

Føroya Realkreditstovnur

The Faroese Shipfinancing Fund

Niels Finsensgøta 39
FO-100 Tórshavn
Faroe Islands

Tíðarskeiðsfrásøgn
1. apríl til 30. September 2017
(63. roknskaparár)

*Interim Financial Statements for the period
1 April to 30 September 2017
(62th Accounting year)*

INNIHALDSYVIRLIT/CONTENTS

| | SÍÐA/PAGE |
|--|------------------|
| UPPLÝSINGAR UM STOVNIN <i>FACTS ABOUT THE FUND</i> | 2 |
| HÖVUÐSTÖL <i>MAIN FIGURES</i> | 3 |
| LYKLATÖL <i>KEY FIGURES</i> | 4 |
| LEIÐSLUFRÁGREIÐING <i>MANAGEMENT'S REVIEW</i> | 5 |
| ROKNSKAPARÁTEKNING LEIÐSLUNNAR <i>MANAGEMENT'S STATEMENT</i> | 9 |
| NÝTTAR ROKNSKAPARREGLUR <i>SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPALS</i> | 11 |
| UPPGERÐ AV SAMLAÐUM INNROKNAÐUM INNTÖKUM <i>STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME</i> | 12 |
| FÍGGJARSTÖÐA <i>BALANCE SHEET</i> | 13 |
| GJALDFØRISFRÁGREIÐING <i>CASH FLOW STATEMENT</i> | 15 |
| EGINPENINGSFRÁGREIÐING <i>CHANGES IN EQUITY</i> | 16 |
| NOTUR <i>NOTES</i> | 17 |

UPPLÝSINGAR UM STOVNIN/ *FACTS ABOUT THE FUND*

Føroya Realkreditstovnur
Niels Finsensgøta 39
Postsmoga 367
FO-110 Tórshavn

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

63. roknskaparár/ *Accounting year no. 63*

Umboðsnevnd/ *Representatives*

Björg á Rógvi, skrivstovukvinna/ *office assistant*, Vestmanna
Linjohn Christiansen, skipsførari/ *ship master*, Skálavík
Poul Hansen, advokatur/ *solicitor*, Tórshavn
Hanus Hansen, reiðari/ *ship owner*, Klaksvík
Jóhan Joensen, reiðari/ *ship owner*, Kollafjørður
Herálvur Joensen, *stjóri/ direktor*, Tórshavn
Páll Hansen, felagsformaður/ *union leader*, Tórshavn
Jan Højgaard, felagsformaður/ *union leader*, Toftir

Stjórn/ *Board of Directors*

Jóannes Eidesgaard
Gloria Kalsø
Sigurd Poulsen

Varastjóri/ *Deputy Director*

Leivur D. Michelsen

Virðismetingar- og sýnsmenn/ *Survey staff*

Jón Magnussen, skipsverkfrøðingur/ *ship engineer*, Tórshavn
Niels J. Nielsen, skipsførari/ *ship master*, Sørvágur
Júst Skarðenni, maskinmeistari/ *engineer*, Argir

Grannskoðari/ *Auditor*

SPEKT løggildir grannskoðarar Sp/f

HÖVUÐSTÖL/ MAIN FIGURES

| <u>€DKK</u> | <u>2017 1H</u> | <u>2016/ 2017 FY</u> | <u>2016 1H</u> | <u>2015 1H</u> | <u>2014 1H</u> |
|--|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Rentur av útlánum/ Interest from loans | 17.778 | 32.471 | 17.007 | 17.088 | 18.679 |
| Úrslit av útlánsvirksemi/ Result from loan-activity | 17.155 | 30.990 | 16.270 | 15.536 | 15.597 |
| Úrslit áðrenn broyting í niðurskrivingum/ Result before change in write downs | 17.526 | 30.600 | 16.246 | 13.435 | 16.647 |
| Úrslit áðrenn skat/ Result before taxes | 17.557 | -49.152 | -1.754 | 17.435 | 16.966 |
| Ársúrslitið/ Result for the year | 14.397 | -40.305 | -1.754 | 14.331 | 13.912 |
| Útlán 1. veðrættur, brutto/ Loans 1 priority, gross | 671.537 | 720.532 | 662.938 | 670.434 | 636.116 |
| Útlán 2. veðrættur, brutto/ Loans 2 priority, gross | 245.082 | 324.510 | 303.682 | 307.034 | 301.278 |
| Lánsbrøv/ Bonds | 197.490 | 146.074 | 180.431 | 150.239 | 194.204 |
| Ogn til samans/ Total assets | 1.124.248 | 1.109.841 | 1.113.614 | 1.123.432 | 1.138.842 |
| Hövuðsgrunnur/ Main fund | 747.000 | 726.000 | 766.000 | 760.000 | 723.000 |
| Eginpeningur/ Equity | 833.144 | 818.747 | 857.298 | 860.533 | 835.183 |
| Langfreistað skuld/ Non-current liabilities | 287.650 | 287.898 | 212.530 | 46.863 | 245.502 |
| Stuttfreistað skuld/ Current liabilities | 3.454 | 3.196 | 43.786 | 216.036 | 257.676 |

LYKLATÖL/ KEY FIGURES

| | | 2017 1H | 2016/ 2017 FY | 2016 1H | 2015 1H | 2014 1H |
|---|-----------|------------|---------------------|------------|------------|------------|
| Ognaravkast/ <i>Return on net assets</i> | | 3,1% | 2,8% | 2,9% | 2,4% | 2,9% |
| Eginpeningspartur/ <i>Equity ratio</i> | | 74,1% | 73,8% | 77,0% | 76,6% | 73,3% |
| Eginpeningsavkast/ <i>Return on equity</i> | | 3,5% | -4,8% | -0,4% | 3,3% | 3,3% |
| Eykagrunnar í mun til útlán/ <i>Reserves as a ratio of loans</i> | Min. 10% | 10,1% | 10,1% | 10,2% | 11% | 12% |
| Eykagrunnar í mun til skuld/ <i>Reserves as a ratio of liability</i> | Min. 20% | 29,6% | 31,9% | 35,6% | 38,2% | 36,9% |
| Skuld í mun til hövuðsgrunn/ <i>Liability as a ratio of the main fund</i> | Max. 500% | 39,0% | 40,1% | 33,5% | 34,6% | 42,0% |
| Hægst loyvda útlán til ein lántakara ella bólk (mió.kr.)/ <i>Max. loan amount for a single borrower or group</i> (DKK millions) | | 208 | 205 | 214 | 215 | 209 |

Útrokning av lyklatalum/ Key figure calculations

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

Frágreiðing til lyklatalútrokningar/ Explanation to calculation of key figures

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

LEIÐSLUFRÁGREIÐING

Føroya Realkreditstovnur er ein sjálvsognarstovnur, hvørs virksesemi 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. Stjórnin verður vald fyri 5 ár í senn. Stjórnin hevur saman við undirstjóranum dagligu leiðsluna av stovninum um hendi. Sambært lógum og viðtøkum stovnsins verður rakstrarúrslitið flutt til eginognina.

Verður stovnurin avtikin, verður við 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, førum í frálandavinnu 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 30. september 2017 hevði stovnurin útlán, hvørs høvuðsstólur var upp á 1.246,8 mió.kr., sum við avdráttum er komin niður á 916,6 mió.kr. Við roknskaparárslok vóru 13,0 mió.kr. í eftirstøðum av terminsgjöldum.

HÁLVÁRSROKNSKAPURIN 2016/2017

Úrslitið

Úrslit áðrenn niðurskrivingar upp á útlán er 17,5 mió.kr., sum er 1,3 mió.kr. hægri enn í 2016. Høvuðsmunurin stavar frá útlánsvirksemi.

Tá ið niðurskrivingar og skattur eru drigin frá, er úrslitið 1H 2017, 14,4 mió.kr., ímóti -1,8 fyri 1H 2016.

Niðurskrivingar til tap upp á útlán

Niðurskrivingin til tap upp á útlán er lækkað við 62,9 mió.kr., sum er tað sama sum staðfest tap í tíðarskeiðinum. Tær samlaðu niðurskrivingarnar til tap upp á útlán 63,9 mió.kr. pr. 30. september 2017.

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 hóttaði tapum. Trupla støðan hjá skipum í fráländavinnuni hevur gjørt tað neyðugt at niðurskriva munandi til tap upp á hendan bólk.

Eftirstøðurnar eru 13,0 mió.kr. pr. 30. september 2017 svarandi til 1,4% av samlaðu nettoútlánunum.

Eginpeningurin

Eginpeningurin økist við 14,4 mió.kr. til 833 mió.kr. í 1H 2017.

Høvuðsgrunnurin var við roknskaparársbyrjan 726 mió.kr. og eykagrunnurin 92 mió.kr. Við roknskaparársenda var høvuðsgrunnurin 747 mió.kr. og eykagrunnurin 86 mió.kr.

Upphæddin í eykagrunninum pr. 30. september 2017 var 86 mió.kr., svarandi til 29,6% av skuld stovnsins.

MANAGEMENT'S REVIEW

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.

If the Fund is abolished, an act of Parliament will decide what the Fund's assets are to be used to

Purpose

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

Main activity

The Funds main activity is providing finance to Faroese ships. Loans are granted with first and second priority mortgages in the ships, which receive the loans.

The principal of the Fund's loans was DKK 1,246.8 million as at 30 September 2017. With paid instalments, the loans now amount to DKK 916.6 million. By the close of the accounting year, DKK 13.0 million of the mortgage payments were overdue.

ANNUAL REPORT 2016/2017

Result

The result before changes in provisions is DKK 17.5 million which is DKK 1.3 million higher than in 2016. The main difference is due to higher result from other interest and value adjustment amounting to DKK 0.8 million while result from loan activity is unchanged.

After deduction of write-downs and taxes, the result for 1H shows a deficit of DKK 14.4 million compared to a profit of DKK -1.8 million for 1H 2016.

Provision on bad loans

The management has reversed DKK 62.9 million of the provision for bad debt, that is the same amount of real loss during the period. The total provisions add up to DKK 63.9 million as at 30 September 2017.

The management consider, when taking into account the composition of the Fund's securities that are dispersed between the various groups of ships as a whole, the provisions for loans should hold up against any possible losses. Due to difficult times within the off shore industry it has been necessary to write down significantly on losses concerning this group.

Payments overdue amount to DKK 13.0 million as at 30 September 2017, which is 1,4% of total loans.

Equity

The Fund's equity has decreased with DKK 14.4 million to a total of DKK 833 million for 1H 2017.

At the beginning of the year the Main Fund was DKK 726 million and the Reserve Funds were DKK 92 million. At the end of the year the Main Fund was DKK 747 million and the Reserve Funds amounted to DKK 86 million.

As at 30 September 2017 the Reserve Funds had a total sum of DKK 86 million, corresponding to 29,6% of the Fund's total debt.

ROKNSKAPARÁTEKNING LEIÐSLUNNAR

Stjórnin og varastjórinn hava viðgjørt og viðtikið ársfrásøgnina fyri 1H 2017 fyri Føroya Realkreditstovn.

Ársfrásøgnin er greidd úr hondum í samsvari við International Financial Reporting Standards, soleiðis sum góðkendar av ES, umframt ískoytiskrøvunum í føroysku ársroknskaparlógini til feløg, ið eru børsrásett.

Vit meta, at nýttu roknskaparreglurnar eru hóskandi, soleiðis at ársroknskapurin gevur eina rættvísandi mynd av stovnsins ognum, skyldum og fíggarligu støðu hin 30. september 2017 umframt av rakstrarúrslitinum og peningastreyminum hjá stovninum fyri roknskaparárið 1. apríl 2017 - 30. september 2017.

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

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

Tórshavn 25. oktober 2017

Stjórn:

Jóannes Eidesgaard

Gloria Kalsø

Sigurd Poulsen

Varastjóri:

Leivur D. Michelsen

MANAGEMENT'S STATEMENT

The Board of Directors and the Deputy Director have discussed and approved the annual report for 1H 2017 for the Faroese Shipfinancing Fund.

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

It is our opinion that the accounting policies are appropriate and therefore the financial statements give a true and fair view of the Fund's assets, liabilities and financial position at 30 September 2017 and of the results of the Fund's operations and cash flows for the financial year 1 April 2017 – 30 September 2017.

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 more significant risks and uncertainty factors that the Fund faces.

As the Fund prepares its annual report according to International Financial Reporting Standards as adopted by the EU, bonds are measured to closing prices. According to Article 25 in the Articles of Association Act for the Faroese Shipfinancing Fund bonds are to be measured at historical average rates. This value is shown in note 8.

Tórshavn, 25 October 2017

Board of Directors:

Jóannes Eidesgaard

Gloria Kalsø

Sigurd Poulsen

Deputy Director:

Leivur D. Michelsen

NÝTTAR ROKNSKAPARREGLUR/ ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED

Hálvársroknskapurin verður avlagdur í tráð við IAS 34 *Framløga av tíðarskeiðsroknskapum* sum góðkendir av ES, og upplýsingarkrøvum í føroysku ársroknskaparlógini fyri skrásettar fyrirkur.

Upphæddirnar í roknskapinum eru í donskum krónum, avrunðaðar til næstu 1.000 kr.

Nýtti roknskaparhátturin er óbroyttur í mun til ársfrásøgnina fyri 2016/17, sum varð gjørd í tráð við International Financial Reporting Standards (IFRS) sum eru góðkendir av ES. Vit vísa til ársfrásøgnina fyri 2016/17 fyri nærri útgreining av nýtta roknskaparháttinum.

The interim accounts have been prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting as adopted by EU, and Faroese disclosure requirements in the Faroese Financial Statements Act for listed companies.

The amounts presented in the interim accounts are in thousand DKK.

Accounting principles applied are the same as those used in the annual report for 2016/17 and according to the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU. Reference is made to the annual report 2016/17 for a further description of the accounting principles applied.

UPPGERÐ AV SAMLAÐUM INNROKNAÐUM INNTÖKUM FYRI TÍÐARSKEIÐIÐ
1. APRÍL 2017 – 30. SEPTMBER 2017/
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD
FROM 1 APRIL 2017 - 30 SEPTEMBER 2017

| Nota <i>Note</i> | 2017 1H tDKK | 2016/17 FY tDKK | 2016 1H tDKK |
|---|--------------------|-----------------------|--------------------|
| 1 Rentur og provision av útlánum/ <i>Interest and commission from loans</i> | 17.778 | 32.471 | 17.007 |
| Rentur til lánsbrøv og lánistovnar/ <i>Interest to bonds and loan creditors</i> | -1.913 | -3.809 | -1.920 |
| Eykagrunsgjald/ <i>Charge to the reserve fund</i> | 1.299 | 2.571 | 1.306 |
| Rentur til eykagrunsinnskot/ <i>Interests to reserve fund deposits</i> | -9 | -243 | -123 |
| Úrslit av útlánsvirksemi/ <i>Result from loan-activity</i> | 17.155 | 30.990 | 16.270 |
| 2 Aðrar rentuinntøkur og kursjavningar/ <i>Other interests and value adjustments</i> | 2.190 | 3.870 | 2.246 |
| Onnur inntøka/ <i>Other income</i> | 120 | 420 | 156 |
| 3 Fyrisingarkostnaður/ <i>Administration costs</i> | -793 | -2.118 | -1.111 |
| 4 Lønir/ <i>Wages</i> | -1.146 | -2.562 | -1.315 |
| Úrslit áðrenn broyting í niðurskrivingum/ <i>Result before change in write downs</i> | 17.526 | 30.600 | 16.246 |
| 5 Niðurskriving upp á útlán og staðfest tap/ <i>Write-downs on loans and realized losses</i> | 31 | -79.752 | -18.000 |
| Úrslit áðrenn skatt/ <i>Result before taxes</i> | 17.557 | -49.152 | -1.754 |
| 6 Skattur av ársúrslitinum/ <i>Taxes on result</i> | -3.160 | 8.847 | 0 |
| Ársúrslitið/ <i>Result for the year</i> | 14.397 | -40.305 | -1.754 |
| Aðrar innroknaðar inntøkur/ <i>Other comprehensive income</i> | 0 | 0 | 0 |
| Samlaðar innroknaðar inntøkur/ <i>Total comprehensive income</i> | 14.397 | -40.305 | -1754 |
| Býtið av yvirskotinum/ <i>Distribution of the profit</i> | | | |
| Flutt til eykagrunnar/ <i>Transferred the reserve fund</i> | 14.397 | -40.305 | -1754 |
| Til samans/ <i>Total</i> | 14.397 | -40.305 | -1754 |

FÍGGJARSTØÐA HIN 30. SEPTEMBER 2017/ BALANCE SHEET AS AT 30 SEPTEMBER 2017

| <u>Nota</u> <u>Note</u> | 2017 1H | 2016/17 tDKK | 2016 1H | |
|--|---|-----------------|------------|-----------|
| ÖGN/ ASSETS | | | | |
| Langfreistað ogn/ Non-current assets | | | | |
| Materiell stöðisogn/ Tangible assets | | | | |
| 7 | Skrivstovubygningur/ <i>Office-building</i> | 2.433 | 2.455 | 2.476 |
| Finansiell stöðisogn/ Financial assets | | | | |
| 8 | Lánsbrøv/ <i>Bonds</i> | 86.850 | 92.900 | 91.351 |
| Langfreistað ogn til samans/ Total non-current assets | | 89.283 | 95.355 | 93.827 |
| Stuttfreistað ogn/ Current assets | | | | |
| Áogn/ Receivables | | | | |
| 9 | Útlán/ <i>Loans</i> | 852.719 | 918.143 | 899.171 |
| | Eftirstöður av útlánum/ <i>Payments overdue</i> | 12.967 | 15.629 | 12.265 |
| | Önnur áogn/ <i>Other receivables</i> | 4.821 | 3.500 | 95 |
| 6 | Skattaáogn/ <i>Deferred tax asset</i> | 5.676 | 8.836 | 0 |
| | Tilgóðahavandi, ekki falnar rentur v.m./ <i>Interests receivables, not due</i> | 13.350 | 13.319 | 15.474 |
| | | 889.533 | 959.427 | 927.005 |
| 8 | Lánsbrøv/ <i>Bonds</i> | 110.640 | 53.174 | 89.080 |
| Tökur peningur/ Cash in hand and at bank | | 34.792 | 1.885 | 3.702 |
| Stuttfreistað ogn til samans/ Total current assets | | 1.034.965 | 1.014.486 | 1.019.787 |
| ÖGN TIL SAMANS/ TOTAL ASSETS | | 1.124.248 | 1.109.841 | 1.113.614 |

FÍGGJARSTØÐA HIN 30. SEPTEMBER 2017/ *BALANCE SHEET AS AT 30 SEPTEMBER 2017*

| Nota <i>Note</i> | 2017 1H | 2016/17 FY | 2016 1H |
|---|------------------|------------------|------------------|
| SKYLDUR/ <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | | | |
| Eginpeningur/ <i>Equity</i> | | | |
| Hövuðsgrunnur/ <i>Main fund</i> | 747.000 | 726.000 | 766.000 |
| Eykagrunnar/ <i>Reserve funds</i> | 86.144 | 92.747 | 91.298 |
| Eginpeningur til samans/ <i>Total equity</i> | 833.144 | 818.747 | 857.298 |
| Skuld/ <i>Liabilities</i> | | | |
| Langfreistað skuld/ <i>Non-current liabilities</i> | | | |
| 10 Lánistovnar/ <i>Loan creditors</i> | 275.000 | 275.000 | 200.000 |
| Útsettur skattur/ <i>Deferred taxes</i> | 0 | 0 | 11 |
| 11 Eykagrunsinnskot/ <i>Reserve fund deposits</i> | 12.650 | 12.898 | 12.519 |
| Langfreistað skuld til samans/ <i>Total non-current liabilities</i> | 287.650 | 287.898 | 212.530 |
| Stuttfreistað skuld/ <i>Current liabilities</i> | | | |
| 10 Lánistovnar, stuttfreistaður partur/ <i>Loan creditors, payable next year</i> | 0 | 0 | 35.000 |
| Útvegarar av vörum og tænastrum/ <i>Goods and service debt</i> | 357 | 100 | 137 |
| 12 Skyldugur skattur/ <i>Corporation taxes</i> | 2.877 | 2.877 | 8.416 |
| Önnur skuld/ <i>Other debt</i> | 220 | 219 | 233 |
| Stuttfreistað skuld til samans/ <i>Total current liabilities</i> | 3.454 | 3.196 | 43.786 |
| Skuld til samans/ <i>Total liabilities</i> | 291.104 | 291.094 | 256.316 |
| SKYLDUR TIL SAMANS/ <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i> | 1.124.248 | 1.109.841 | 1.113.614 |

GJALDFÖRISFRÁGREIÐING/ CASH FLOW STATEMENT

| tDKK | 2017 1H | 2016/17 FY | 2016 1H |
|--|---------------|----------------|---------------|
| Úrslit áðrenn skatt/ <i>Result before tax</i> | 17.557 | -49.152 | -1.754 |
| Niðurskriving upp á útlán/ <i>Write-downs on loans</i> | 31 | 77.450 | 18.000 |
| Ikki staðfestur kursjavningar av lánsbrøvum/ <i>Unrealized value adjustments on bonds</i> | -125 | -1.111 | -960 |
| Aðrar javningar/ <i>Other corrections</i> | 0 | 0 | 0 |
| Av- og niðurskrivingar/ <i>Write downs and depreciation</i> | 22 | 43 | 22 |
| Gjaldføri frá rakstri áðrenn broyting í arbeiðskapitali/ <i>Cash flow from operating activity before changes in working capital</i> | 17.485 | 27.230 | 15.308 |
| Útgoldin lán í árinum/ <i>Paid out loans during the year</i> | -7.793 | -160.816 | -23.479 |
| Avdráttir og innfrían av lánnum/ <i>Downpayment and redemption</i> | 73.186 | 141.476 | 82.560 |
| Broyting í eftirstøðum og áogn/ <i>Changes in payments overdue and receivables</i> | 1.309 | -7.892 | -3.277 |
| Broyting í stuttfreistaðum virðisbrøvum/ <i>Changes in current bonds</i> | -57.396 | -52.800 | -88.610 |
| Broyting í útvegarum og aðrari skuld/ <i>Changes in creditors and other debt</i> | 11 | 19 | -309 |
| Goldin skattur/ <i>Tax, paid</i> | 0 | -5.539 | 0 |
| Gjaldføri frá rakstri og útláni/ <i>Cash flow from operating and loan activities</i> | 26.802 | -58.322 | 17.807 |
| Íløga í materiella støðisogn/ <i>Investment in tangible fixed assets</i> | 0 | 0 | 0 |
| Keyp og søla av virðisbrøvum/ <i>Investment and disposal of bonds</i> | 6.105 | 8.041 | 9.343 |
| Gjaldføri frá ílögum/ <i>Cash flow from investments</i> | 6.105 | 8.041 | 9.343 |
| Avdráttir av langfreistaðari skuld/ <i>Repayment of long-term debt</i> | 0 | 0 | -0 |
| Lánupptøka/ <i>Loans</i> | 0 | 39.791 | -209 |
| Gjaldføri frá figging/ <i>Cash flow from financial activities</i> | 0 | 39.791 | -209 |
| Gjaldføri til samans/ <i>Total cash flow</i> | 32.907 | -10.490 | -8.673 |
| Gjaldføri við ársbyrjan/ <i>Cash in hand and at bank at beginning of the year</i> | 1.885 | 12.375 | 12.375 |
| Gjaldføri við ársenda/ <i>Cash in hand and at bank at end of the year</i> | 34.792 | 1.885 | 3.702 |

EGINPENINGSFRÁGREIÐING/ *CHANGES IN CAPITAL AND RESERVES*

| tDKK | 2017 1H | 2016/17 FY | 2016 1H |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Eginpeningur/Equity | | | |
| Hövuðsgrunnur/ <i>Main fund</i> | 747.000 | 726.000 | 766.000 |
| Eykagrunnar/ <i>Reserve funds</i> | 86.144 | 92.747 | 91.298 |
| Eginpeningur til samans/ <i>Total equity</i> | <u>833.144</u> | <u>818.747</u> | <u>857.298</u> |
| Hövuðsgrunnur/ <i>Main fund</i> | | | |
| Hövuðsgrunnur 1. apríl/ <i>Main fund as at 1 April</i> | 726.000 | 759.000 | 759.000 |
| Flutt frá eykagrunnum/ <i>Transferred from the reserve funds</i> | 21.000 | -33.000 | 7.000 |
| Hövuðsgrunnur 30. september / <i>Main fund as at 30 September</i> | <u>747.000</u> | <u>726.000</u> | <u>766.000</u> |
| Eykagrunnar/ <i>Reserve fund</i> | | | |
| Eykagrunnur 1. apríl/ <i>Reserve fund as at 1 April</i> | 92.747 | 100.052 | 100.052 |
| Ársúrslit/ <i>Result for the year</i> | 14.397 | -40.305 | -1.754 |
| Flutt til hövuðsgrunn/ <i>Transferred to main fund</i> | -21.000 | 33.000 | -7.000 |
| Eykagrunnur 30. september/ <i>Reserve funds as at 30 September</i> | <u>86.144</u> | <u>92.747</u> | <u>91.298</u> |

NOTUR/ NOTES

1 Segment og aðrir upplýsingar/ *Segments and other disclosures*

Stovnsins primeru inntøkur eru rentur av veittum útlánum. Hetta er einasta virkisøki hjá stovninum.

Tískil metir leiðslan ikki, at stovnurin hevur fleiri rakstrarlig segment.

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

Stórir kundar fevna um stóran part av samlaðu rentuinntøkunum 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 aðrir upplýsingar/ Segments and other information

| tDKK | 2017 1H | 2016/17 FY | 2016 1H |
|---|------------|---------------|------------|
| Rentur av útlánum/ <i>Interests from loans</i> | 17.727 | 32.307 | 16.957 |
| Provisiónir/ <i>Commission</i> | 51 | 164 | 50 |
| | 17.778 | 32.471 | 17.007 |
| Tal av stórum kundum/ <i>Number of major borrowers</i> | 3 | 3 | 2 |
| Prosentpartur av samlaðum rentum frá hesum kundum/ <i>Percentage of total interest income from these borrowers</i> | 44% | 51% | 47% |

| 2 Aðrar rentuinntøkur og kursjávningar/ Other interests and value adjustments | 2017 1H | 2016/17 FY | 2016 1H |
|--|--------------|---------------|--------------|
| Rentur av bankapeningi/ <i>Interests from bank deposits</i> | 2 | 53 | 40 |
| Rentur av lánsbrøvum/ <i>Interests from bonds</i> | 2.149 | 4.377 | 2.162 |
| Staðfest kurstap av lánsbrøvum/ <i>Realized loss from bonds</i> | -1.084 | -2.221 | -998 |
| Staðfest vinningur av lánsbrøvum/ <i>Realized gain from bonds</i> | 1.044 | 550 | 82 |
| Kursjávningur av lánsbrøvum/ <i>Value adjustments on bonds</i> | 79 | 1.111 | 960 |
| | <u>2.190</u> | <u>3.870</u> | <u>2.246</u> |
| | | | |
| 3 Fyrisingarkostnaður / Administration cost | | | |
| Fyrisingarkostnaður / <i>Administration</i> | 771 | 2.075 | 1.089 |
| Avskrivningar av bygningi / <i>Depreciation on building during the year</i> | 22 | 43 | 22 |
| | <u>793</u> | <u>2.118</u> | <u>1.111</u> |
| | | | |
| Samsýning til roknskapargrannskoðara / <i>Fee to external auditor</i> | | | |
| Grannskoðan / <i>Audit</i> | 194 | 194 | 225 |
| Aðrar tænastr / <i>Other services</i> | 47 | 31 | 0 |
| | <u>241</u> | <u>225</u> | <u>225</u> |
| | | | |
| 4 Lønir/ Wages | | | |
| Løn til umboðsnevnd / <i>Wage to representatives</i> | 9 | 10 | 10 |
| Løn til stjórn / <i>Wage to directors</i> | 143 | 304 | 155 |
| Løn til varastjóra / <i>Wage to Deputy Director</i> | 391 | 765 | 400 |
| Eftirløn til varastjóra / <i>Pension to Deputy Director</i> | 80 | 157 | 61 |
| Aðrar lönir / <i>Other wages</i> | 428 | 1.155 | 585 |
| Aðrar eftirlönir / <i>Other pension contributions</i> | 49 | 81 | 55 |
| Sosíalar útreiðslur / <i>Social benefit expenses</i> | 46 | 90 | 49 |
| | <u>1.146</u> | <u>2.562</u> | <u>1.315</u> |
| | | | |
| Tal av starvsfólki / <i>Number of employees</i> | <u>3</u> | <u>3</u> | <u>3</u> |

NOTUR/ NOTES

Stjórnarlimir verða valdir av landsstýrinum fyri 5 ár í senn. Varastjórin hevur vanligu 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 two years.

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

| | 2017 1H | 2016/17 FY | 2016 1H |
|---|------------|----------------|---------------|
| Staðfest tap / <i>Realized losses</i> | -62.969 | -2.302 | 0 |
| Afturføring av áður framdum niðurskrivingum til tap upp á útlán / <i>Reversal of prior write-down on loans</i> | 63.000 | 2.550 | 0 |
| Broyting í niðurskrivingum upp á verandi lán / <i>Change in write-downs on present loans</i> | 0 | -80.000 | 18.000 |
| | <u>31</u> | <u>-79.752</u> | <u>18.000</u> |

6 Skattur av ársúrslitinum / *Taxes on result*

| | | | |
|--|--------------|--------------|----------|
| Skattur av ársins skattskyldugu inntøku / <i>Taxes on the taxable income for the year</i> | 3.160 | 0 | 0 |
| Broyting í útsettum skatti / <i>Changes in deferred taxes</i> | 0 | 8.847 | 0 |
| | <u>3.160</u> | <u>8.847</u> | <u>0</u> |
| Goldin skattur / <i>Paid taxes</i> | 0 | 5.539 | 7.192 |
| Effektivt skattaprosent / <i>Effective tax rate</i> | 18% | 18% | 18% |

NOTUR/ NOTES

| | 2017 1H | 2016/17 FY | 2016 1H |
|---|----------------|----------------|----------------|
| 7 Skrivstovubýgningur/ Office-building | | | |
| Útveganarpeningur 1. Apríl / <i>Acquisition cost as at 1 April</i> | 3.203 | 3.203 | 3.203 |
| Tilgongd / <i>Additions</i> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Útveganarpeningur 30. September/ <i>Acquisition cost as at 30 September</i> | <u>3.203</u> | <u>3.203</u> | <u>3.203</u> |
| Avskrivningar 1. Apríl / <i>Depreciation as at 1 April</i> | -748 | -705 | -705 |
| Avskrivningar í árinum / <i>Depreciation during the year</i> | <u>-22</u> | <u>-43</u> | <u>-22</u> |
| Avskrivningar 30. September / <i>Depreciation as at 30 September</i> | <u>- 770</u> | <u>-748</u> | <u>- 727</u> |
| Roknskaparligt virði 30. September / Booked value as at 30 September | <u>2.433</u> | <u>2.455</u> | <u>2.476</u> |
| Bygningurinn verður avskrifaður yvir 40 ár niður til eitt restvirði upp á 1.500 tkr. Íroknað grunddækið. <i>The building is depreciated over 40 years to a scrap value of 1.500 tDKK. land included.</i> | | | |
| 8 Lánsbrøv/ Bonds | | | |
| Bókað virði uppgjört til ultimokursir langfreistað ogn / <i>Booked value to market rates, long-term assets</i> | 86.850 | 92.900 | 91.351 |
| Bókað virði uppgjört til ultimokursir, stuttfreistað ogn / <i>Booked value to market rates, short-term assets</i> | <u>110.640</u> | <u>53.174</u> | <u>89.080</u> |
| Lánsbrøv / <i>Bonds</i> | <u>197.490</u> | <u>146.074</u> | <u>180.431</u> |
| Virði uppgjört eftir lóg og viðtökum / <i>Value according to the Fund's Act and Articles</i> | | | |
| Lánsbrøv / <i>Bonds</i> | <u>189.265</u> | <u>140.854</u> | <u>173.009</u> |
| Munur millum bókað virði og virði eftir lóg og viðtökum / <i>Difference between book value and value according to the Act and Articles of Association</i> | <u>-8.225</u> | <u>-5.220</u> | <u>-7.421</u> |
| Áljóðandi virði / <i>Nominal value</i> | | | |
| Lánsbrøv / <i>Bonds</i> | <u>189.289</u> | <u>140.854</u> | <u>173.009</u> |
| Meting av lánsbrøvum / <i>Rating of bonds</i> | | | |
| AAA / <i>AAA</i> | 87% | 82% | 86% |
| Aðrar / <i>Other</i> | 13% | 18% | 14% |

NOTUR/ NOTES

Lánsbrøvini eru fyri tað mesta dansk lánsbrøv, sum eru skrásett á børsinum í Keypmannahavn. Tann vektada miðal longdin av okkara lánsbrøvum er 2,14 ár við roknskaparárslok. Lánsbrøvini hava bæði fasta og variabla rentu.

The bonds are mostly Danish bonds that are listed on the Copenhagen stock exchange. On weighted average, the payment period of the bonds is 2.14 years at year end. The bond portfolio has both fixed and variable rate.

9 Útlán/ Loans

1. Veðrættur / 1. priority

| | 2017 1H | 2016/17 FY | 2016 1H |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Restskuld 1. Apríl / Debt 1 April | 720.532 | 707.907 | 707.907 |
| Nýggj lán / New loans | 6.733 | 122.264 | 18.740 |
| | 727.265 | 830.171 | 726.647 |
| Avdrátti r/ Instalments | -30.228 | -73.645 | -36.905 |
| Innfríða v.m. / Redemption etc. | -25.500 | -35.994 | -26.804 |
| | <u>671.537</u> | <u>720.532</u> | <u>662.938</u> |

2. Veðrættur / 2. priority

| | | | |
|--|----------------|------------------|----------------|
| Restskuld 1. Apríl / Debt 1 April | 324.510 | 317.795 | 317.795 |
| Nýggj lán / New loans | 1.060 | 38.552 | 4.738 |
| | 325.570 | 356.347 | 322.533 |
| Avdráttir / Instalments | -9.647 | -21.944 | -10.851 |
| Innfríða v.m. / Redemption etc. | -70.841 | -9.893 | -8.000 |
| | <u>245.082</u> | <u>324.510</u> | <u>303.682</u> |
| Restskuld til samans 30. september / Remaining dept 30 September | <u>916.619</u> | <u>1.045.042</u> | <u>966.620</u> |
| Avsetingar 1. Apríl / Provisions 1 April | -126.899 | -49.449 | -49.449 |
| Afturføring av áður framdum niðurskriving til tap / Reversal of prior write-down on loans | 62.999 | 2.550 | 0 |
| Broyting í niðurskrivingum upp á verandi lán / Change in write-downs on present loans | 0 | -80.000 | -18.000 |
| | <u>-63.900</u> | <u>-126.899</u> | <u>-67.449</u> |
| | <u>852.719</u> | <u>918.143</u> | <u>899.171</u> |

NOTUR/ NOTES

Samlaðu útlánini til lántakarar við niðurskriving pr. 30. september 2016 eru 225 mió.kr.

Total loans to debtors with provisions as at 30 September 2016 add up to DKK 225 million.

Útlán býtt eftir forfalstið / Loans grouped by maturity

| | 2017 1H | 2016/17 FY | 2016 1H |
|--|----------------|------------------|----------------|
| Avdráttir komandi árið / <i>Instalments next financial year</i> | 97.416 | 133.533 | 96.528 |
| Avdráttir frá 1-5 ár / <i>Instalments 1 to 5 years ahead</i> | 427.518 | 427.651 | 402.951 |
| Avdráttir seinni enn 5 ár / <i>Instalments after more than 5 years</i> | 391.685 | 483.959 | 467.141 |
| | <u>916.619</u> | <u>1.045.143</u> | <u>966.620</u> |

Samlað lámsgjöld býtt eftir forfalstið/ *Total repay-amounts grouped by maturity*¹

| | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Avtalað lámsgjöld netto komandi árið / <i>Agreed interest and capital repayments next financial year</i> | 118.590 | 156.700 | 112.938 |
| Avtalað lámsgjöld netto 1-5 ár / <i>Agreed interest and capital repayments 1 to 5 year</i> | 496.415 | 522.959 | 473.654 |
| Avtalað lámsgjöld netto seinni enn 5 ár / <i>Agreed interest and capital repayments after more than 5 year</i> | 406.654 | 461.084 | 554.632 |
| | <u>1.021.659</u> | <u>1.140.743</u> | <u>1.141.224</u> |

Eftirstøður eftir aldri/ *Payments overdue grouped by maturity*

| | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Eftirstøður yngri enn 5 mánaðar/ <i>Overdue by less than 5 months</i> | 5.566 | 8.822 | 6.272 |
| Eftirstøður millum 5 og 11 mánaðar/ <i>Overdue by 5 to 11 months</i> | 2.222 | 2.465 | 2.960 |
| Eftirstøður eldri enn 11 mánaðar/ <i>Overdue by more than 11 months</i> | 4.930 | 4.342 | 3.033 |
| | <u>12.718</u> | <u>15.629</u> | <u>12.265</u> |

¹ Útroknað eftir galdandi rentustøði 30. Septembur 2017
Calculated according to the interest level on 30 September 2017

NOTUR/ NOTES

| | 2017 1H | 2016/17 FY | 2016 1H |
|---|----------------|----------------|----------------|
| 10 Lánistovnar / Loan creditors | | | |
| Niðanfyri er skuld til lánistovnar sundurgreinað eftir forfalli <i>Time-schedule for instalments to loan creditors is:</i> | | | |
| Avdráttir komandi árið / <i>Instalments next financial year</i> | 0 | 0 | 35.000 |
| Avdráttir 1-5 ár / <i>Instalments 1 to 5 years ahead</i> | 275.000 | 275.000 | 200.000 |
| Seinni enn 5 ár / <i>Instalments after more than 5 years</i> | 0 | 0 | 0 |
| | <u>275.000</u> | <u>275.000</u> | <u>235.000</u> |
| Samlaði lámsgjöld býtt eftir forfallstíð / Total mortgage payments by maturity | | | |
| Avtalað lámsgjöld komandi árið / <i>Agreed interest and capital repayments</i> | 0 | 0 | 35.411 |
| Avtalað lámsgjöld netto frá 1-5 ár / <i>Agreed interest and capital repayments nets 1 to 5 years ahead</i> | <u>286.606</u> | <u>288.838</u> | <u>213.500</u> |
| | <u>286.606</u> | <u>288.838</u> | <u>248.911</u> |
| 11 Eykagrunnar / Reserve fund deposits | | | |
| Salda 1. apríl / <i>Balance as at 1 April</i> | 12.898 | 12.626 | 12.626 |
| Innskot viðvíkjandi útlánum / <i>Paid in deposits</i> | 911 | 769 | 325 |
| Útgoldið í árinum / <i>Paid out deposits</i> | <u>-1.159</u> | <u>-497</u> | <u>-432</u> |
| Salda 30. september / <i>Balance as at 30 September</i> | <u>12.650</u> | <u>12.898</u> | <u>12.519</u> |
| 12 Skyldugur skattur / Corporation taxes | | | |
| Salda 1. apríl / <i>Balance as at 1 April</i> | 2.877 | 8.416 | 8.416 |
| Goldin skattur / <i>Paid taxes</i> | 0 | -5.539 | 0 |
| Skattur av skattskyldugu inntøku / <i>Taxes on the taxable income for the year</i> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Salda 30. september / <i>Balance as at 30 September</i> | <u>2.877</u> | <u>2.877</u> | <u>8.416</u> |