max. 500%	38,0%	40,1%	33,8%	34,7%	40,9%
Hægst loyva útlán til ein lántakara ella bólk (mió.kr.) / Max. loan amount for a single borrower or group (DKK millions)	211	205	215	212	205	

Útrokning av lyklatalum / Key figure calculations

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

Frágreiðing til lyklatalútrokningar / Explanation to calculation of key figures

Í útrokningini av lyklatalum verða nettoútlán áðrenn niðurskrivingar nýtt /
When calculating the key figures, nett loans before write downs are used.

Føroya Realkreditstovnur er ein sjálvsogvarstovnur, hvørs virkseimi er skipað smb. lögtingslóg nr. 75 frá 5. november 1998 sum seinast broytt við lóg nr. 123 frá 7. desember 2012. Stovnurin verður stjórnaður av eini trýmannastjórn, ið verður tilnevnd av landsstýrismanninum í fíggjarmálum. Stjórnin verður vald fyri 5 ár í senn. Stjórnin hevur saman við undirstjóranum dagligu leiðsluna av stovninum um hendi. Sambært lógum og viðtøkum stovnsins verður rakstrarúrslitið flutt til eginognina. Verður stovnurin avtikin, verður við lögtingslóg tikin avgerð um, hvat ognir stovnsins skulu brúkast til.

Endamál

Endamál stovnsins er at veita lán við veð í fiskiførurum, farmaskipum, ferðamannaskipum, flótandi eindum, førurum í frálavavinnu og fiskaaling við heimstaði í Føroyum.

Høvuðsvirksemi

Høvuðsvirksemi stovnsins er at veita fígging til skip í føroyska flotanum. Fíggingin verður veitt móti, at Realurin fær 1. og 2. veðrætt í teimum skipum, sum fígging verður veitt til. Við roknskaparárslok 31. mars 2018 hevði stovnurin útlán, hvørs høvuðsstólur var upp á 1.230,1 mió.kr., sum við avdráttum er komin niður á 866,7 mió.kr. Við roknskaparárslok vóru 11,2 mió.kr. í eftirstøðum av terminsgjöldum.

Umsóknir

16 lán við eini samlaðari upphædd á 21,8 mió.kr. eru veitt í roknskaparárinum 2017/18, av hesum eru 12 nýggj lán svarandi til 11,8 mió.kr. og fyra umfíggað lán svarandi til 10,0 mió.kr. Fimm lán við eini samlaðari upphædd á 36,2 mió.kr. vórðu afturgoldin, áðrenn lánitíðin var úti.

Býti millum útlánsbólkarar

Realurin ynskir at minka um váðan við at hava eitt nøktandi býti millum útlánsbólkarar. Teir størstu bólkarar eru trol- og nótaskip, ísfiskatrolarar, supplyskip og verksmiðjutrolarar. Tey samlaðu útlánini eru minkað við 179 mió.kr. ella 17% í roknskapinum 2017/2018. Størsta minkingin er hjá supply skipum og rækjutrolarum. Orsøkin er sanering av supplyskipum, meðan ein rækjutrolari er seldur av landinum. Tað eru bara veittar 21,8 mió.kr. í nýggjum lánum, so restin av minkingini stava frá vanligum avdrátti. Ísfiskatrolararnir, sum hava havt tað trupult í nógv ár, er nú ikki longur tann størsti bólkurin. Í 2011/2012 var hesin bólkurin 36% av samlaðu útlánunum, men er nú minkaður til 22%.

Útlánini kunnu bólkast soleiðis:

Mi. DKK	2017/18		2016/17		2015/16		2014/15	
Ísfiskatrolarar	195	22%	214	20%	243	24%	246	27%
Frystitrolarar	39	5%	43	4%	54	5%	59	6%
Línu- og garnaskip	44	5%	47	5%	77	6%	60	7%
Rækjutrolarar	3	0%	39	4%	40	4%	36	4%
Verksmiðjutrolarar	119	14%	140	13%	149	14%	86	9%
Trol- og nótaskip	237	28%	265	26%	208	21%	162	18%
Útróðrabátar	10	1%	6	1%	7	1%	6	1%
Fraktskip	52	6%	56	5%	12	1%	14	2%
Supplyskip	139	16%	203	19%	200	20%	205	22%
Ferðamannaskip	29	3%	33	3%	37	4%	41	4%
	867	100%	1.046	100%	1.027	100%	915	100%



The Faroese Shipfinancing Fund is a self-governing institution. The Fund's activity is organized as prescribed in act no. 75 of the Løgting (Faroese Parliament) from 5 November 1998, latest modified with act no. 123 from 7 December 2012. The Board of Directors consists of 3 persons appointed by the Minister of Finance. The board is elected for a five years period. The Board of Directors and the Deputy Director carry on the daily management of the Fund. According to acts and articles of association the annual result is transferred to the equity. If the Fund is to be abolished, an act of Parliament will decide what the Funds assets are to be used to.

Purpose

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

Main activity

The Fund's main activity is providing finance to Faroese ships. Loans are granted with first and second priority mortgages in the ships that are financed. The principal of the Fund's loans as at 31 March 2018 was DKK 1,230.1 million, which with paid instalments amount to DKK 866.7 million. By the close of the accounting year, DKK 11.2 million of the mortgage payments were overdue.

Loan applications

Sixteen loans, with a total amount of DKK 21.8 million, have been granted during the accounting year 2017/18. Twelve of these loans with a total amount of DKK 11,8 million are new loans, and four are refinanced loans with a total amount of DKK 10.0 million. Five loans amounting to DKK 36,2 million were repaid before maturity.

Loans divided between groups of ships

The Fund aims at minimizing the risk by having a spread among groups of loans. The most significant groups are trawl and purse seiners, fresh fish trawlers, supply ships and factory trawlers. During the accounting year 2017/2018 the total loans have decrease by DKK 179 million corresponding to 17%. The most significant decrease is with supply ships and factory shrimpers. The reason is reconstructing of supply ships and that one factory shrimper has been sold abroad. Only DKK 21.8 million have been granted in new loans, the rest of the decrease is a result of repayments. Fresh fish trawlers, which have had some difficult years, are no longer the biggest single group. In 2011/2012 this group owned 36% of the total loans; today they own 22%.

The loans can be divided into groups as follows:

DKK million	2017/18		2016/17		2015/16		2014/15	
Fresh fish trawlers	195	22%	214	20%	243	24%	246	27%
Freezer trawlers	39	5%	43	4%	54	5%	59	6%
Long Liners and Gillnetters	44	5%	47	5%	77	6%	60	7%
Factory Shrimpers	3	0%	39	4%	40	4%	36	4%
Factory trawlers	119	14%	140	13%	149	14%	86	9%
Purse seiners/ Pelagic vessels	237	28%	265	26%	208	21%	162	18%
Fishing boats	10	1%	6	1%	7	1%	6	1%
Farming vessels	52	6%	56	5%	12	1%	14	2%
Supply ships etc.	139	16%	203	19%	200	20%	205	22%
Passenger ship	29	3%	33	3%	37	4%	41	4%
	867	100%	1,046	100%	1.027	100%	915	100%

Fiskiskapur og gongdin hjá ymsu skipabólkunum

Fiskiveiðan hjá heimaflotanum var 99.000 tons í 2017, og er hetta 8.000 tons ella 8% meira enn í 2016. Virðið á veiðuni uppá 959 mió.kr. í 2017 var 23 mió.kr ella 2% meira enn í 2016. Hóast broytingarnar í nøgd og virði ikki eru so stórar, eru broytingar ímillum fiskasløgini. Í nøgd er uppsjóvarfiskiskapurin øktur við 8.533 tonsum ella 33%, meðan virðið er økt 45 mió.kr. ella 30%. Annar botnfiskur er øktur við 22 mió.kr ella 22%. Økingin stavar frá, at longan er økt við 24% í virði og kongafiskur við 145% í virði og 84% í nøgd. Hini fiskasløgini eru minkað bæði í nøgd og virði. Økingin av virðinum hjá toskinum upp á 7% stavar frá eini prísóking. Flatfiskurin er minkaður 688 tons ella 12% í nøgd og 30 mió.kr. ella 15% í virði. Svartkalvin eigur alla minkingina, bæði í nøgd og virði. Upsin er øktur í nøgd við 9%, meðan virðið er lækkað við 7%. Gulllaksurin er minkaður 11% í nøgd og 15% í virði.

Ikki síðani 2007 tá ið avreiðingarvirðið hjá heimaflotanum var 1,2 mia.kr., hevur avreiðingarvirðið verið so høgt sum í 2017.

Fiskaslag	Nøgd í tonsum		Virði í 1.000 kr.		Miðalprísur pr. kg.	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Toskur	11.463	11.487	220.384	206.489	19,23	17,98
Hýsa	3.501	3.950	50.267	56.132	14,36	14,21
Upsi	27.092	24.529	181.772	195.840	6,71	7,98
Annar botnfiskur	9.940	10.746	121.879	120.072	12,26	11,17
Gulllaksur	11.686	13.025	54.775	64.621	4,69	4,96
Flatfiskur	5.528	5.352	164.300	174.111	29,72	32,53
Uppsjóvarfiskur	25.719	17.186	147.840	103.297	5,75	6,01
Onnur fiskasløg tils.	3.775	4.119	17.745	15.801	4,70	3,84
Veiðan til samans	98.704	90.394	958.962	936.363	9,72	10,36

Kelda: Fiskiveiðieftirlitið

Tann samlaða framgongdin í veiðuni fyri heimaflotan er góð 8 tons ella 9%. Trolararnir hava eina framgongd upp á 8.741 tons ella 14%. Økingin stavar í høvuðsheitum frá, at veiðan eftir uppsjóvarfiski er økt. Útróðraráttarnir hava havt eina afturgongd upp á 18%. Hjá bólkunum garn, trol og skeljábátar er tað bert trolbátarnir sum hava eina framgongd í nøgd. Framgongdin er 1.845 tons ella 48%.

Nøgd í tonsum	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Trolarar, botnfiskur	47.300	46.343	45.178	40.986	42.974	49.759
Trolarar, uppsjóvarfiskur	23.524	15.740	22.893	38.638	40.356	20.743
Trolarar til samans	70.824	62.083	68.071	79.624	83.330	70.502
Línuskip	13.457	14.161	13.718	12.791	12.658	15.430
Útróður	5.035	6.175	6.749	6.460	6.771	7.293
Gørn, trol og skeljábátar	9.388	7.975	7.786	8.758	8.424	10.712
	98.704	90.394	96.324	107.633	111.183	103.937

Kelda: Fiskiveiðieftirlitið



Fishery and results for the various groups of fishing vessels

Catches from the domestic fleet in 2017 were about 99,000 tonnes, which is about 8,000 tonnes or 8% more than in 2016. The value of the catch amounting DKK 959 is DKK 23 million or 2% more than in 2016. Despite the fact that there are almost no changes in quantity and value, there have been changes in species. In quantity, pelagic fish has increased by 8,533 tonnes or 33% and the value has increased by DKK 45 million or 30%. Other ground fish species have increased by DKK 22 million or 22%. The increase is caused by the fact that the catches of Ling have increased by 24% in value and the catches of Redfish have increased by 145% in value and 84% in quantity. The other species have decreased both in value and quantity. The increase of 7% in value concerning the Cod derives from increase in price. The catches of flatfish have decreased by 688 tonnes or 12% in quantity and DKK 30 million or 15% in value. The majority of the decrease both what value and quantity is concerned derives from Greenland Halibut. The catches of Saithe have increased in quantity by 9% while the value has decreased by 7%. The Great Silver Smelt has decreased by 11% in quantity and 15% in value.

Not since 2007, when the selling value from catches from the domestic fleet was DKK 1.2 billion, has the selling value been as high as in 2017.

Fish species	Quantity in tonnes		Value in DKK 1,000 kr.		Average price per kg.	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Cod	11,463	11,487	220,384	206,489	19.23	17.98
Haddock	3,501	3,950	50,267	56,132	14.36	14.21
Saithe	27,092	24,529	181,772	195,840	6.71	7.98
Groundfish	9,940	10,746	121,879	120,072	12.26	11.17
Silver smelt	11,686	13,025	54,775	64,621	4.69	4.96
Flat fish in total	5,528	5,352	164,300	174,111	29.72	32.53
Pelagic fish	25,719	17,186	147,840	103,297	5.75	6.01
Other fish species	3,775	4,119	17,745	15,801	4.70	3.84
Catch in total	98,704	90,394	958,962	936,363	9.72	10.36

Source: Faroese Statistics Bureau

The total increase in catches from the domestic fleet is approx. 8 tonnes or to 9%. The trawlers have had an increase of 8,741 tonnes or 14%. The increase mainly comes from increase of catches of pelagic species. The fishing boats have a decline of 18%. In the group Gillnetters, trawl- and shell boats only the small trawlers have had an increase in quantity. The increase is 1,845 tonnes or 48%.

Quantity in tonnes	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Trawlers, groundfish	47,300	46,343	45,178	40,986	42,974	49,759
Trawlers, pelagic fish	23,524	15,740	22,893	38,638	40,356	20,743
Trawlers in total	70,824	62,083	68,071	79,624	83,330	70,502
Long liners	13,457	14,161	13,718	12,791	12,658	15,430
Fishing boats	5,035	6,175	6,749	6,460	6,771	7,293
Gillnetters, trawl- and shell boats	9,388	7,975	7,786	8,758	8,424	10,712
	98,704	90,394	96,324	107,633	111,183	103,937

Source: The Faroe Islands Fisheries Inspection

LEIÐSLUFRÁGREIÐING

Ta størstu framgongdina í virði hjá heimaflotanum hefur bólkurin gørn, trol og skeljabátar. Økingin er 24 mió.kr. og stavar frá, at trolbátarnir hava eina øking upp á 25,5 mió.kr., meðan hinir í bólkinum hava eina litla afturgongd. Línuskipini hava eina øking upp á 6,5 mió.kr., meðan trolararnir hava eina øking upp á 4,8 mió.kr. Hjá trolarunum stavar økingin frá, at virðið av uppsjóvarfiskinum er økt 39,6 mió.kr. ella 42%, meðan tey vanligu botnfiska sløgini eru lækkað við 34,8 mió.kr. ella 8%. Útróðrabátarnir hava havt eina lækking upp á 12,7 mió.kr. ella 14%.

Nøgd í 1.000 kr.

Reiðskapur	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Trolarar, botnfiskur	402.493	437.289	436.185	354.520	332.916	414.953
Trolarar, uppsjóvarf.	134.525	94.969	114.822	144.645	117.519	84.341
Trolarar til samans	537.018	532.258	551.007	499.165	450.435	499.294
Línuskip	236.183	229.680	223.239	174.394	144.702	193.015
Útróður	75.657	88.363	94.014	90.016	82.187	93.477
Gørn, trol og skeljab.	110.105	86.062	68.876	64.067	59.816	80.480
	958.963	936.363	937.136	827.642	737.140	866.266

Kelda: Fiskiveiðieftirlitið

Fiskaslag	Nøgd í tonsum		Virði í 1.000 kr.		Miðalprísur pr. kg.	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Makrelur	77.728	72.105	560.940	522.493	7,22	7,25
Sild	99.871	51.095	371.474	371.641	3,72	7,27
Svartkjaftur	353.313	274.855	508.247	592.724	1,44	2,16
Lodna o.a.	16.127	17.060	85.696	70.006	5,31	4,10
Nóta- og íðnaðarskip tils.	547.039	415.115	1.526.357	1.556.864	2,79	3,75
Heimaflotin	98.704	90.394	958.962	936.363	9,72	10,36
Rækjuskip	4.369	3.868	88.096	107.541	20,16	27,80
Flakatrolarar, liðugv.	18.125	18.884	493.809	446.078	27,24	23,62
Veiðan tilsamans	668.237	528.261	3.067.224	3.046.846	4,59	5,77

Kelda: Fiskiveiðieftirlitið

Virðið av veiðuni hjá heimaflotanum er minkað nógv tey seinastu árin í mun til tann samlaða fiskiskapin. Í 2008 og 2009 var veiðan hjá heimaflotanum 50% av fiskiskapinum. Síðani tá hefur virðið verið javnt fallandi. Í 2015 sær fallið út til at vera steðgað, tí tá er veiðan hjá heimaflotanum 31%. Í 2017 er útflutningurin hjá heimaflotanum 37% av tí samlaða fiskaútflutninginum. Henda øking stavar frá, at laksaútflutningurin er lækkaður við góðum 800 mió.kr.



The most significant increase in value concerning the domestic fleet has the group of gillnetters, trawl- and shell boats. The increase amounts to DKK 24 million and is due to the fact that the small trawlers have had an increase of DKK 25.5 million, while the rest of the group has had a slight decline. The long liners have had an increase of DKK 6.5 million while the trawlers have had an increase amounting to DKK 4.8 million. As to the trawlers the increase is due to an increase in the value of pelagic fish of DKK 39.6 million or 42% while other ground fish species have had a decline in value amounting DKK 34.8 million or 8%. The fishing boats have had a decline of DKK 12.7 million or 14%.

Value in DKK 1,000

Equipment	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Trawlers, ground fish	402,493	437,289	436,185	354,520	332,916	414,953
Trawlers, pelagic fish	134,525	94,968	114,822	144,645	117,519	84,341
Trawlers in total	537,018	532,258	551,007	499,165	450,435	499,294
Long liners	236,183	229,680	223,239	174,394	144,702	193,015
Deck boats	75,657	88,363	94,014	90,016	82,187	93,477
Gillnetters trawls and shell boats	110,105	86,062	68,876	64,067	59,816	80,480
	958,963	936,363	937,136	827,642	737,140	866,266

Source: The Faroe Islands Fisheries Inspection

	Quantity in tonnes		Value in DKK 1.000		Average price per kg.	
Total catches	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Mackerel	77,728	72,105	560,940	522,493	7.22	7.25
Herring	99,871	51,095	371,474	371,641	3,72	7,27
Blue whiting	353,313	274,855	508,247	592,724	1,44	2,16
Capelin	16,127	17,060	85,696	70,006	5,31	4,10
Pelagic fish in total	547,039	415,115	1,526,357	1,556,864	2.79	3.75
Inshore fleet	98,704	90,394	958,962	936,363	9,72	10.36
Shrimp trawlers	4,369	3,868	88,096	107,541	20.16	27.80
Factory trawlers, round fish & fillets	18,125	18,884	493,809	446,078	27,24	23.62
Total catches	668,237	528,261	3,067,224	3,046,846	4.59	5.77

Source: The Faroe Islands Fisheries Inspection

The value of the catches from the domestic fleet has decreased considerably in recent years relative to the total catch. In 2008 and 2009 the catch from the domestic fleet was 50% of the total catch. Since then the value has declined steadily. However, it seems like the decline has stagnated in 2015 when it was 31% of the total catches. In 2017 the domestic fleet represents 37% of the total fish export. This increase is due to the fact that the export of salmon has declined by approx. DKK 800 million.

Tann samlaða veiðan hjá nóta- og ídnaðarskipum er økt við 131.924 tonsum ella 32%, meðan virðið er minkað við 30,5 mió.kr. ella -2%. Meðalprísurin er minkaður við 96 oyrum, sum svarar til 26%. Tað eru stórar broytingar millum tey ymsu fiskasløgini. Sildin er økt við 48.776 tonsum, meðan virðið er óbroytt, tí prísurin er fallin úr 7,27 kr./kg í 2016 niður á 3,72 kr./kg í 2017. Eitt fall í prísinum upp á 49%. Svartkjafturin er øktur við 78.458 tonsum ella 29%, meðan virðið er fallið við 84,5 mió.kr. ella 14%.

Hjá rækjuskipunum minkaði nøgdin av rækjum 37 tons og virðið 24,6 mió.kr. Hesin bólkurin hevur eisini fiskað 872 tons við einum virði á 5,2 mió.kr. av øðrum fiski í 2017. Tað er nú bara eitt rækjuskip eftir í Føroyum, eftir at eitt skip bleiv selt av landinum í juni 2017.

Hjá flakatrolarum er samlaða nøgdin minkað við 760 tonsum, meðan virðið er økt við 47,7 mió.kr. ella 11%. Í yvirlitinum fyri 2016 eru 2.863 tons av makreli við einum virði á 17,6 mió.kr. íroknað. Um makrelurin verður tikin úr yvirlitinum fyri 2016, er økingin 2.103 tons ella 13% svarandi til 65,3 mió.kr. ella 15%.

Útflutningur av fiski í 1.000 kr.

	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Makrelur	854.423	995.379	862.000	884.384	814.474	826.751
Sild	484.271	401.886	471.812	290.656	410.093	329.303
Svartkjaftur	161.357	167.544	161.357	123.226	152.049	173.433
Uppsjóvarfiskur tils.	1.500.051	1.564.809	1.495.169	1.298.266	1.376.616	1.329.487
Laksur og síl	2.804.721	3.661.253	2.799.279	2.950.811	2.458.994	1.822.709
Annar fiskur	2.577.606	2.443.226	2.401.267	1.930.454	1.965.291	1.883.904
Útflutningur av fiski til samans	6.882.378	7.669.288	6.695.715	6.179.531	5.800.901	5.036.100
Annar fiskur í %	37	32	36	31	34	37

Kelda: Hagstova Føroya

Tann minkaði tradionelli fiskiskapurin sæst eisini aftur í útflutningstølunum. Í 2010 var tann traditionella fiskiveiðan 51% av tí samlaða fiskaútflutninginum. Í 2017 er útflutningurin øktur við 2,4 mia.kr. í mun til 2010. Í virði er tann traditionella fiskiveiðan økt við 348 mió.kr. fyri sama tíðarskeiðið, og er hon nú 37% av fiskaútflutninginum.

Hvussu 2018 kemur at roynast er ilt at siga enn, men tann vánaliga gongdin hjá heimaflotanum sær út til at vera steðgað. Tað er ein framgongd upp á 11% í nøgd og 9% í virði av botnfiski teir fyrstu 4 mánaðirnir í ár í mun til í fjør. Sambært uppgerð frá Fiskiveiðueftirlitinum (uttan uppsjóvarfisk) fyri tíðarskeiðið 1. januar til 30. apríl 2018 fiskaði heimaflotin 26.345 tons ímóti 23.726 tonsum sama tíðarskeiðið í fjør. Veiðuvirðið 1. januar til 30. apríl 2018 var 312 mió.kr. ímóti 287 mió.kr sama tíðarskeiðið í fjør. Verður hetta gongdin restina av árinum, kemur veiðuvirðið hjá heimaflotanum at liggja á sama støði sum í 2017.



The total catch from purse seiners and industry vessels has increased by 131,924 tonnes or 32% while the value has decreased by DKK 30.5 million, corresponding to -2%. The average price has declined by DKK 0.96 corresponding to 26%. There are big changes between the different fish species. The catches of herring have increased by 48,776 tonnes while the value has not changed as the price has declined from DKK/kg. 7.27 in 2016 to DKK/kg. 3.72 in 2017 corresponding to a decline in price of 49%. The catches of blue whiting have increased by 78,458 tonnes or 29% while the value has decreased by DKK 84.5 million corresponding to 14%

For the shrimp trawlers, the quantity has decreased by 37 tonnes and the value decreased by DKK 24.6 million in 2017. This group has also caught 872 tonnes of other species with a value of DKK 5.2 million in 2017. There is only one factory shrimper left in the Faroe Islands today, as one was sold abroad in June 2017.

For the factory trawlers the total quantity has decreased by 760 tonnes while the value has increased by DKK 47.7 million corresponding to 11%. The table for 2016 includes 2,863 tonnes of mackerel corresponding to a value of DKK 17.6 million. If the mackerel is excluded from the 2016 tabel there is an increase of 2,103 tonnes or 13% corresponding to an increase of DKK 65.3 million or 15% in value.

Export in DKK thousand

	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Mackerel	854,423	995,379	862,000	884,384	814,474	826,751
Herring	484,271	401,886	471,812	290,656	410,093	329,303
Blue whiting	161,357	167,544	161,357	123,226	152,049	173,433
Pelagic fish in total	1,500,051	1,564,809	1,495,169	1,298,266	1,376,616	1,329,487
Salmon and trout	2,804,721	3,661,253	2,799,279	2,950,811	2,458,994	1,822,709
Other species	2,577,606	2,443,226	2,401,267	1,930,454	1,965,291	1,883,904
Total export of fish	6,882,378	7,669,288	6,695,715	6,179,531	5,800,901	5,036,100
Other species in %	37	32	36	31	34	37

Source: Faroe Statistic Bureau

The decline in the traditional catches shows in the export figures. In 2010 the traditional catches represented 51% of the total fish export. In 2017 the export has increased by DKK 2.4 billion compared to 2010. In value the traditional catches have increased by DKK 348 million for the same period and now represent 37% of the total fish export.

It is difficult to predict how 2018 will turn out, but it seems that the poor course for the domestic fleet is stagnated. There is an increase of 11% in quantity and 9% in value in the catches of ground fish the first four months this year compared to last year. According to The Faroe Islands Fisheries Inspection, the domestic fleet's catches (excluding pelagic fish) were 26,345 tonnes in the period 1 January – 30 April 2018 compared to 23,726 tonnes for the same period last year. The value of the catches in the period 1 January to 30 April 2018 was DKK 312 million compared to DKK 287 million for the same period last year. If this trend continues throughout the year, the value of the catches from the domestic fleet will be at the same level as last year.

Millumtjóða avtalur eru gjørdar fyri flest øll fiskasløg. Føroyar, ES og Noreg hava ásett heildarkvotuna av makreli til 816.797 tons, har parturin hjá Føroyum er 102.924 tons. Hetta er ein lækking upp á 20%. Ongin avtala er gjørd fyri sild og svartkjaft. Føroyar hefur ásett sær eina kvotu upp á 493.081 tons av svartkjafti, sum er ein øking upp á 3,4% og 88.350 tons av norðhavssild sum er ein lækking upp á 30%. Sjálvt um nøgdin nótaskipini fiskaðu í 2017 øktist 31% minkaði virðið við 44 mió.kr. Høvuðsorsøkin var, at prísurin fyri sild lækkaði 49% og fyri svartkjaft 33%.

Avtalan við Russland er nakað verri fyri Føroyar í ár. Avtalan ber í sær, at Føroyar fáa 16.800 tons av toski, 1.680 tons av hýsu, 900 tons av flatfiski og 5.000 av rækjum. Russland fær hinvegin 81.000 tons av svartkjafti, 13.600 tons av makreli og 500 tons av djúpvatnsfiski. Føroyar fáa 2.650 tons minni av toski og hýsu, meðan Russland fær 400 tons minni av makreli og fær sum nakað nýtt 500 tons av djúpvatnsfiski. Føroyar kann fiska 3.755 tons av toski og 325 tons av hýsu av kvotuni í norskum sjógvi.

Avtalan við ES líkist avtaluni frá 2017. Kvotan av hvitingsbróðir er minkað við 3.300 tonsum, sum er tað sama, sum hon øktist við í 2016. Tað, sum londini kunnu fiska av makreli hjá hvørjum øðrum, er lækkað í mun til tað heildarkvotan er minkað. Nú kunnu fiskast 30.877 tons av makreli hjá hvørjum øðrum.

Avtalan við Ísland fyri botnfisk upp á 5.600 tons er tann sama sum í 2017, meðan lodnan er lækkað við 5.000 tonsum, og er nú 25.000 tons. Ísland missir síni 2.000 tons av heystgítandi sild.

Javnvágin í avtaluni við Noreg er økt eitt sindur í 2017. Føroysk skip fáa 4.640 tons av toski, 1.075 tons av hýsu, 500 tons av upsa og 200 tons av øðrum fiskasløgum. Harumframt hava føroysk skip loyvi at fiska 3.755 tons av toski og 325 tons av hýsu, sum er fingin til vega í avtaluni við Russland, í norskum sjógvi. Toskakvotan við Svalbard verður 1.576 tons umframt 3.807 tons av øðrum fiskasløgum. Norsk skip fáa loyvi at fiska 2.200 tons av longu og blálongu, 1.800 tons av brosmu, 150 tons av upsa, 5.979 tons makrel og 800 tons av øðrum fiskasløgum.

Avtalan við Grønland er á leið tann sama sum undanfarna ár. Føroyar fáa 1.425 tons av toski, 450 tons av svartkalva og 475 tons av brosmu, meðan Grønland fær 16.000 tons svartkjafti og 2.500 tons av norðhavssild. Tann samlaða veiðan hjá føroyingum av botnfiski er nú 2.325 tons. Harafturat er eitt royndarloyni eftir krabba upp á 500 tons.

Toskafiskiskapurin við Flemish Kap hefur havt stóran týðning fyri línuskipini tey síðstu árin. Tann føroyska kvota fyri 2018 er 2.491 tons. Hetta er ein lækking upp á 653 tons ella 21%.



International agreements have been made for most of the fish species. Faroe Islands, EU and Norway have set the total quota of mackerel to 816,797 tonnes, of which the Faroese part is 102,924 tonnes, which is a decrease of 20%. No agreement has been made for Herring and Blue Whiting. Faroe Islands have set their own quota of 493,081 tonnes of Blue Whiting, which is an increase of 3.4% and 88,350 tonnes of Scandi Atlantic herring, which is a decrease of 30%. Even though the catches of the purse seiners increased by 31% in 2017 the value decreased by DKK 44 million. The main reason is a price decline of 49% of herring and 33% of blue whiting.

The agreement with Russia is a somewhat worse compared to last year. The agreement includes that the Faroe Islands get 16,800 tonnes of cod, 1,680 tonnes of haddock, 900 tonnes of flat fish and 5,000 tonnes of shrimps. Russia on the other hand gets 81,000 tonnes of blue whiting, 13,600 tonnes of mackerel and 500 tonnes of deep sea fish species. Faroe Islands get 2,650 tonnes less of cod and haddock while Russia gets 400 tonnes less of mackerel, but, as something new, gets 500 tonnes of deep sea fish species. Faroe Islands can catch 3,755 tonnes of cod and 325 tonnes of haddock of the quota in Norwegian Sea.

The agreement with EU is similar to the agreement from 2017. The quota of Norway Pout has decreased by 3,300 tonnes, which is the same quantity as it was increased by last year. The quantity of mackerel that countries can catch in each other's waters has decreased accordingly to the decrease in the total quota. Now 30,877 tonnes of mackerel can be caught each other's waters.

The agreement with Iceland for groundfish is similar to the agreement from last year, which is 5,600 tonnes while the catches of capelin have decreased by 5,000 tonnes and is 25,000 tonnes today. Iceland loses the right to 2,000 tonnes of autumn spawning herring.

The balance in the agreement with Norway has increased slightly in 2017. Faroese trawlers are now allowed to catch 4,640 tonnes of cod, 1,075 tonnes of haddock, 500 tonnes of saithe and 200 tonnes of other species. Additionally, Faroese trawlers have the right to catch 3,755 tonnes of cod and 325 tonnes of haddock in Norwegian waters, a right they have achieved in connection with the agreement with Russia. The cod quota at Svalbard will be 1,576 tonnes in addition to 3,807 tonnes of other species. Norwegian trawlers are allowed to catch 2,000 tonnes of ling and blueling, 1,800 tonnes of tusk, 150 tonnes of saithe, 5,979 tonnes of mackrel and 800 tonnes of other species.

The agreement with Greenland is almost similar to the one of last year. The Faroe Islands now have the right to catch 1,425 tonnes of cod, 450 tonnes of Greenland halibut and 475 tonnes of tusk while Greenland on the other hand gets 16,000 tonnes of Greenland halibut and 2,500 tonnes of Scandi Atlantic herring. The total Faroese quota for ground fish is now 2,325 tonnes. Additionally, there is a trial quota of 500 tonnes of crab.

Cod fishing on the Flemish Cap has been of great importance to long liners during the last years. The Faroese quota for 2018 is 2,491 tonnes, which is a decrease of 653 tonnes or 21%.

Frálandavinnan

Í leiðslufrágreiðingini fyri 2016/17 skrivaðu vit um truplu støðuna, øll oljuvinnan var komin í, eftir at oljuprísirnir vóru falnir munandi, og at tað hevði eydnast størsta felagnum í frálanda vinnuni í Føroyum, at fáa avtalu í lag við fíggingarstovnarnar um partvís rentu og avdráttarskáa. Avtalan tryggjaði felagnum nýggjan kapital og lán upp á 30 mió.kr. Avtalan skuldi galda til 30. juni. 2018. Støðan hevur stabiliserað seg nakað, men á einum nógv lægri støði. Hetta hevur viðført stórar broytingar í vinnuni. Feløg eru farin á húsaganga og onnur eru lögð saman, har fíggingarstovnarnir hava verið noyddir at avskriva munandi, treytað av at nýggjur peningur er komin í feløgini. Hetta hevur gjørt, at gamla avtalan ikki var nøktandi longur. Eftir drúgvur samráðingar við fíggingarstovnarnar, varð nýggj avtala gjørd tann 27. juni 2017. Avtalan bar í sær, at verandi partapeningur varð niðurskrivaður til 0, at nýggjur kapitalur upp á góðar 25 mió.kr. varð teknaður og 2. og 3. veðrættarlán vórðu niðurskrivað við 65% ímóti at fáa 15% í partapeninginum. Parturin av niðurskrivingin av 2. veðrætti hjá Realinum var 62 mió.kr.

Ferðamannaskip

Realurin fekk í 2011 heimild at fígga ferðamannaskip. Í samband við at Smyril Line fekk nýggjan eginpening, játtaði Realurin at vera partur í fíggingini. Felagið hevur eisini útvegað sær 3 fraktskip, har Realurin er við í fíggingini av tí eina. Tað hevur gingið væl hjá felagnum, og í 2017 hevði felagið eitt nettoúrslit upp á 46 mió.kr. og eina eginogn upp á 262 mió.kr.

**The offshore industry**

In the management report for 2016/2017 we described the difficult situation the entire oil industry had suffered after oil prices had fallen drastically and that the largest Faroese offshore company managed to get an agreement with the financial institutions for partial deferment of interest and repayment. The agreement secured the company new capital and loans of DKK 30 million. The agreement should be valid until 30 June 2018. The situation has stabilized somewhat, though at a much lower level. This has led to major changes in the offshore industry. Companies have gone bankrupt and others are merged, where financial institutions have had to write off large shares, conditioned by new capital to the companies. This led to that the agreement no longer was sufficient. After long negotiations with financial institutions a new agreement was entered on 27 June 2017. This new agreement meant that share capital was reduced to 0 and that new share capital of DKK 25 million was subscribed and 2nd and 3rd priority loans were written down by 65% against getting 15% of the share capital. The write down for the Fund on 2nd priority loans was DKK 62 million.

Passenger ships

In 2011 The Faroese Ship Financing Fund obtained the authority to finance passenger ships, and in connection with the increase of equity of Smyril Line, the Fund agreed to be part of the financing. Smyril Line has purchased three cargo ships in which the Fund has been part of financing one. The operation of Smyril Line has been good, and in 2017 the company made a profit of DKK 46 million and had an equity of DKK 262 million.

ÁRSROKNSKAPURIN 2017/2018**Úrslitið**

Úrslit áðrenn niðurskrivingar og staðfest tap upp á útlán er 31,1 mió.kr., sum er 0,5 mió.kr. hægri enn í 2016/17. Høvuðsmunurin stavar frá, at rentuinntøkurnar eru 0,3 mio.kr. hægri.

Tá ið niðurskrivingar og skattur eru drigin frá, er ársúrslitið 25,7 mió.kr., sum er 66 mió.kr. hægri enn í 2016/17.

Niðurskrivingar til tap upp á útlán

Stjórnin hevur afturført 74,1 mió.kr. av verandi niðurskrivingum til tap upp á útlán orsakað av, at tapini eru realiserað. Hinvegin er niðurskrivingin til tap upp á onnur útlán økt við 1,5 mió.kr. Soleiðis eru samlaðu niðurskrivingarnar til tap upp á útlán 54,4 mió.kr. tann 31. mars 2018.

Stjórnin metir, at soleiðis sum pantini hjá Realinum eru samansett við eini ávísari spjaðing millum ymsu sløgini av skipabólkum, so er nóg mikið lagt upp fyri hóttandi tapum. Í ár eru afturførdar 72,5 mió. kr. netto, orsakað av at tap eru realiseraði í ár. Tann samlaða avsetingin tann 31. mars 2018 er 54,4 mió.kr.

Eftirstøðurnar eru 11,2 mió.kr. tann 31. mars 2018 svarandi til 1,38% av samlaðu nettoútlánunum.

Eginpeningurin

Eginpeningurin vaks við 25,7 mió.kr. til 844,5 mió.kr. í roknskaparárinum 2017/18. Høvuðsgrunnurin var við roknskaparársbyrjan 726 mió.kr. og eykagrunnurin 92,7 mió.kr. Við roknskaparársenda var høvuðsgrunnurin 758 mió.kr. og eykagrunnurin 86,5 mió.kr.

Upphæddin í eykagrunninum pr. 31. mars 2018 var 86,5 mió.kr., svarandi til 30,0% av skuld stovnsins.

Lyklatøl og soliditetur

Ognaravkastið var 2,7%, sum er áleið tað sama sum seinasta roknskaparár, tá ið tað var 2,8%. Rentingin av eginognini var 3,1% í farna ári, og er tað væl hægri enn árið fyri, tá tað var -4,8%. Eykagrunnar settir í mun til útlánini vóru 10,6%. Seinasta roknskaparár var prosentíð 10,1%.



ANNUAL REPORT 2017/2018

Result

The result before write downs on loans and realized losses is DKK 31.1 million, which is DKK 0.5 million higher than in 2016/17. The main difference is due to higher interest income of DKK 0.3 million.

After deduction of write-downs and taxes, the result is DKK 25,7 million, which is DKK 66 million higher than in 2016/17.

Provision on bad loans

Because of realized losses the management has reversed DKK 74,1 million of the provision for bad debt. On the other hand, provisions for bad debt for other loans have increased by DKK 1.5 million, so that the total provisions for bad debt add up to DKK 54.4 million as at 31 March 2018.

The management is of the opinion that when taking into account the composition of the Fund's securities which are dispersed between the various groups of ships, the provisions for bad loans should hold up against any possible losses. This year DKK 72.5 million, net, have been reversed due to realized losses. The total provision on bad loans as at 31 March 2018 amounts to DKK 54.4 million.

Payments overdue amount to DKK 11.2 million as at 31 March 2018 corresponding to 1.38% of total loans.

Equity

The Fund's equity increased by DKK 25.7 million to a total of DKK 844.5 million in the accounting year 2017/2018. At the beginning of the year, the Main Fund was DKK 726 million and the Reserve Fund was DKK 92.7 million. At the end of the year, the Main Fund was DKK 758 million and the Reserve Fund amounted to DKK 86.5 million.

As at 31 March 2018, the Reserve Fund had a total sum of DKK 86.5 million, corresponding to 30.0% of the Fund's total debt.

Key figures and solidity

Return on net assets was 2.7%, which is about the same as last year when it was 2.8%.

The return on equity was 3.1%, which is considerably higher than last year when it was -4.8%.

Reserve Funds as part of loans are 10.6%. Last year is was 10.1%

Soliditetur stovnsins máldur sum samlaði eginpeningur í lutfalli av:

	2017/18	2016/17	2015/16
Samlaðu skyldum	293%	281%	335%
Samlaðu lánum og eftirstøðum	103%	88%	87%

Soliditeturin sigur nakað um, at stovnurin framvegis hevur orku til at vera við í fíggingini av nýútvegan og nýmótansgerð av fiskiførurum og øðrum flótandi eindum, og tað ætlar hann at vera við til, so leingi fíggingarorkan loyvir tí.

Hendingar eftir roknskaparárslok

Ongar hendingar av slíkum týðningi, at tær hava ávirkan á ársroknskapin hava verið síðani roknskaparárslok.

Framtíðin

Rentan á altjóða marknaðum hevur ligið á einum lágum støði síðani september 2009. Seinasta roknskaparárið og fram til í dag hevur CIBOR rentan 6 mánaðir ligið millum - 0,05% og -0,16%. Næstan øll okkara útlán, sum eru fíggað saman við øðrum fíggingarstovnum, eru bundin at cibor rentuni. Tað verður ikki væntað tær stóru broytingarnar í rentuni í nærmastu framtíð.

Sjálvt um Realurin hevur gjørt stórar niðurskrivingar til tap upp á útlán til feløg í frálandavinnuni, og hetta tí hevur ávirkað raksturin munandi skeiva vegin, so kann gongdin í hesu vinnu eisini í framtíðini fáa ávirkan á úrslitið hjá Realinum.

Tað er ringt at meta um avleiðingarnar av broytingunum av nýggju fiskivinnulóggávuni, sum kom í gildi 1. januar 2018. Fyri heimaflotan kemur lógin ikki í gildi fyrrenn 1. januar 2019. Ein av stóru broytingunum hjá stóru trolara- og línuskipinum er, at farið verður frá fiskidøgum til kvotur. Umrokningin frá fiskidøgum til kvotur kemur at merkja, at summi skip verða verri fyri eftir tí nýggju lógini, tí tað í størri mun verður tikið hædd fyri brúktum døgum. Í ár er tað nótaflotin og trolararnir, sum fiska í Barentshavinum sum koma at merkja broytingarnir í lógini. Hjá notaflotanum er tað serliga niðurgongdin í kvotunum av makreli og sild, sum koma at gera tann stóra munin. Tað tykist, at prísirnir, sum hava verið í uppboðssøluni í ár, hava verið í hægra lagi. Lógin ásetir nakrar karmar, men enn eru ikki allar kunngerðir lýstar, so greiðast kann fáast á, hvussu lógin kemur at virka í veruleikanum. Tað, at rættindir nú koma at liggja hjá einum felag og ikki á skipinum, kemur at gera, at tað verður torførari at fáa fígging frá lánveitaranum.

Leiðslan metir, at úrslitið fyri 2018/2019 áðrenn niðurskrivingar og skatt kemur at liggja nakað lægri enn í 2017/2018 grundað á lækkandi rentustøði.



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

	2017/18	2016/17	2015/16
The total debt of the Fund	293%	281%	335%
The total loans of the Fund	103%	88%	87%

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 the balance sheet date.

Future

The interest rate on the world market has been steady on a low level since September 2009. During the last year and up until today the CIBOR 6 months has been between -0.05% and -0.16 %. Almost all our lending that is financed together with other financial institutions are linked to the CIBOR interest. The CIBOR interest is not expected to change much in the near set future.

Although the Fund has made considerable provisions for losses on loans to companies within the offshore industry, and this thus had significant negative impact on the result, the development within this industry might affect the Fund's result somehow in the future.

It is hard to predict which consequences of the new fishing act, which came into force 1 January 2018 will be. For the domestic fleet, the law will not come into force before 1st of January 2019. One of the major changes concernig the big trawlers and long liners is the switching from fishing days to quotas. The conversion from fishing days to quotas will mean that some ships will get worse off in accordance with the new law as the fishing days used are taken into account. This year it will be the purse seiners and the trawlers who fish in the Barents Sea, which are going to notice the changes in the law. Concerning the purse seiners the decline in quotas of mackerel and herring will make a big difference. It seems as the prices which have occured at the auction this year have been on a slightly high level. The new act has some limits, but not all announcements have been announced yet, so it is difficult to predict how the law will work in reality. The fact that the fishing rights now belong to a company and not a vessel will means that it becomes harder to get financing from lenders.

The management expects that the annual result before write downs and tax for 2018/2019 to be slightly lower than in 2017/2018 due to the declining interest level.

Stjórnin og varastjórin hava viðgjørt og góðkent ársfrásøgnina fyri 2017/18 fyri Føroya Realkreditstovn.

Ársfrásøgnin er greidd úr hondum í samsvari við International Financial Reporting Standards, sum góðkendar av ES umframt ískoytiskrøvunum í føroysku ársroknskaparlógini.

Vit meta, at nýttu roknskaparreglurnar eru hóskandi, soleiðis at ársroknskapurin gevur eina rættvísandi mynd av stovnsins ognum, skyldum og fíggarligu støðu hin 31. mars 2018 umframt av rakstrarúrslitinum og peningastreyminum hjá stovninum fyri roknskaparárið 1. apríl 2017 – 31. mars 2018.

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

Av tí at stovnurin avleggur ársfrásøgn eftir International Financial Reporting Standards, soleiðis sum góðkendar av ES, verða virðisbrøvini virðisásett til ultimokursir í fíggarstøðuni. Í § 25 í viðtøkunum um Føroya Realkreditstovn er ásett, at virðisbrævaognir skulu upptakast til søguligar miðalkursir. Hetta virðið er upplýst í notu 8.

Tórshavn 31. mai 2018

Stjórn

Jóannes Eidesgaard

Gloria Kalsø

Sigurd Poulsen

Varastjóri

Leivur D. Michelsen



The Board of Directors and the Deputy Director have discussed and approved the annual report for 2017/18 for the Faroese Shipfinancing Fund.

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

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 2018 and of the results of the Fund's operations and cash flows for the financial year 1 April 2017 – 31 March 2018.

In our opinion, the Management's 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 most 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 8.

Tórshavn 31 May 2018

Board of Directors

Jóannes Eidesgaard

Gloria Kalsø

Sigurd Poulsen

Deputy Director

Leivur D. Michelsen

Til sjónina í Føroya Realkreditstovni

Niðurstøða

Vit hava grannskoðað ársroknskapin hjá Føroya Realkreditstovni fyri roknskaparárið 1. apríl 2017 – 31. mars 2018 við nýttum roknskaparhátti, rakstrarroknskapi, fíggarstøðu, eginpeningsfrágreiðing og notum. Ársroknskapurin er gjørdur samsvarandi International Financial Reporting Standards, sum góðkendir av ES, umframt ískoytiskrøvunum í føroysku ársroknskaparlógini.

Tað er okkara fatan, at ársroknskapurin hjá Føroya Realkreditstovni gevur eina rættvísandi mynd av stovnsins ognum, skyldum og fíggjarligu støðu 31. mars 2018 og av úrslitinum av virksemin og gjaldføri stovnsins í roknskaparárinum 1. apríl 2017 – 31. mars 2018 samsvarandi International Financial Reporting Standards, sum góðkendar av ES, umframt ískoytiskrøvunum í føroysku ársroknskaparlógini.

Grundarlag fyri niðurstøðuni

Vit hava grannskoðað samsvarandi altjóða standardum um grannskoðan og eftir øðrum ásetingum í føroysku grannskoðanarlóggávuni. Okkara ábyrgd sambært hesum standardum og krøvum er nærri lýst í grannskoðanarátækningini í pettinum “Ábyrgd grannskoðarans av grannskoðanini av ársroknskapinum”. Vit eru óheft av stovninum samsvarandi altjóða etisku reglunum fyri grannskoðarar (etisku reglurnar hjá IESBA) og øðrum ásetingum, ið eru galdandi í Føroyum, eins og vit hava lokið onnur etisk krøv, sum vit hava sambært hesum krøvum og reglum. Tað er okkara fatan, at vit hava fingið nøktandi grannskoðanarprógv, ið kunnu vera grundarlag undir okkara niðurstøðu.

Ábyrgd leiðslunnar av ársroknskapinum

Leiðslan hevur ábyrgdina av at gera ein ársroknskap, ið gevur eina rættvísandi mynd í samsvari við International Financial Reporting Standards, sum góðkendar av ES umframt ískoytiskrøvunum í føroysku ársroknskaparlógini. Leiðslan hevur harumframt ábyrgdina av innanhýsis eftirlitinum, ið leiðslan metir skal til, fyri at gera ein ársroknskaputtan týðandi skeivleikar, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum.

Tá ársroknskapurin verður gjørdur, hevur leiðslan ábyrgdina av at meta um, hvørt stovnurin megnar at halda fram við rakstrinum, og har tað er viðkomandi at upplýsa um viðurskifti viðvíkjandi framhaldandi rakstri og at gera ein ársroknskap eftir roknskaparásetingunum um framhaldandi rakstur, uttan so at leiðslan hevur ætlanir um at avtaka stovnin, steðga rakstrinum ella um leiðslan í roynd og veru ikki hevur aðrar møguleikar.

Ábyrgd grannskoðarans av grannskoðanini av ársroknskapinum

Endamál okkara er at fáa eina grundaða vissu fyri, at ársroknskapurin sum heild er uttan týðandi skeivleikar, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum, og at gera eina grannskoðaraátækning við eini niðurstøðu. Grundað vissa er vissa á høgum stigi, men er tó ikki ein trygd fyri, at grannskoðan framd samsvarandi altjóða standardum um grannskoðan og aðrar ásetingar í føroysku grannskoðanarlóggávuni, altíð kann avdúka týðandi skeivleikar, um slíkir eru. Skeivleikar kunnu koma fyri orsakað av sviki ella mistøkum og mugu metast at verða týðandi, um tað er sannlíkt, at teir hvør sær ella saman kunnu metast at hava ávirkan á fíggjarligu avgerðirnar, ið roknskaparbrúkararnir taka við støði í ársroknskapinum.

Tá ið vit grannskoða samsvarandi altjóða standardum um grannskoðan og øðrum ásetingum í føroysku grannskoðanarlógini, gera vit yrkisligar metingar og varðveita yrkisliga ivasemið undir grannskoðanini. Harumframt:

- Eyðmerkja og meta vit um váðan fyri týðandi skeivleikum í ársroknskapinum, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum, leggja til rættis og grannskoða samsvarandi hesum váða og fáa til vega grannskoðanarprógv, ið eru nóg góð og egnað sum grundarlag undir okkara niðurstøðu. Váðin fyri, at vit ikki avdúka týðandi feilir orsakað av sviki, er størri enn váðin fyri, at feilir orsakað av mistøkum ikki verða avdúkaðir, av tí at svik kann umfata samansvørjing, skjalafalsan, tilætlaðari dyljan, villleiðing ella at innanhýsis eftirlit verða skúgvað til vikis.



To the Board of Directors of Føroya Realkreditstovnur

Opinion

We have audited the Financial Statements of Føroya Realkreditstovnur for the financial year 1 April 2017 – 31 March 2018, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity as well as a statement of cash flows 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.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 March 2018 of Føroya Realkreditstovnur and of the results of the Fund's operations as well as the cash flows for the financial year 1 April 2017 – 31 March 2018 in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and further requirements in the Faroese Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable on the Faroe Islands. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable on the Faroe Islands, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and further requirements in the Faroese Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in the Faroe Islands will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Faroe Islands, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Fáa vit fatan av tí innanhýsis eftirliti, ið er viðkomandi fyri grannskoðanina, soleiðis at vit kunnu leggja grannskoðanina til rættis á næktandi hátt eftir umstøðunum, men ikki fyri at gera eina niðurstøðu um, hvussu virkið innanhýsis eftirlitið er.
- Taka vit støðu til, um tann av leiðsluni nýtti roknskaparháttur er hóskandi eins og vit meta um hvørt roknskaparligu metingarnar og tilhoyrandi upplýsingar frá leiðsluni eru rímiligar.
- Taka vit støðu til, um tað er hóskandi, at leiðslan hevur valt at gera roknskapin grundað á roknskaparháttin um framhaldandi rakstur, og um tað, við støði í teimum grannskoðanarprógvum, ið eru fingin til vega, er týðandi óvissa ella viðurskifti, ið kunnu elva til týðandi óvissu um, hvørt stovnurin megnar at halda áfram. Er niðurstøðan, at tað er týðandi óvissa, skulu vit gera vart við hetta í grannskoðanarátekingini við at vísa til upplýsingar hesum viðvíkjandi í ársroknskapinum ella, um hesar upplýsingar ikki eru nøktandi, tilganga okkara niðurstøðu. Okkara niðurstøður eru grundaðar á tey grannskoðanarprógv, ið eru fingin til vega fram til dagin, tá okkara grannskoðaraátekning verður undirskrivað. Hendingar í framtíðini ella viðurskifti kunnu tó elva til, at stovnurin ikki er førur fyri at halda fram við rakstrinum.
- Taka vit støðu til samlaðu framløguna, bygnaðin og innihaldið í ársroknskapinum, iroknað upplýsingarnar í notunum umframt um ársroknskapurin vísir transaktiónir, sum liggja undir, og hendingar á ein slíka hátt, at tað gevur eina rættvísandi mynd.

Vit samskifta við leiðsluna um millum annað vavið á ætlaðu grannskoðanini og nær vit vænta at grannskoða. Harumframt samskifta vit um týðandi eygleiðingar í sambandi við grannskoðanina, so sum týðandi manglar í innanhýsis eftirlitinum, ið vit eru komin fram á í sambandi við grannskoðanina.

Ummæli av leiðslufrágreiðingini

Leiðslan hevur ábyrgdina av leiðslufrágreiðingini.

Okkara niðurstøða um ársroknskapin fevnir ikki um leiðslufrágreiðingina og vit geva ikki nakra váttan við vissu um leiðslufrágreiðingina.

Tað er okkara ábyrgd, í sambandi við grannskoðanina av ársroknskapinum, at lesa leiðslufrágreiðingina og í hesum sambandi meta um, hvørt samanhengur er millum leiðslufrágreiðingina og ársroknskapin, ella um hon er í mótsøgn við ta vitan, ið vit hava fingið undir grannskoðanini, ella á annan hátt er tengd at týðandi skeivleikum.

Okkara ábyrgd er harumframt at hugsa um hvørt, leiðslufrágreiðingin hevur kravdu upplýsingarnar samsvarandi ársroknskaparlógini.

Grundað á gjørda arbeiði er tað okkara fatan, at leiðslufrágreiðingin samsvarar við ársroknskapin, og at hon er gjørd samsvarandi krøvunum í ársroknskaparlógini. Vit eru ikki vorðin varug við týðandi feilir í leiðslufrágreiðingini.

Tórshavn 31. mai 2018
SPEKT løggildir grannskoðarar Sp/f

Mirjam Haraldsen
statsaut. revisor



- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Fund's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Faroese Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Faroese Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Tórshavn 31 May 2018
SPEKT lóggildir grannskoðarar Sp/f

Mirjam Haraldsen
State Authorized Public Accountant

Ársfrásøgnin fyri Føroya Realkreditstovn er gjørd eftir International Financial Reporting Standards (IFRS) sum góðkendir av EU og upplýsingarkrøvum í føroysku ársroknskaparlógini.

Upphæddirnar í ársfrásøgnini eru í danskum 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.

Nýggir roknskaparstandardir og tulkningarískoyti fyri 2017/18

Føroya Realkreditstovnur hevur innført teir IFRS standardir og tey tulkningarískoyti, ið hava týðning fyri roknskapin hjá Føroya Realkreditstovn fyri 2017/18.

Nýggju standardirnir og tulkningarískoytini hava ikki havt ávirkan á nýttu roknskaparreglurnar, sum tí eru óbroyttar í mun til ársfrásøgnina fyri 2016/17.

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

The annual report is presented in Danish krone rounded to the closest DKK 1,000.

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

The accounting principles set out below have been applied consistently to all periods presented in this annual report.

New standards and interpretations in 2017/18

The Fund has adopted IFRS standards and interpretations with impact on the Financial Statements of the Faroese Shipfinancing Fund for the accounting year 2017/18.

The new standards and interpretations have had no impact on the accounting policies applied, which thus are consistent with those applied in the annual report for 2016/17.

**Nýggir standardir v.m.**

IASB hevur útgivið fleiri nýggjar roknskaparstandardir og tulkningariskoyti, sum ikki eru kravd í sambandi við gerð av ársfrásøgnini fyri 2017/18 hjá Føroya Realkreditstovni.

Nýggju standardirnir og tulkningariskoytini verða verksett, tá ið mettt verður, at hesi hava týdning fyri virksemi hjá stovninum. Av nýggju standardunum verður mettt, at einans niðanfyrirstandandi fær týdning fyri Føroya Realkreditstovn:

- IFRS 9, “Financial Instruments” viðvíkjandi bólking og virðisáseting av figgjarligum ognum og skyldum. Meginreglan framyvir fyri máting av figgjarligum ognum vil vera amortiserað kost og dagsvirði entin gjøgnum rakstrarroknskapin ella samlaðu innroknaðu inntøkurnar. Fyri figgjarligar skyldur er broytingin, at javningar orsakað av egnum kredittváða skulu innroknast í samlaðar innroknaðar inntøkur og ikki rakstrarroknskapin.

IFRS 9 er á heysti 2016 góðkendur og innførdur av EU við gildi fyri ársfrásagnir, sum byrja hin 1. januar 2018 ella seinni. Føroya Realkreditstovnur metir ikki, at ígildiskoman av IFRS 9 fer at broyta ársfrásøgnina hjá stovninum stórvegis í komandi roknskaparári ella framyvir.

New standards etc.

IASB has issued a number of new standards and interpretations that not are mandatory in connection with preparing the annual report for 2017/18 for the Faroese Shipfinancing Fund.

The new standards and interpretations will be implemented when they are applicable to the Funds activity. Of the new standards, only the below mentioned is considered of relevance for the Fund:

- IFRS 9, “Financial Instruments”, relating classification and measurement of financial assets and liabilities. In the future main categories for measuring financial assets will be amortised cost and fair value either through the profit or loss or in other comprehensive income. For financial liabilities the change is that fluctuations due to own credit risk shall be stated in comprehensive income and not the profit and loss account.

IFRS 9 has been endorsed by EU in autumn 2016 and will be effective for Annual Reports starting 1. Januar 2018 or later. The Faroese Shipfinancing Fund assesses the impact of the implementation of IFRS 9 to be insignificant on the Annual Report 2018/19 and forward.

RAKSTRARROKNSKAPURIN**Rentur av útlánum**

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

Rentur til lánsbrøv og lánistovnar

Upphæddin fevnir um rentuútreiðslur av banka- og lánsbrævaskuld. Í upphæddini inngongur harumframt amortisering av ómaksgjøldnum og av einum møguligum muni ímillum kostvirði og innloysingarvirði á lánunum.

Eykagrunsgjald

Eykagrunsgjaldið av útlánum verður roknað sum 0,1% av høvuðsstólinum.

Aðrar rentur og kursjavningar

Upphæddin fevnir um rentur av innistandandi og lánsbrævaognum umframt kursjavningar av fíggarligum ognum umvegis raksturin. Rentu-inntøkur verða inntøkuførðar yvir raksturin, so hvørt tær koma afturat.

Aðrar inntøkur

Onnur inntøka fevnir um inntøkur frá útleigan av parti av bygningi stovnsins. Leiguinntøkan verður tíðargreinað og inntøkuførð við líka stórarri upphædd hvørt ár í tráð við leiguavtalurnar.

Fyrisitingarkostnaður

Upphæddin fevnir um kostnaðir í árinum til fyrisiting av stovninum, rakstur av skrivstovuni umframt avskrivning av materiellari støðisogn.

Lønir

Upphæddin fevnir um lønarkostnaðir í árinum til leiðslu og starvsfólk íroknað eftirløn og annan lønarkostnað.

Niðurskriving upp á útlán og staðfest tap

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

PROFIT AND LOSS ACCOUNT**Interests from loans**

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.

Interest to bonds and loan creditors

The amount consists of interest costs on bank debt and issued bonds. In addition the amortisation of commission and a possible difference between cost value and repayment value on debt is included.

Charge to the reserve fund

Charges to the reserve fund is 0.1% of the principal sum.

Other interests and value adjustments

Other interests and value adjustments comprise interest income on funds invested and changes in the fair value of financial assets through profit or loss. Interest income is recognised as it accrues in profit or loss.

Other income

Other income includes rental income from part of the office building. The rental income is recognized as accrual in the financial statement by equal amounts annually according to the rental agreements.

Administration cost

The amount comprises cost to administration of the Fund including office costs as well as depreciation on fixed assets.

Wages

The amount comprises wages to management and administrative staff including pension contributions and other social costs.

Write-downs on loans and realized losses

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



Skattur av ársúrslitinum

Skattur av ársúrslitinum, sum fevnir um gjaldbaran skatt og broyting í útsettum skatti, verður innroknaður í raksturinn, aðra totalinntøku ella beinleiðis á eginpeningin.

Tax on result for the year

Income tax expense comprises current and deferred tax. Income tax expense is recognised in profit or loss, in other comprehensive income or directly in equity.

FÍGGJARSTØÐAN

Materiell støðisogn

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

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 útskiftan av þørtum av einari materiellari ogn, verða tiknir við í roknskaparlaga virði hjá ognini, tá ið tað er sannlíkt at kostnaðurin viðførir fíggjarligar fyrimunir framyvir. Roknskaparlaga virðið á útskiftu lutunum verður flutt úr fíggjarstøðuni í raksturinn. Kostnaðir til vanligar umvælingar og viðlíkahald verða tiknir við í raksturinn.

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 roknskaparárin og sett út frá væntaðu brúkstíðini.

Ásettu avskrivningartíðarskeiðini eru:

	<u>Livitið</u>	<u>Endavirði</u>
Bygningur (skrivstova)	40 ár	35%

Grundøki verður ikki avskrivað.

Avskrivningargrundarlagið er útveganarvirði við frádrátti av mettum restvirði og møgulegum niðurskrivingum. Restvirðið á ognini verður ásett, tá ið ognin verður útvegað og mettt verður um restvirðið eina ferð um árið. Er restvirðið hægri enn roknskaparlaga virði, heldur avskrivningin uppat.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

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:

	<u>Lifetime</u>	<u>Scrapvalue</u>
Building (office)	40 years	35%

Land is not depreciated.

Depreciation is calculated on the basis of cost adjusted for 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.

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

Árliga verður mettt um hvørt ábendingar eru um tørv á at niðurskriva roknskaparliga virði av materiellari støðisogn. Um ein slík ábending er, verður endurvinningarvirðið á ognini útroknað. Endurvinningarvirðið er tað hægra virði av dagsvirðinum av ognini við frádrátti av handilskostnaði ella av nyttuvirðinum. Nyttuvirði verður roknað sum nútíðarvirði av væntaðum peningastreymum í framtíðini.

Ein niðurskriving verður innroknað um roknskaparliga virði er hægri enn endurvinningarvirði. Ein møgulig niðurskriving verður rakstrarførd.

Útlán og eftirstøðu av útlánum

Útlán verða virðisásett til amortiseraðan kostprís.

Niðurskrivingar verða gjørdar ímóti væntaðum tapum, tá ið tað fyriliggja 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 mettt um niðurskrivingartørvin fyri samlaða bólkkin og niðurskrivingartestir verða gjørdar við støði í væntaðum peningastreymum framyvir og við støði í staðfestum tapsroyndum fyri einstaka bólkkin. Bólkingin av útlánum tekur fyrst og fremst støði í vinnugrein og lániváða.

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

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

The carrying amount of fixed assets is reviewed at each reporting date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists, the asset's recoverable amount is estimated. The recoverable amount of an asset is the greater of its value in use and its fair value less costs to sell. In assessing value in use, the estimated further cash flows from the assets are discounted.

An impairment loss is recognised if the carrying amount of the asset exceeds its estimated recoverable amount. Impairment losses are recognised in profit or loss.

Loans and payments overdue

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.

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.



Niðurskrivingarnar verða gjörðar upp sum munurinn 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 mótröknað útlánum. Broytingar í "korrektiv" konto verða innroknaðar í rakstrinum undir "Niðurskriving uppá útlán og staðfest tap". Visir tað seg seinni, at virðislækkingin ikki er varandi, verður niðurskrivingin afturførd yvir somu konto.

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

Onnur áogn

Onnur áogn er virðissett til amortiseraðan kostprís.

Tilgóðahavandi, ikki falnar rentur

Tilgóðahavandi, ikki falnar rentur eru virðissettar til amortiseraðan kostprís.

Lánsbrævaognir

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.

Lánsbrævaognir hoyrandi til eykagrunnin verða í fíggjarstøðuni bólkaðar sum langfreistað ogn, meðan lánsbrøv, sum eru partur av dagliga gjaldførinum, eru vístar sum stuttfreistað ogn.

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.

Other receivables

Other receivables are measured at amortised cost.

Interest receivable, not due

Interest receivable, not due are measured at amortised cost.

Bonds

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.

Bonds held in connection with the reserve fund are classified as non current in the balance sheet. Bonds that are part of the daily liquidity are classified as current assets.

Eginpeningur

Eginpeningurinn stovnsins er býttur upp í hövuðsgrunn og eykagrunnar.

Hövuðsgrunnurinn er upprunaliga innskotið upp á 9,5 mió.kr. frá Marshall hjálpinum í tíðarskeiðinu 1955-68 umfram flytingar gjögnum árinum frá eykagrunninum. Avgerð um flyting av eini upphædd frá eykagrunninum til hövuðsgrunninn verður tikin av stjórninni og kann verða gjörd innan tær avmarkingar, sum eru til stöddina av eykagrunninum, sí niðanfyri.

Eykagrunnurinn er settir saman av árliga rakstrarvirskoti stovnsins við frádrátti av teimum flytingum, sum eru gjördar til hövuðsgrunninn.

Eykagrunnurinn skal sambært lógini fyri stovnin altið vera í minsta lagi 10% av útlánum stovnsins og 20% av samlaðu skuld stovnsins. Sambært viðtökunum skal ein upphædd, sum svarar til stöddina á eykagrunnunum, verða bundin. Upphæddin er sett í virðisbrøv, sum eru bólkað sum langfreistað ogn í fíggarstöðuni.

Eykagrunsinnskot

Eykagrunsinnskot fevnir um inngjöld frá lántakarum, sum gjalda 1% av hövuðsstólinum inn til stovnin. Innskotið verður rentað og verður útgoldið lántakaranum eftir at lánið er fult afturgoldið.

Eykagrunsinnskot eru virðissett til amortiseraðan kostprís.

Skyldugur skattur og útsettur skattur

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

Útsettur skattur og útsett skattaáogn verður uppgjörd eftir skuldarháttinum við útgangsstøði í tíðarmunum millum roknskaparligu og skattligu virðini av ognum og skyldum.

Equity

Equity is divided into the Main fund and Reserve funds.

The Main Fund consists of DKK 9.5 million that was paid as contribution from the Marshall Aid from 1955-68 and transfers from the reserve funds through the years. 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 as to the size of the Reserve Fund, see below.

The Reserve Fund consists of the annual result of the Fund and decreases by transfers to the main fund.

According to the Fund's law the Reserve Funds shall be at least 10% of the Fund's loans and 20% of the Fund's debt. According to the Article of Association an equivalent amount shall be bound. The amount is placed in bonds and listed in the balance sheet under non-current assets.

Reserve fund deposits

The reserve fund deposit consists of fees from the lenders who pay 1% of the loan to the Fund. The deposit bears interest and is refunded to Lender following full repayment of the loan.

Reserve fund deposits are measured at amortised cost.

Current tax payable and deferred tax

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 income tax and deferred tax assets are measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases and the carrying amount of assets and liabilities.



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

Fíggarligar skyldur

Lánsbrævasculd og sculd til lánistovnar verða innroknað til dagsvirði lánupptøkudagin frádrigið lánikostnað. Eftirfylgjandi verða fíggarligar 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 lánitiðina.

Aðrar fíggarligar skyldur verða virðissettar til amortiserað kostvirði.

Dagsvirðismátning

Stovnurin nýtir dagsvirðishugtakið í sambandi við upplýsingar og til innrokning av fíggarligum tólum. Dagsvirði verður allýst sum tann prísur, sum kann fáast við sølu av eini ogn ella sum skal gjaldast fyri at avhenda eina skyldu í eini vanligari transaktión millum marknaðarluttakarar ("exit price").

Dagsvirðið er grundað á marknaðin og er ikki ein virðisseting framd av tí einstaka virkinum. Virkið nýtir tær fyrirtreytir, sum marknaðarluttakararnir vildu nýtt, í áseting av prísinum út frá galdandi marknaðartreytum, herundir eisini meting av vandanum. Tískil verður endamálið við at eiga ognina ella sleppa sær av við skylduna ikki tikið við, tá ið dagsvirði verður uppgjørt.

Virðisseting til dagsvirði tekur støði í primera marknaðinum. Um ein primerur marknaður ikki er, verður støði tikið í tí marknaðinum, sum maksimerar prísinn á ognini ella skylduni við frádrátti av handilskostnaði.

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 are recognised in the income statement.

Financial liabilities

Bond debt and debt to loan creditors are recognized at the date of borrowing at fair value 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.

Fair value measurement

The Fund uses the fair value concept in connection with measurement of financial instruments. Fair value is defined as the achievable price for sale of an asset or to be paid for a liability in a common transaction between market participants ("exit price").

Fair value is based on the market and thus is not a measurement made by each business. The business uses the terms, which the market-participants would have set out when fixing the price based on the market-terms, including estimating the risk. Therefore, the reason for holding the asset or sell out the liability is not taken into consideration when measuring the fair value.

Measurement to fair value is based upon the primary market or the most advantageous market in maximizing the price on the asset or liability less transaction costs.

Virðisseting til dagsvirði byggir so vítt gjørligt á marknaðarvirði á aktivum marknaðum (støði 1) ella alternativt á virði, sum eru útleidd av sjónligum marknaðarupplýsingum (støði 2)

Í tann mun slíkar sjónligir upplýsingar ikki eru til staðar ella ikki kunnu nýtast uttan týðandi modifikatióinir, verða góðkendir virðisásetingarhættir og rímuligar metingar nýtt sum grundarlag undir dagsvirðinum (støði 3).

Measurement to fair is as far as possible based on market value on active markets (Level 1) or alternatively on values which have arisen because of visible market information (Level 2).

In cases where such visible information not is available or cannot be used without important modifications, approved measurements and reasonable assessments will be used as basis for the fair value (Level 3).

GJALDFØRISFRÁGREIÐING

Gjaldførisúrslitið frá rakstrarvirksemi verður gjørt upp eftir óbeinleiðis háttinum sum úrslit áðrenn skatt javnað fyri rakstrarupphæddir uttan gjaldførisávirkan, broytingar í rakstrarkapitali umframt goldnum felagsskatti.

Gjaldførisúrslit frá rakstrar- og útlánsvirksemi

Gjaldførisúrslitið frá íløguvirksemi fevnir um gjøld í sambandi við keyp og sølu av materiellari støðisogn og keyp og søla av lánsbrøvum, ið eru bólkað sum langfristað.

Gjaldførisúrslit frá íløguvirksemi

Gjaldførisúrslitið frá íløguvirksemi fevnir um gjøld í sambandi við keyp og sølu av materiellari støðisogn og keyp og søla av lánsbrøvum, ið eru bólkað sum langfristað.

Gjaldførisúrslit frá fígjarvirksemi

Gjaldførisúrslitið frá fígjarvirksemi fevnir um upptøku av lánum og gjalding av avdráttum upp á rentuberandi lán.

Tøkur peningur fevnir um tøkna pening.

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating and loan activities

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/ bonds classified as non current.

Cash flow from investing activities

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 / bonds classified as non current.

Cash flow from investing activities

Cash flows from financing activities comprise new of loans and repayment on interest-bearing loans.

Cash comprise cash deposits.



Roknskaparligar metingar

Óvissa í sambandi við roknskaparligu metingarnar

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

Broytast fyrirtreitur, sum metingarnar eru bygdar á, ella fær stovnurin nýggja vitan um ávís øki, kann tað fáa ávirkan á uppgerðina av roknskaparliga virðinum.

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

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

- hvørt lántakarinn varðveitir loyvi og rættindir í øllum lánitíðarskeiðinum
- gongdin í prísinum á brenniolju, og
- fyri fiskiførini er prísgongdin á heimsmarknaðinum innan matvørur avgerandi

Accounting assessments

Uncertainties in connection with accounting assessments

Determining the carrying 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 there are changes in the conditions on which the assessments are based or the Fund obtains new information on the topic, this may affect the calculation of the carrying value.

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*

UPPGERÐ AV SAMLAÐUM INNROKNAÐUM INNTÖKUM FYRI TÍÐARSKEIÐIÐ 1. APRÍL 2017 – 31. MARS 2018 /
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD FROM 1 APRIL 2017 - 31 MARCH 2018

Nota Note	2017/18 tDKK	2016/17 tDKK
1 Rentur og provision av útlánum / <i>Interest and commission from loans</i>	32.758	32.471
Rentur til lánistovnar / <i>Interest to loan creditors</i>	-3.825	-3.809
Eykagrunsgjald / <i>Charge to the reserve fund</i>	2.532	2.571
Rentur til eykagrunsinnskot / <i>Interests to reserve fund deposits</i>	-65	-243
Úrslit av útlánsvirksemi / <i>Result from loan-activity</i>	31.400	30.990
2 Aðrar rentuinntøkur og kursjavnningar / <i>Other interests and value adjustments</i>	3.026	3.870
Onnur inntøka / <i>Other income</i>	257	420
3 Fyrisingarkostnaður / <i>Administration costs</i>	-1.281	-2.118
4 Lønir / <i>Wages</i>	-2.311	-2.562
Úrslit áðrenn broyting í niðurskrivingum / <i>Result before change in write downs</i>	31.091	30.600
5 Niðurskriving upp á útlán og staðfest tap / <i>Write-downs on loans and realized losses</i>	276	-79.752
Úrslit áðrenn skatt / <i>Result before taxes</i>	31.367	-49.152
6 Skattur av ársúrslitinum / <i>Taxes on result</i>	-5.646	8.847
Ársúrslitið / <i>Result for the year</i>	25.721	-40.305
Aðrar innroknaðar inntøkur / <i>Other comprehensive income</i>	0	0
Samlaðar innroknaðar inntøkur / <i>Total comprehensive income</i>	25.721	-40.305
Býtið av yvirskotinum / <i>Distribution of the profit</i>		
Flutt til eykagrunnar / <i>Transferred the reserve fund</i>	25.721	-40.305
Til samans / <i>Total</i>	25.721	-40.305



Nota Note	2017/18 tDKK	2016/17 tDKK	
OGN / ASSETS			
Langfreistað ogn / Non-current assets			
Materiell stöðisogn / Tangible assets			
7	Skrivstovubygningur / Office-building	2.412	2.455
Finansiell stöðisogn / Financial assets			
8	Lánsbrøv / Bonds	87.150	92.900
Langfreistað ogn til samans / Total non-current assets		89.562	95.355
Stuttfreistað ogn / Current assets			
Áogn / Receivables			
9	Útlán / Loans	812.308	918.143
	Eftirstöður av útlánnum / Payments overdue	11.233	15.629
	Onnur áogn / Other receivables	6.550	3.500
6	Skattaáogn / Deferred tax asset	3.190	8.836
	Tilgóðahavandi, ekki falnar rentur v.m. / Interests receivables, not due	13.041	13.319
		846.322	959.427
8	Lánsbrøv / Bonds	132.371	53.174
Tøkur peningur / Cash in hand and at bank		64.020	1.885
Stuttfreistað ogn til samans / Total current assets		1.042.713	1.014.486
OGN TIL SAMANS / TOTAL ASSETS		1.132.275	1.109.841

Nota Note	2017/18 tDKK	2016/17 tDKK	
SKYLDUR / EQUITY AND LIABILITIES			
Eginpeningur / Equity			
	Hövuðsgrunnur / <i>Main fund</i>	758.000	726.000
	Eykagrunnar / <i>Reserve funds</i>	86.468	92.747
	Eginpeningur til samans / <i>Total equity</i>	844.468	818.747
Skuld / <i>Liabilities</i>			
Langfreistað skuld / <i>Non-current liabilities</i>			
10	Lánistovnar / <i>Loan creditors</i>	275.000	275.000
	Útsettur skattur / <i>Deferred taxes</i>	0	0
11	Eykagrunsinnskot / <i>Reserve fund deposits</i>	12.237	12.898
	Langfreistað skuld til samans / <i>Total non-current liabilities</i>	287.237	287.898
Stuttfreistað skuld / <i>Current liabilities</i>			
10	Lánistovnar, stuttfreistaður partur / <i>Loan creditors, payable next year</i>	0	0
	Útvegarar av vörum og tænastrum / <i>Goods and service debt</i>	147	100
12	Skyldugur skattur / <i>Corporation taxes</i>	0	2.877
	Önnur skuld / <i>Other debt</i>	423	219
	Stuttfreistað skuld til samans / <i>Total current liabilities</i>	570	3.196
	Skuld til samans / <i>Total liabilities</i>	287.807	291.094
	SKYLDUR TIL SAMANS / <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	1.132.275	1.109.841
13	Samhandil við nærstandandi partar / <i>Transactions with connected parties</i>		
14	Váðastýring / <i>Risk management</i>		
15	Fíggjarligar ognir og skyldur / <i>Financial assets and liabilities</i>		
16	Eventualskyldur / <i>Contingent liabilities</i>		



	2017/18 tDKK	2016/17 tDKK
Úrslit áðrenn skatt / <i>Result before tax</i>	31.367	-49.152
Niðurskriving upp á útlán / <i>Write-downs on loans</i>	1.274	77.450
Ikki staðfestur kursjavningar av lánsbrøvum / <i>Unrealized value adjustments on bonds</i>	-58	-1.111
Aðrar javningar / <i>Other corrections</i>	0	0
Av- og niðurskrivingar / <i>Write downs and depreciation</i>	43	43
Gjaldføri frá rakstri áðrenn broyting í arbeiðskapitali / <i>Cash flow from operating activity before changes in working capital</i>	32.625	27.230
Útgoldin lán í árinum / <i>Paid out loans during the year</i>	-21.798	-160.816
Avdráttir og innfrían av lánum / <i>Downpayment and redemption</i>	127.133	141.476
Broyting í eftirstøðum og áogn / <i>Changes in payments overdue and receivables</i>	1.624	-7.892
Broyting í stuttfreistaðum virðisbrøvum / <i>Changes in current bonds</i>	-79.162	-52.800
Broyting í útvegarum og aðrari skuld / <i>Changes in creditors and other debt</i>	-1.184	19
Goldin skattur / <i>Tax, paid</i>	-2.877	-5.539
Gjaldføri frá rakstri og útláni / <i>Cash flow from operating and loan activities</i>	-56.362	-58.322
Íløgga í materiella støðisogn / <i>Investment in tangible fixed assets</i>	0	0
Keyp og søla av virðisbrøvum / <i>Investment and disposal of bonds</i>	5.773	8.041
Gjaldføri frá ílögum / <i>Cash flow from investments</i>	5.773	8.041
Avdráttir av langfreistaðari skuld / <i>Repayment of long-term debt</i>	0	0
Lántøka / <i>Loans</i>	0	39.791
Gjaldføri frá fígging / <i>Cash flow from financial activities</i>	0	39.791
Gjaldføri til samans / <i>Total cash flow</i>	62.135	-10.490
Tøkur peningur við ársbyrjan / <i>Cash in hand at bank at beginning of the year</i>	1.885	12.375
Tøkur peningur við ársenda / <i>Cash in hand at bank at end of the year</i>	64.020	1.885

EGINPENINGSFRÁGREIÐING / CHANGES IN EQUITY

	2017/18 tDKK	2016/17 tDKK
Eginpeningur / Equity		
Høvuðsgrunnur / Main fund	758.000	726.000
Eykagrunnar / Reserve funds	86.468	92.747
Eginpeningur til samans / Total equity	844.468	818.747

Høvuðsgrunnur / Main fund

Høvuðsgrunnur 1. apríl / Main fund as at 1 April	726.000	759.000
Flutt frá eykagrunnum / Transferred from the reserve funds	32.000	-33.000
Høvuðsgrunnur 31. mars / Main fund as at 31 March	758.000	726.000

Eykagrunnar / Reserve fund

Eykagrunnur 1. apríl / Reserve fund as at 1 April	92.747	100.052
Ársúrslit / Result for the yeas	25.721	-40.305
Flutt til høvuðsgrunn / Transferred to main fund	-32.000	33.000
Eykagrunnur 31. mars / Reserve funds as at 31 March	86.468	92.747



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 færoysk feløg, og tí er einans talan um eitt landafrøðilig segment.

Stórir kundar fevna um stóran part av samlaðu rentuinntøkunum hjá stovninum. Niðanfryi 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 interest from loans, which is the Fund's only business sector. Management is therefore of the opinion that this is the sole business segment for the Fund.

All of the fund's loans are provided to Faroese companies and therefore there is only one geographical business segment.

Major borrowers account for a large part of the Fund's total interest income. The table below shows the number of borrowers that account for more than 10% of total interest income and their part of the total interest income for the fund.

Segment og aðrar upplýsingar / Segments and other information	2017/18	2016/17
Rentur av útlánunum / Interests from loans	32.299	32.307
Provisiónir / Commission	459	164
	32.758	32.471
Tal av stórum kundum / Number of major borrowers	3	3
Prosentpartur av samlaðum rentum frá hesum kundum / Percentage of total interest income from these borrowers	44%	51%

2 Aðrar rentuinntøkur og kursjavningar / Other interests and value adjustment

	2017/18 tDKK	2016/17 tDKK
Rentur av bankapeningi / Interests from bank deposits	15	53
Rentur av lánsbrøvum / Interests from bonds	4.531	4.377
Staðfest kurstap av lánsbrøvum / Realized loss from bonds	-2.935	-2.221
Staðfestur kursvinningur av lánsbrøvum / Realized gain from bonds	1.357	550
Kursjavningur av lánsbrøvum / Value adjustments on bonds	58	1.111
	3.026	3.870

3 Fyrisitingarkostnaður / Administration cost

	2017/18 tDKK	2016/17 tDKK
Fyrisitingarkostnaður / Administration	1.238	2.075
Avskrivningar av bygningi / Depreciation on building during the year	43	43
	1.281	2.118

Samsýning til roknskapargrannskoðara / Fee to external auditor

Grannskoðan / Audit	194	194
Aðrar tænastr / Other services	47	31
	241	225

4 Lønir / Wages

Løn og eftirløn til umboðsnevnd / Wages and pension to representatives	9	10
Løn og eftirløn til stjórn / Wage and pension to directors	308	304
Løn til varastjóra / Wage to Deputy Director	787	765
Eftirløn til varastjóra / Pension to Deputy Director	162	157
Aðrar lønir / Other wages	859	1.155
Aðrar eftirlønir / Other pension contributions	99	81
Sosialar útreiðslur / Social benefit expenses	87	90
	2.311	2.562

Tal av starvsfólki / Number of employees

	3	3
--	---	---

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

Vísandi til §107 í Ársroknskaparlógini skal upplýsast, at Gloria Kalsø er nevndarlimur í P/F Telefonverkið.

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

With reference to §107 in the Faroese Financial Statement's Act it shall be informed that member of the Board of Directors Gloria Kalsø is member of the the Board of Directors of P/F Telefonverkið.



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

	2017/18 tDKK	2016/17 tDKK
Staðfest tap / Realized losses	-72.224	-2.302
Afturföring av áður framdum niðurskrivingum til tap upp á útlán / Reversal of prior write-down on loans	74.150	2.550
Broyting í niðurskrivingum upp á verandi lán / Change in write-downs on present loans	-1.650	-80.000
	276	-79.752

6 Skattur av ársúrslitum / Taxes on result

Skattur av ársins skattskyldugu inntøku / Taxes on the taxable income for the year	0	0
Broyting í útsettum skatti / Changes in deferred taxes	-5.646	8.847
	-5.646	8.847
Goldin skattur / Paid taxes	2.877	5.539
Effektivt skattaprosent / Effective tax rate	18%	18%

7 Skrivstovubygningur / Office building

Útveganarpeningur 1. apríl / Acquisition cost as at 1 April	3.203	3.203
Tilgongd / Additions	0	0
Útveganarpeningur 31. mars / Acquisition cost as at 31 March	3.203	3.203
Avskrivningar 1. apríl / Depreciation as at 1 April	-748	-705
Avskrivningar í árinum / Depreciation during the year	-43	-43
Avskrivningar 31. mars / Depreciation as at 31 March	- 791	-748
Roknskaparligt virði 31. mars / Booked value as at 31 March	2.412	2.455

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

The building is to be depreciated over 40 years to a scrap value of DKK 1.500 thousand, the land included.

8 Lánbrøv / Bonds	2017/18 tDKK	2016/17 tDKK
Bókað virði uppgjört til ultimokursir, langfreistað ogn / <i>Booked value to market rates, long-term assets</i> ¹	87.150	92.900
Bókað virði uppgjört til ultimokursir, stuttfreistað ogn / <i>Booked value to market rates, short-term assets</i>	132.371	53.174
Lánbrøv / Bonds	219.521	146.074
Virði uppgjört eftir lóg og viðtökum / <i>Value according to the Fund's Act and Articles</i>		
Lánbrøv / Bonds	210.854	140.084
Munur millum bókað virði og virði eftir lóg og viðtökum / <i>Difference between book value and value according to the Act and Articles</i>	-8.667	-5.990
Áljóðandi virði / <i>Nominal value</i>		
Lánbrøv / Bonds	210.854	140.084
Meting av lánbrøvum / Rating of bonds		
AAA / AAA	89%	82%
Aðrar / Other	11%	18%

Lánbrøvini eru fyrri tað mesta dansk lánbrøv, sum eru skrásett á børsinum í Keypmannahavn. Tann vektaða miðallongdin av lánbrøvunum er 0,87 ár við roknskaparárslok. Lánbrøvini hava bæði fasta og variabla rentu.

The bonds are mostly Danish bonds that are listed on the Copenhagen stock exchange. On weighted average, the payment period of the bonds is 0.87 years at year end. The bond portfolio has both fixed and variable rate.

¹ Lánbrøv knýtt at eykagrunninum sambært viðtökunum
Bonds linked to the reserve fund according the Articles of Association



9 Útlán / Loans

	2017/18 tDKK	2016/17 tDKK
Veðrættur / 1. priority		
Restskuld 1. apríl / <i>Debt 1 April</i>	720.532	707.907
Nýggj lán / <i>New loans</i>	19.372	122.264
	739.904	830.171
Avdráttir / <i>Instalments</i>	-69.099	-73.645
Afturrindan v.m. / <i>Repayment etc.</i>	-24.997	-35.994
Tap og niðurskriving / <i>Loss and write downs</i>	-9.224	0
	636.584	720.532
Veðrættur / 2 priority		
Restskuld 1. apríl / <i>Debt 1 April</i>	324.510	317.795
Nýggj lán / <i>New loans</i>	2.426	38.552
	326.936	356.347
Avdráttir / <i>Instalments</i>	-21.807	-21.944
Afturrindan / <i>Repayment</i>	-11.230	-9.893
Tap og niðurskriving / <i>Loss and write downs</i>	-63.775	0
	230.124	324.510
	866.708	1.045.042
Niðurskrivingar 1. apríl / <i>Write downs 1. April</i>	-126.900	-49.449
Afturföring av áður framdum niðurskriving til tap / <i>Reversal of prior write-down on loans</i>	74.150	2.550
Broyting í niðurskrivingum upp á verandi lán / <i>Change in write-downs on present loans</i>	-1.650	-80.000
	-54.400	-126.899
	812.308	918.143

Samlaðu útlánini til lántakarar við niðurskriving pr. 31. mars 2018 eru 176 mió.kr. (2017: 241 mió.kr.)

Total loans to debtors with provisions as at 31 March 2018 add up to DKK 176 million. (2017: DKK 241 million)

	2017/18 tDKK	2016/17 tDKK
Útlán býtt eftir forfalstið / Loans grouped by maturity		
Avdráttir komandi árið / Instalments next financial year	97.057	133.533
Avdráttir frá 1-5 ár / Instalments 1 to 5 years ahead	424.567	427.651
Avdráttir seinni enn 5 ár / Instalments after more than 5 years	345.084	483.858
	866.708	1.045.042
Samlað lánskjöld býtt eftir forfalstið / Total repay-amounts grouped by maturity²		
Avtalað lánskjöld netto komandi árið / Agreed interest and capital repayments next financial year	117.910	156.700
Avtalað lánskjöld netto 1-5 ár / Agreed interest and capital repayments 1 to 5 year	490.312	522.959
Avtalað lánskjöld netto seinni enn 5 ár / Agreed interest and capital repayments after more than 5 year	362.201	461.084
	970.423	1.140.743
Eftirstöður eftir aldri / Payments overdue grouped by maturity		
Eftirstöður yngri enn 5 mánaðar / Overdue by less than 5 months	7.117	8.822
Eftirstöður millum 5 og 11 mánaðar / Overdue by 5 to 11 months	1.479	2.465
Eftirstöður eldri enn 11 mánaðar / Overdue by more than 11 months	2.637	4.342
	11.233	15.629

10 Lánistovnar / Loan creditors

Niðanfyri er skuld til lánistovnar sundurgreinað eftir forfalli.

Time-schedule for instalments to loan creditors is:

Avdráttir komandi árið / Instalments next financial year	0	0
Avdráttir frá 1-5 ár / Instalments from 1 to 5 years	275.000	275.000
	275.000	275.000

Samlað lánskjöld býtt eftir forfalstið / Total mortgage payments by maturity²

Avtalað lánskjöld netto komandi árið / Agreed interest and capital repayments	0	0
Avtalað lánskjöld netto frá 1-5 ár / Agreed interest and capital repayments net 1 to 5 years ahead	284.890	288.838
	284.890	288.838

² Útroknað eftir galdandi rentustøði 31. mars 2018

Calculated according to the interest level on 31 March 2018



	2017/18 tDKK	2016/17 tDKK
11 Eykagrunsinnskot / Reserve fund deposits		
Salda 1. apríl / Balance as at 1 April	12.898	12.626
Innskot viðvíkjandi útlánnum / Paid in deposits	1.016	769
Útgaldið í árinum / Paid out deposits	-1.677	-497
Salda 31. mars / Balance as at 31 March	12.237	12.898

12 Skyldugur skattur / Corporation taxes

Salda 1. apríl / Balance as at 31 March	2.877	8.416
Goldin skattur / Paid taxes	-2.877	-5.539
Skattur av skattskyldugu inntøku / Taxes on the taxable income for the year	0	0
Salda 31. mars / Balance as at 31 March	0	2.877

13 Samhandil við nærstandandi partar / Transactions with connected parties

Stovnurin verður stjórnaður av eini trýmannastjórn, vald av fíggjarmálaráðharranum, og einum undirstjóra settur av stjórnini. Hesi eru øll at meta sum nærstandandi partar. Ongi lán eru veitt til nærstandandi partar.

Harumframt er eitt umboðsráð valt fyri stovnin, ið bert er ráðgevandi, og sum ikki hevur nakran avgerðarrætt í stovnsins viðurskiptum. Tískil er umboðsráðið ikki at meta sum nærstandandi partur.

The Fund is lead by three Directors, elected by the Minister of Finance, and a Deputy Director hired by the Directors. These persons have a status as related parties towards the Fund. No loans have been granted to related parties.

Furthermore, the Fund has a group of Representatives elected. The Representatives only have an advisory role and have no controlling function in the Fund. Therefore The Representatives are not considered to be a related party.

14 Váðastýring / Risk management

Stovnurin virkar eftir lóg og viðtökum fyri stovnin. Í hesum eru ásett mörk og karmar fyri m.a. lánveiting, lántøku og trygdarmörkum. Hesar ásetingar eru partar av váðastýring stovnsins.

The Fund operates according to the Act and Articles of Association for the Fund. These lay out the limits and framework for granting loans, borrowings as well as safety margins. These provisions are part of the Funds risk management.

Rentuváði

Útlán

Realurin veitir tvey sløg av lánum. Lán, har rentan er marknaðarrentan, tá ið lánið verður útgaldið. Panti-brævið hevur eina hægstu rentu, sum er nakað hægri, enn tá ið lánið bleiv útgaldið. Hetta er fyri tað mesta minni lán, har Realurin er einsamallur um fíggingina.

Hini lánini, sum eru umleið 78% av útlánunum hjá Realinum, eru bundin at 6 mðr. cibor. Hetta eru størri lán, har Realurin saman við øðrum lángevarum. Støðið á 6 mðr cibor rentuni hevur í roknskaparárinum og fram til í dag ligið í millum -0,16% og -0,05%. Realurin heldur ikki, at váðin er serliga stórur við einum so lágum rentustøði. Realurin hevur sjálvur lán í cibor, sum svarar til 41% av okkara útláni í cibor.

Lánsbrøv

Realurin skal hava eina upphædd svarandi til minst 10% av sínum útlánunum bundið í virðisbrøvum. Hetta er fyri tað mesta donsk lánsbrøv. Við tí lága rentustøðinum, sum hevur verið í longri tíð á altjóða marknaðum, er vandin fyri kurstapi stórur fyri tey lánsbrøv, sum hava langa afturgjaldstíð. Tey lánsbrøv, sum hava lítlan váða, geva nærur onga rentu. Realurin roynir at hava eina samanseting av lánsbrøvum, har váðin og renta eru rímilig.

Tann vektaða miðal longdin av okkara lánsbrøvum er 0,87 ár við roknskapárslok ímóti 1,23 seinasta roknskaparár.

Interest risk

Loans

The Fund provides two types of loans. Loans where the interest corresponds to market interest when the loan is paid out. The mortgage deed has a maximum interest that is slightly above the interest when the loan was paid out. These loans are usually smaller loans to borrowers where the Fund is the sole provider of finance.

The other loans that the Fund provides, and which account for about 78% of the total loans, are tied to the 6 month CIBOR interest rate. These are bigger loans where the Fund provides finance together with other lenders. The 6 month CIBOR interest rate has been between -0.16% and -0.05% during the financial period up to today. The Fund does not consider the risk to be very big with such a low interest rate. The Fund itself has loans based on CIBOR, corresponding to 41% of the Fund's granted loans in CIBOR.



Bonds

The Fund has to have an amount corresponding to at least 10% of its loans tied up in bonds. These are mostly Danish bonds that have existed for a long period of time, the risk of capital losses is big on bonds with a long repayment period. Bonds with very little risk have almost no interest. The fund tries to have a portfolio of bonds where the combination of risk and interest income is reasonable.

On weighted average, the repayment period of the bonds is 0.87 years at year end compared to 1.23 years last year.

Niðanfyri vísta talva vísir ávirkanina av eini broyting í rentustøðinum. Útrokningarnar eru gjørdar fyri útlán, lánsbrævaognir, og skuld til lánistovnar í figgjárstøðuni hin 31. mars 2018.

The following figures show the effect of a change in the interest level. The calculations are based on loans, bonds, issued bonds and debt to loan creditors in the balance sheet as at 31 March 2018

	Rentan / Interest +0,5%		Rentan / Interest -0,5%	
	Rakstur / Profit&Loss	Eginogn / Equity	Rakstur / Profit&Loss	Eginogn / Equity
Útlán / Loans	+3,9 mio	+3,9 mio	-3,5 mio	-3,5 mio
Lánsbrævaognir / Bonds	+1,1 mio	+1,1 mio	-1,1 mio	-1,1 mio
Lánistovnar / Loan creditors	-0,9 mio	-0,9 mio	+0,0 mio	+0,0 mio

Kredittváði

Stovnurin veitir lán til reiðarí í Føroyum við trygd í skipum og førum. 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.

Tann maksimali kredittváðin, tá ið hædd ikki er tikin fyri trygdum

Øll lán eru eftirkannað fyri at meta um neyðugt er við niðurskriving. Stovnurin metir, at hetta best verður gjørt, uttan at taka hædd fyri teimum trygdum stovnurin hevur í skipsveðbrøvum.

Lýsing av trygdum

Øll lán eru givin við 1. og 2. veðrætti í skipunum. 1. veðrættur skal liggja innanfyri 60% av virðinum og 2. veðrættur skal liggja innanfyri 80% av virðinum. Metingarnar eru grundaðar á framdar handlar, metingar frá útlenskum metingarfyritøkum umframt innanhýsis metingar, sum byggja á ta hollu vitan, sum Realurin hevur um virðið á føroyskum førum. Metingar frá útlenskum metingarfeløgum svara til 23% av øllum útlánnum í virði (2017: 27%); hetta eru skip í frálanda- og ferðamannavinnuni.

Seinastu 5 árin hevur stovnurin staðfest tap upp á til samans 82,0 mió.kr. (2017: 17 mió.kr.)

Credit risk

The Fund grants loans to ship-owners in the Faroe Islands against collettreal in ships and vessels. The repayment period for loans to 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.

Maximal credit risk without taking in security

All loans are examined in order to determine the need for provisions. The Fund considers the best way to do this is not to take into account the securities granted in vessels.

Description of securitites

All loans are granted with 1. and 2. priority in the ship. 1. priority is to be within 60% of the value and 2. priority is to be within 80% of the value. The basis for the estimated value is made trades and surveys by foreign brokers and the Fund's own internal estimates, which are based on the thorough knowledge that the Fund has about the value of Faroese vessels. Surveys carried out by foreign brokers add up to 23% of total loans in value (2017: 27%). This concerns the ships in the offshore and tourist industry.

During the last five years, the realized losses have been a total of DKK 82.0 million (2017:DKK 17 million).

Sundurgreinan av netto útlánum greinað á útlánsintervall av restskuld pr. 31. mars.**Specification of net loans grouped in lending interval of unpaid debt as at 31 March**

Trygd innanfyri / Security within	Partur av samlaðum útláni / Share of total loans	
	2017/18	2016/17
0 – 20%	36%	31%
20 – 40%	34%	30%
40 – 60%	22%	23%
60 – 80%	7%	13%
80 – 90%	1%	3%
90 – 100%	0%	0%
Yvir 100%	0%	0%

Í omanfyristandandi talvu sæst, at 92% av lánunum hjá Realinum nettoútlánum liggja innanfyri 60% av skipsvirðinum. (2017: 84%).

The table above shows that 92% of the Fund's loans are within 60% of the ship's value. (2017: 84%).

**Gjaldsföriváði**

Stovnurin hefur ein solvens upp á 74,6% og eina fremmanda fígging upp á 275 mió.kr. Av hesum eru 200 mió.kr. bankalán, sum skulu afturgjaldast 31. desember 2020, og 75 mio.kr. bankalán, sum skulu afturgjaldast 30. mars 2020. Tann tæki peningurin íroknað stuttfreistað lánsbrøv er 196,4 mió.kr. tann 31. mars 2018. Gjaldføri stovnsins er tískil munandi batnað síðan byrjan av roknskaparárinum.

Sambært rakstrar- og gjaldførissetlanunum fyri 2018/19 vil stovnurin kunna halda sínar skyldur yvirfyri sínum lángevarum.

Liquidity risk

The Fund has a solvency ratio of 74.6% and a total foreign financing of DKK 275 million. This amount includes bank loans amounting to DKK 200 million, which are to be repaid at 31 December 2020, and DKK 75 million bank loans which are to be repaid as at 30 March 2020. Cash at bank and in hand including short term bonds amounts to DKK 196.4 million as at 31 March 2018. The Fund liquidity therefor is improved considerable since the beginning of the accounting year.

The Fund's budgets for operations and liquidity for 2018/19 show, that the Fund can meet its obligations to its loaners.

Gjaldoyraváði

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

Currency risk

All the Fund's activities, including loans, are 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.

15 Fíggarligar ognir og skyldur / *Financial assets and liabilities***Bólking av fíggarligum ognum og skyldum /
*Categories of financial instruments***

Niðanfyri eru fíggarligu ognir og skyldur stovnsins bólkaðar:
Below the financial assets and liabilities of the fund are classified:

	2017/18 tDKK	2016/17 tDKK
Fíggarligar ognir virðisásettar til dagsvirði umvegis rakstur / <i>Financial assets measured at fair value through the profit and loss</i>	87.150	92.900
Útlán / <i>Loans</i>	812.308	918.143
Fíggarligar skyldur virðisásettar til dagsvirði umvegis rakstur / <i>Financial liabilities measured at fair value through the profit and loss</i>	0	0
Fíggarligar skyldur virðisásettar til amortiseraðan kostprís / <i>Financial liabilities measured at amortized cost</i>	275.000	275.000



**Dagsvirðisvirlit fyrri figgjarligar ognir virðisásettar til dagsvirði í figgjarstöðuni /
Statement for financial assets measured at fair value in the balance sheet**

	Støði 1/ Level 1	Støði 2/ Level 2	Støði 3/ Level 3	
2017/18 tDKK	Skrásettir prísir / <i>Listed prices</i>	Málbarir prísir / <i>Observable inputs</i>	Aðrir prísir / <i>Unobservable inputs</i>	Í alt / <i>Total</i>
Lánsbrøv / <i>Bonds</i>	219.521	0	0	219.521
	Støði 1/ Level 1	Støði 2/ Level 2	Støði 3/ Level 3	
2016/17 tDKK	Skrásettir prísir / <i>Listed prices</i>	Málbarir prísir / <i>Observable inputs</i>	Aðrir prísir / <i>Unobservable inputs</i>	Í alt / <i>Total</i>
Lánsbrøv / <i>Bonds</i>	146.074	0	0	146.074

**Hættir og fyrirtreytir fyrri uppgerð av dagsvirðum /
Methods and conditions for measuring at fair value**

Niðanfyri er greitt frá hættum og fyrirtreytum fyrri uppgerð av dagsvirði av figgjarligum tólum. Eingin broyting hevur verið í mun til 2016/17.

Used methods and conditions for measuring financial instruments at fair value is as follows. No changes in methods have occurred compared to 2016/17.

Skrásett lánsbrøv/ Bonds

Goymslan av skrásettum lánsbrøvum inniheldur likvid statslánsbrøv og realkreditlánsbrøv, sum verða virðissett til noteraðar almennar kursir.

The stock of listed bonds contains liquid government bonds and mortgage bonds which are measured at publicly quoted prices.

16 Eventualskyldur / *Contingent liabilities*

Tilsögn um lán / *New loans committed*

Stovnurin hefur veitt tilsögn um lán við einari samlaðari upphædd upp á 23 mió.kr. ímóti 44 mió.kr. seinasta ár.

The Fund has committed itself to new loans amounting to DKK 23 million compared to DKK 44 million last year.





Realurin

FØROYA REALKREDITSTOVNUR

Niels Finsensgøta 39
P.O.Box 367
FO-110 Tórshavn
Faroe Islands

Tel +298 353 410
Faks +298 317 599
reakredit@reakredit.fo
www.realurin.fo