

Føroya Realkreditstovnur

The Faroese Shipfinancing Fund

Niels Finsensgøta 39
FO-100 Tórshavn
Faroe Islands

Hálvársfrásøgn fyri 2011

Interim Accounts for 2011

INNIHALDSYVIRLIT/CONTENTS

	<i>SÍÐA/PAGE</i>
UPPLÝSINGAR UM STOVNIN <i>FACTS ABOUT THE FUND</i>	2
HÖVUÐSTÖL <i>MAIN FIGURES</i>	3
LYKLATÖL <i>KEY FIGURES</i>	4
LEIÐSLUFRÁGREIÐING <i>MANAGEMENT'S REVIEW</i>	5
ROKNSKAPARÁTEKNING LEIÐSLUNNAR <i>MANAGEMENT'S STATEMENT</i>	17
ÁTEKNING FRÁ ÓHEFTUM GRANNSKOÐARA <i>INDEPENDENT AUDITORS' REPORT</i>	19
NÝTTAR ROKNSKAPARREGLUR <i>ACCOUNTING PRINCIPALS APPLIED</i>	23
RAKSTRARROKNSKAPUR <i>PROFIT AND LOSS ACCOUNT</i>	31
FÍGGJARSTØÐA <i>BALANCE SHEET</i>	32
UPPGERÐ AV SAMLAÐUM INNROKNAÐUM INNTÖKUM <i>STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME</i>	34
GJALDFØRISFRÁGREIÐING <i>CASH FLOW STATEMENT</i>	35
NOTUR <i>NOTES</i>	36

UPPLÝSINGAR UM STOVNIN/ *FACTS ABOUT THE FUND*

Føroya Realkreditstovnur
Niels Finsensgøta 39
Postsmoga 367
FO-110 Tórshavn

Telefon 31 14 10
Telefaks 31 75 99
E-mail realkredit@realkredit.fo
www.realurin.fo

Umboðsnevnd/Representatives

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

Stjórn/Board of Directors

Óli E. Heinesen
Ulla S. Wang
Virgar Dahl

Varastjóri/Deputy Director

Leivur D. Michelsen

Virðismetingar- og sýnsmenn/Survey staff

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

Grannskoðari/Auditor

SPEKT løggildir grannskoðarar Sp/f

HÖVUÐSTÖL/ MAIN FIGURES

tDKK	2011	2010/ 2011	2010
	1H	FY	1H
Rentur av útlánunum/ Interest from loans	18.635	45.033	23.153
Úrslit av útlánsvirksemi/ Result from loan-activity	14.152	39.022	19.693
Úrslit áðrenn broyting í avsetingum/ Result before change in provisions	23.202	35.572	22.085
Úrslit áðrenn skat/ Result before taxes	22.430	42.306	18.819
Ársúrslitið/ Result for the year	18.393	34.691	15.432
Útlán 1. veðrættur, brutto/ Loans 1 priority, gross	503.298	520.858	612.078
Útlán 2. veðrættur, brutto/ Loans 2 priority, gross	249.687	248.075	190.176
Lánsbrøv/ Bonds	292.889	262.261	90.933
Ogn til samans/ Total assets	1.032.756	1.013.713	893.040
Hövuðsgrunnur/ Main fund	634.000	584.000	584.000
Eginpeningur/ Equity	736.623	718.231	698.972
Langfreistað skuld/ Non-current liabilities	231.529	236.595	92.462
Stuttfreistað skuld/ Current liabilities	64.604	58.887	101.606

Omanfyri eru hövuðstöl fyri hálvárið 2011 og 2010 og fyri alt roknskaparárið 2010/11 víst.

Above main figures for the last two semiannual accounts as wells as the last financial year are shown.

LYKLATÖL/ KEY FIGURES

		<u>2011</u>	<u>2010/</u>	<u>2010</u>
		1H	FY	1H
Ognaravkast / <i>Return on net assets</i>		4,6%	3,5%	4,9%
Eginpeningspartur / <i>Equity ratio</i>		71,3%	70,9%	78,3%
Eginpeningsavkast / <i>Return on equity</i>		5,1%	4,9%	4,5%
Eykagrunnar í mun til útlán/ <i>Reserves as a ratio of loans</i>	Min. 10%	13,6%	17,5%	14,3%
Eykagrunnar í mun til skuld/ <i>Reserves as a ratio of liability</i>	Min. 20%	34,7%	45,4%	59,2%
Skuld í mun til hövuðsgrunn/ <i>Liability as a ratio of the main fund</i>	Max. 500%	46,7%	50,6%	33,2%
Hægst loyvda útlán til ein lántakara ella bólk (mió.kr.)/ <i>Max. loan amount for a single borrower or group (DKK millions)</i>		184	180	175

Omanfyri eru lyklatöl fyri hálvárið 2011 og 2010 og fyri alt roknskaparárið 2010/11 víst.

Above key figures for the last two semiannual accounts as well as the last financial year are shown.

Útrokning av lyklatølum/ Key figure calculations

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

Frágreiðing til lyklatalsútrokningar/ Explanation to calculation of key figures

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

LEIÐSLUFRÁGREIÐING

Endamál

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

Útlán

Útlán stovnsins høvdu 30. september 2011 ein høvuðsstól upp á 886,4 mió.kr., sum við avdráttum er komin niður á 753,0 mió.kr.

Pr. 30. september 2011 vóru 13,0 mió.kr. í eftirstøðum av terminsgjöldum.

Umsóknir

15 lán við eini samlaðari nettoupphædd upp á 175,9 mió.kr. eru veitt í hálvárinum 2011. Av hesum eru 7 nýggj lán, svarandi til 95,9 mió.kr. og 8 umfíggað lán svarandi til 80 mió.kr.

Eitt lán er innloyst áðrenn lánitíðin var úti, og saman við umlögdu lánunum var talan um innfrían v.m. upp á til samans 165,6 mió.kr.

Býti millum útlánsbólkarar

Realurin ynskir at minka um váðan við at hava eitt nøktandi býti millum útlánsbólkarar. Tey síðstu árin hevur broytingin verið stór. Orsaka av eldsbruna, er bólkurin verksmiðjuskip minkaður nógv, nevnliga úr 18% 1. hálvár 2010 niður í 5% av samlaðum lánnum 1. hálvár 2011.

Útlánini kunnu bólkast soleiðis:

Mió. DKK	<u>2011</u>	<u>2010/11</u>	<u>2010</u>
	<u>1H</u>	<u>FY</u>	<u>1H</u>
Djúpvatnstrolarar	78,4	76,1	82,1
Ísfiskatrolarar	225,4	206,3	176,8
Línuskip	28,6	18,4	14,0
Rækjutrolarar	46,5	48,7	43,2
Verksmiðjutrolarar	40,7	152,1	148,7
Trol- og nótaskip	185,3	162,6	169,6
Útróðrabátar	11,2	11,2	11,2
Alibátar v.m.	47,2	51,6	57,1
Supplyskip v.m.	104,3	53,0	115,4
	<u>767,6</u>	<u>780,0</u>	<u>818,1</u>

HÁLVÁRSROKNSKAPUR 2011

Úrslitið

Úrslit áðrenn broytingar í avsetingum er 23,2 mió.kr., sum er 1,2 mió.kr. meira enn í 2010. Høvuðsmunurin er at úrslit av útlánsvirksemi er minkað við 5,5 mió.kr., meðan aðrar rentuinntøkur og kursjavningar eru øktar við 6,8 mió.kr.

Tá ið niðurskrivingar og skattur eru drigin frá, er hálvársúrslitið 18,4 mió.kr., sum er 3,0 mió.kr. hægri enn í 2010.

Stjórnin er nøgd við úrslitið.

Avsetingar útlán

Stjórnin hevur valt at økja avsetingarnar netto við 0,7 mió.kr. í hálvárinum. Av hesum eru 3,5 mió.kr. avsettar til tap upp á verandi lán, meðan 2,8 mió.kr. eru afturførdar av láni, sum er niðurgoldið. Soleiðis gerast samlaðu avsetingarnar 56,8 mió.kr. pr. 30. september 2011.

Staðfest tap í hálvárinum hevur verið 87 tkr.

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

Eftirstøðurnar eru 13,0 mió.kr., sum er 1,7% av samlaðu nettoútlánunum

Eginpeningurin

Eginpeningurin veksur við 18,4 mió.kr. til 736,6 mió.kr.

Høvuðsgrunnurin var við roknskaparársbyrjan upp á 584 mió.kr. og eykagrunnar 134,2 mió.kr. Við roknskapársenda var høvuðsgrunnurin 634,0 mió.kr. og eykagrunnar 102,6 mió.kr.

Upphæddin í eykagrunnunum pr. 30. september 2011 var 102,6 mió.kr., svarandi til 34,6% av skuld stovnsins.

LEIÐSLUFRÁGREIÐING

Lyklatöl og soliditetur

Ognaravkastið var 4,6%, sum er nakað lægri enn sama tíðarskeið árið fyri, tá tað var 4,9%.

Rentingin av eginognini var 5,1%, og er tað nakað hægri enn sama tíðarskeið árið fyri, sum gav 4,5%.

Eykagrunnar settir í mun til útlánini vóru 13,6%. Sama tíðarskeið árið fyri var prosentíð 14,3%.

Soliditetur stovnsins máldur sum samlaði eginpeningur í lutfalli av:

	2011	2010	2010/2011
	1H	1H	FY
samlaðu skuldini	248%	360%	243%
samlaðu lánnum og eftirstøðum	104%	91%	99%

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

Framtíðin

Rentan á altjóða marknaðum hevur ligið á einum sera lágum støði síðan síðst í september 2009. Hetta hálvárið hevur cibor 6 mdr. Ligið millum 1,6% og 1,7%. Væntað verður ikki at stórar rentubroytingar henda komandi hálvárið.

Soleiðis sum støðan er í fiskivinnuni í lötuni, har tann politiski myndugleikin ikki hevur tikið støðu til, hvat hendir við fiskiloyvunum í 2018, er tað ivasamt, um nakar lángevari kann vera við í verkætlanum í fiskivinnuni, uttan so at krøvini til eginpening vera herd munandi.

Leiðslan væntar, at samlaða úrslitið fyri 2011/12 verður áleið tað sama sum í 2010/11.

MANAGEMENT'S REVIEW

Purpose

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

Loans

The principal of the Fund's loans was DKK 886.4 million as at 30 September 2011. With paid instalments etc. the loans now amount to DKK 753.0 million.

By the close of the accounting year, DKK 13.0 million of the mortgage payments were overdue.

Loan applications

15 loans, amounting to DKK 175.9 million, have been granted during the second half of the accounting year 2011. This includes 7 new loans with a total amount of DKK 95.9 million, and 8 refinanced loans with a total amount of DKK 80 million.

One loan has been repaid before schedule and added up with the balance of the refinanced loans, the total repayment for the year amounted to DKK 165.6 million.

Loans divided between groups of ships

The Fund wishes to minimize the risk by having a spread among groups and kind of vessels. During the last years there have been significant changes in the divisions between the various groups of borrowers. This year there have in particular been changes regarding supply vessels. From last year's 6,8% supply ships have been reduced to be only 13,6% of the total loans.

Loans can be divided into groups as follows:

(DKK million)	2011 1H	2010/11 FY	2011 1H
Deep sea trawlers	78.4	76.1	82.1
Fresh fish trawlers	225.4	206.3	176.8
Lining ships	28.6	18.4	14.0
Shrimp trawlers	46.5	48.7	43.2
Factory trawlers	40.7	152.1	148.7
Pelagic fishing vessels	185.3	162.6	169.6
Fishing boats	11.2	11.2	11.2
Farming boats etc.	47.2	51.6	57.1
Supply ships etc.	104.3	53.0	115.4
	<u>767.6</u>	<u>780.0</u>	<u>818.1</u>

HALF YEAR REPORT 2011

Result

The result before changes in provisions is DKK 23.2 million which is DKK 1.2 million more than in 2010. The main reason is that the result from loan activities has decreased with DKK 5.5 million while interest and value adjustments have increased with DKK 6.8 million.

After deduction of write-downs and taxes, the interim result is DKK 18.4 million which is DKK 3.0 million better than in 2010.

The interim result is DKK 18.4 million after provision for loss and taxes which is DKK 3.0 million better than previous year.

Management is satisfied with the result.

Provision on bad loans

Management has chosen to make provisions for bad debts amounting DKK 0.7 million for the period. This includes DKK 3.5 million concerning current loans and DKK 2.8 million which are charges back concerning repaid loans. Total provisions add up to DKK 56,8 million as at 30 September 2011.

The fund has realized a loss of DKK 87 thousand during the period.

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

Payments overdue amount to DKK 13.0 million, which is 1.7% of total loans.

Equity

The Fund's equity increases with DKK 18.4 million to a total of DKK 736.6 million.

At the beginning of the year the Main Fund amounted to DKK 584 million and the Reserve Funds were DKK 134.2 million. At the end of the period the Main Fund was DKK 634 million and the Reserve Funds amounted to DKK 102.6 million.

As at 30. September 2011 the Reserve Funds had a total sum of DKK 102.6 millions, corresponding to 34.6% of the Fund's total debt.

MANAGEMENT'S REVIEW

Key figures and solidity

Return on net assets was 4.6% which is slightly less than the same period last year when it was 4.9%.

The return on equity was 5.1% which is slightly higher than for the same period last year, which gave 4.5%.

Reserve funds as part of loans were 13.6%. The percentage for the same period last year was 14.3%.

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

	<i>2011</i>	<i>2010/2011</i>	<i>2011</i>
	<i>1H</i>	<i>FY</i>	<i>1H</i>
<i>the total debt of the Fund</i>	<i>248%</i>	<i>243%</i>	<i>360%</i>
<i>the total loans of the Fund</i>	<i>104%</i>	<i>99%</i>	<i>91%</i>

The solidity states 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.

Future

The interest rate on the world market has been on a very low level since September 2009. This period the CIBOR 6 months has been between 1.6 and 1.7%. Analysers do not expect any great changes in the interest rates for the next 6 months.

With the given situation in the fishing industry where the political system has not decided on what will happen with the fishing licenses after 2018, it is doubtful if any loan provider can participate in financing projects without a substantial increase in the demand for equity.

Management expects that the annual result for 2011/12 will be on the same level as in 2010/11.

ÁTEKNING LEIÐSLUNNAR

Stjórnin og varastjórin hava viðgjørt og viðtikið roknskapin fyri hálvárið 1. apríl 2011 – 30. september 2011 fyri Føroya Realkreditstovn.

Roknskapurin er greiddur úr hondum í samsvari við IAS 34 *Framløga av tíðarskeiðsroknskapum*, sum erugóðkendar av EU, umframt ískoytiskrøvunum til tíðarskeiðsroknskapir í føroysku ársroknskaparlógini til feløg, ið eru børsrásett.

Vit meta, at nýttu roknskaparreglurnar eru hóskandi, soleiðis at ársroknskapurin gevur eina rættvísandi mynd av ognum, skyldum og fíggjarligu støðuni hin 30. september 2011 umframt av rakstrarúrslitinum og peningastreyminum hjá stovninum fyri hálvárið 1. apríl 2011 – 30. september 2011.

Leiðslufrágreiðingin inniheldur eftir okkara tykki eina rættvísandi frágreiðing um virksemd og fíggjarligu viðurskiftini, úrslitið og fíggjarligu støðu stovnsins umframt eina frágreiðing um mest eyðsýndu váðarnar og ivamálini, sum stovnurin hevur.

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

Tórshavn 01. december 2011

Stjórn:

Óli E. Heinesen

Ulla S. Wang

Virgar Dahl

Varastjóri:

Leivur D. Michelsen

MANAGEMENT'S STATEMENT

The Board of Directors and the Deputy Director have discussed and approved the interim accounts for the period 1 April 2011 – 30 September 2011 for the Faroese Shipfinancing Fund.

The interim accounts have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU additionally to Faroese disclosure requirements for listed companies.

It is our opinion that the accounting policies are appropriate and therefore the financial statement gives a true and fair view of the Fund's assets, liabilities and financial position at 30 September 2011 and of the results of the Fund's operations and cash flows for the period 1 April 2011 – 30 September 2011.

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

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

Tórshavn 01 December 2011

Board of Directors

Óli E. Heinesen

Ulla S. Wang

Virgar Dahl

Deputy Director

Leivur D. Michelsen

ÁTEKNING FRÁ ÓHEFTUM GRANSKOÐARA

Eftir avtalu við stjórn stovnsins hava vit gjøgnumgingið hálvársroknskapin fyri Føroya Realkreditstovn fyri tíðarskeiðið 1. apríl 2011 – 30. september 2011, sum fevnir um leiðsluátekning, nýttan roknskaparhátt, rakstrarroknskap, gjaldførisfrágreiðing, fíggarstøðu og notur.

Leiðsla felagsins hevur ábyrgdina av at gera og framleggja ein hálvársroknskap. Okkara ábyrgd er við støði í gjøgnumgongdini at gera eina niðurstøðu um hálvársroknskapin.

Framda gjøgnumgongdin

Vit hava gjøgnumgingið roknskapin samsvarandi galdandi føroyskum granskoðanarreglum. Ein gjøgnumgongd av einum roknskapi fevnir í høvuðsheitum um fyrispurningar til teir persónar, ið hava ábyrgd av fíggarviðurskiftum og roknskaparførslu, umframt ymsar greinandi gjøgnumgongdir. Ein gjøgnumgongd er minni umfatandi enn granskoðan framd samsvarandi galdandi føroyskum granskoðanarreglum og gevur tí ikki vissu fyri, at vit verða varug við øll týðandi viðurskifti, sum kundu verið avdúkað um ein granskoðan varð framd.

Vit hava ikki granskoðað og gera tí ikki eina granskoðanarniðurstøðu um roknskapin fyri tíðarskeiðið 1. apríl – 30. september 2011.

Niðurstøða

Vit eru í sambandi við gjøgnumgongdina ikki vorðin varug við viðurskifti, ið geva okkum orsök at halda, at roknskapurin fyri tíðarskeiðið 1. apríl 2011 – 30. september 2011 fyri Føroya Realkreditstovn ikki gevur eina rættvísandi mynd av stovnsins ognum, skyldum og fíggarligu støðu 30. september 2011 og av úrslitinum av virksemin felagsins í tíðarskeiðinum 1. apríl 2011 – 30. september 2011 samsvarandi IAS 34 *Framløga av tíðarskeiðsroknskapum* sum er góðkendur av EU.

Tórshavn, hin 01. december 2011
SPEKT løggildir granskoðarar Sp/f

Mirjam Haraldsen
statsaut. revisor

Annfinn Simonsen
løggildur granskoðari

AUDITOR'S REVIEW REPORT

According to agreement with the Fund's Board of Directors, we have reviewed the interim account for Faroese Shipfinancing Funds for the period 1 April 2011 – 30 September 2011 with management's statement, accounting policies, income statement, cash flow, balance sheet and notes.

These interim financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to issue an opinion on these interim accounts based on our review. The management is responsible for the preparation and approval of the interim accounts.

Basis of opinion

We have conducted our review in accordance with generally accepted review standards as applied in the Faroe Islands. A review of an account primarily contains inquiries of company personnel and analytical procedures applied to financial data. A review is limited compared to an audit conducted in accordance with Faroese auditing standards and thus do not provide assurance that we are able to disclose all material matters that could have been disclosed in an full audit.

We have not performed an audit and, accordingly, we do not express an audit opinion on the interim accounts for the period 1 April 2011 – 30 September 2011.

Opinion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the interim account for the period 1 April 2011 – 30 September 2011 does not give a true and fair view of the of the Fund's assets and liabilities and financial position as at 30. September 2011, and of the results of its operations for the period 1 April 2011 – 30. September 2011 in accordance with IAS 34 "Interim Financial Reporting" as adopted by the European Union.

Tórshavn, 01. December 2011

SPEKT lóggildir grannskoðarar Sp/f

*Mirjam Haraldsen
State Authorized Public Accountant*

*Annfinn Simonsen
Authorized Public Accountant*

NÝTTUR ROKNSKAPARHÁTTUR / ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED

Hálvársroknskapurinn verður avlagdur í trád við IAS 34 *Framlæga av tíðarskeiðsroknskapum* sum góðkendir av ES.

Hálvársroknskapurinn er gjøgnumgingin av grannskoðara stovnsins.

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

Nýtti roknskaparhátturinn er óbroyttur í mun til ársfrásøgnina fyri 2010/11 og sum var gjørd í trád International Financial Reporting Standards (IFRS) sum eru góðkendir av ES. Vit vísa til ársfrásøgnina fyri 2010/11 fyri nærri útgreining av nýttu roknskaparháttinum.

The interim accounts have been prepared in accordance with IAS 34 Presentation of Interim Financial Reporting as adopted by EU.

The interim accounts have been reviewed by the Fund's external accountants.

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

Accounting principles applied are unchanged compared to those used in the annual report for 2010/11 and according to the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU. For further information on the accounting principles applied we lead the intention to the annual report for 2010/11.

**HÁLVÁRSROKNSKAPUR FYRI TÍÐARSKEIÐIÐ 1. APRÍL 2011 - 30. SEPTEMBER 2011 /
PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE PERIOD FROM 1 APRIL 2011 - 30 SEPTEMBER
2011**

Nota <i>Note</i>	2011 1H <u>tDKK</u>	2010/11 FY <u>tDKK</u>	2010 1H <u>tDKK</u>
1 Rentur av útlánum/ <i>Interest from loans</i>	18.635	45.033	23.153
Rentur til lánsbrøv og lánistovnar/ <i>Interest to bonds and loan creditors</i>	-5.284	-7.785	-4.342
Eykagrunsgjald/ <i>Charge to the reserve fund</i>	897	1.896	951
Rentur til eykagrunsinnskot/ <i>Interests to reserve fund deposits</i>	-96	-122	-69
Úrslit av útlánsvirksemi/ <i>Result from loan-activity</i>	14.152	39.022	19.693
2 Aðrar rentuinntøkur og kursjavnningar/ <i>Other interests and value adjustments</i>	10.833	185	4.035
Onnur inntøka/ <i>Other income</i>	127	138	120
3,4 Lønir og fyrisingarkostnaður/ <i>Wages and administration costs</i>	-1.910	-3.773	-1.763
Úrslit áðrenn broyting í avsetingum/ <i>Result before change in provisions</i>	23.202	35.572	22.085
5 Niðurskriving upp á útlán og staðfest tap/ <i>Write-downs on loans and realized losses</i>	-772	6.734	-3.266
Úrslit áðrenn skatt/ <i>Result before taxes</i>	22.430	42.306	18.819
6 Skattur av ársúrslitinum/ <i>Taxes on result</i>	-4.037	-7.615	-3.387
Ársúrslitið/ <i>Result for the year</i>	18.393	34.691	15.432

FÍGGJARSTØÐA HIN 30. SEPTEMBER 2011 / BALANCE SHEET AS AT 30 SEPTEMBER 2011

<u>Nota</u> <u>Note</u>	2011 1H <u>tDKK</u>	2010/11 FY <u>tDKK</u>	2010 1H <u>tDKK</u>	
OGN/ ASSETS				
Langfreistað ogn/ Non-current assets				
Materiell stöðisogn/ Tangible assets				
8	Skrivstovubygningur/ <i>Office-building</i>	2.689	2.710	2.732
Langfreistað ogn til samans/ Total non-current assets				
		2.689	2.710	2.732
Stuttfreistað ogn/ Current assets				
Áogn/ Receivables				
7	Útlán/ <i>Loans</i>	696.221	712.854	749.754
	Eftirstöður av útlánum/ <i>Payments overdue</i>	13.007	10.560	15.285
12	Eykagrunsinnskot, tilgóðar/ <i>Receivables to reserve fund deposits</i>	2.193	2.057	1.163
	Onnur áogn/ <i>Other receivables</i>	17	146	1
	Tilgóðahavandi, ekki falnar rentur v.m./ <i>Interests receivables, not due</i>	14.791	15.170	18.026
		726.229	740.787	784.229
9	Lánsbrøv/ Bonds	292.889	262.261	90.933
	Tøkur peningur/ Cash in hand and at bank	10.949	7.955	15.146
	Stuttfreistað ogn til samans/ Total current assets	1.030.067	1.011.003	890.308
	OGN TIL SAMANS/ TOTAL ASSETS	1.032.756	1.013.713	893.040

FÍGGJARSTØÐA HIN 30. SEPTEMBER 2011/ BALANCE SHEET AS AT 30 SEPTEMBER 2011

Nota/ Note	2011 1H	2010/11 FY	2010 1H
	tDKK	tDKK	tDKK
SKYLDUR/ EQUITY AND LIABILITIES			
Eginpeningur/Equity			
10 Høvuðsgrunnur/ Main fund	634.000	584.000	584.000
Eykagrunnar/ Reserve funds	102.623	134.231	114.972
Eginpeningur til samans/ Total equity	736.623	718.231	698.972
Skuld/ Liabilities			
Langfreistað skuld/ Non-current liabilities			
12 Lánsbrævaskuld/ Issued bonds	198.431	198.257	0
13 Lánistovnar/ Loan creditors	22.676	24.789	81.897
Útsettur skattur/ Deferred taxes	328	328	12
11 Eykagrunsinnskot/ Reserve fund deposits	10.094	13.221	10.553
Langfreistað skuld til samans/ Total non-current liabilities	231.529	236.595	92.462
Stuttfreistað skuld/ Current liabilities			
13 Lánistovnar, stuttfreistaður partur/ Loan creditors, payable next year	44.216	44.534	74.215
Frammanundangoldið frá lántakarum/ Prepaid from lenders	2.193	0	13.879
Útvegarar av vörum og tænastrum/ Goods and service debt	194	386	0
6 Skyldugur skattur/ Corporation taxes	17.757	13.719	13.312
Onnur skuld/ Other debt	244	248	200
Stuttfreistað skuld til samans/ Total current liabilities	64.604	58.887	101.606
Skuld til samans/ Total liabilities	296.133	295.482	194.068
SKYLDUR TIL SAMANS/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1.032.756	1.013.713	893.040

GJALDFØRISFRÁGREIÐING / CASH FLOW STATEMENT

tDKK	2011 1H	2010/11 FY	2010 1H
	tDKK	tDKK	tDKK
Úrslit áðrenn skatt / <i>Result before tax</i>	22.430	42.306	18.819
Niðurskriving upp á útlán og staðfest tap/ <i>Write-downs on loans and realized losses</i>	685	-6.734	3.000
Kursjavnning av lánsbrøvum / <i>Value adjustment bonds</i>	-4.441	5.318	-1.261
Avskrivning, bygningur / <i>Depreciation on building</i>	21	42	21
Gjaldføri frá rakstri áðrenn broyting í arbeiðskapitali / <i>Cash flow from operating activity before changes in working capital</i>	18.695	40.932	20.579
Útgöldin lán í árinum / <i>Paid out loans during the year</i>	-115.877	-355.150	-129.096
Avdráttir og innfrían av lánnum / <i>Downpayment and redemption</i>	132.825	428.228	155.540
Broyting í eftirstøðum og áogn / <i>Changes in payments overdue and receivables</i>	-3.075	2.460	-4.083
Broyting í útvegarum og aðrari skuld / <i>Changes in creditors and other debt</i>	1.962	-2.445	8.337
Goldin skattur / <i>Tax, paid</i>	0	-3.504	0
Gjaldføri frá rakstri og útláni / <i>Cash flow from operating and loan activities</i>	34.530	110.521	51.277
Íløga í materiella stöðisogn / <i>Investment in tangible fixed assets</i>	0	0	0
Keyp og sœla av virðisbrøvum / <i>Investment and disposal of bonds</i>	-26.188	-187.385	-49.478
Gjaldføri frá ílögum / <i>Cash flow from investments</i>	-26.188	-187.385	-49.478
Avdráttir av langfreistaðari skuld / <i>Repayment of long-term debt</i>	-5.348	-144.648	-57.865
Lánuptøka / <i>Loans</i>	0	158.257	0
Gjaldføri frá figging / <i>Cash flow from financial activities</i>	-5.348	13.609	-57.865
Gjaldføri til samans / <i>Total cash flow</i>	2.994	-63.255	-56.066
Gjaldføri við ársbyrjan / <i>Cash flow at beginning of the year</i>	7.955	71.210	71.210
Gjaldføri við ársenda / <i>Cash flow at year end</i>	10.949	7.955	15.144

1 Segment og aðrar 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 feroysk feløg og tí er einans talan um eitt landafrøðilig segment.

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

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

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

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

	2011 1H	2010/11 FY	2010 1H
Tal av stórum kundum / <i>Number of large customers</i>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>
Prosentpartur av samlaðum rentum frá hesum kundum/ <i>Percentage of total interest income from these customers</i>	<u>27%</u>	<u>54%</u>	<u>63%</u>

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

	2011 H1	2010/11 FY	2010 H1
Rentur av bankapeningi/ <i>Interests from bank deposits</i>	143	1.149	1.067
Rentur av lánsbrøvum/ <i>Interests from fund bonds</i>	4.854	3.788	1.369
Kursjavningar av lánsbrøvum/ <i>Value adjustments on bonds</i>	<u>5.836</u>	<u>-4.752</u>	<u>1.599</u>
	<u>10.833</u>	<u>185</u>	<u>4.035</u>

NOTUR/ NOTES**3 Lønir / Wages**

	2011 <u>HI</u>	2010/11 <u>FY</u>	2010 <u>H1</u>
Løn til stjórn / <i>Wage to directors</i>	138	293	138
Løn og eftirlønargjöld til varastjóra / <i>Wage and pension contributions to Deputy Director</i>	410	799	397
Aðrar lønir/ <i>Other wages</i>	<u>425</u>	<u>884</u>	<u>468</u>
	<u>973</u>	<u>1.976</u>	<u>1.003</u>
Tal av starvsfólki / <i>Number of employees</i>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>

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

Vísandi til §107 í ÁRL skal upplýsast, at Virgar Dahl, stjórnarlimur, er nevndarlimur í Bakkafrost Samtakinum.

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

With reference to §107 in the Faroese Financial Statement's Act it shall be stated that director Virgar Dahl is a member of the Board in the Bakkafrost Group.

4 Samsýning til roknskapargrannskoðara/ Fee to external auditor

	2011 <u>HI</u>	2010/11 <u>FY</u>	2010 <u>H1</u>
Grannskoðan/ <i>Audit</i>	136	181	0
Aðrar tænastr/ <i>Other services</i>	<u>42</u>	<u>312</u>	<u>312</u>
	<u>178</u>	<u>493</u>	<u>312</u>

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

	2011 <u>HI</u>	2010/11 <u>FY</u>	2010 <u>H1</u>
Staðfest tap/ <i>Realized losses</i>	-87	-266	266
Afturføring av áður framdum niðurskrivingum til tap upp á útlán/ <i>Reversal of prior write-down on loans</i>	2.815	6.000	-6.000
Broyting í niðurskrivingum upp á verandi lán/ <i>Change in write-downs on present loans</i>	<u>-3.500</u>	<u>1.000</u>	<u>9.000</u>
	<u>-772</u>	<u>6.734</u>	<u>3.266</u>

6 Skattur av ársúrslitinum/ Taxes on result

tDKK	2011 1H	2010/11 FY	2010/ 1H
Skattur av ársins skattskyldugu inntöku/ <i>Taxes on the taxable income for the year</i>	4.037	-7.299	3.387
Broyting í skatti at gjalda undanfarin ár/ <i>Change in payable tax previous years</i>	0	0	0
Broyting í útsettum skatti/ <i>Changes in deferred taxes</i>	0	-316	0
	<u>4.037</u>	<u>-7.615</u>	<u>3.387</u>
Goldin skattur/ <i>Paid taxes</i>	<u>0</u>	<u>3.504</u>	<u>0</u>
Effektívt skattprosent/ <i>Effective tax rate</i>	<u>18%</u>	<u>18%</u>	<u>18%</u>

7 Útlán/ Loans

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

Bólkarnir eru hesir:

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

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

NOTUR/ NOTES

The divisions are as follows:

B Fishing vessels

C Smaller commercial fishing boats

D Vessels within supply and oil industry

E Fishing vessels

F Vessels and equipment within the fish farming industry

Útlán býtt á bólkar / Loans divided into divisions

tDKK	Bólk B <i>Div. B</i>	Bólk C <i>Div. C</i>	Bólk D <i>Div. D</i>	Bólk E <i>Div. E</i>	Bólk F <i>Div. F</i>	Í alt <i>Total</i>
1. veðrættur/1 priority						
Restskuld 1. apríl 2011/ <i>Debt 1 April 2011</i>	438.779	8.468	36.750	0	36.863	520.860
Útlán /Loans	79.800	180	26.000	0	0	105.980
	518.579	8.648	62.750	0	36.863	626.840
Avdráttir/Instalments	-12.655	-537	-2.125	0	-3.136	-18.443
Innfriáð v.m./Redemption etc.	-105.099	0	0	0	0	-105.099
Restskuld/ Remaining debt	400.834	8.111	60.625	0	33.727	503.298
2. veðrættur/2 priority						
Restskuld 1. apríl 2011/ <i>Debt 1 April 2011</i>	216.455	2.183	14.700	0	14.737	248.075
Útlán/Loans	40.100	0	29.797	0	0	69.897
	256.555	2.183	44.497	0	14.737	317.972
Avdráttir/ Instalments	-5.525	-149	-850	0	-1.296	-7.820
Innfriáð v.m./ Redemption etc.	-60.465	0	0	0	0	-60.465
Restskuld/ Remaining debt	190.565	2.034	43.647	0	13.441	249.687
Restskuld í alt 30. sept. 2011 / <i>Remaining debt 31 Sept 2011</i>	591.399	10.145	104.272	0	47.168	752.985
Avsetingar 1. apríl 2011 / <i>Provisions 1 April 2011</i>						-56.079
Broyting rakstrarförd/ <i>Changes over profit/loss</i>						-685
Avsetingar 30. Sept. 2011 / <i>Provisions 30 Sept 2011</i>						-56.764
Netto útlán / Net of loans						696.221

NOTUR/ NOTES

	2011 H1	2010/11 FY	2010 H1
<i>Útlán bytt eftir forfallstíð/ Instalment plan for the loans</i>			
<i>Avdráttir komandi árið/ Instalments next financial year</i>	76.881	66.099	76.062
<i>Avdráttir frá 1-5 ár/ Instalments 1 to 5 years ahead</i>	297.480	318.181	300.699
<i>Avdráttir seinni enn 5 ár/ Instalments after more than 5 years</i>	378.624	384.653	425.543
	<u>752.985</u>	<u>768.933</u>	<u>802.304</u>

8 Skrivstovubygningur/ Office-building

	2011
<i>Útveganarpeningur 1. apríl 2011/ Acquisition cost as at 1 April 2011</i>	3.203
<i>Tilgongd/ Additions</i>	<u>0</u>
<i>Útveganarpeningur 30. sept. 2011/ Acquisition cost as at 30 September 2011</i>	<u>3.203</u>
<i>Avskrivningar 1. apríl 2011/ Depreciation as at 1 April 2011</i>	-493
<i>Avskrivningar í árinum/ Depreciation during the year</i>	<u>-21</u>
<i>Avskrivningar 30. sept. 2011/ Depreciation as at 30 September 2011</i>	<u>-514</u>
<i>Roknskaparligt virði 30. sept. 2011/ Booked value as at 30 September 2011</i>	<u><u>2.689</u></u>

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

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

9 Lánsbrøv/ Bonds

	2011 1H	2010/11 FY	2010 1H
Bókað virði uppgjört til ultimokursir/ <i>Booked value to market rates</i>			
Lánsbrøv / Bonds	292.889	262.261	90.933
Virði uppgjört eftir lóg og viðtökum/ <i>Value according to the Fund's Act and Articles</i>			
Lánsbrøv / Bonds	288.016	260.055	85.632
Munur millionum bókað virði og virði eftir lóg og viðtökum/ <i>Difference between book value and value according to the Act and Articles</i>	-4.873	-2.206	-5.301
Áljóðandi virði/ <i>Nominal value</i>			
Lánsbrøv / Bonds	288.449	264.688	86.269

10 Høvuðsgrunnur/ Main fund

Høvuðsgrunnur 1. apríl 2011/ <i>Main fund as at 1 April 2011</i>	584.000	584.000	584.000
Flutt frá eykagrunnunum/ <i>Transferred from the reserve funds</i>	50.000	0	0
Høvuðsgrunnur 30. sept. 2011/ <i>Main fund as at 30 September 2011</i>	634.000	584.000	584.000

11 Eykagrunsinnskot/ Reserve fund deposits

iDKK	Bólk B <i>Div. B</i>	Bólk C <i>Div. C</i>	Bólk D <i>Div. D</i>	Bólk E <i>Div. E</i>	Bólk F <i>Div. F</i>	Í alt / <i>Total</i>
Salda 1. apríl 2011 <i>Balance as at 1 April 2011</i>	10.541	151	1.276	228	1.025	13.221
Innskot viðvíkjandi útlánunum/ <i>Paid in deposits</i>	599	2	558	0	0	1.159
Útgoldið í árinum/ <i>Paid out deposits</i>	-3.154	0	-700	-228	-204	-4.286
	<u>7.985</u>	<u>153</u>	<u>1.134</u>	<u>0</u>	<u>821</u>	<u>10.094</u>
Herav tilgóðar 31. sept. 2011/ <i>Receivables as at 31 Sept. 2011</i>	<u>1.629</u>	<u>6</u>	<u>558</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.193</u>

12 Lánsbrævaskuld / Issued bonds

Stovnurin hefur skrifað út lánsbrøv á virðisbrævamarknaðinum upp á 200 mió.kr. í árinum. Skuldin fellur til gjaldingar í einum hin 31. desember 2015 til áljóðandi virði 200 mió.kr.

During the year the Fund have this year issued bonds on the stock market for a total of DKK 200 million. The total debt falls due on 31 December 2015 to nominal value DKK 200 million.

13 Lánistovnar / Loan creditors

Niðanfyri er skuld til lánistovnar sundurgreinað eftir forfalli.

Below is shown time-schedule for instalments to loan creditors.

	2011 1H	2010/11 FY	2010 1H
Avdráttir komandi árið/ <i>Instalments next financial year</i>	44.216	44.534	74.215
Avdráttir frá 1-5 ár/ <i>Instalments 1 to 5 years ahead</i>	21.078	16.863	76.078
Seinni enn 5 ár/ <i>Instalments after more than 5 years</i>	1.598	7.926	5.819
	<u>66.892</u>	<u>69.323</u>	<u>156.112</u>

Avdráttir komandi roknskaparárið eru í figgjarstöðuni fluttir frá langfreistaðari til stuttfreistaða skuld.

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

14 Tilsøgn um lán / New loans committed

Stovnurin hefur undir ávísum treytum veitt tilsøgn um lán við einari samlaðari upphædd upp á DKK 105 mió.

The fund has under certain circumstances committed itself to new loans amounting to DKK 105 million.

15 Samhandil við nærstandandi partar / Transactions with connected parties

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

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

16 Roknskaparligar metingar/ *Accounting assessments*

Óvissa í sambandi við roknskaparligu metingarnar

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

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

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

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

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

Uncertainties in connection with accounting assessments

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

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

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

Circumstances that have a major influence on 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*

17 Váðastýring / Risk management

Rentuváði

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

Stovnurin hevur í verandi støðu avmarkaða skuld og rentukostnaðurin hevur tí ikki stóra ávirkan á rakstrarúrslitið.

Interest risk

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

At the moment the Fund has limited debt and thus the interest costs has little importance on the profit and loss account.

Kredittváði

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

Credit risk

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

Gjaldoyraváði

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

Currency risk

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