

Ársfrásøgn fyri 2021/2022

1. apríl til 31. mars

Annual Report 2021/2022

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	22
GRANNSKOÐANARÁTEKNING FRÁ ÓHEFTUM GRANNSKOÐARA / INDEPENDENT AUDITORS' REPORT.	24
NÝTTAR ROKNSKAPARREGLUR / SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPALS	28
RAKSTRARROKNSKAPUR / PROFIT AND LOSS ACCOUNT	38
FÍGGJARSTÖÐA / BALANCE SHEET	39
GJALDFØRISFRÁGREIÐING / CASH FLOW STATEMENT.	41
EGINPENINGSFRÁGREIÐING / CHANGES IN EQUITY.	42
NOTUR/ NOTES	43



NORÐURLANDSKT 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: realkredit@realkredit.fo

www.realurin.fo

67. roknskaparár / *Accounting year no. 67*

Umboðsnevnd / Representatives

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

Linjohn Christiansen,
skipsførari / *ship master*, Skálavík

Hanus Hansen,
reiðari / *ship owner*, Klaksvík

Hans Michael Johannesen,
fíggarleiðari / *finans*, Tórshavn

Jóhan Joensen,
reiðari / *ship owner*, Kollafjørður

Stefan í Skorini,
stjóri / *director*, Tórshavn

Annfinnur Garðalíð,
felagsformaður / *union leader*, Skála

Jan Højgaard,
felagsformaður / *union leader*, Toftir

Stjórn / Board of Directors

Jóannes Eidesgaard
Súsanna Poulsen
Virgar Dahl

Varastjóri / Deputy Director

Leivur D. Michelsen

Virðismetingar- og sýnsmenn / Survey staff

Jón Magnussen,
skipswerkfrøðingur / *ship engineer*, Tórshavn

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

Arne Olsen,
maskinmeistari / *engineer*, Tórshavn

Grannskoðari / Auditor

SPEKT lóggildir grannskoðarar Sp/f

HÖVUÐSTÖL / MAIN FIGURES

tDKK	2021/ 2022	2020/ 2021	2019/ 2020	2018/ 2019	2017/ 2018
Rentur av útlánum / Interest from loans	26.012	25.620	25.196	27.388	32.758
Úrslit av útlánsvirksemi / Result from loan-activity	26.932	27.247	26.135	26.965	31.400
Úrslit áðrenn broyting í niðurskrivingum / Result before change in write downs	19.722	26.798	22.267	25.870	31.091
Úrslit áðrenn skat / Result before taxes	19.763	24.198	18.767	13.553	31.367
Ársúrslitið / Result for the year	16.205	19.841	15.389	11.113	25.721
Útlán 1. veðrættur, brutto / Loans 1 priority, gross	631.505	702.239	676.712	604.095	636.584
Útlán 2. veðrættur, brutto / Loans 2 priority, gross	350.217	245.358	236.288	219.554	230.124
Lánsbrøv / Bonds	96.494	100.945	99.612	219.278	219.521
Ogn til samans / Total assets	1.078.212	1.007.836	973.368	1.043.280	1.132.275
Hövuðsgrunnur / Main fund	811.100	801.000	786.000	778.000	758.000
Eginpeningur / Equity	907.016	890.811	870.970	855.581	844.468
Langfreistað skuld / Non-current liabilities	160.622	109.626	97.575	111.949	286.343
Stuttfreistað skuld / Current liabilities	10.574	7.399	4.823	76.650	1.464



	2021/ 2022	2020/ 2021	2019/ 2020	2018/ 2019	2017/ 2018
Ognaravkast / Return on net assets	1,8%	2,7%	2,3%	2,5%	2,7%
Eginpeningspartur / Equity ratio	84,1%	88,4%	89,5%	82,0%	74,6%
Eginpeningsavkast / Return on equity	1,8%	2,2%	1,8%	1,3%	3,1%
Eykagrunnar í mun til útlán / Reserves as a ratio of loans	Min. 10%	10,0%	10,2%	10,0%	10,2%
Eykagrunnar í mun til skuld / Reserves as a ratio of liability	Min. 20%	56,0%	76,7%	83,0%	41,3%
Skuld í mun til hövuðsgrunn / Liability as a ratio of the main fund	Max. 500%	21,1%	14,6%	13,0%	24,1%
Hægst loyva útlán til ein lántakara ella bólk (mió.kr.) / Max. loan amount for a single borrower or group (DKK millions)	227	223	218	214	211

Útrokning av lyklatalum / Key figure calculations

Ognaravkast / Return on net assets	$\frac{\text{Úrslit áðrenn broyting í niðurskrivingum} / \text{Result before changes in write downs} \times 100}{\text{Ogn til samans} / \text{Total assets}}$
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	$\frac{\text{Ársúrslit} / \text{Result for the year} \times 100}{\text{Eginpeningur, ársmiðal} / \text{Equity in average}}$

Frágreiðing til lyklatalaútrokningar / Explanation to calculation of key figures

Í útrokningini av lyklatalum verða nettoútlán nýtt /
When calculating the key figures, net loans are used.

Føroya Realkreditstovnur er ein sjálvsognarstovnur, hvørs virkseimi er skipað smb. løgtingslóg 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 avtíkin, verður við løgtingslóg tikin avgerð um, hvat ognir stovnsins skulu brúkast til.

Endamál

Endamál stovnsins er at veita lán við veð í fiskiførum, farmaskipum, ferðamannaskipum, flótandi eindum, færum í frálavinnu 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 2022 hevði stovnurin útlán, hvørs høvuðsstólur var upp á 1.220,6 mió.kr., sum við avdráttum er komin niður á 981,7 mió.kr. Við roknskaparárslok vóru 5,8 mió.kr. í eftirstøðum av terminsgjöldum.

Býti millum útlánsbólkar

Realurin ynskir at minka um váðan við at hava eitt nøktandi býti millum útlánsbólkar. Tey samlaðu útlánini eru økt við 34 mió.kr. ella 4% í roknskaparárinum 2021/2022. Teir størstu bólkarir eru trol- og nótaskip, ísfiskatrolarar, supplyskip og farmaskip. Í sambandi við endurfíggingina av skipunum hjá P/F 6. september 2006, nú P/F Skansi Ship Invest, hevur Realurin nú høvuðsfíggingina av hesum skipum.

Tað eru veitt 359 mió.kr. í nýggjum lánum, lán fyri 187 mió.kr. eru goldin áðrenn tíð, lán fyri 42 mió.kr. eru avskrivaði, meðan 96 mió.kr. stava frá vanligum avdrátti.

Útlánini kunnu bólkast soleiðis:

Mið. DKK	2021/22		2020/21		2019/20		2018/19	
Ísfiskatrolarar	120	12%	169	18%	178	19%	187	23%
Frystitrolarar	20	2%	21	2%	21	2%	22	3%
Línu- og garnaskip	56	6%	60	6%	43	5%	37	5%
Rækjutrolarar	0	0%	0	0%	2	0%	2	0%
Verksmiðjutrolarar	52	6%	81	9%	73	8%	100	12%
Trol- og nótaskip	226	23%	241	25%	273	30%	249	29%
Útróðrabátar	23	2%	17	2%	11	1%	8	1%
Farmaskip	183	19%	187	20%	134	15%	59	7%
Supplyskip	279	28%	147	16%	153	17%	138	17%
Ferðamannaskip	23	2%	25	3%	25	3%	22	3%
	982	100%	948	100%	913	100%	824	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 2022 was DKK 1,220.6 million, which with paid instalments amount to DKK 981.7 million. By the close of the accounting year, DKK 5.8 million of the mortgage payments were overdue.

Loans divided in groups of ships

The Fund aims at minimizing the risk by having a spread among the groups of loans. During the accounting year 2020/2021 the total loans have increased by DKK 34 million corresponding to 4%. The most significant groups are purse seiners, fresh fish trawlers, supply ships and cargo vessels. In connection with the refinancing of P/F 6 September 2006 vessels (now P / F Skansi Ship Invest), the Fund has become the main financier of these ships.

DKK 359 million have been granted in new loans, loans amounting DKK 187 million have been repaid ahead of time, loan for DKK 42 million have been depreciated and DKK 96 million derived from ordinary operations.

The loans can be divided into groups as follows:

DKK million	2021/22		2020/21		2019/20		2018/19	
Fresh fish trawlers	120	12%	169	18%	178	19%	187	23%
Freezer trawlers	20	2%	21	2%	21	2%	22	3%
Long Liners and Gillnetters	56	6%	60	6%	43	5%	37	5%
Factory Shrimpers	0	0%	0	0%	2	0%	2	0%
Factory trawlers	52	6%	81	9%	73	8%	100	12%
Purse seiners/ Pelagic vessels	226	23%	241	25%	273	30%	249	29%
Fishing boats	23	2%	17	2%	11	1%	8	1%
Farming vessels	183	19%	187	20%	134	15%	59	7%
Supply ships etc.	279	28%	147	16%	153	17%	138	17%
Passenger ship	23	2%	25	3%	25	3%	22	3%
	982	100%	948	100%	913	100%	824	100%

Fiskiskapur og gongdin hjá ymsu skipabólkunum

Fiskivinnan varð hart rakt av covid-19, sum rakti allan heimin í byrjanini av 2020. Flest allir fiskaprisir fullu. Í 2021 hækkaðu flest allir prisir aftur.

Fiskiveiðan hjá heimaflotanum var 95.089 tons í 2021, og er hetta 1% lægri enn í 2020. Virði á veiðuni upp á 898 mió.kr. í 2021 var 34 mió.kr ella 4% minni enn í 2020. Hóast broytingarnar í nøgd ikki eru so stórar, eru broytingar ímillum fiskasløgini.

Toskaveiðan lækkaði við 3.903 tonsum ella 29 % og virði lækkaði við 39 mió.kr. Hýsuveiðan er hækkað við 69 tonsum og virði er hækkað 34 mió.kr. ella 36%. Í nøgd er uppsjóvarfiskiskapurin hækkaður við 12.103 tonsum ella 62%, og virði er hækkað 30 mió.kr. ella 27%. Upsaveiðan lækkaði við 5.296 tonsum ella 26% og virði lækkaði við 36 mió.kr ella 25%. Í bólkunum „annar botnfiskur“ og „flatfiskur“ eru prisirnir lækkaðir við ávikavist 16% og 10%.

Fiskaslag	Nøgd í tonsum		Virði í 1.000 kr.		Miðalprisur pr. kg.	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Toskur	9.477	13.380	229.396	268.733	24,21	20,08
Hýsa	7.338	7.269	126.677	92.943	17,26	12,79
Upsi	15.307	20.603	107.415	143.763	7,02	6,98
Annar botnfiskur	9.862	11.310	116.372	115.492	11,80	10,21
Gulllaksur	8.470	11.737	39.247	52.137	4,63	4,44
Flatfiskur	4.301	5.018	119.654	126.591	27,82	25,23
Uppsjóvarfiskur	31.758	19.655	138.058	108.405	4,35	5,29
Onnur fiskasløg tils.	8.576	7.416	21.395	24.221	2,48	3,27
Veiðan til samans	95.089	96.388	898.214	932.285	9,45	9,67

Kelda: Vørn

Veiðunøgðin hjá heimaflotanum er ikki nógv broytt í 2021 í mun til 2020. Trolararnir fiskaðu 9.762 tons minni av botnfiski í 2021 enn í 2020. Hetta gevur eina lækking upp á góð 24%, men av tí at makrelkvotan hækkaði munandi í 2021, gjørdist samlaði munurin bert 787 tons minni. Veiðunøgðin hjá línuskipunum lækkaði við 5% og fyri útróðrabátar var lækkingin 12%. Bólkurin „gørn, trol og skjeljabátar“ hækkaði við 13%.



Fishery and results for the various groups of fishing vessels

The fishing industry was severely affected by the covid-19 pandemic, which hit the world in early 2020. Most fish prices fell. In 2021 most prices increased again.

Catches from the domestic fleet in 2021 were about 95,089 tonnes, which is 1% less than in 2020. The value of the catch amounting DKK 898 was DKK 34 million or 4% less than in 2020. Despite the fact that there are almost no changes in quantity, there have been some changes in species.

The catches for cod decreased by 3,903 tonnes or 29% and the value decreased by DKK 39 million. The catches for haddock increased by 69 tonnes and the value increased by DKK 34 million or 36%. In quantity the catches for pelagic fish increased by 12,103 tonnes or 62% while the value increased by DKK 30 million or 27%. The catches for saithe decreased by 5,296 tonnes or 26% and the value decreased by DKK 36 million or 25%. In the groups "groundfish" and "flat fish" the prices have fallen by 16 and 10% respectively.

Fish species	Quantity in tonnes		Value in DKK 1,000 kr.		Average price per kg	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Cod	9,477	13,380	229,396	268,733	24.21	20.08
Haddock	7,338	7,269	126,677	92,943	17.26	12.79
Saithe	15,307	20,603	107,415	143,763	7.02	6.98
Groundfish	9,862	11,310	116,372	115,492	11.80	10.21
Silver smelt	8,470	11,737	39,247	52,137	4.63	4.44
Flat fish in total	4,301	5,018	119,654	126,591	27.82	25.23
Pelagic fish	31,758	19,655	138,058	108,405	4.35	5.29
Other fish species	8,576	7,416	21,395	24,221	2.48	3.27
Catch in total	95,089	96,388	898,214	932,285	9.45	9.67

Source: The Faroe Islands Fisheries Inspection

The catches from the domestic fleet is almost the same as in 2020. The trawlers caught 9,762 tonnes less of groundfish in 2021 compared to 2020. This corresponds to a decrease of about 24%, but since the mackerel quota increased significantly in 2021, the total difference was only 787 tonnes less than in 2020. The catches from long liners decreased by 5% and the catches from fishing boats decreased by 12%. The catches from the group "gillnetters, trawl- and shell boats increased by 13%.

LEIÐSLUFRÁGREIÐING

Nøgd í tonsum	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Trolarar, botnfiskur	30.220	39.982	41.021	42.962	47.300	46.343
Trolarar, uppsjóvarfiskur	22.082	13.107	10.353	13.973	23.524	15.740
Trolarar til samans	52.302	53.089	51.374	56.935	70.824	62.083
Línuskip	20.442	21.618	19.950	15.280	13.457	14.161
Útróður	7.646	8.660	14.823	7.685	5.035	6.175
Gørn, trol og skeljabátar	14.699	13.020	11.158	10.433	9.388	7.975
	95.089	96.387	97.305	90.333	98.704	90.394

Kelda: Vørn

Virðið á veiðuni hjá heimaflotanum lækkaði við 34 mió.kr. ella 4%. Hjá trolarunum minkaði virði 41 mió.kr. ella 11%. Virðið á botnfiski lækkaði 65 mió.kr., meðan virðið á makrelinum hækkaði við 24 mió.kr. Bólkurin „gørn, trol og skeljabátar“ lækkaði við 2,7 mió.kr. ella 3%, meðan útróðurin lækkaði við 1.014 tons ella 12% samstundis sum virðið hækkaði við 5 mió.kr. ella 4%.

Virði í 1.000 kr

Reiðskapur	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Trolarar, botnfiskur	244.604	309.568	339.970	370.057	402.493	437.289
Trolarar, uppsjóvarf.	99.352	75.181	54.897	79.374	134.525	94.969
Trolarar til samans	343.956	384.749	394.867	449.431	537.018	532.258
Línuskip	339.363	335.020	392.877	306.020	236.183	229.680
Útróður	121.750	116.670	235.386	125.332	75.657	88.363
Gørn, trol og skeljab.	93.145	95.846	115.165	123.383	110.105	86.062
	898.214	932.285	1.138.295	1.004.166	958.963	936.363

Kelda: Vørn

	Nøgd í tonsum		Virði í 1.000 kr.		Miðalprísur pr. kg.	
Fiskaslag	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Makrelur	75.826	49.620	607.421	453.266	8,01	9,25
Sild	119.093	107.990	629.542	453.472	5,29	4,20
Svartkjaftur	198.177	341.162	372.568	703.454	1,88	2,06
Lodna o.a.	6.819	3.512	80.867	7.283	11,86	2,07
Nóta- og ídnaðarskip tils.	399.915	502.284	1.690.398	1.617.475	4,23	3,22
Heimaflotin	95.089	96.387	898.214	932.284	9,45	9,67
Rækjuskip	2.197	2.289	47.716	55.137	21,72	24,09
Flakatrolarar, liðugv.	12.007	12.924	419.359	426.592	34,93	33,01
Veiðan til samans	509.208	613.884	3.055.687	3.031.488	6,00	4,94

Kelda: Vørn



Quantity in tonnes	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Trawlers, groundfish	30,220	39,982	41,021	42,962	47,300	46,343
Trawlers, pelagic fish	22,082	13,107	10,353	13,973	23,524	15,740
Trawlers in total	52,302	53,089	51,374	56,935	70,824	62,083
Long liners	20,442	21,618	19,950	15,280	13,457	14,161
Fishing boats	7,646	8,660	14,823	7,685	5,035	6,175
Gillnetters, trawl- and shell boats	14,699	13,020	11,158	10,433	9,388	7,975
	95,089	96,387	97,305	90,333	98,704	90,394

Source: The Faroe Islands Fisheries Inspection

The value of the catches from the domestic fleet decreased by DKK 34 million or 4%. Within the group "trawlers" the value declined by DKK 41 million or 11%. The value of ground fish decreased by DKK 65 million while the value of mackerel increased by DKK 24 million. The group "gillnetters, trawl- and shell boats" had a decline of DKK 2.7 million or 3% while the fishing boats had a decline of 1,104 tonnes or 12% although the value increased by DKK 5 million or 4%.

Value in DKK 1,000

Equipment	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Trawlers, ground fish	244,604	309,568	339,970	370,057	402,493	437,289
Trawlers, pelagic fish	99,352	75,181	54,897	79,374	134,525	94,969
Trawlers in total	343,956	384,749	394,867	449,431	537,018	532,258
Long liners	339,363	335,020	392,877	306,020	236,183	229,680
Deck boats	121,750	116,670	235,386	125,332	75,657	88,363
Gillnetters trawls and shell boats	93,145	95,846	115,165	123,383	110,105	86,062
	898,214	932,285	1,138,295	1,004,166	958,963	936,363

Source: The Faroe Islands Fisheries Inspection

	Quantity in tonnes		Value in DKK 1.000		Average price per kg.	
Total catches	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Mackerel	75,826	49,620	607,421	453,266	8.01	9.25
Herring	119,093	107,990	629,542	453,472	5.29	4.20
Blue whiting	198,177	341,162	372,568	703,454	1.88	2.06
Capelin	6,819	3,512	80,867	7,283	11.86	2.07
Pelagic fish in total	399,915	502,284	1,690,398	1,617,475	4.23	3.22
Inshore fleet	95,089	96,387	898,214	932,284	9.45	9.67
Shrimp trawlers	2,197	2,289	47,716	55,137	21.72	24.09
Factory trawlers, round fish & fillets	12,007	12,924	419,359	426,592	34.93	33.01
Total catches	509,208	613,884	3,055,687	3,031,488	6.00	4.94

Source: The Faroe Islands Fisheries Inspection

Aftur í ár hava nótta- og ídnaðarskipini havt eitt gott ár. Hóast nøgdin er lækkað góð 100.000 tons, er virðið hækkað við 73 mió.kr. ella 5%. Nøgdin á svartkjafti er lækkað 143.000 tons ella 42%, ímeðan virðið er lækkað 331 mió.kr. ella 47%. Tað eru serliga tey skipini, sum hava lodnukvotu, sum hava gjørt tað gott. Ongin kvota var í 2020, men í 2021 fiskaðu skipini 6.348 tons, og hevði hetta eitt virði upp á 80,3 mió.kr. ella 12,64 pr. kg.

Hjá rækjuskipinum minkaði nøgdin av rækjum 109 tons og virðið 8,6 mió.kr. Tað er nú bara eitt rækjuskip eftir í Føroyum, eftir at eitt skip bleiv selt av landinum í juni 2017. Tveir flakatrolarar fiska eisini partvís rækjur, soleiðis at tann samlaða veiðan eftir rækjum í 2021 er 3.565 tons sum er 238 tons minni enn í 2020. Virði er 67 mió.kr., ið er 8 mió.kr. minni enn í 2020.

Hjá flakatrolarum er nøgdin lækkað við 917 tonsum ella 7%, og virði er lækkað við 7 mió.kr. ella 2%. Prísurin pr. kg er hækkaður við kr. 1.92 ella 8,8%.

Hjá rækjuskipum, flakatrolaranum og partvís línuskipunum eru nøgdirnar ikki tíðaravmarkaðar, t.v.s. at nøgdirnar verða skrásettar tá skipini landa, og tí kann partur av veiðuni verða fiskaður árið fyri.

Hvussu 2022 kemur at roynast er ilt at siga enn, men korona kreppan, sum rakti allan heimin í 2020, er við at hasa av í okkara parti av heiminum, men ger enn um seg í Asiu og Afrika. Kríggið í Ukraina ger, at ringt er at meta um, hvat fer at henda. Inflationin er hækkað nógv. Tað er serliga prísurin á orku, flutningi og matvørum, ið er hækkaður nógv. Tað eru fløskuhálsar nógvastaðni, og virkir hava ringt við at fáa leverað vørur til tíðina.

Sær man burtur frá tí ótryggleika sum valdar, sær út til at fiskivinnan kemur at gera tað betur í 2022 enn í 2021. Sambært uppgerð frá Fiskiveiðueftirlitinum er í tíðarskeiðinum 1. januar til 30. apríl 2022 fiskað 166.000 tons ímóti 152.000 tonsum sama tíðarskeið í fjør. Veiðuvirðið 1. januar til 30. apríl 2022 var 837 mió.kr. ímóti 725 mió.kr. sama tíðarskeið í fjør.

Heimaflotin hevði eina framgongd upp á 14 mió.kr. Eisini skal havast í huga, at veðrið var sera ringt í januar 2022 umframt at trýggir trolarar eru seldir av landinum. Uppsjóvarskipini avreiddu fyri 428 mió.kr. teir fyrstu fyra mánaðirnar í ár. Tað er 115 mió.kr. meira enn í fjør. Økingin stavar frá fiskiskapinum eftir lodnu. Oljuprísirnir eru hækkaðir sera nógv, men tað sær út til, at økingin í fiskaprísunum er lutfalsliga hægri enn í oljuprísunum.



2020 was yet another good year for the purse seiners and industrial vessels. Even though the quantity of the catch has reduced by a little over 100,000 tonnes, the value has increased by DKK 73 million or 5%. The catch for blue whiting has decreased by 143,000 tonnes or 42% while the value has decreased by DKK 331 million or 47%. It is especially the vessels that have capelin quotas that have done well. In 2020 there was no capelin quota, but in 2021 the vessels caught 6,348 tonnes, which had a value of DKK 80.3 million or DKK 12.64 per kilo.

The shrimp trawlers had a decrease in catches of 109 tonnes with a value of DKK 8.6 million. There is only one shrimp trawler left in the Faroese fleet after one was sold in 2017. Two factory trawlers partly catch shrimps though, so the total catch for shrimps in 2021 was 3,565 tonnes, which is 238 tonnes less than in 2020. The value was DKK 67 million, which is DKK 8 million less than in 2020.

The quantity concerning the factory trawlers has decreased by 917 tonnes or 7% and the value has decreased by DKK 7 million or 2%. The price per kilo has increased by DKK 1.92 or 8.8%.

For shrimp trawlers, factory trawlers or partly long liners, the quantities are not time-limited, i.e. the quantities are registered when the ships land and therefore part of the catch may have been caught the year before.

It is difficult to predict how 2022 will turn out, but the corona crisis, which made an impact on the whole world in 2020 is about to be over in our part of the world, but is still prevalent in Asia and Africa. The war in Ukraine makes it difficult to predict what will happen. There is high inflation, and especially the prices of energy, transport and food have risen sharply. There are bottlenecks in many places and manufacturers have a hard time getting goods delivered on time.

Disregarding the uncertainty, it looks like the fishing industry will have a better result in 2022 than in 2021. According to a statement from Vørn, 166,000 tonnes were caught in the period 1 January to 30 April 2022 against 152,000 tonnes for the same period last year. The value of the catch on 1 January to 30 April 2022 was DKK 837 million against DKK 725 million for the same period last year.

The domestic fleet had an increase of DKK 14 million. It should also be noted that there was bad weather in January 2022 plus three trawlers were sold abroad. The pelagic trawlers sold for DKK 428 million in the first four months of this year. This is DKK 115 more than last year. The increase comes from the catch of capelin. Oil prices have risen significantly, but it appears that the increase in fish prices is correspondingly higher than the rise in oil prices.

Fiskivinnuavtalurnar fyri 2022 við Grønland, Norra og Ísland eru á sama støði sum í 2021. Tó kunnu vit í ár fiska 30.000 tons av lodnu, sum er hámarkið fyri, hvussu nógv føroyingar kunnu fiska av lodnu. Í ár er tað eydnast at gera avtalu við Stórabretland. Vit fáa og geva umleið 3.000 tons. Avtalan við Russland lækkar 17%. Vit fáa 2.334 tons minni av toski, 1.500 tons minni av rækjum og 416 tons minni av hýsu. Toskakvotan á Flemish Kap er hækkað aftur. Hon er farin úr 335 tonsum upp á 894 tons. Harafturat kunnu vit fiska 186 tons, sum vit hava fingið við avtaluni við Bretland. Tað eydnast heldur ikki í ár at fáa avtalu við EU.

Ongin semja bleiv gjørd við strandalondini um uppsjóvarfisk fyri 2022. Føroyar hava ásett kvoturnar fyri sild og svartkjaft. Svartkjafturin er lækkaður við 62.727 tonsum niður á 267.431 tons og norðhavssildin er lækkað við 11.564 tonsum niður á 131.989 tons. Landsstýrið hevur ikki ásett kvotuna fyri makrel enn.

Frálandavinnan

Realurin fíggjar bæði tey stóru føroysku feløgini í frálandavinnuni. Tað eina felagið hevði eitt yvirskot í 2021 og hjá hinum varð endalig avtala gjørd við fíggjarveitarar. Eitt nýtt felag bleiv stovnað við nøkumlunda somu eiganum. Felagið hevði knappar 9 mió.kr. í yvirskoti í 2021. Kríggið í Ukraina hevur gjørt, at oljufeløgini hava økt um leiting eftir olju, so væntast kann, at útlitini verða góð tey næstu árin.

Frakt- og ferðamannaskip

Farmaskipini høvdu eitt gott ár í 2021, og væntað verður at 2022 verður minst líka gott. Tað gekk betri hjá ferðamannaskipinum í 2021 enn í 2020. Størsti vandin hjá farma- og ferðamannaskipinum er tann høgi prísurin á oljuni. Hvussu nógv tað kemur at ávirka úrslitini er ring at meta um.



The fisheries agreements for 2022 with Greenland, Norway and Iceland are at the same level as in 2021. However, we can catch 30,000 tonnes of capelin, which is the maximum for how much Faroese can catch of capelin. This year, an agreement has been made with the Great Britain. We get and give about 3,000 tons. The agreement with Russia decreases by 17%. We receive 2,334 tonnes less cod, 1,500 tonnes less shrimp and 416 tonnes less haddock. The cod quota on the Flemsih Cape has been increased again. It has increased from 335 tons up to 894 tons. In addition, we can catch 186 tonnes, which we have received in the agreement with Great Britain. We have not managed to reach an agreement with the EU.

No fisheries agreement has been made with Great Britain, Norway or Iceland concerning pelagic fish for 2022. The Faroe Islands have set quotas for herring and blue whiting. The quota for blue whiting has been reduced by 62,727 tonnes and is now 267,431 tonnes, while the quota for North Sea herring has been reduced by 11,564 tonnes down to 131,989 tonnes. The Government has not yet set the quota for mackerel.

The offshore industry

The Fund finances both the major Faroese companies in the offshore industry. One of these had a profit in 2021 and the other has made a final agreement with financial institution. A new company was formed with roughly the same owners. The company had a profit of almost DKK 9 million in 2021. The war in Ukraine has led the oil companies to increase activity, so it can be expected that the outlook will be good in the coming years.

Cargo- and passenger ships

The cargo ships had a good year in 2021 and it is expected that 2022 will be at least as good. The passenger ships had a better year in 2021 than in 2020. The biggest problem for cargo- and passenger ships is the high oil price. It is hard to predict how much this is going to affect the outcome.

ÁRSROKNSKAPURIN 2021/2022**Úrslitið**

Úrslit áðrenn niðurskrivingar og staðfest tap upp á útlán er 19,7 mió.kr., sum er 7 mió.kr. lægri enn í 2020/21. Høvuðsmunurin stavar frá rentum og kursjavningar av virðisbrøvum sum eru 3,5 mio.kr. hægri.

Tá ið niðurskrivingar og skattur eru drigin frá, er ársúrslitið 16,2 mió.kr., sum 3,6 mió.kr. lægri enn í 2020/21.

Niðurskrivingar til tap upp á útlán

Stjórnin hevur afturført 49,6 av verandi niðurskrivingum til tap upp á útlán í sambandi við staðfest tap í árinum upp á 43,4 mió.kr. Niðurskrivingin til tap upp á onnur útlán er hækkað við 6,2 mió.kr. Soleiðis eru samlaðu niðurskrivingarnar til tap upp á útlán 23,4 mió.kr. tann 31. mars 2022.

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.

Eftirstøðurnar eru 5,8 mió.kr. tann 31. mars 2022 svarandi til 0,60% av samlaðu nettoútlánunum.

Eginpeningurin

Eginpeningurin vaks við 16,2 mió.kr. til 907,0 mió.kr. í roknskaparárinum 2021/22. Við roknskaparársbyrjan var høvuðsgrunnurin 801 mió.kr. og eykagrunnurin 89,8 mió.kr. Við roknskaparársenda var høvuðsgrunnurin 811,1 mió.kr. og eykagrunnurin 95,9 mió.kr.

Upphæddin í eykagrunninum pr. 31. mars 2022 var 95,9 mió.kr., svarandi til 56,0% av skuld stovnsins.

Lyklatøl og soliditetur

Ognaravkastið var 1,8%, sum er lægri enn seinasta roknskaparár, tá ið tað var 2,7%. Rentingin av eginognini var 1,8% í farna ári samanborið við 2,2% seinasta ár. Eykagrunnar settir í mun til útlánini vóru 10,0%. Seinasta roknskaparár var prosentíð 10,2%.

**ANNUAL REPORT 2021/2022****Result**

The result before write downs on loans and realized losses is DKK 19.7 million, which is DKK 7 million lower than in 2020/21. The main difference is due to interest income and exchange rate adjustments of securities which are DKK 3.5 million higher than last year.

After deduction of write-downs and taxes, the result is DKK 16.2 million, which is DKK 3.6 million less than in 2020/21.

Provision on bad loans

The management has reversed provision for bad debt amounting DKK 49.6 million in connection with realized losses for the year of DKK 43.4 million. Provisions for bad debt for other loans have increased by DKK 6.2 million. The total provisions for bad debt therefore, add up to DKK 23.4 million as at 31 March 2022.

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.

Payments overdue amount to DKK 5.8 million as at 31 March 2022 corresponding to 0.60% of total loans.

Equity

The Fund's equity increased by DKK 16.2 million to a total of DKK 907 million in the accounting year 2021/2022. At the beginning of the year, the Main Fund was DKK 801million and the Reserve Fund was DKK 89.8 million. At the end of the year, the Main Fund was DKK 811.1 million and the Reserve Fund amounted to DKK 95.9 million.

As at 31 March 2022, the Reserve Fund had a total sum of DKK 95.9 million, corresponding to 56% of the Fund's total debt.

Key figures and solidity

Return on net assets was 1.8%, which is lower then last year when it was 2.7%.

The return on equity was 1.8%, compared to 2.2% last year. Reserve Funds as part of loans are 10.0%. Last year they were 10.2%

Soliditetur stovnsins máldur sum samlaði eginpeningur í lutfalli av:

	2021/22	2020/21	2019/20
Samlaðu skyldum	530%	761%	851%
Samlaðu lánum og eftirstøðum	94%	101%	102%

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 fíggarorkan loyvir tí.

Hendingar eftir roknskaparárslok

Realurin hevur í fleiri ár verið í samráðingunum við landsstýrismannin í fígggjarmálum, um at gera broytingar í lógini um Realin. Bæði Tryggingareftirlitið og vit hava ynkst hesar broytingar. Broytingar, ið eru gjørðar, eru um endamál, leiðslu, ogn, skuldarmørk, útlán, striking av skuld, roknskaparár, eftirlit o.a. Ósemja hevur verið um, hvørja formliga støðu Realurin skal hava. Í galdandi lóg stendur, at Realurin er ein sjálvsognarstovnur. Í nýggju lógini, ið bleiv samtykt tann 26. apríl 2022 og kemur í gildi tann 1. januar 2023, verður hetta broytt til, at Realurin er ein sjálvstýrandi realkreditstovnur. Realurin metir ikki, at lógarbroytingarnar koma at ávirka tann dagliga raksturin av stovninum.

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 - 0,39% og +0,01%. Næstan øll okkara útlán, sum eru fíggað saman við øðrum fíggingarstovnum, eru bundin at cibor rentuni.

Ótryggleikin sum er í heiminum í dag hevur viðført hækkandi inflatió. Rentan á obligatiónum við longum áramáli er hækkað munandi, eini trý prosent stig. Tað verður væntað, at eisini tann stutta rentan kemur at hækkað, nú tjóðbankarnir eru byrjaðir at hækka rentuna fyri at tálma inflatióini.

Leiðslan metir, at úrslitið fyri 2022 áðrenn niðurskrivingar og skatt kemur at liggja á sama støði (75%) sum í 2021/22. Komandi árið er bert 9 mánaðir, tí lógin sum kemur í gildi 1. januar 2023 ásetur, at roknskapurin hjá Realinum skal fylgja kalendarárinum.



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

	2021/22	2020/21	2019/20
<i>The total debt of the Fund</i>	530%	761%	851%
<i>The total loans of the Fund</i>	94%	101%	102%

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

For several years the Fund has been in negotiations with the Minister of Finance to amend the law concerning the Fund. Both the Insurance Authority and us have requested these changes. The changes that have been made are regarding purpose, management, assets, debt limitation, lending, debt cancellation, accounting year, control etc. There have been some disagreement about the Fund's formal position. The current law states that the Fund is a self-governing institution. In the new law, which was adopted on 26 April 2022 and which applies from 1 January 2023, it is stated that the Fund an autonomous mortgage institution. The Fund is of the opinion that the changes in the law will not affect the day-to-day running of the institution.

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 -0.39% and -0.01 %. Almost all our lending that is financed together with other financial institutions are linked to the CIBOR interest.

The uncertainty, which is in the world today, has led to increased inflation. The interest rate on long-term bond loans has increased significantly - about 3%. The short-term interest rate is also expected to rise as the national banks have begun to raise interest rates to limit the inflation.

The Management expects that the result for 2022 before write-downs and tax will be at the same level (75%) as in 2021/22. The next year will only be 9 months, as the new law, which enters into force on 1 January 2023, stipulates that the Fund's accounts must follow the calendar year.

Stjórnin og varastjórinn hava í dag viðgjørt og góðkent ársfrásøgnina fyri 2021/22 fyri Føroya Realkreditstovn.

Ársfrásøgnin er greidd úr hondum í samsvari við føroysku ársroknskaparlógina,

Vit meta, at at ársroknskapurin gevur eina rættvísandi mynd av stovnsins ognum, skyldum og fíggarligu støðu hin 31. mars 2022 umframt av rakstrarúrslitinum og peningastreyminum hjá stovninum fyri roknskaparárið 1. apríl 2021 – 31. mars 2022.

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 føroysku ársroknskaparlógini, verða virðisbrøvini virðisásett til ultimokursir í fíggarstøðuni. Í § 25 í viðtøkunum um Føroya Realkreditstovn er ásett, at virðisbrævaognir skulu virðisásetast til søguligar miðalkursir. Hetta virðið er upplýst í notu 8.

Tórshavn 3. juni 2022

Stjórn:

Jóannes Eidesgaard

Súsanna Poulsen

Virgar Dahl

Varastjóri:

Leivur D. Michelsen



The Board of Directors and the Deputy Director have today discussed and approved the annual report for 2021/22 for the Faroese Shipfinancing Fund.

The annual report has been prepared in accordance with the Faroese Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Fund's financial position at 31 March 2022 and of the results of the Fund's operations and cash flows for the financial year 1 April 2021 – 31 March 2022.

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 the Faroese Financial Statements Act, 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 3 June 2022

Board of Directors:

Jóannes Eidesgaard

Súsanna Poulsen

Virgar Dahl

Deputy Director:

Leivur D. Michelsen

Til stjórnina í Føroya Realkreditstovni**Niðurstøða**

Vit hava grannskoðað ársroknaskapin hjá Føroya Realkreditstovni fyri roknskaparárið 1. apríl 2021 – 31. mars 2021 við nýttum roknskaparhátti, rakstrar-roknaskapi, figgjarstøðu, eginpeningsfrágreiðing, gjaldsførisfrágreiðing og notum. Ársroknaskapurin er gjørdur samsvarandi føroysku ársroknaskaparlógini.

Tað er okkara fatan, at ársroknaskapurin hjá Føroya Realkreditstovni gevur eina rættvísandi mynd av stovnsins ognum, skyldum og figgjarligu støðu 31. mars 2022 og av úrslitinum av virksemini og gjaldføri stovnsins í roknskaparárinum 1. apríl 2021 – 31. mars 2022 samsvarandi føroysku ársroknaskaparlógini.

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 grannskoðanarátekingini í pettinum “Ábyrgd grannskoðarans av grannskoðanini av ársroknaskapinum”. 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 grannskoðanarpróg, ið kunnu vera grundarlag undir okkara niðurstøðu.

Ábyrgd leiðslunnar av ársroknaskapinum

Leiðslan hevur ábyrgdina av at gera ein ársroknaskap, ið gevur eina rættvísandi mynd í samsvari við føroysku ársroknaskaparlógina. Leiðslan hevur harumframt ábyrgdina av innanhýsis eftirlitinum, ið leiðslan metir skal til, fyri at gera ein ársroknaskaputtan týðandi skeivleikar, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum.

Tá ársroknaskapurin 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 fram-

haldandi rakstri og at gera ein ársroknaskap 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 ársroknaskapinum

Endamál okkara er at fáa eina grundaða vissu fyri, at ársroknaskapurin sum heild er uttan týðandi skeivleikar, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum, og at gera eina grannskoðaraátekning 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 figgjarligu avgerðirnar, ið roknskaparbrúkararnir taka við støði í ársroknaskapinum.

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

- Eyðmerkja og meta vit um váðan fyri týðandi skeivleikum í ársroknaskapinum, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum, leggja til rættis og grannskoða samsvarandi hesum váða og fáa til vega grannskoðanarpróg, 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 samansvørging, skjalafalsan, tilætlaðari dyljan, villleiðing ella at innanhýsis eftirlit verða skúgvað til viks.

**To the Board of Directors of Føroya Realkreditstovnur****Opinion**

We have audited the Financial Statements of Føroya Realkreditstovnur for the financial year 1 April 2021 – 31 March 2022, 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 the Faroese Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Fund's financial position at 31 March 2022 of Føroya Realkreditstovnur and of the results of the Fund's operations as well as the cash flows for the financial year 1 April 2021 – 31 March 2022 in accordance with 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 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 on 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 nøktandi 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 hósandi eins og vit meta um, hvørt roknskaparligu metingarnar og tilhoyrandi upplýsingar frá leiðsluni, eru rímiligar.
- Taka vit støðu til, um tað er hósandi, at leiðslan hevur valt at gera roknskapin grundað á roknskaparháttin um framhaldandi rakstur, og um tað, við støði í teimum grannskoðanarprógnum, ið eru fingin til vega, er týðandi óvissa ella viðurskipti, ið kunnu elva til týðandi óvissu um, hvørt stovnurin megna at halda áfram. Er niðurstøðan, at tað er týðandi óvissa, skulu vit gera vart við hetta í grannskoðanarátekningini við at vísa til upplýsingar hesum viðvíkjandi í ársroknskapinum ella, um hesar upplýsingar ikki eru nøktandi, tillaga okkara niðurstøðu. Okkara niðurstøður eru grundaðar á tey grannskoðanarpróg, ið eru fingin til vega fram til dagin, tá okkara grannskoðaraátekning verður undirskrivað. Hendingar í framtíðini ella viðurskipti 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, íroknað 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 samanhangur 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 3. juni 2022
SPEKT løggildir grannskoðarar Sp/f

Jóhannes Færø
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 3 June 2022
SPEKT løgildir grannskoðarar Sp/f

Jóhannes Færø
State Authorized Public Accountant

Ársfrásøgnin fyri Føroya Realkreditstovn fyri 2021/22 er gjørd í samsvari við ásetingarnar í føroysku árs-roknskaparlógini fyri feløg í bólki B.

Tann nýtti roknskaparhátturin er óbroyttur í mun til síðsta ár.

Vísandi til grein 11, stk. 3 í ársroknskaparlógini eru tillagingar gjørdar í roknskaparuppstillingini fyri raksturin vísandi til, at hetta gevur eina meiri rætt-vísandi mynd av inntøkum og útreiðslum stovnsins.

Upphæddirnar í ársfrásøgnini eru í donskum krón-um, avrundaðar til næstu 1.000 kr.

The Annual Report for the Faroese Shipfinancing Fund for 2021/22 has been prepared in accordance with the provisions of the Faroese Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting principles applied are consistent with those applied last year.

With reference to section 11, subsection 3 of the Faroese Financial Statements Act, adjustments have been made in the accounting statement for operations, given that this gives a more true and fair view of the fund's income and expenses.

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



Um innrokning og virðisáseting

Inntøkur verða innroknaðar í rakstrarroknaskapin, so hvørt sum tær verða vunnar. Harumframt verða virðisjavningar av fíggjarligum ognum og skyldum innroknaðar. Í rakstrarroknaskapinum verða somuleiðis allir kostnaðir, íroknað avskrivningar og niðurskrivingar, innroknaðir.

Ognir verða innroknaðar í fíggjarstöðuna, tá ið tað er sannlíkt, at stovnurin í framtíðini fær fíggjarligar ágóðar, og virðið á ognini kann gerast upp álítandi.

Skyldur verða innroknaðar í fíggjarstöðuna, tá ið tað er sannlíkt, at stovnurin í framtíðini skal av við fíggjarligar ágóðar, og virðið á skylduni kann gerast upp álítandi.

Til at byrja við verða ognir og skyldur innroknaðar til kostprís. Síðani verða ognir og skyldur virðisásettar, sum lýst niðanfyri fyri einstøku roknskaparpostarnar.

Ávísar fíggjarligar ognir og skyldur verða virðisásettar til amortiseraðan kostprís, og sostatt verður ein konstant effektiv renta innroknað yvir gildistíðina. Amortiseraður kostprísur verður uppgjørdur sum upprunaligur kostprísur við frádrátti av møgulum avdráttum og ískoyti/frádrátti av samlaðu amortiseringini av muninum millum kostprís og áljóðandi virði.

Í sambandi við innrokning og virðisáseting verður hædd tikin fyri væntaðum tapum og vandum, sum íkoma áðrenn ársfrásøgnin verður lögð fram, og sum sanna ella avsanna viðurskipti, ið vóru til staðar fíggjarstöðudagin.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Fund, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Fund, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

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 ómaksgjöldum og av einum møguligum muni ímillum kostvirði og innloysingarvirði á lánum.

Eykagrunsgjald

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

Aðrar rentur og kursjavningar

Upphæddin fevnir um rentur av innistandandi og lánsbrævaognum umframt kursjavningar av fíggarligum ognum umvegis raksturin. Rentuinntøkur 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 stórar upphædd hvørt ár í tráð við leiguvtalurnar.

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 accrued and recognized as income 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 ársúrslitum

Skattur av ársúrslitum, sum fevnir um gjaldbaran skatt og broyting í útsettum skatti, verður innroknaður í raksturinn ella beinleiðis á eiginpeningin.

Tax on result for the year

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

FÍGGJARSTØÐAN

Materiell støðisogn

Grundøki og bygningur verða virðisásett til kostprís við frádrátti av samlaðum av- og niðurskrivingum. Avskrivningargrundarlagið er kostprísur við frádrátti av væntaðum restvirði eftir lokna nýtslutið.

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

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.

Virðisminking av støðisogn

Árliga verður mettt um hvørt ábendingar eru um tørvið á at niðurskriva roknskaparlaga virði av materiellari støðisogn. Um ein slík ábending er, verður endurvinningarvirðið á ognini útroknað. Endurvinningarvirðið er tað hægri 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 roknskaparlaga virði er hægri enn endurvinningarvirði. Ein møguleg niðurskriving verður rakstrarførd.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Land and buildings are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. The depreciation basis is cost price less the expected residual value after the end-use value.

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

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.

Impairment of fixed assets

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.

Onnur virðisbrøv og kapitalpartar, stöðisogn

Aðrir kapitalpartar verða í fyrstu atlögu virðisásettir til kostprís og síðani dagsvirði. Um eitt álfítandi dagsvirði ekki kann ásetast, verða aðrir kapitalpartar virðisásettir til kostvirði. Verður mettt, at endurvinningsvirði av kapitalþertum er lægri enn kostvirði, verður niðurskrivað til tað hægra av söluvirðinum við frádrátti av sölútreiðslum ella kapitalvirði.

Útlán og eftirstöðu av útlánum

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 ekki finnast óvildugar ábendingar um virðislækking fyri hvørt útlán sær, verður mettt um niðurskrivingartørvin fyri samlaða bólkinn og niðurskrivingartestir verða gjørdar við stöði í væntaðum peningastreymum framyvir og við stöði í staðfestum tapsroyndum fyri einstaka bólkinn. Bólkingin av útlánum tekur fyrst og fremst stöði í vinnugrein og lániváða.

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

Niðurskrivingarnar verða gjørdar upp sum munurin ímillum tað roknskaparliga virðið á útlánunum og realisatiónsvirðið av møguligum trygdarveitingum.

Niðurskriving til tap verður bókað á eina „korrektiv“ konto, sum verður mótroknað útlánunum. Broytingar í „korrektiv“ konto verða innroknaðar í rakstrinum undir „Niðurskriving uppá útlán og staðfest tap“. Visir tað seg seinni. at virðislækkingin ekki er varandi, verður niðurskrivingin afturførd yvir somu konto.

Other securities and equity investments, tangible assets

Other equity investments are initially measured at cost and subsequently at fair value. If a reliable fair value can not be determined other equity investments will be measured at cost price. When the replacement value of the equity investments is less than cost price, the value will be written down to the higher value of either sales value less selling expenses or the capital value.

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.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount and the realisable value of any received collateral.

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.



Verður staðfest, at eitt lán ekki kann afturgjaldast, verður lánið endaliga avskrifað yvir „korrektiv“ konto.

Onnur áogn

Onnur áogn er virðisett til amortiseraðan kostprís.

Tilgóðahavandi, ekki falnar rentur

Tilgóðahavandi, ekki falnar rentur eru virðisettar til amortiseraðan kostprís

Virðisbrævaognir

Virðisbrøv, sum eru partur av handilsgoymsluni hjá stovninum, verða innroknað til dagsvirði á handilsdegnum og síðani virðisett 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.

Virðisbrævaognir hoyrandi til eykagrunnin verða í fíggarstøðuni bólkaðar sum støðisogn, meðan virðisbrøv, sum eru partur av dagliga gjaldförinum, verða víst sum ogn í umferð.

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.

Securities

Securities that are part of the trading portfolio of the Fund are recognised at fair value 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.

Securities held in connection with the reserve fund are classified as fixed assets in the balance sheet. Securities 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 hjálpinu í tíðarskeiðnum 1955-1968 umfram flytingar gjögnum árinum frá eykagrunninum. Avgörð um flyting av eini upphædd frá eykagrunninum til hövuðsgrunninn verður tikin av stjórninni og kann verða gjörð innan tær avmarkingar, sum eru til stöddina av eykagrunninum, sí niðanfyri.

Eykagrunnarnir eru settir saman av árliga rakstrarvirskoti stovnsins við frádrátti av teimum flytingum, sum eru gjörðar til hövuðsgrunninn.

Eykagrunnurinn skal sambært lógini fyri stovnin altíð vera í minsta lagi 10% av útlánum stovnsins og 20% av samlaðu skuld stovnsins. Sambært viðtøkunum 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 uppgjörð eftir skuldarháttinum við útgangsstøði í tíðarmunum millum roknskaparlígu og skattlígu 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 1955-1968 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 Funds consist 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 skatturin verður útloystur ella útlíknaður. Broytingar í útsettum skatti orsakað av broyting í skattasatsum verða innroknaðar í rakstarroknskapin

Fíggjarligar skyldur

Skuld til lánistovnar verða innroknað til dagsvirði lánupptøkudagin frádrigið lánikostnað. Eftirfylgjandi verða fíggjarligar skyldur virðisásettar til amortiserað kostvirði við nýtslu av "effektiva rentuháttinum" soleiðis at munurin millum provenue og áljóðandi virði verður innroknað í rakstarroknskapin í roknskaparpostin "Rentur til lánsbrøv og lánistovnar" yvir lánitíðina.

Aðrar fíggjarligar skyldur verða virðissettar til amortiserað kostvirði.

Dagsvirðismáting

Stovnurin nýtir dagsvirðishugtakið í sambandi við upplýsingar og til innrokning av fíggjarligum 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 fyritleytingar, sum marknaðarluttakararnir vildu nýtt, í áseting av prísinum út frá galdandi marknaðartreytum, herundir eisini meting av vandinum. 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 prísin á ognini ella skylduni við frádrátti av handilskostnaði.

Virðisseting til dagsvirði byggir so vítt gjørligt á marknaðarvirði á aktivum marknaðum (støði 1)

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

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.

Measurement to fair is as far as possible based on market value on active markets (Level 1) or alter-

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).

natively 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

Gjaldførisfrágreiðingin vísir gjaldføri, býtt á økini rakstur og útlán, iløgur og fígging fyri árið, broytingar í tøkum peningi umframt tøka pening stovnsins við ársbyrjan og ársenda.

Gjaldførisúrslit frá rakstrar- og útlánsvirksemi

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 iløguvirksemi

Gjaldførisúrslitið frá iløguvirksemi fevnir um gjöld í sambandi við keyp og sølu av materiellari støðisogn og keyp og søla av lánsbrøvum, ið eru bólkað sum langfreistað.

Gjaldførisúrslit frá fíggarvirksemi

Gjaldførisúrslitið frá fíggarvirksemi fevnir um upp-tøku av lánum og gjalding av avdráttum upp á rentuberandi lán.

Tøkur peningur fevnir um tøkkan pening.

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating and loan activities

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 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 financing 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 rokskaparligu metingarnar

Óvissa í sambandi við rokskaparligu metingarnar Uppgerðin av rokskaparliga virðinum av ávísu og skyldum krevur, at gjørdar verða metingar og herundir metingar av framtíðar fyrirteytum. Metingarnar eru gjørdar við støði í, hvørjar royndir leiðslan hevur við ávísu økinum umframt øðrum viðurskiftum, sum leiðslan metir hevur týðning í hesum sambandi.

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

Metingar, sum hava týðning fyrir rokskapin, verða gjørdar í sambandi við at útlán stovnsins verða viðisásett.

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

- hvørt lántakarin varðveitir loyvi og rættindir í øllum lánitíðarskeiðinum
- gongdin í prísinum á brenniolju, og
- fyrir 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*

RAKSTRARROKNSKAPUR FYRI TÍÐARSKEIÐIÐ 1. APRÍL 2021 – 31. MARS 2022 /
 PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE PERIOD FROM 1 APRIL 2021 - 31 MARCH 2022

Nota Note	2021/22 tDKK	2020/21 tDKK
1 Rentur og provision av útlánum / <i>Interest and commission from loans</i>	26.012	25.620
Rentur til lánistovnar / <i>Interest to loan creditors</i>	-1.815	-941
Eykagrunsgjald / <i>Charge to the reserve fund</i>	2.795	2.618
Rentur til eykagrunsinnskot / <i>Interests to reserve fund deposits</i>	-60	-50
Úrslit av útlánsvirksemi / <i>Result from loan-activity</i>	26.932	27.247
2 Aðrar rentuinntøkur og kursjavningar / <i>Other interests and value adjustments</i>	-3.313	3.035
Onnur inntøka / <i>Other income</i>	372	383
3 Fyrisitingarkostnaður / <i>Administration costs</i>	-1.623	-1.215
4 Lønir / <i>Wages</i>	-2.646	-2.652
Niðurskriving av partabrøvum / <i>Write-downs on shares</i>	0	0
Úrslit áðrenn broyting í niðurskrivingum / <i>Result before change in write-downs</i>	19.722	26.798
5 Niðurskriving upp á útlán og staðfest tap / <i>Write-downs on loans and realized losses</i>	41	-2.600
Úrslit áðrenn skatt / <i>Result before taxes</i>	19.763	24.198
6 Skattur av ársúrslitinum / <i>Taxes on result</i>	-3.558	-4.357
Ársúrslitið / <i>Result for the year</i>	16.205	19.841
Býtið av yvirskotinum / <i>Distribution of the profit</i>		
Flutt til eykagrunnar / <i>Transferred the reserve fund</i>	16.205	19.841
Til samans / <i>Total</i>	16.205	19.841



Nota Note	2021/22 tDKK	2020/21
OGN / ASSETS		
Støðisogn / Fixed assets		
Materiell støðisogn / Tangible assets		
7 Skrivstovubygningur / Office-building	2.258	2.293
Finansiell støðisogn / Financial assets		
8 Virðisbrøv / Securities	96.100	90.000
9 Útlán / Loans	856.866	784.190
Støðisogn til samans / Total fixed assets	955.224	876.483
Ogn í umferð / Current assets		
Áogn / Receivables		
9 Útlán / Loans	101.455	96.557
Eftirstøður av útlánum / Payments overdue	5.767	7.803
Onnur áogn / Other receivables	3.263	3.321
6 Skattaáogn / Deferred tax asset	0	0
Tilgóðahavandi, ikki falnar rentur v.m. / Interests receivables, not due	11.713	12.023
	122.198	119.704
8 Virðisbrøv/ Securities	394	10.945
Tøkur peningur / Cash in hand and at bank	396	704
Ogn í umferð til samans / Total current assets	122.988	131.353
OGN TIL SAMANS / TOTAL ASSETS	1.078.212	1.007.836

Nota Note	2021/22 tDKK	2020/21 tDKK
SKYLDUR / EQUITY AND LIABILITIES		
Eginpeningur / Equity		
Hövuðsgrunnur / Main fund	811.100	801.000
Eykagrunnar / Reserve funds	95.916	89.811
Eginpeningur til samans / Total equity	907.016	890.811
Avetingar/ Provisions		
Útsettur skattur / Deferred taxes	0	0
Skuld / Liabilities		
Langfreistað skuld / Non-current liabilities		
10 Lánistovnar / Loan creditors	149.283	96.557
11 Eykagrunsinnskot / Reserve fund deposits	11.339	13.069
Langfreistað skuld til samans / Total non-current liabilities	160.622	109.626
Stuttfreistað skuld / Current liabilities		
10 Lánistovnar, stuttfreistaður partur / Loan creditors, payable next year	0	0
11 Eykagrunsinnskot / Reserve fund deposits	1.976	71
Útvegarar av vörum og tænastrum / Goods and service debt	444	101
12 Skyldugur skattur / Corporation taxes	7.915	6.983
Önnur skuld / Other debt	239	244
Stuttfreistað skuld til samans / Total current liabilities	10.574	7.399
Skuld til samans / Total liabilities	171.196	117.025
SKYLDUR TIL SAMANS / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1.078.212	1.007.836
13 Samhandil við nærstandandi partar / Transactions with connected parties		
14 Váðastýring / Risk management		
15 Fíggjarlugar ognir og skyldur / Financial assets and liabilities		
16 Eventualskyldur / Contingent liabilities		



	2021/22 tDKK	2020/21 tDKK
Úrslit áðrenn skatt / <i>Result before tax</i>	19.763	24.198
Niðurskriving av partabrøvum / <i>Write-downs on shares</i>	0	2.600
Niðurskriving upp á útlán / <i>Write-downs on loans</i>	0	0
Ikki staðfestur kursjavningar av lánsbrøvum / <i>Unrealized value adjustments on bonds</i>	4.163	-679
Aðrar javningar / <i>Other corrections</i>	0	0
Avskrivningar stöðisogn / <i>Depreciation tangible assets</i>	35	35
Gjaldføri frá rakstri áðrenn broyting í arbeiðskapitali / <i>Cash flow from operating activity before changes in working capital</i>	23.961	26.154
Útgoldin lán í árinum / <i>Paid out loans during the year</i>	-358.861	-128.042
Avdráttir og innfrían av lánum / <i>Downpayment and redemption</i>	324.737	93.446
Staðfest tap uppá útlán/ <i>Realizes losses</i>	-43.450	0
Broyting í eftirstøðum og áogn / <i>Changes in payments overdue and receivables</i>	2.406	-1.858
Broyting í stuttfreistaðum virðisbrøvum / <i>Changes in current bonds</i>	10.534	1.761
Broyting í útvegarum og aðrari skuld / <i>Changes in creditors and other debt</i>	511	293
Goldin skattur / <i>Tax, paid</i>	-2.626	0
Gjaldføri frá rakstri og útláni / <i>Cash flow from operating and loan activities</i>	42.788	-8.246
Keyp og sœla av virðisbrøvum / <i>Investment and disposal of bonds</i>	-10.246	-2.415
Gjaldføri frá ilögum / <i>Cash flow from investments</i>	-10.246	-2.415
Avdráttir av langfreistaðari skuld / <i>Repayment of long-term debt</i>	0	0
Lánupptœka / <i>Loans</i>	52.726	9.975
Gjaldføri frá figging / <i>Cash flow from financial activities</i>	52.726	9.975
Gjaldføri til samans / <i>Total cash flow</i>	-308	-686
Tœkur peningur við ársbyrjan / <i>Cash in hand at bank at beginning of the year</i>	704	1.390
Tœkur peningur við ársenda / <i>Cash in hand at bank at end of the year</i>	396	704

EGINPENINGSFRÁGREIÐING / CHANGES IN EQUITY

	2021/22 tDKK	2020/21 tDKK
Eginpeningur / Equity		
Hövuðsgrunnur / Main fund	811.100	801.000
Eykagrunnar / Reserve funds	95.916	89.811
Eginpeningur til samans / Total equity	907.016	890.811

Hövuðsgrunnur / Main fund

Hövuðsgrunnur 1. apríl / Main fund as at 1 April	801.000	786.000
Flutt frá eykagrunnum / Transferred from the reserve funds	10.100	15.000
Hövuðsgrunnur 31. mars / Main fund as at 31 March	811.100	801.000

Eykagrunnar / Reserve fund

Eykagrunnur 1. apríl / Reserve fund as at 1 April	89.811	84.970
Ársúrslit / Result for the yeas	16.205	19.841
Flutt til hövuðsgrunn / Transferred to main fund	-10.100	-15.000
Eykagrunnur 31. mars / Reserve funds as at 31 March	95.916	89.811



1 Segment og aðrir upplýsingar / Segments and other disclosures

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

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

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

The Fund's primary income is 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	2021/22 tDKK	2020/21 tDKK
Rentur av útlánunum / Interests from loans	25.517	25.620
Provisiónir / Commission	495	0
	26.012	25.620
Tal av stórum kundum / Number of major borrowers	3	4
Prosentpartur av samlaðum rentum frá hesum kundum / Percentage of total interest income from these borrowers	46%	54%

2 Aðrar rentuinntøkur og kursjavningar / Other interests and value adjustment

	2021/22 tDKK	2020/21 tDKK
Rentur av bankapeningi / Interests from bank deposits	0	0
Rentur av lánsbrøvum / Interests from bonds	1.965	2.577
Staðfest kurstap av lánsbrøvum / Realized loss from bonds	-1.232	-905
Staðfestur kursvinningur av lánsbrøvum / Realized gain from bonds	117	684
Kursjavningur av lánsbrøvum / Value adjustments on bonds	-4.163	679
	-3.313	3.035

3 Fyrisitingarkostnaður / Administration cost

	2021/22 tDKK	2020/21 tDKK
Fyrisitingarkostnaður / Administration	1.589	1.181
Avskrivningar av bygningi / Depreciation on building during the year	34	34
	1.623	1.215

4 Lønir / Wages

Løn og samsýningar / Wages and remuneration	2.327	2.340
Eftirlønargjöld / Pension contributions	204	198
Onnur lønargjöld / Other social security costs	115	114
	2.646	2.652

Av hesum løn til stjórn og varastjórn /
The amount includes wages for management and deputy director with

	1.377	1.384
--	-------	-------

Tal av starvsfólki / Number of employees	3	3
---	----------	----------

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

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 to two years.

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

	2021/22 tDKK	2020/21 tDKK
Staðfest tap / Realized losses	-43.409	0
Afturföring av áður framdum niðurskrivingum til tap upp á útlán / Reversal of prior write-down on loans	49.600	0
Breyting í niðurskrivingum upp á verandi lán / Change in write-downs on present loans	-6.150	-2.600
	41	-2.600

6 Skattur av ársúrslitinum / Taxes on result

Skattur av ársins skattskyldugu inntøku / Taxes on the taxable income for the year	-3.558	-4.357
Breyting í útsettum skatti / Changes in deferred taxes	0	0
	-3.558	-4.357
Goldin skattur / Paid taxes	2.626	0
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	-910	-876
Avskrivningar í árinum / Depreciation during the year	-35	-34
Avskrivningar 31. mars / Depreciation as at 31 March	-945	-910
Roknskaparligt virði 31. mars / Booked value as at 31 March	2.258	2.293

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

The building is to be depreciated over 40 years to a scrap value of 1.500 tDKK. land included.

8 Virðisbrøv / Securitates

	2021/22 tDKK	2020/21 tDKK
Bókað virði uppgjört til ultimokursir, langfreistað ogn / <i>Booked value to market rates, long-term assets</i> ¹	96.100	90.000
Bókað virði uppgjört til ultimokursir, stuttfreistað ogn / <i>Booked value to market rates, short-term assets</i>	394	10.945
Lánsbrøv / Bonds	96.494	100.945
Virði uppgjört eftir lóg og viðtökum / <i>Value according to the Fund's Act and Articles</i>		
Lánsbrøv / Bonds	95.646	98.669
Munur millum bókað virði og virði eftir lóg og viðtökum / <i>Difference between book value and value according to the Act and Articles</i>	-848	-2.276
Áljóðandi virði / <i>Nominal value</i>		
Lánsbrøv / Bonds	98.370	98.894
Meting av lánsbrøvum / Rating of bonds		
AAA / AAA	55%	55%
Aðrar / Other	45%	45%

Virðisbrøvini eru fyri tað mesta dansk lánsbrøv, sum eru skrásett á børsinum í Keypmannahavn. Tann vektaða miðal longdin av okkara lánsbrøvum er 1,79 ár við roknskaparárslok (31. mars 2019: 0,38 ár). Lánsbrøvini hava bæði fasta og variabla rentu.

The securities are mostly Danish bonds that are listed on the Copenhagen stock exchange. On weighted average, the payment period of the bonds is 1.79 years at year end (31 March 2019: 0.38 year). The bond portfolio has both fixed and variable interest.

¹ Virðisbrøv knýtt at eykagrunninum sambært viðtökunum
Association

Securities linked to the reserve fund according the Articles of

**9 Útlán / Loans**

	2021/22 tDKK	2020/21 tDKK
Veðrættur / 1. priority		
Restskuld 1. apríl / <i>Outstanding debt 1 April</i>	702.239	676.712
Nýggj lán / <i>New loans</i>	163.799	85.544
	866.038	762.256
Avdráttir / <i>Instalments</i>	-70.061	-43.777
Afturrindan / <i>Repayment</i>	-155.489	-16.240
Tap og niðurskriving / <i>Loss and write downs</i>	-8.983	0
	631.505	702.239
Veðrættur / 2 priority		
Restskuld 1. apríl / <i>Outstanding debt 1 April</i>	245.358	236.288
Nýggj lán / <i>New loans</i>	195.062	42.499
	440.420	278.787
Avdráttir / <i>Instalments</i>	-26.396	-33.145
Afturrindan / <i>Repayment</i>	-29.383	-284
Tap og niðurskriving / <i>Loss and write downs</i>	-34.424	0
	350.217	245.358
	981.722	947.597
Niðurskrivingar 1. apríl / <i>Write downs 1. April</i>	-66.850	-64.250
Afturföring av áður framdum niðurskriving til tap / <i>Reversal of prior write-down on loans</i>	49.600	0
Broyting í niðurskrivingum upp á verandi lán / <i>Change in write-downs on present loans</i>	-6.150	-2.600
	-23.400	-66.850
	958.322	880.747

Samlaðu útlánini til lántakarar við niðurskriving tann 31. mars 2022 eru 33 mió.kr.
(31. mars 2021: 165 mió.kr.)

*Total loans to debtors with provisions as at 31 March 2021 add up to DKK 33 million.
(31 March 2021: DKK 165 million).*

	2021/22 tDKK	2020/21 tDKK
Útlán býtt eftir forfalstið / Loans grouped by maturity		
Avdráttir komandi árið / <i>Instalments next financial year</i>	101.455	93.448
Avdráttir frá 1-5 ár / <i>Instalments 1 to 5 years ahead</i>	392.967	424.275
Avdráttir seinni enn 5 ár / <i>Instalments after more than 5 years</i>	487.300	429.874
	981.722	947.597
Samlað lámsgjöld býtt eftir forfalstið / Total repay-amounts grouped by maturity		
Avtalað lámsgjöld netto komandi árið / <i>Agreed interest and capital repayments next financial year</i>	120.914	123.543
Avtalað lámsgjöld netto 1-5 ár / <i>Agreed interest and capital repayments 1 to 5 year</i>	482.899	498.484
Avtalað lámsgjöld netto seinni enn 5 ár / <i>Agreed interest and capital repayments after more than 5 year</i>	510.501	425.189
	1.114.314	1.047.216
Eftirstöður eftir aldri / Payments overdue grouped by maturity		
Eftirstöður yngri enn 5 mánaðar / <i>Overdue by less than 5 months</i>	1.084	1.772
Eftirstöður millum 5 og 11 mánaðar / <i>Overdue by 5 to 11 months</i>	711	1.252
Eftirstöður eldri enn 11 mánaðar / <i>Overdue by more than 11 months</i>	3.971	4.779
	5.766	7.803

10 Lánistovnar / Loan creditors

Niðanfyri er skuld til lánistovnar sundurgreinað eftir forfalli.

Time-schedule for instalments to loan creditors is:

Avdráttir komandi árið / <i>Instalments next financial year</i>	0	0
Avdráttir frá 1-5 ár / <i>Instalments from 1 to 5 years</i>	149.283	96.557
	149.283	96.557



	2021/22 tDKK	2020/21 tDKK
11 Eykagrunsinnskot / Reserve fund deposits		
Salda 1. apríl / Balance as at 1 April	13.140	12.601
Innskot viðvíkjandi útlánum / Paid in deposits	1.891	2.271
Útgoldið í árinum / Paid out deposits	-1.716	-1.732
Salda 31. mars / Balance as at 31 March	13.315	13.140
Afturgjald komandi árið / Repayment within 12 months	1.976	71
Afurgjald komandi 1-5 árinum / Repayment from 1 to 5 years	2.950	3.401
Afurgjald hareftir / Repayment thereafter	8.389	9.668
	13.315	13.140

12 Skyldugur skattur / Corporation taxes

Salda 1. apríl / Balance as at 1 April	6.983	2.626
Goldin skattur / Paid taxes	-2.626	0
Skattur av skattskyldugu inntöku / Taxes on the taxable income for the year	3.558	4.357
Salda 31. mars / Balance as at 31 March	7.915	6.983

13 Samhandil við nærstandandi partar / Transactions with connected parties

Stovnurinn verður stjórnaður af einni trýmannastjórn, vald af fígghjarmálaráðharranum, og einum undirstjóra settur af stjórninni. Hesi eru öll at meta sum nærstandandi partar. Ongi lán eru veitt til nærstandandi partar.

Harumframt er eitt umboðsráð valt fyrir stovnin, ið bert er ráðgevi, og sum ekki hevur nakran avgerðarætt 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 viðtøkum fyri stovnin. Í hesum eru ásett mörk og karmar fyri m.a. lánveiting, lántøku og trygdarmørkum. 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

Stórt sæð øll lán eru antin knýtt at cibor 6mdr rentu ella hava eina skiftandi rentu sum Realurin sjálvur ásetur.

Realurin heldur ikki, at váðin er serliga stórur við einum so lágu rentustøði.

Lánsbrøv

Realurin skal hava eina upphædd svarandi til minst 10% av sínum útlánum bundið í virðisbrøvum. Hetta er fyri tað mesta dansk 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 nærum onga rentu. Realurin roynir at hava eina samanseting av lánsbrøvum, har váðin og rentan eru rímilig.

Interest risk

Loans

The majority of the loans that the Fund provides are either tied to the 6 month CIBOR interest rate or have a variable interest rate set by the fund itself.

The Fund does not consider the risk to be particularly large with such a low with such a low interest rate.

Bonds

The Fund is to have an amount corresponding to at least 10% of its loans tied up in bonds. These are mostly Danish bonds. Because the low interest rates that have been on the international market for a long time, there is a great risk of capital losses for the bonds with a long repayment period. The bonds that have a small risk give almost no interest. The Fund tries to have a portfolio of bonds, where the risk and interest rate are at a reasonable level.



Niðanfyri vísta talva vísir ávirkanina av eini broyting í rentustøðinum. Útrokningarnar eru gjørdar fyri útlán, lánsbrævaognir, og skuld til lánistovnar í figgjarstøðuni hin 31. mars 2022.

The following figures show the effect of a change in the interest level. The calculations are prepared for loans, bonds, issued bonds and debt to loan creditors in the balance sheet as at 31 March 2022.

	Rentan / Interest +0,5%		Rentan / Interest -0,5%	
	Rakstur / Profit&Loss	Eginogn / Equity	Rakstur / Profit&Loss	Eginogn / Equity
Útlán / Loans	+4,0 mio	+4,0 mio	-2,9 mio	-2,9 mio
Lánsbrævaognir / Bonds	+0,4 mio	+0,4 mio	-0,4 mio	-0,4 mio
Lánistovnar / Loan creditors	-0,7 mio	-0,7 mio	+0,7 mio	+0,7 mio

Kredittváði

Stovnurin veitir lán til reiðarí í Føroyum við trygd í skipum og færum. Afturgjaldstíðin á lánum til nýggjari fæ er upp til 15 ár og fyri eldri fæ 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 færum. Metingar frá útlenskum metingarfeløgum svara til 48% av øllum útlánum í virði (31. mars 2021: 33%); hetta eru skip í frálанда- og ferðamannavinnuni.

Seinastu 5 árin hevur stovnurin staðfest tap upp á til samans 122 mió.kr. (2021: 80 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 estiamated value is executed trades and surveys by foreign brokers and the Fund's own internal estimates, which are based on the great knowledge that the Fund has about the value of Faroese vessels. During the last financial year the Fund had two Faroese ship brokers to assess the value of the ships, on which the Fund has made provisons. Their conclusion is that the value is not set too high. Surveys carried out by foreign brokers add up to 48% of total loans in value (31 March 2020: 33%).

During the last five years, the realized losses have been a total of DKK 122 million. (2021: 80 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	
	2021/22	2020/21
0 – 20%	37%	36%
20 – 40%	31%	34%
40 – 60%	23%	21%
60 – 80%	8%	9%
80 – 90%	1%	1%
90 – 100%	0%	0%
Yvir 100%	0%	0%

Í omanfyrirstandandi talvu sæst, at 91% av okkara nettoútlánum liggja innanfyri 60% av skipsvirðinum. (31 mars 2021: 90%).

The table above shows that 91% of the Fund's net loans are within 60% of the ship's value. (31 March 2021: 90%).

**Gjaldsföriváði**

Stovnurinn hefur ein solvens upp á 84,1%. Realurinn hefur ein kassakreditt uppá 200 mió.kr. Þr. 31. mars 2022 hefur Realurinn trekt 149 mió.kr. av kassakreditinum. Tann tæki peningurinn íroknað lánsbrøv og kassakredittur er 154 mió.kr. tann 31. mars 2022. Sum stöðan er í lötuni, har lítið og einki avkast fæst fyrri virðisbrøv, roynir stovnurinn ekki at hava ov nógvan frían likviditet.

Sambært rakstrar- og gjaldförisætlanunum fyrri 2022 vil stovnurinn kunna halda sínar skyldur yvirfyrri sínum lángevarum.

Liquidity risk

The Fund has a solvency ratio of 84,1%. The Fund has a cash credit of DKK 200 million. As at 31 March 2022, the company has made a move of DKK 149 million of the cash credit. Cash at bank and in hand including bonds and cash credit amounts to DKK 154 million as at 31 March 2022. As things stand now where there is almost no return from securities the Fund aims at not having too much free cash.

The Fund's budgets for operations and liquidity for 2022 show, that the Fund can meet its obligations to its lenders.

Gjaldoyraváði

Alt virksemi hjá stovninum, íroknað útlán, er í DKK og stovnsins eigna lántøka hefur eisini higartil altíð verið í DKK. Stórir partur av lántakarunum hava eisini bert DKK sum gjaldoyra. Tískil verður ekki mett, at stovnurinn 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:

	2021/22 tDKK	2020/21 tDKK
Fíggarligar ognir virðisásettar til dagsvirði umvegis rakstur / <i>Financial assets measured at fair value through the profit and loss</i>	96.494	100.945
Útlán / <i>Loans</i>	958.322	880.747
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>	149.283	96.557



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

	Stöði 1/ Level 1	Stöði 2/ Level 2	Stöði 3/ Level 3	
2021/22 tDKK	Skrásettir prísir / Listed prices	Málbarir prísir / Observable inputs	Aðrir prísir / Unobservable inputs	Í alt / Total
Virðisbrøv / Securites	61.494	35.000	0	96.494

	Stöði 1/ Level 1	Stöði 2/ Level 2	Stöði 3/ Level 3	
2020/21 tDKK	Skrásettir prísir / Listed prices	Málbarir prísir / Observable inputs	Aðrir prísir / Unobservable inputs	Í alt / Total
Virðisbrøv / Securites	65.945	35.000	0	100.945

**Hættir og fyrirteyrtir fyrir uppgerð av dagsvirðum /
Methods and conditions for measuring at fair value**

Niðanfyri er greitt frá hættum og fyrirteyrtum fyrir uppgerð av dagsvirði av figgjarligum tólum. Engin broyting hevur verið í mun til 2020/21.

Used methods and conditions for measuring financial instruments at fair value is as follows. No changes in methods have occurred compared to 2020/21.

Virðisbrøv / Securites

Goymslan av virðisbrøvum inniheldur likvid statslánsbrøv og realkreditlánsbrøv, sum verða virðissett til noteraðar almennar kursir. Harumframt lánsbræv í peningastovni og part av iløgugrunnum.

The stock of securities contains liquid government bonds and mortgage bonds which are measured at publicly quoted prices. Furthermore bonds in bank and shares in investment funds.

16 Eventualskyldur / *Contingent liabilities*

Tilsøgn um lán / *New loans committed*

Stovnurin hefur veitt tilsøgnir um lán við einari samlaðari upphædd upp á 190 mió. kr. í móti 177 mió. kr. seinasta ár.

The Fund has committed itself to new loans amounting to DKK 190 million compared to DKK 177 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
realcredit@realcredit.fo
www.realurin.fo