

Ársfrásøgn fyri 2018/2019

1. apríl til 31. mars

Annual Report 2018/2019

1 April to 31 March



Realurin

FØROYA REALKREDITSTOVNUR
FAROESE SHIPFINANCING FUND



UPPLÝSINGAR UM STOVNIN / FACTS ABOUT THE FUND	5
HØVUÐSTÖL / MAIN FIGURES	6
LYKLATÖL / KEY FIGURES	7
LEIÐSLUFRÁGREIÐING / MANAGEMENT'S REVIEW	8
ROKNSKAPARÁTEKNING LEIÐSLUNNAR / MANAGEMENT'S STATEMENT	24
GRANNSKOÐANARÁTEKNING FRÁ ÓHEFTUM GRANNSKOÐARA / INDEPENDENT AUDITORS' REPORT	26
NÝTTAR ROKNSKAPARREGLUR / SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPALS	30
RAKSTRARROKNSKAPUR / PROFIT AND LOSS ACCOUNT	40
FÍGGJARSTÖÐA / BALANCE SHEET	41
GJALDFØRISFRÁGREIÐING / CASH FLOW STATEMENT	43
EGINPENINGSFRÁGREIÐING / CHANGES IN EQUITY	44
NOTUR / NOTES	45



NORÐURLENDSKT UMHVØRVISMERKI
Svanamerktur prentlutur 541 705

UMBRÓTING, PRENT OG LÍÐUGTGERÐ: FØROYAPRENT



FØROYA REALKREDITSTOVNUR

Niels Finsensgøta 39

Postsmoga 367

FO-110 Tórshavn

Telefon: 35 34 10

E-mail: reakredit@reakredit.fo

www.realurin.fo

64. roknskaparár / *Accounting year no. 64*

Umboðsnevnd / Representatives

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

Linjohn Christiansen,
skipsførari / *ship master, Skálavík*

Hanus Hansen,
reiðari / *ship owner, Klaksvík*

Jóhan Joensen,
reiðari / *ship owner, Kollafjørður*

Herálvur Joensen,
stjóri / *director, Tórshavn*

Páll Hansen,
felagsformaður / *union leader, Tórshavn*

Jan Højgaard,
felagsformaður / *union leader, Toftir*

Stjórn / Board of Directors

Jóannes Eidesgaard
Gloria Kalsø
Sigurd Poulsen

Varastjóri / Deputy Director

Leivur D. Michelsen

Virðismetingar- og sýnsmenn / Survey staff

Jón Magnussen,
skipsverkfrøðingur / *ship engineer, Tórshavn*

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

Arne Olsen,
maskinmeistari / *engineer, Tórshavn*

Granskoðari / Auditor

SPEKT løggildir granskoðarar Sp/f

HÖVUÐSTÖL / MAIN FIGURES

tDKK	2018/ 2019	2017/ 2018	2016/ 2017	2015/ 2016	2014/ 2015
Rentur av útlánum / Interest from loans	27.388	32.758	32.471	34.581	36.231
Úrslit av útlánsvirksemi / Result from loan-activity	26.965	31.400	30.990	31.751	30.803
Úrslit áðrenn broyting í niðurskrivingum / Result before change in write downs	25.870	31.091	30.600	28.971	30.085
Úrslit áðrenn skat / Result before taxes	13.553	31.367	-49.152	15.671	30.404
Ársúrslitið / Result for the year	11.113	25.721	-40.305	12.850	24.931
Útlán 1. veðrættur, brutto / Loans 1 priority, gross	604.095	636.584	720.532	707.907	621.649
Útlán 2. veðrættur, brutto / Loans 2 priority, gross	219.554	230.124	324.510	317.795	291.953
Lánsbrøv / Bonds	219.278	219.521	146.074	100.204	193.189
Ogn til samans / Total assets	1.043.280	1.132.275	1.109.841	1.115.886	1.105.729
Hövuðsgrunnur / Main fund	778.000	758.000	726.000	759.000	748.000
Eginpeningur / Equity	855.281	844.468	818.747	859.052	846.202
Langfreistað skuld / Non-current liabilities	112.011	287.237	287.898	212.637	46.501
Stuttfreistað skuld / Current liabilities	75.688	570	3.196	44.197	213.026



	2018/ 2019	2017/ 2018	2016/ 2017	2015/ 2016	2014/ 2015	
Ognaravkast / Return on net assets	2,5%	2,7%	2,8%	2,6%	2,7%	
Eginpeningspartur / Equity ratio	82,0%	74,6%	73,8%	77,0%	76,5%	
Eginpeningsavkast / Return on equity	1,3%	3,1%	-4,8%	1,5%	3,0%	
Eykagrunnar í mun til útlán / Reserves as a ratio of loans	Min. 10%	10,2%	10,6%	10,1%	10,2%	11,2%
Eykagrunnar í mun til skuld / Reserves as a ratio of liability	Min. 20%	41,3%	30,0%	31,9%	39,0%	37,8%
Skuld í mun til hövuðsgrunn / Liability as a ratio of the main fund	Max. 500%	24,1%	38,0%	40,1%	33,8%	34,7%
Hægst loyvda útlán til ein lántakara ella bólk (mió.kr.) / Max. loan amount for a single borrower or group (DKK millions)	214	211	205	215	212	

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

Endamál

Endamál stovnsins er at veita lán við veð í fiskiførum, farmaskipum, ferðamannaskipum, flótandi eindum, førum 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 2019 hevði stovnurin útlán, hvørs høvuðsstólur var upp á 1.242,2 mió. kr., sum við avdráttum er komin niður á 823,6 mió.kr. Við roknskaparárslok vóru 7,3 mió.kr. í eftirstøðum av terminsgjöldum.

Umsóknir

21 lán við eini samlaðari upphædd á 69,4 mió.kr. eru veitt í roknskaparárinum 2018/19, av hesum eru 19 nýggj lán svarandi til 69,1 mió.kr. og tvey umfíggað lán svarandi til 0,3 mió.kr. Ellivu lán við eini samlaðari upphædd á 32,6 mió.kr. vórðu afturgoldin, áðrenn lánitíðin var úti.

Býti millum útlánsbólkar

Realurin ynskir at minka um váðan við at hava eitt nøktandi býti millum útlánsbólkar. Tey samlaðu útlánini eru minkað við 43 mió.kr. ella 5% í roknskaparárinum 2018/2019. Teir størstu bólkar eru trol- og nótaskip, ísfiskatrolarar, supplyskip og verksmiðjutrolarar. Størsta minkingin er hjá verksmiðjuskipum og frystitrolarum. Hjá verksmiðjutrolarunum er orsøkin avdráttir, meðan minkingin hjá frystitrolarunum stavar frá, at ein frystitrolari er seldur av landinum. Tað eru veittar 69,1 mió.kr. í nýggjum lánum, so restin av minkingini stavar frá vanligum avdráttum.

Útlánini kunnu bólkast soleiðis:

Mi. DKK	2018/19		2017/18		2016/17		2015/16	
Ísfiskatrolarar	187	23%	195	22%	214	20%	243	24%
Frystitrolarar	22	3%	39	5%	43	4%	54	5%
Línu- og garnaskip	37	5%	44	5%	47	5%	77	6%
Rækjutrolarar	2	0%	3	0%	39	4%	40	4%
Verksmiðjutrolarar	100	12%	119	14%	140	13%	149	14%
Trol- og nótaskip	249	29%	237	28%	265	26%	208	21%
Útróðrabátar	8	1%	10	1%	6	1%	7	1%
Fraktskip	59	7%	52	6%	56	5%	12	1%
Supplyskip	138	17%	139	16%	203	19%	200	20%
Ferðamannaskip	22	3%	29	3%	33	3%	37	4%
	824	100%	867	100%	1.046	100%	1.027	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 2019 was DKK 1,242.2 million, which with paid instalments amount to DKK 823.6 million. By the close of the accounting year, DKK 7.3 million of the mortgage payments were overdue.

Loan applications

Twenty-one loans, with a total amount of DKK 69.4 million, have been granted during the accounting year 2018/19. Nineteen of these loans with a total amount of DKK 69.1 million are new loans, and two are refinanced loans with a total amount of DKK 0.3 million. Eleven loans amounting to DKK 32.6 million were repaid before maturity.

Loans divided between groups of ships

The Fund aims at minimizing the risk by having a spread among the groups of loans. During the accounting year 2018/2019 the total loans have decrease by DKK 43 million corresponding to 5%. The most significant groups are purse seiners, fresh fish trawlers, supply ships and factory trawlers. The most significant decrease concerns factory trawlers and freezer trawlers. For factory trawlers the reason is repayment, while for freezer trawlers the reason is that one freezer trawler has been sold abroad. DKK 69.1 million have been granted in new loans, the rest of the decrease is a result of repayments.

The loans can be divided into groups as follows:

DKK million	2018/19		2017/18		2016/17		2015/16	
Fresh fish trawlers	187	23%	195	22%	214	20%	243	24%
Freezer trawlers	22	3%	39	5%	43	4%	54	5%
Long Liners and Gillnetters	37	5%	44	5%	47	5%	77	6%
Factory Shrimpers	2	0%	3	0%	39	4%	40	4%
Factory trawlers	100	12%	119	14%	140	13%	149	14%
Purse seiners/ Pelagic vessels	249	29%	237	28%	265	26%	208	21%
Fishing boats	8	1%	10	1%	6	1%	7	1%
Farming vessels	59	7%	52	6%	56	5%	12	1%
Supply ships etc.	138	17%	139	16%	203	19%	200	20%
Passenger ship	29	3%	29	3%	33	3%	37	4%
	824	100%	867	100%	1,046	100%	1,027	100%

Fiskiskapur og gongdin hjá ymsu skipabólkunum

Fiskiveiðan hjá heimaflotanum var 90.332 tons í 2018, og er hetta 8.372 tons ella 8% minni enn í 2017. Virði á veiðuni upp á 1.004 mió.kr. í 2018 var 45 mió.kr ella 5% meira enn í 2017. Hóast broytingarnar í nøgd og virði ikki eru so stórar, eru broytingar í millum fiskasløgini. Í nøgd er uppsjóarfiskiskapurin lækkaður við 10.125 tonsum ella 39% og virðið er lækkað 61 mió.kr. ella 41%. Toskafiskiskapurin er hækkaður við 5.694 tonsum ella 50 % og virðið er hækkað við 122 mió.kr. Fiskiskapurin eftir hýsu er hækkaður við 2.173 tonsum ella 62% og virðið er hækkað 31 mió.kr. ella 61%. Upsafiskiskapurin er lækkaður við 5.449 tonsum ella 20% og virðið er lækkað við 36 mió.kr ella 20% Í hinum bólkunum eru ikki stórar broytingar, men í bólkinum annar botnfiskur er veiðan eftir kongafiski lækkað við 3,6 mió.kr. ímeðan veiðan eftir stinglaksi, longu, blálongu og hvítingi er hækkað samsvarandi.

Ikki síðani 2007 tá avreiðingarvirðið hjá heimaflotanum var 1,2 mia.kr. hefur avreiðingarvirðið verið so høgt sum í 2018.

Fiskaslag	Nøgd í tonsum		Virði í 1.000 kr.		Miðalprísur pr. kg.	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Toskur	17.157	11.463	342.186	220.384	19,94	19,23
Hýsa	5.674	3.501	80.840	50.267	14,25	14,36
Upsi	21.652	27.092	146.140	181.772	6,75	6,71
Annar botnfiskur	9.593	9.940	122.506	121.879	12,77	12,26
Gulllaksur	11.711	11.686	55.718	54.775	4,76	4,69
Flatfiskur	5.083	5.528	152.783	164.300	30,06	29,72
Uppsjóvarfiskur	15.594	25.719	87.022	147.840	5,58	5,75
Onnur fiskasløg tils.	3.868	3.775	16.970	17.745	4,39	4,70
Veiðan til samans	90.332	98.704	1.004.165	958.962	11,12	9,72

Kelda: Fiskiveiðieftirlitið

Tann samlaða afturgongdin í veiðuni fyri heimaflotan er góð 8 tons ella 8%. Trolararnir hava eina afturgongd upp á 13.890 tons ella 20%. Minkingin stavar í høvuðsheitinum frá, at veiðan eftir uppsjóvarfiski er lækkað 9.551 tons ella 41%, meðan veiðan eftir botnfiski er lækkað við 4.338 tonsum ella 9%. Tað er serliga upsafiskiskapurin, sum er orsøkin til lækkingina. Hinir bólkarnir hava allir framgongd. Serliga útróðrabátarnir hava havt stóra framgongd við eini hækking upp á 2.650 tons ella 53%.

Nøgd í tonsum	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Trolarar, botnfiskur	42.962	47.300	46.343	45.178	40.986	42.974
Trolarar, uppsjóvarfiskur	13.973	23.524	15.740	22.893	38.638	40.356
Trolarar til samans	56.934	70.824	62.083	68.071	79.624	83.330
Línuskip	15.280	13.457	14.161	13.718	12.791	12.658
Útróður	7.685	5.035	6.175	6.749	6.460	6.771
Gørn, trol og skeljabátar	10.433	9.388	7.975	7.786	8.758	8.424
	90.333	98.704	90.394	96.324	107.633	111.183

Kelda: Fiskiveiðieftirlitið



Fishery and results for the various groups of fishing vessels

Catches from the domestic fleet in 2018 were about 90,332 tonnes, which is 8,372 tonnes or 8% less than in 2017. The value of the catch amounting DKK 1,004 is DKK 45 million or 5% more than in 2017. Despite the fact that there are almost no changes in quantity and value, there have been changes in species. In quantity, pelagic fish has decreased by 10,125 tonnes or 39% and the value has decreased by DKK 61 million or 41%. The catches for Cod have increased by 5,694 tonnes or 50% and the value has increased by DKK 122 million. The catches for Haddock have increased by 2,173 tonnes or 62% and the value has increased by DKK 31 million or 61%. The catches for Seithe have decreased by 5,449 tonnes or 20% and the value has decreased by DKK 36 million or 20%. There have not been significant changes within the other groups, however, there has been a decrease in the catches for Redfish by DKK 3.6 million while the catches for have decreased by DKK 3.6 million while the catches for Black scabbardfish, Ling, Blueling and Whiting have increased correspondingly.

Not since 2007, when the selling value from catches from the domestic fleet was DKK 1.2 billion, has the selling value been as high as in 2018.

Fish species	Quantity in tonnes		Value in DKK 1,000 kr.		Average price per kg	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Cod	17,157	11,463	342,186	220,384	19,94	19.23
Haddock	5,674	3,501	80,840	50,267	14.25	14.36
Saithe	21,652	27,092	146,140	181,772	6.75	6.71
Groundfish	9,593	9,940	122,506	121,879	12.77	12.26
Silver smelt	11,711	11,686	55,718	54,775	4.76	4.69
Flat fish in total	5,083	5,528	152,783	164,300	30.06	29.72
Pelagic fish	15,594	25,719	87,022	147,840	5.58	5.75
Other fish species	3,868	3,775	163,970	17,745	4.39	4.70
Catch in total	90,332	98,704	1,004,165	958,962	11,12	9.72

Source: Faroese Statistics Bureau

The total decrease in catches from the domestic fleet is approx. 8 tonnes or to 8%. The trawlers have had a decline of 13,890 tonnes or 20%. The decrease mainly derives from the catches of pelagic species, which have had a decline of 9,551 tonnes or 41% while the catches for groundfish has declined 4,338 tonnes or 9%. It is mainly the catches of Seithe that causes the decline. All the other groups have had an increase, especially the fishing boats have had a significant improvement with an increase of 2,650 tonnes or 53%.

Quantity in tonnes	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Trawlers, groundfish	42,962	47,300	46,343	45,178	40,986	42,974
Trawlers, pelagic fish	13,973	23,524	15,740	22,893	38,638	40,356
Trawlers in total	56,934	70,824	62,083	68,071	79,624	83,330
Long liners	15,280	13,457	14,161	13,718	12,791	12,658
Fishing boats	7,685	5,035	6,175	6,749	6,460	6,771
Gillnetters, trawl- and shell boats	10,433	9,388	7,975	7,786	8,758	8,424
	90,333	98,704	90,394	96,324	107,633	111,183

Source: The Faroe Islands Fisheries Inspection

LEIÐSLUFRÁGREIÐING

Ta størstu framgongdina í virði hjá heimaflotanum hefur bólkurin línuskip og útróður. Økingin hjá línuskipinum er 70 mió.kr. ella 30% og hjá útróðrinum 50 mió.kr. ella 66%. Bólkurin gørn, trol og skeljabátar hefur eina øking upp á 13 mió.kr. ella 12%. Økingin stavar frá, at trolbátarnar hava eina øking upp á 24 mió.kr., meðan hini skipasløgini hava havt eina afturgongd upp á 11 mió.kr. Bólkurin trolarar hefur eina afturgongd upp á 88 mió.kr. ella 16%. Tað er serliga uppsjóvarfiskurin, sum svíkur. Afturgongdin viðvíkjandi uppsjóvarfiski er 55 mió.kr. ella 41%, meðan botnfiskaveiðan hefur eina afturgongd upp á 32 mió.kr. Her er tað upsafiskariíð, sum hefur svikið.

Nøgd í 1.000 kr.

Reiðskapur	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Trolarar, botnfiskur	370.057	402.493	437.289	436.185	354.520	332.916
Trolarar, uppsjóvarf.	79.374	134.525	94.969	114.822	144.645	117.519
Trolarar til samans	449.431	537.018	532.258	551.007	499.165	450.435
Línuskip	306.020	236.183	229.680	223.239	174.394	144.702
Útróður	125.332	75.657	88.363	94.014	90.016	82.187
Gørn, trol og skeljab.	123.382	110.105	86.062	68.876	64.067	59.816
	1.004.166	958.963	936.363	937.136	827.642	737.140

Kelda: Fiskiveiðieftirlitið

Fiskaslag	Nøgd í tonsum		Virði í 1.000 kr.		Miðalprísur pr. kg.	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Makrelur	69.587	77.728	578.794	560.940	8,32	7,22
Sild	87.867	99.871	354.234	371.474	4,03	3,72
Svartkjaftur	353.411	353.313	614.203	508.247	1,74	1,44
Lodna o.a.	14.119	16.127	63.998	85.696	4,53	5,31
Nóta- og íðnaðarskip tils.	524.984	547.039	1.611.229	1.526.357	3,07	2,79
Heimaflotin	90.332	98.704	1.004.165	958.962	11,12	9,72
Rækjuskip	2.942	4.369	66.183	88.096	22,50	20,16
Flakatrolarar, liðugv.	14.910	18.125	440.896	493.809	29,57	27,24
Veiðan til samans	633.168	668.237	3.122.473	3.067.224	4,93	4,59

Kelda: Fiskiveiðieftirlitið

Virðið á veiðuni hjá heimaflotanum er minkað nógv tey seinastu árin í mun til samlaða fiskiskapin. Í 2008 og 2009 var veiðan hjá heimaflotanum 50% av fiskiskapinum. Síðani tá hefur virðið verið javnt fallandi. Í 2015 sær fallið út til at vera steðgað, tí tá er veiðan hjá heimaflotanum 31%. Í 2018 er útflutningurin hjá heimaflotanum 38% av tí samlaða fiskaútflutninginum. Økingin stavar frá, at útflutningurin av laks og uppsjóvarfiski er lækkaður við einari góðari milliard.



The most significant increase in value concerns the long liners and the fishing boats. The long liners had an increase of DKK 70 million or 30% and the fishing boats had an increase of DKK 50 million or 66%. The group Gillnetters, trawl- and shell boats had an increase of DKK 13 or 12%. The increase mainly derives from the fact that the trawl boats had an increase of DKK 24 million, while the other types of vessels in the group had a total decline of DKK 11 million. The group trawlers had a total decline of DKK 88 million or 16%. The decline mainly derives from the poor catches of pelagic fish. The decline concerning pelagic fish is DKK 55 million or 41% while the catches for groundfish have decreased by DKK 32 million, which mainly derives from poor catches of Seithe.

Value in DKK 1,000

Equipment	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Trawlers, ground fish	370,057	402,493	437,289	436,185	354,520	332,916
Trawlers, pelagic fish	79,374	134,525	94,968	114,822	144,645	117,519
Trawlers in total	449,431	537,018	532,258	551,007	499,165	450,435
Long liners	306,020	236,183	229,680	223,239	174,394	144,702
Deck boats	125,332	75,657	88,363	94,014	90,016	82,187
Gillnetters trawls and shell boats	123,382	110,105	86,062	68,876	64,067	59,816
	1.004.166	958,963	936,363	937,136	827,642	737,140

Source: The Faroe Islands Fisheries Inspection

Total catches	Quantity in tonnes		Value in DKK 1.000		Average price per kg.	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Mackerel	69,587	77,728	578,794	560,940	8.32	7.22
Herring	87,867	99,871	354,234	371,474	4.03	3,72
Blue whiting	353,411	353,313	614,203	508,247	1.74	1,44
Capelin	14,119	16,127	63,998	85,696	4.53	5,31
Pelagic fish in total	524,984	547,039	1,611,229	1,526,357	3.07	2.79
Inshore fleet	90,332	98,704	1,004,165	958,962	11.12	9,72
Shrimp trawlers	2,942	4,369	66,183	88,096	22.50	20.16
Factory trawlers, round fish & fillets	14,910	18,125	440,896	493,809	29.57	27,24
Total catches	633,168	668,237	3,122,473	3,067,224	4.93	4.59

Source: The Faroe Islands Fisheries Inspection

The value of the catches from the domestic fleet has decreased considerably in recent years relative to the total catch. In 2008 and 2009 the catch from the domestic fleet was 50% of the total catch. Since then the value has declined steadily. However, it seems like the decline has stagnated in 2015 when it was 31% of the total catches. In 2018 the domestic fleet represents 38% of the total fish export. This increase is due to the fact that the export of salmon and pelagic fish has declined by approx. DKK 1 billion.

Tann samlaða veiðan hjá nóta- og ídnaðarskipum er lækkað við 22.055 tonsum ella 4%, meðan virðið er økt við 85 mió.kr. ella 6%. Miðalprísurin er hækkaður við 28 oyrum, sum svarar til 10%. Tað eru ikki stórar broytingar millum tey ymsu fiskasløgini. Sildaveiðan er lækkað við 12.004 tonsum, meðan virðið er hækkað við 18 mió.kr., tí prísurin er hækkaður úr 3,72 kr./kg í 2017 upp í 4,03 kr./kg í 2018. Nøgdin av svartkjafti er óbroytt, meðan virðið er hækkað við 106 mió.kr. ella 21%, tí prísurin er hækkaður við 30 oyrum í 2018.

Hjá rækjuskipunum minkaði veiðunøgdin av rækjum 1.427 tons og virðið 22 mió.kr. Tað er nú bara eitt rækjuskip eftir í Føroyum, eftir at eitt skip bleiv selt av landinum í juni 2017. Ein flakatrolari fiskar partvís rækjur, soleiðis at tann samlaða veiðan eftir rækjum er lækkað við 641 tonsum ella 13%, meðan virðið er lækkað við 7,8 mió.kr. ella 8%. Bólkurin rækjuskip eigur rættin til 1.889 tons av makreli, sum nótaskip hava fiskað fyrri teir. Tað er ikki við í hesari uppgerð.

Hjá flakatrolarum er nøgdin lækkað við 3.215 tonsum ella 18%, meðan virðið er lækkað við 53 mió.kr. ella 11%.

Útflutningur av fiski í 1.000 kr.

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Makrelur	681.789	1.043.204	990.203	862.000	884.384	814.474
Sild	485.728	654.293	401.954	471.812	290.656	410.093
Svartkjaftur	156.296	144.913	175.946	161.357	123.226	152.049
Uppsjóvarfiskur tils.	1.323.813	1.842.410	1.568.103	1.495.169	1.298.266	1.376.616
Laksur og síl	3.346.962	3.871.636	3.661.887	2.799.279	2.950.811	2.458.994
Annar fiskur	2.815.596	2.697.859	2.444.289	2.401.267	1.930.454	1.965.291
Útflutningur av fiski til samans	7.486.371	8.411.905	7.674.27	6.695.715	6.179.531	5.800.901
Annar fiskur í %	38	32	32	36	31	34

Kelda: Hagstova Føroya

Í 2010 var tann traditionella fiskiveiðan 51% av tí samlaða fiskaútflutninginum. Í 2018 er útflutningurin øktur við 3,2 mia.kr. ella 74% í mun til 2010. Í virði er tann traditionella fiskiveiðan í sama tíðarskeiði økt við 631 mió.kr. ella 29% og er nú 38% av fiskaútflutninginum.

Hvussu 2019 kemur at roynast er ilt at siga enn, men tann vánaliga gongdin hjá heimaflotanum sær út til at vera steðgað. Tað er lítil munur á nøgd og virði teir fyrstu 3 mánaðir í ár í mun til í fjør. Sambært uppgerð frá Fiskiveiðueftirlitinum (uttan uppsjóvarfisk) fiskaði heimaflotin 19.326 tons í tíðarskeiðinum 1. januar til 31. mars 2019 sammett við 18.223 tons sama tíðarskeiði í fjør. Veiðuvirðið 1. januar til 31. mars 2018 var 259 mió.kr. ímóti 231 mió.kr sama tíðarskeiði í fjør. Gongdin frá 2018 sær út til at halda sær. Framgongdin í veiðuvirðinum upp á 29 mió.kr. stavar frá útróðrinum við 24 mió.kr. og línuskipinum við 9 mió.kr., meðan trolararnir og garn, trol og skeljabátarnir hava eina lítla afturgongd. Nótaflotin hevur fiskað góð 150.000 tons, ið er nakað tað sama sum í fjør. Veiðuvirðið er hækkað 50 mió.kr. Hetta kemst av, at tað er fiskað meira av makreli, og at prísurin á makreli er hækkaður við 25%, og at prísurin á



The total catch from purse seiners and industry vessels has decreased by 22,055 tonnes or 4% while the value has increased by DKK 85 million, corresponding to 6%. The average price has increased by DKK 0.28 corresponding to 10%. There are no significant changes within the different fish species. The catches of Herring have decreased by 12,004 tonnes, while the value has increased by DKK 18 million as the price has increased from 3.72 DKK/kg in 2017 to 4.03 DKK/kg in 2018. The quantity of catches of Blue Whiting is the same as last year but the value has increased by DKK 106 million or 21% as the price increased by 0.30 DKK/kg in 2018.

For the shrimp trawlers, the quantity has decreased by 1,427 tonnes and the value decreased by DKK 22 million in 2018. There is only one factory shrimp trawler left in the Faroe Islands today, as one was sold abroad in June 2017. One factory trawler partly catches shrimps, therefore, the total catch has declined with 641 tonnes or 13% while the value has declined with DKK 7.8 million or 8%. The group factory shrimp trawlers have the right to catch 1,889 tonnes of Mackerel, which Purse Seinners have caught on their behalf. This is not included in these specifications.

For the factory trawlers the total quantity has decreased by 3,215 tonnes while the value has increased by DKK 53 million corresponding to 11%.

Export in DKK thousand

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Mackerel	68,789	1,043,204	990,203	862,000	884,384	814,474
Herring	485,728	654,293	401,954	471,812	290,656	410,093
Blue whiting	156,296	144,913	175,946	161,357	123,226	152,049
Pelagic fish in total	1,323,813	1,842,410	1,568,103	1,495,169	1,298,266	1,376,616
Salmon and trout	3,346,962	3,871,636	3,661,887	2,799,279	2,950,811	2,458,994
Other species	2,815,596	2,697,859	2,444,289	2,401,267	1,930,454	1,965,291
Total export of fish	7,486,371	8,411,905	7,674,279	6,695,715	6,179,531	5,800,901
Other species in %	38	32	36	36	31	34

Source: Faroe Statistic Bureau

In 2010 the traditional catches represented 51% of the total fish export. In 2018 the export has increased by DKK 3.2 billion or 74% compared to 2010. In value the traditional catches have increased by DKK 631 million or 29% for the same period and now represent 38% of the total fish export.

It is difficult to predict how 2019 will turn out, but it seems that the poor course for the domestic fleet is stagnated. The first three months this year are very similar to those last year, both what quantity and value are concerned. According to The Faroe Islands Fisheries Inspection, the domestic fleet's catches (excluding pelagic fish) were 19,326 tonnes in the period 1 January – 30 March 2019 compared to 18,223 tonnes for the same period last year. The value of the catches in the period 1 January to 30 March 2018 was DKK 259 million compared to DKK 231 million for the same period last year. The course from 2018 appears to continue. The improvement in the value of catches of DKK 29 million derives from

svartkjafti er hækkaður við 9%. Veiðuvirðið hjá flakatrolarum er lækkað við 33 mió.kr. Tíðarskeiðið er ov stutt til at gera eina meting um støðuna hjá teimum.

Millumtjóðaavtalur eru gjørdar fyri flest øll fiskasløg. Føroyar, ES og Noreg hava ásett heildarkvotuna av makreli til 653.438 tons, har parturin hjá Føroyum er 82.339 tons. Hetta er ein lækking upp á 20%. Ongin avtala er gjørd fyri sild og svartkjaft. Føroyar hefur ásett sær eina kvotu upp á 406.307 tons av svartkjafti, sum er ein minking upp á 41%. Ongin lodna verður fiskað í ár. Í fjør varð veiðan 25.000 tons. So útlitini hjá uppsjóvarvinnurni fyri 2019 eru nakað verri enn í fjør.

Avtalan við Russland, Ísland, Grønland, Norra, ES um rættindi í altjóða sjógvi eru samla fyri botnfisk á sama støði sum í 2018, tó við eini lítlari hækkan upp á 136 tons.



the fishing boats, which had an increase of DKK 24 million and the long liners who had an increase of DKK 9 million, while the trawlers, gillnetters trawls and shell boats experienced some decline. The purse seiners have catheed approx. 150,000 tonnes, which is about the same as last year. The value of the cathees has increased by DKK 50 million. This is due to the fact that the cathees of mackerel have increased and that the price for mackerel has increased by 25% and the price for Blue Whiting has increased by 9%. The value of the cathees from the factory trawlers declined by DKK 33 million. The period is too short to make an assessment of their situation.

International agreements have been made for most of the fish species. Faroe Islands, EU and Norway have set the total quota of Mackerel to 653,438 tonnes, of which the Faroese part is 82,339 tonnes, which is a decrease of 20%. No agreement has been made for Herring and Blue Whiting. Faroe Islands have set their own quota of 406,307 tonnes of Blue Whiting, which is a decline of 41%. There will be no cathees of Capelin this year. Last year the cathees for Capelin were 25,000 tonnes. So the prospect for the pelagic industry for 2019 are slightly worse the last year.

The agreement with Russia, Iceland, Greenland, Norway and EU concernening the fishing right in international waters of ground fish as a total are at the same level as in 2018 with a minor incresement of 136 tonnes.

Frálandavinnan

Í leiðslufrágreiðingini fyri 2017/18 skrivaðu vit um truplu støðuna, øll oljuvinnan var komin í, eftir at oljuprísirnir vóru falnir munandi, og at tað hevði eydnast størsta felagnum í frálandavinnuni í Føroyum at fáa avtalu í lag við figgingarstovnarnar. Avtalan bar í sær, at verandi partapeningur varð niðurskrivaður til 0, at nýggjur kapitalur upp á góðar 25 mió.kr. varð teknaður og at 2. og 3. veðrættarlán vórðu niðurskrivað við 65% í móti at fáa 15% í partapeningi. Støðan er enn trupul, men felagið hevur hildið avtaluna, sum gongur fram til 31. desember 2020. Vónirnar hjá felagnum eru heldur betri nú og byrjanin av 2019 hevur verið góð.

Ferðamannaskip

Realurin fekk í 2011 heimild at fígga ferðamannaskip. Í samband við at Smyril Line fekk nýggjan eginpening, játtaði Realurin at vera partur í fíggingini. Síðani hevur gingið væl hjá felagnum og í 2018 hevði felagið eitt nettoúrslit upp á 30 mió.kr. og eina eginogn upp á 272 mió.kr.



The offshore industry

In the management report for 2017/2018 we described the difficult situation the entire oil industry had suffered after oil prices had fallen drastically and that the largest Faroese offshore company had managed to get an agreement with the financial institutions. The agreement ment that the existing share capital was written down to 0 and that new share capital of DKK 25 million was subscribed and 2nd and 3rd priority loans were written down by 65% against getting 15% of the share capital. The situation is still difficult, but the company has managed to comply with the agreement, which is valid until 31 December 2020. The company's prospects are slightly better now and the beginning of 2019 has been good.

Passenger ships

In 2011 The Faroese Ship Financing Fund obtained the authority to finance passenger ships, and in connection with the increase of equity of Smyril Line, the Fund agreed to be part of the financing. Since then, Smyril Line has had some good years and in 2018 the company had a net profit amounting DKK 30 million and the equity amounts to DKK 272 million.

ÁRSROKNSKAPURIN 2018/2019**Úrslitið**

Úrslit áðrenn niðurskrivingar og staðfest tap upp á útlán er 25,9 mió.kr., sum er 5,2 mió.kr. lægri enn í 2017/18. Høvuðsmunurin stavar frá, at rentuinntøkurnar eru 5,4 mio.kr. lægri.

Tá ið niðurskrivingar og skattur eru drigin frá, er ársúrslitið 11,1 mió.kr., sum er 14,6 mió.kr. lægri enn í 2017/18.

Niðurskrivingar til tap upp á útlán

Stjórnin hevur afturført 9,2 mió.kr. av verandi niðurskrivingum til tap upp á útlán orsakað av, at tapini eru staðfest. Niðurskrivingin til tap upp á onnur útlán er 15,5 mió.kr. Soleiðis eru samlaðu niðurskrivingarnar til tap upp á útlán 60,8 mió.kr. tann 31. mars 2019.

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 7,3 mió.kr. tann 31. mars 2019 svarandi til 0,96% av samlaðu nettoútlánunum.

Eginpeningurin

Eginpeningurin vaks við 11,1 mió.kr. til 855,6 mió.kr. í roknskaparárinum 2018/19. Høvuðsgrunnurin var við roknskaparársbyrjan 758 mió.kr. og eykagrunnurin 86,5 mió.kr. Við roknskapársenda var høvuðsgrunnurin 778 mió.kr. og eykagrunnurin 77,6 mió.kr.

Upphæddin í eykagrunninum pr. 31. mars 2019 var 77,6 mió.kr., svarandi til 41,3% av skuld stovnsins.

Lyklatøl og soliditetur

Ognaravkastið var 2,5%, sum er áleið tað sama sum seinasta roknskaparár, tá ið tað var 2,7%. Rentingin av eginognini var 1,3% í farna ári, og er tað væl lægri enn árið fyri, tá tað var 3,1%. Eykagrunnar settir í mun til útlánini vóru 10,2%. Seinasta roknskaparár var prosentíð 10,6%.



ANNUAL REPORT 2018/2019

Result

The result before write downs on loans and realized losses is DKK 25.9 million, which is DKK 5.2 million lower than in 2017/18. The main difference is due to lower interest income of DKK 5.4 million.

After deduction of write-downs and taxes, the result is DKK 11.1 million, which is DKK 14.6 million lower than in 2017/18.

Provision on bad loans

Because of realized losses the management has reversed DKK 9.2 million of the provision for bad debt. Provisions for bad debt for other loans amount DKK 15.5 million, so that the total provisions for bad debt add up to DKK 60.8 million as at 31 March 2019.

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 7.3 million as at 31 March 2019 corresponding to 0.96% of total loans.

Equity

The Fund's equity increased by DKK 11.1 million to a total of DKK 855.6 million in the accounting year 2018/2019. At the beginning of the year, the Main Fund was DKK 758 million and the Reserve Fund was DKK 86.5 million. At the end of the year, the Main Fund was DKK 778 million and the Reserve Fund amounted to DKK 77.6 million.

As at 31 March 2019, the Reserve Fund had a total sum of DKK 77.6 million, corresponding to 41.3% of the Fund's total debt.

Key figures and solidity

Return on net assets was 2.5%, which is about the same as last year when it was 2.7%. The return on equity was 1.3%, which is considerably lower than last year when it was 3.1%. Reserve Funds as part of loans are 10.2%. Last year it was 10.6%

Soliditetur stovnsins máldur sum samlaði eginpeningur í lutfalli av:

	2018/19	2017/18	2016/17
Samlaðu skyldum	456%	293%	281%
Samlaðu lánum og eftirstøðum	111%	103%	88%

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

Hendingar eftir roknskaparárslok

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

Framtíðin

Rentan á altjóða marknaðum hevur ligið á einum lágum støði síðani september 2009. Seinasta roknskaparárið og fram til í dag hevur CIBOR rentan 6 mánaðir ligið millum - 0,11% og -0,18%. Næstan øll okkara útlán, sum eru fíggað saman við øðrum fíggingarstovnum, eru bundin at cibor rentuni. Tað verður ikki væntað tær stóru broytingarnar í rentuni í nærmastu framtíð.

Sjálvt um Realurin hevur gjørt stórar niðurskrivingar til tap uppá útlán hjá feløgum í fráländavinnuni, kann gongdin í hesi vinnu fáa ávirkan á úrslitið hjá Realinum.

Fiskivinnunýskipanin fyri heimaflotan er útsett til 1. januar 2020. Hjá nótaflotanum er makrelkvotan lækkað úr 128.655 tons í 2017 niður í 82.339 tons í 2019. Tað at 15% skulu seljast á uppboði og at 8,5% skulu latast til menningarkvotu merkist eisini. Fiskiskapurin eftir svartkjafti og sild er tó á sama støði sum í 2017. Tað tykist sum reiðaríini ikki hava vant seg til uppboðssølu, tí prísirnir virka at vera høgir.

Trolararnir, sum fiska undir Føroyum, hava verið illa fyri leingi. Upsafiskarið er bara minkað og minkað. Í 2000 fiskaðu trolarar 31% av tí samlaða virðinum, meðan teir í dag eru niðri á 13%. Hetta hevur gjørt, at fleiri skip nú eru lögð, og um ikki nakað broytist, kann verða, at enn fleiri verða lögð. Tí hevur Realurin økt niðurskrivingarnar ímóti tapi upp á henda ból.

Leiðslan metir, at úrslitið fyri 2019/2020 áðrenn niðurskrivingar og skatt kemur at liggja á sama støði sum í 2018/2019.



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

	2018/19	2017/18	2016/17
The total debt of the Fund	456%	293%	281%
The total loans of the Fund	111%	103%	88%

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

Subsequent events

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

Future

The interest rate on the world market has been steady on a low level since September 2009. During the last year and up until today the CIBOR 6 months has been between -0.11% and -0.18 %. Almost all our lending that is financed together with other financial institutions are linked to the CIBOR interest. The CIBOR interest is not expected to change much in the near set future.

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

The new fishing act has been postponed until 1 Januar 2020. For the purse seiners the mackrel quota has declined from 128,655 tonnes in 2017 to 82,339 in 2019. The fact that 15% of the total catches are to be sold at the auction and 8.5% are to be disposed to development quotas also has has an impact. The catches for blue whiting and herring are however at the same level as in 2017. It seems as the companies have not become accustomed to the auction as the prices seem to be on a high level.

The domestic fleet has been struggling for a long time. The cathes of Seithe has declined continously. In 2000 the trawlers caught 31% of the total value, today they only cath 13% of the total value. This has lead to that several trawlers are taken out of fishery, and if things do not change probably more will follow. Therefore, The Fund has increased the provisions for bad debt for this group of vessels.

The management expects that the annual result before write downs and tax for 2019/2020 to be at the same level as in 2018/2019.

Stjórnin og varastjórin hava í dag viðgjørt og góðkent ársfrásøgnina fyri 2018/19 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 fíggjarligu støðu hin 31. mars 2019 umframt av rakstrarúrslitinum og peningastreyminum hjá stovninum fyri roknskaparárið 1. apríl 2018 – 31. mars 2019.

Leiðslufrágreiðingin inniheldur eftir okkara tykki eina rættvísandi frágreiðing um virksemið og fíggjarligu viðurskiftini, ársúrslitið og fíggjarligu 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 fíggjarstøðuni. Í § 25 í viðtøkunum um Føroya Realkreditstovn er ásett, at virðisbrævaognir skulu virðisásetast til søguligar miðalkursir. Hetta virðið er upplýst í notu 8.

Tórshavn 27. mai 2019

Stjórn:

Jóannes Eidesgaard

Gloria Kalsø

Sigurd Poulsen

Varastjóri:

Leivur D. Michelsen



The Board of Directors and the Deputy Director have today discussed and approved the annual report for 2018/19 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 2019 and of the results of the Fund's operations and cash flows for the financial year 1 April 2018 – 31 March 2019.

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 27 May 2019

Board of Directors:

Jóannes Eidesgaard

Gloria Kalsø

Sigurd Poulsen

Deputy Director:

Leivur D. Michelsen

Til stjórnina í Føroya Realkreditstovni

Niðurstøða

Vit hava grannskoðað ársroknskapin hjá Føroya Realkreditstovni fyri roknskaparárið 1. apríl 2018 – 31. mars 2019 við nýttum roknskaparhátti, rakstrarroknskapi, fíggarstøðu, eginpeningsfrágreiðing, gjaldsførisfrágreiðing, og notum. Ársroknskapurin er gjørdur samsvarandi føroysku ársroknskaparlógini.

Tað er okkara fatan, at ársroknskapurin hjá Føroya Realkreditstovni gevur eina rættvísandi mynd av stovnsins ognum, skyldum og fíggarligu støðu 31. mars 2019 og av úrslitinum av virksesemi og gjaldføri stovnsins í roknskaparárinum 1. apríl 2018 – 31. mars 2019 samsvarandi føroysku ársroknskaparlógini.

Grundarlag fyri niðurstøðuni

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

Ábyrgd leiðslunnar av ársroknskapinum

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

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

Ábyrgd grannskoðarans av grannskoðanini av ársroknskapinum

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

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

- Eyðmerkja og meta vit um váðan fyri týðandi skeivleikum í ársroknskapinum, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum, leggja til rættis og grannskoða samsvarandi hesum váða og fáa til vega grannskoðanarprógv, ið eru nóg góð og egnað sum



To the Board of Directors of Føroya Realkreditstovnur

Opinion

We have audited the Financial Statements of Føroya Realkreditstovnur for the financial year 1 April 2018 – 31 March 2019, 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 2019 of Føroya Realkreditstovnur and of the results of the Fund's operations as well as the cash flows for the financial year 1 April 2018 – 31 March 2019 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:

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.

- 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 hóskaði eins og vit meta um, hvørt roknskaparligu metingarnar og tilhoyrandi upplýsingar frá leiðsluni, eru rímiligar.
- Taka vit støðu til, um tað er hóskaði, at leiðslan hevur valt at gera roknskapin grundað á roknskaparháttin um framhaldandi rakstur, og um tað, við støði í teimum grannskoðanarprógvum, ið eru fingin til vega, er týðandi óvissa ella viðurskifti, ið kunnu elva til týðandi óvissu um, hvørt stovnurin megnar at halda áfram. Er niðurstøðan, at tað er týðandi óvissa, skulu vit gera vart við hetta í grannskoðanarátekingini við at vísa til upplýsingar hesum viðvíkjandi í ársroknskapinum ella, um hesar upplýsingar ikki eru nøktandi, tillaga okkara niðurstøðu. Okkara niðurstøður eru grundaðar á tey grannskoðanarprógv, ið eru fingin til vega fram til dagin, tá okkara grannskoðaraáteking verður undirskrivað. Hendingar í framtíðini ella viðurskifti kunnu tó elva til, at stovnurin ikki er førur fyri at halda fram við rakstrinum.
- Taka vit støðu til samlaðu framløguna, bygnaðin og innihaldið í ársroknskapinum, íroknað upp-

lýsingarnar 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 27. mai 2019
SPEKT løggildir grannskoðarar Sp/f

Mirjam Haraldsen
statsaut. revisor



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

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

Statement on Management's review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Tórshavn 27 May 2019
SPEKT løggildir grannskoðarar Sp/f

Mirjam Haraldsen
State Authorized Public Accountant

Ársfrásøgnin fyri Føroya Realkreditstovn fyri 2018/19 er gjørd í samsvari við ásetingarnar í føroysku ársroknskaparlógini fyri feløg í bólki B.

Hetta er ein broyting í mun til undanfarin ár. Ársfrásagnirnar fyri árin 2009/10 til 2017/18 vóru gjørdar í tráð við International Financial Reporting Standards (IFRS) sum góðkendir av ES og upplýsingarkrøvum í føroysku ársroknskaparlógini. Broytingin hevur tó ikki viðført broytingar í nýttaroknskaparháttinum.

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

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

The Annual Report for the Faroese Shipfinancing Fund for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Faroese Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

This is a change compared to previous years. The Annual Reports for the years 2009/10 to 2017/18 were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and further requirements in the Faroese Financial Statements Act. The change has not lead to any change in accounting principles applied.

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 rakstrarroknskapin, so hvørt sum tær verða vunnar. Harumframt verða virðisjavningar av fíggarligum ognum og skyldum innroknaðar. Í rakstrarroknskapinum verða somuleiðis allir kostnaðir, íroknað avskrivningar og niðurskrivingar, innroknaðir.

Ognir verða innroknaðar í fíggarstöðuna, tá ið tað er sannlíkt, at felagið í framtíðini fær fíggarligar ágóðar, og virðið á ognini kann gerast upp álitandi.

Skyldur verða innroknaðar í fíggarstöðuna, tá ið tað er sannlíkt, at felagið í framtíðini skal av við fíggarligar ágóðar, og virðið á skylduni kann gerast upp álitandi.

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

Ávisar fíggarligar ognir og skyldur verða virðisásettar til amortiseraðan kostprís, og sostatt verður ein konstant effektiv renta innroknað yvir gildistíðina. Amortiseraður kostprísur verður uppgjörður sum upprunaligur kostprísur við frádrátti av møguligum 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 ikoma áðrenn ársfrásøgnin verður lögð fram, og sum sanna ella avsanna viðurskifti, ið vóru til staðar fíggarstöðudagin.

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 Company, 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 Company, 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/ Interests from loans**

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 ómaksgjöldnum og av einum møguligum muni ímillum kostvirði og innloysingarvirði á lánunum.

Eykagrunsgjald

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

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 stórarí upphædd hvørt ár í tráð við leiguavtalurnar.

Fyrisitingarkostnaður

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

Lønir

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

Niðurskriving upp á útlán og staðfest tap

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

PROFIT AND LOSS ACCOUNT**Interests from loans**

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

Interest to bonds and loan creditors

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

Charge to the reserve fund

Charges to the reserve fund is 0,1% of the principal sum.

Other interests and value adjustments

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

Other income

Other income includes rental income from part of the office building. The rental income is 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 ársúrslitinum

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

Tax on result for the year

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

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

Ásettu avskrivningartíðarskeiðini eru:

Virðisminking av støðisogn

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

Ein niðurskriving verður innroknað um roknskaparlaga virði er hægri enn endurvinningarvirði. Ein møguleg niðurskriving verður rakstrarförd.

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 álfandi dagsvirði ekki kann ásetast, verða aðrir kapitalpartar virðisásettir til kostvirði. Verður met, 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 útlánunum

Útlán verða virðisásett til amortiseraðan kostprís.

Niðurskrivingar verða gjørdar ímóti væntaðum tapum, tá ið tað fyriliggja óvildugar ábendingar um, at eitt útlán ella ein bólkur av útlánunum 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 met um niðurskrivingartørvin fyri samlaða bólkkin og niðurskrivingartestir verða gjørdar við støði í væntaðum peningastreytum framyvir og við støði í staðfestum tapsroyndum fyri einstaka bólkkin. Bólkingin av útlánunum tekur fyrst og fremst støði í vinnugrein og lániváða.

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

Niðurskrivingarnar verða 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

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



staðfest tap". Vísir það seg seinni. at virðislækkingin ekki er varandi, verður niðurskrivingin afturförð yvir somu konto.

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

Onnur áogn

Onnur áogn er virðissett til amortiseraðan kostprís.

Tilgóðahavandi, ekki falnar rentur

Tilgóðahavandi, ekki falnar rentur eru virðisettar til amortiseraðan kostprís

Lánsbrævaognir

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

Lánsbrævarentuinntøkur verða vístar sum ein serstakur postur í notunum.

Lánbrævaognir hoyrandi til eykagrunnin verða í fíggjarstøðuni bólkaðar sum støðisogn, meðan lánsbrøv, sum eru partur av dagliga gjaldfórinum, eru vístar sum ogn í umferð.

loans and realized losses". If at a later stage it appears that the decrease in value is no longer standing, the provision is reversed over the same account.

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

Other receivables

Other receivables are measured at amortised cost.

Interest receivable, not due

Interest receivable, not due are measured at amortised cost.

Bonds

Bonds that are part of the trading portfolio of the Fund are recognised at fair value at the trade date and are subsequently measured at fair value. Changes in fair value are recognised on a regular basis in the income statement as „Other interests and value adjustments“.

Interests received from bonds are disclosed as a separate item in the notes.

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

Eginpeningur

Eginpeningurinn stovnsins er býttur upp í hövuðsgrunn og eykagrunnar.

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

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

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

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 tikið við í fjárgjarstöðuna 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 1955-68 and transfers from the reserve funds through the years. Transfers are decided by the board of directors and can be made within the limitation set out in the Fund's Act and Article of association as to the size of the Reserve Fund, see below.

The Reserve 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.

Fíggarligar skyldur

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

Aðrar fíggarligar skyldur verða virðissettar til amortiserað kostvirði.

Dagsvirðismátning

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

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

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

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

Financial liabilities

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

Other liabilities are measured at amortized cost.

Fair value measurement

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

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

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

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

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

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

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

GJALDFØRISFRÁGREIÐING

Gjaldførisfrágreiðingin vísir gjaldføri, býtt á økini rakstur og útlán, íløgur 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 íløguvirksemi

Gjaldførisúrslitið frá íløguvirksemi 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 fígjarvirksemi

Gjaldførisúrslitið frá fígjarvirksemi 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 roknskaparligu metingarnar

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

Broyttast fyrirtreytirnar, sum metingarnar eru bygdar á, ella fær stovnurin nýggja vitan um ávísingina, kann tað fáa ávirkan á uppgerðina av roknskaparligu virðinum.

Metingar, sum hava týðning fyrri roknskapin, 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
- fyrri 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 2018 – 31. MARS 2019 /
 PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE PERIOD FROM 1 APRIL 2018 - 31 MARCH 2019

Nota Note	2018/19 tDKK	2017/18 tDKK
1 Rentur og provision av útlánum / <i>Interest and commission from loans</i>	27.388	32.758
Rentur til lánistovnar / <i>Interest to loan creditors</i>	-2.646	-3.825
Eykagrunsgjald / <i>Charge to the reserve fund</i>	2.327	2.532
Rentur til eykagrunsinnskot / <i>Interests to reserve fund deposits</i>	-104	-65
Úrslit av útlánsvirksemi / <i>Result from loan-activity</i>	26.965	31.400
2 Aðrar rentuinntøkur og kursjavnningar / <i>Other interests and value adjustments</i>	3.809	3.026
Onnur inntøka / <i>Other income</i>	321	257
3 Fyrisingarkostnaður / <i>Administration costs</i>	-1.361	-1.281
4 Lønir / <i>Wages</i>	-2.430	-2.311
Niðurskriving av partabrøvum / <i>Write-downs on shares</i>	-1.434	0
Úrslit áðrenn broyting í niðurskrivingum / <i>Result before change in write-downs</i>	25.870	31.091
5 Niðurskriving upp á útlán og staðfest tap / <i>Write-downs on loans and realized losses</i>	-12.317	276
Úrslit áðrenn skatt / <i>Result before taxes</i>	13.553	31.367
6 Skattur av ársúrslitinum / <i>Taxes on result</i>	-2.440	-5.646
Ársúrslitið / <i>Result for the year</i>	11.113	25.721
Býtið av yvirskotinum / <i>Distribution of the profit</i>		
Flutt til eykagrunnar / <i>Transferred the reserve fund</i>	11.113	25.721
Til samans / <i>Total</i>	11.113	25.721



Nota Note	2018/19 tDKK	2017/18 tDKK	
OGN / ASSETS			
Støðisogn / Fixed assets			
Materiell støðisogn / Tangible assets			
7	Skrivstovubygningur / Office-building	2.369	2.412
Finansiell støðisogn / Financial assets			
8	Lánsbrøv / Bonds	78.450	87.150
	Partabrøv / Shares	0	-
Støðisogn til samans / Total fixed assets		80.819	89.562
Ogn í umferð / Current assets			
Áogn / Receivables			
9	Útlán / Loans	762.899	812.308
	Eftirstøður av útlánnum / Payments overdue	7.277	11.233
	Onnur áogn / Other receivables	3.276	6.550
6	Skattaáogn / Deferred tax asset	751	3.190
	Tilgóðahavandi, ikki falnar rentur v.m. / Interests receivables, not due	11.755	13.041
		785.958	846.322
8	Lánsbrøv / Bonds	140.828	132.371
Tøkur peningur / Cash in hand and at bank		35.675	64.020
Ogn í umferð til samans / Total current assets		962.461	1.042.713
OGN TIL SAMANS / TOTAL ASSETS		1.043.280	1.132.275

Nota Note	2018/19 tDKK	2017/18 tDKK	
SKYLDUR / EQUITY AND LIABILITIES			
Eginpeningur / Equity			
	Hövuðsgrunnur / <i>Main fund</i>	778.000	758.000
	Eykagrunnar / <i>Reserve funds</i>	77.581	86.468
	Eginpeningur til samans / <i>Total equity</i>	855.581	844.468
Skuld / <i>Liabilities</i>			
Langfreistað skuld / <i>Non-current liabilities</i>			
10	Lánistovnar / <i>Loan creditors</i>	100.000	275.000
	Útsettur skattur / <i>Deferred taxes</i>	0	0
11	Eykagrunsinnskot / <i>Reserve fund deposits</i>	12.011	12.237
	Langfreistað skuld til samans / <i>Total non-current liabilities</i>	112.011	287.237
Stuttfreistað skuld / <i>Current liabilities</i>			
10	Lánistovnar, stuttfreistaður partur / <i>Loan creditors, payable next year</i>	75.000	0
	Útvegarar av vörum og tænastrum / <i>Goods and service debt</i>	100	147
12	Skyldugur skattur / <i>Corporation taxes</i>	0	0
	Önnur skuld / <i>Other debt</i>	588	423
	Stuttfreistað skuld til samans / <i>Total current liabilities</i>	75.688	570
	Skuld til samans / <i>Total liabilities</i>	187.699	287.807
	SKYLDUR TIL SAMANS / <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	1.043.280	1.132.275
13	Samhandil við nærstandandi partar / <i>Transactions with connected parties</i>		
14	Váðastýring / <i>Risk management</i>		
15	Fíggjarligar ognir og skyldur / <i>Financial assets and liabilities</i>		
16	Eventualskyldur / <i>Contingent liabilities</i>		



	2018/19 tDKK	2017/18 tDKK
Úrslit áðrenn skatt / <i>Result before tax</i>	13.553	31.367
Niðurskriving av partabrøvum / <i>Write-downs on shares</i>	1.434	0
Niðurskriving upp á útlán / <i>Write-downs on loans</i>	6.350	1.274
Ikki staðfestur kursjavningar av lánsbrøvum / <i>Unrealized value adjustments on bonds</i>	-489	-58
Aðrar javningar / <i>Other corrections</i>	0	0
Avskringar stöðisogn / <i>Depreciation tangible assets</i>	42	43
Gjaldføri frá rakstri áðrenn broyting í arbeiðskapitali / <i>Cash flow from operating activity before changes in working capital</i>	20.890	32.626
Útgoldin lán í árinum / <i>Paid out loans during the year</i>	-69.391	-21.798
Avdráttir og innfrían av lánum / <i>Downpayment and redemption</i>	112.450	127.133
Broyting í eftirstøðum og áogin / <i>Changes in payments overdue and receivables</i>	7.081	1.624
Broyting í stuttfreistaðum virðisbrøvum / <i>Changes in current bonds</i>	-8.136	-79.162
Broyting í útvegarum og aðrari skuld / <i>Changes in creditors and other debt</i>	-107	-1.184
Goldin skattur / <i>Tax, paid</i>	0	-2.877
Gjaldføri frá rakstri og útláni / <i>Cash flow from operating and loan activities</i>	62.787	56.362
Keyp og søla av virðisbrøvum / <i>Investment and disposal of bonds</i>	8.868	5.773
Gjaldføri frá ilögum / <i>Cash flow from investments</i>	8.868	5.773
Avdráttir av langfreistaðari skuld / <i>Repayment of long-term debt</i>	-100.000	0
Lántøka / <i>Loans</i>	0	0
Gjaldføri frá figging / <i>Cash flow from financial activities</i>	-100.000	0
Gjaldføri til samans / <i>Total cash flow</i>	-28.345	62.135
Tøkur peningur við ársbyrjan / <i>Cash in hand at bank at beginning of the year</i>	64.020	1.885
Tøkur peningur við ársenda / <i>Cash in hand at bank at end of the year</i>	35.675	64.020

EGINPENINGSFRÁGREIÐING / CHANGES IN EQUITY

	2018/19 tDKK	2017/18 tDKK
Eginpeningur / Equity		
Høvuðsgrunnur / <i>Main fund</i>	778.000	758.000
Eykagrunnar / <i>Reserve funds</i>	77.581	86.468
Eginpeningur til samans / <i>Total equity</i>	855.581	844.468

Høvuðsgrunnur / Main fund

Høvuðsgrunnur 1. apríl / <i>Main fund as at 1 April</i>	758.000	726.000
Flutt frá eykagrunnum / <i>Transferred from the reserve funds</i>	20.000	32.000
Høvuðsgrunnur 31. mars / <i>Main fund as at 31 March</i>	778.000	758.000

Eykagrunnar / Reserve fund

Eykagrunnur 1. apríl / <i>Reserve fund as at 1 April</i>	86.468	92.747
Ársúrslit / <i>Result for the yeas</i>	11.113	25.721
Flutt til høvuðsgrunn / <i>Transferred to main fund</i>	-20.000	-32.000
Eykagrunnur 31. mars / <i>Reserve funds as at 31 March</i>	77.581	86.468



1 Segment og aðrir upplýsingar/ Segments and other disclosures

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

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

Stórir kundar fevna um stóran part av samlaðu rentuinntøkunum hjá stovninum. 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	2018/19 tDKK	2017/18 tDKK
Rentur av útlánunum / Interests from loans	26.918	32.299
Provisiónir / Commission	470	459
	27.388	32.758
Tal av stórum kundum / Number of major borrowers	3	3
Prosentpartur av samlaðum rentum frá hesum kundum / Percentage of total interest income from these borrowers	43%	51%

2 Aðrar rentuinntøkur og kursjavningar / Other interests and value adjustment

	2018/19 tDKK	2017/18 tDKK
Rentur av bankapeningi / Interests from bank deposits	40	15
Rentur av lánsbrøvum / Interests from bonds	4.102	4.531
Staðfest kurstap av lánsbrøvum / Realized loss from bonds	-1.991	-2.935
Staðfestur kursvinningur av lánsbrøvum / Realized gain from bonds	1.169	1.357
Kursjavningur av lánsbrøvum / Value adjustments on bonds	489	58
	3.809	3.026

3 Fyrisitingarkostnaður / Administration cost

	2018/19 tDKK	2017/18 tDKK
Fyrisitingarkostnaður / Administration	1.318	1.238
Avskrivningar av bygningi / Depreciation on building during the year	43	43
	1.361	1.281

4 Lønir / Wages

Løn og samsýningar / Wages and remuneration	2.057	1.963
Eftirlønargjöld / Pension contributions	276	261
Onnur lønargjöld / Other social security costs	97	87
	2.430	2.311

Av hesum løn til stjórn og varastjórn /

The amount includes wages for management and deputy director with

1.275

1.257

Tal av starvsfólki / Number of employees

3

3

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 to two years.



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

	2018/19 tDKK	2017/18 tDKK
Staðfest tap / Realized losses	-5.967	-72.224
Afturföring av áður framdum niðurskrivingum til tap upp á útlán / Reversal of prior write-down on loans	9.150	74.150
Broyting í niðurskrivingum upp á verandi lán / Change in write-downs on present loans	-15.500	-1.650
	-12.317	276

6 Skattur av ársúrslitum / Taxes on result

Skattur av ársins skattskyldugu inntöku / Taxes on the taxable income for the year	0	0
Broyting í útsettum skatti / Changes in deferred taxes	-2.440	-5.646
	-2.440	-5.646
Goldin skattur / Paid taxes	0	2.877
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
Avskringingar 1. apríl / Depreciation as at 1 April	-791	-748
Avskringingar í árinum / Depreciation during the year	-43	-43
Avskringingar 31. mars / Depreciation as at 31 March	- 834	-791
Roknskaparligt virði 31. mars / Booked value as at 31 March	2.369	2.412

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. land included.

8 Lánsbrøv / Bonds

	2018/19 tDKK	2017/18 tDKK
Bókað virði uppgjört til ultimokursir, langfreistað ogn / <i>Booked value to market rates, long-term assets</i> ¹	78.450	87.150
Bókað virði uppgjört til ultimokursir, stuttfreistað ogn / <i>Booked value to market rates, short-term assets</i>	140.828	132.371
Lánsbrøv / Bonds	219.278	219.521
Virði uppgjört eftir lóg og viðtökum / <i>Value according to the Fund's Act and Articles</i>		
Lánsbrøv / Bonds	211.061	210.854
Munur millum bókað virði og virði eftir lóg og viðtökum / <i>Difference between book value and value according to the Act and Articles</i>	-8.217	-8.667
Áljóðandi virði / <i>Nominal value</i>		
Lánsbrøv / Bonds	211.061	210.854
Meting av lánsbrøvum / Rating of bonds		
AAA / AAA	89%	89%
Aðrar / Other	11%	11%

Lánsbrøvini eru fyrri tað mesta donsk lánsbrøv, sum eru skrásett á børsinum í Keypmannahavn. Tann vektaða miðal longdin av okkara lánsbrøvum er 0,38 ár við roknskaparárslok (31. mars 2018: 0,87 ár). 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 0.38 years at year end (31 March 2018: 0.87 year). The bond portfolio has both fixed and variable interest.

¹ Lánsbrøv knýtt at eykagrunninum sambært viðtökunum
Association

Bonds linked to the reserve fund according the Articles of



9 Útlán / Loans

	2018/19 tDKK	2017/18 tDKK
Veðrættur / 1. priority		
Restskuld 1. apríl / <i>Debt 1 April</i>	636.584	720.532
Nýggj lán / <i>New loans</i>	52.174	19.372
	688.758	739.904
Avdráttir / <i>Instalments</i>	-59.291	-69.099
Afturrindan / <i>Repayment.</i>	-25.083	-24.997
Tap og niðurskriving / <i>Loss and write downs</i>	-289	-9.224
	604.095	636.584
Veðrættur / 2 priority		
Restskuld 1. apríl / <i>Debt 1 April</i>	230.124	324.510
Nýggj lán / <i>New loans</i>	17.217	2.426
	247.341	326.936
Avdráttir / <i>Instalments</i>	-20.285	-21.807
Afturrindan / <i>Repayment</i>	-7.203	-11.230
Tap og niðurskriving / <i>Loss and write downs</i>	-299	-63.775
	219.554	230.124
	823.649	866.708
Niðurskrivingar 1. apríl / <i>Write downs 1. April</i>	-54.400	-126.900
Afturføring av áður framdum niðurskriving til tap / <i>Reversal of prior write-down on loans</i>	9.150	74.150
Broyting í niðurskrivingum upp á verandi lán / <i>Change in write-downs on present loans</i>	-15.500	-1.650
	-60.750	-54.400
	762.899	812.308

Samlaðu útlánini til lántakarar við niðurskriving tann 31. mars 2019 eru 171 mió.kr.(31. mars 2018: 176 mió.kr.)

Total loans to debtors with provisions as at 31 March 2019 add up to DKK 171 million. (31 March 2018: DKK 176 million)

	2018/19 tDKK	2017/18 tDKK
Útlán býtt eftir forfalstið / Loans grouped by maturity		
Avdráttir komandi árið / Instalments next financial year	96.328	97.057
Avdráttir frá 1-5 ár / Instalments 1 to 5 years ahead	420.239	424.567
Avdráttir seinni enn 5 ár / Instalments after more than 5 years	307.082	345.084
	823.649	866.708
Samlað lámsgjöld býtt eftir forfalstið / Total repay-amounts grouped by maturity		
Avtalað lámsgjöld netto komandi árið / Agreed interest and capital repayments next financial year	115.089	117.910
Avtalað lámsgjöld netto 1-5 ár / Agreed interest and capital repayments 1 to 5 year	481.564	490.312
Avtalað lámsgjöld netto seinni enn 5 ár / Agreed interest and capital repayments after more than 5 year	317.159	362.201
	913.812	970.423
Eftirstöður eftir aldri / Payments overdue grouped by maturity		
Eftirstöður yngri enn 5 mánaðar / Overdue by less than 5 months	2.602	7.117
Eftirstöður millum 5 og 11 mánaðar / Overdue by 5 to 11 months	2.379	1.479
Eftirstöður eldri enn 11 mánaðar / Overdue by more than 11 months	2.296	2.637
	7.277	11.233

10 Lánistovnar / Loan creditors

Niðanfyri er skuld til lánistovnar sundurgreinað eftir forfalli.

Time-schedule for instalments to loan creditors is:

Avdráttir komandi árið / Instalments next financial year	75.000	0
Avdráttir frá 1-5 ár / Instalments from 1 to 5 years	100.000	275.000
	175.000	275.000

Samlað lámsgjöld býtt eftir forfalstið / Total mortgage payments by maturity

Avtalað lámsgjöld netto komandi árið / Agreed interest and capital repayments	75.820	0
Avtalað lámsgjöld netto frá 1-5 ár / Agreed interest and capital repayments net 1 to 5 years ahead	102.625	284.890
	178.445	284.890



	2018/19 tDKK	2017/18 tDKK
11 Eykagrunsinnskot / Reserve fund deposits		
Salda 1. apríl / Balance as at 1 April	12.237	12.898
Innskot viðvíkjandi útlánnum / Paid in deposits	668	1.016
Útgoldið í árinum / Paid out deposits	-894	-1.677
Salda 31. mars / Balance as at 31 March	12.011	12.237

12 Skyldugur skattur / Corporation taxes

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

13 Samhandil við nærstandandi partar / Transactions with connected parties

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

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

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

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

14 Váðastýring / Risk management

Stovnurin virkar eftir lóg og viðtökum fyri stovnin. Í hesum eru ásett mørk 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

Realurin veitir tvey sløg av lánum. Annað slagið er lán, har rentan er variabul og verður ásett út frá marknaðarrentuni, tá ið lánið verður útgoldið. Pantibrævið hevur tó eina hægstu rentu. Hetta er fyri tað mesta minni lán, har Realurin er einsamallur um fíggingina.

Hini lánini, sum eru umleið 69% av útlánunum hjá Realinum, eru bundin at 6 mðr. cibor. Hetta eru størri lán, har Realurin er saman við øðrum lángevarum. Støðið á 6 mðr cibor rentuni hevur í roknskaparárinum og fram til í dag ligið í millum -0,11% og -0,18%. Realurin heldur ikki, at váðin er serliga stórus við einum so lágum rentustøði. Realurin hevur sjálvur lán í cibor, sum svarar til 21% av okkara útláni í cibor.

Lánsbrøv

Realurin skal hava eina upphædd svarandi til minst 10% av sínum útlánnum bundið í virðisbrøvum. Hetta er fyri tað mesta donsk lánsbrøv. Við tí lágá rentustøðinum, sum hevur verið í longri tíð á altjóða marknaðum, er vandin fyri kurstapi stórus 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.

Tann vektaða miðal longdin av okkara lánsbrøvum er 0,38 ár við roknskaparárslok ímóti 0,87 seinasta roknskaparár.

Interest risk

Loans

The Fund provides two types of loans. One type is where the interest is variable and is determined by the market rate when the loan is paid out. However, the mortgage deed has a maximum interest. These loans are usually smaller loans to borrowers where the Fund is the sole provider of finance.

The other loans that the Fund provides, and which account for about 69% of the total loans, are tied to the 6 month CIBOR interest rate. These are bigger loans where the Fund provides finance together with other lenders. The 6 month CIBOR interest rate has been between -0.11% and -0.18% during the financial period up to today. The Fund does not consider the risk to be particularly large with such a low interest rate. The Fund itself has loans based on CIBOR, corresponding to 21% of the Fund's granted loans in CIBOR.

Bonds



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

On weighted average, the repayment period of the bonds is 0.38 years at year end compared to 0.87 years last year.

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 2019.

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 2019.

	Rentan / Interest +0,5%		Rentan / Interest -0,5%	
	Rakstur / Profit&Loss	Eginogn / Equity	Rakstur / Profit&Loss	Eginogn / Equity
Útlán / Loans	+3,9 mio	+3,9 mio	-3,5 mio	-3,5 mio
Lánsbrævaognir / Bonds	+1,1 mio	+1,1 mio	-1,1 mio	-1,1 mio
Lánistovnar / Loan creditors	-0,6 mio	-0,6 mio	+0,4 mio	+0,4 mio

Kredittváði

Stovnurin veitir lán til reiðarí í Føroyum við trygd í skipum og førum. Afturgjaldstíðin á lánnum til nýggjari før er upp til 15 ár og fyri eldri før styttri. Á henda hátt verður roynt at halda kredittváðan á einum lágum støði.

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

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

Lýsing av trygdum

Øll lán eru givin við 1. og 2. veðrætti í skipunum. 1. veðrættur skal liggja innanfyri 60% av virðinum og 2. veðrættur skal liggja innanfyri 80% av virðinum. Metingarnar eru grundaðar á framdar handlar, metingar frá útlenskum metingarfyritøkum umframt innanhýsis metingar, sum byggja á ta hollu vitan, sum Realurin hevur um virðið á føroyskum førum. Metingar frá útlenskum metingarfeløgum svara til 25% av øllum útlánnum í virði (31. mars 2018: 23%); hetta eru skip í frálanda- og ferðamannavinnuni.

Seinastu 5 árin hevur stovnurin staðfest tap upp á til samans 84 mió.kr.

Credit risk

The Fund grants loans to ship-owners in the Faroe Islands against colletreal 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 25% of total loans in value (31 March 2018: 23%).

During the last five years, the realized losses have been a total of DKK 84 million.

**Sundurgreinan av netto útlánnum 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	
	2018/19	2017/18
0 – 20%	37%	36%
20 – 40%	33%	34%
40 – 60%	21%	22%
60 – 80%	8%	7%
80 – 90%	1%	1%
90 – 100%	0%	0%
Yvir 100%	0%	0%

Í omanfyristandandi talvu sæst, at 91% av okkara nettoútlánnum liggja innanfyri 60% av skipsvirðinum. (31 mars 2018: 92%).

The table above shows that 91% of the Fund's net loans are within 60% of the ship's value. (31 March 2018: 92%).

**Gjaldsföriváði**

Stovnurin hefur ein solvens upp á 82% og eina fremmenda figging upp á 175 mió.kr. Av hesum eru 75 mió.kr. bankalán, sum skulu afturgjaldast 30. mars 2020, og bankalán upp á 100 mio.kr., sum skulu afturgjaldast 31. desember 2020. Tann tøki peningurin íroknað lánsbrøv er 175 mió.kr. tann 31. mars 2019. Sum støðan er í løtuni, har lítið og einki avkast fæst fyri virðisbrøv, roynir stovnurin ikki at hava ov nógvan frían likviditet.

Sambært rakstrar- og gjaldførissetlanunum fyri 2019/20 vil stovnurin kunna halda sínar skyldur yvirfyri sínum lángevarum.

Liquidity risk

The Fund has a solvence ratio of 82% and a total foreign financing of DKK 175 million. This amount includes bank loans amounting to DKK 75 million, which are to be repaid at 30 March 2020, and bank loans amounting to DKK 100 with repayment at 31 December 2020. Cash at bank and in hand including bonds amounts to DKK 175 million as at 31 March 2019. As things stands 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 2019/20 show, that the Fund can meet its obligations to its loaners.

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 ikki mett, at stovnurin hefur nakran beinleiðis váða og sera lítlan óbeinleiðis váða orsakað av gjaldoyra.

Currency risk

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

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

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

	2018/19 tDKK	2017/18 tDKK
Fíggarligar ognir virðisásettar til dagsvirði umvegis rakstur / <i>Financial assets measured at fair value through the profit and loss</i>	219.278	219.521
Útlán / <i>Loans</i>	762.899	812.308
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>	175.000	275.000



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

	Støði 1/ Level 1	Støði 2/ Level 2	Støði 3/ Level 3	
2018/19 tDKK	Skrásettir prísir / <i>Listed prices</i>	Málbarir prísir / <i>Observable inputs</i>	Aðrir prísir / <i>Unobservable inputs</i>	Í alt / <i>Total</i>
Lánsbrøv / <i>Bonds</i>	219.278	0	0	219.278

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

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

Niðanfyri er greitt frá hættum og fyrirteytum fyrir uppgerð av dagsvirði av figgjarligum tólum. Engin broyting hevur verið í mun til 2017/18.

Used methods and conditions for measuring financial instruments at fair value is as follows. No changes in methods have occurred compared to 2017/18.

Skrásett lánsbrøv / Bonds

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

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

16 Eventualskyldur / *Contingent liabilities*

Tilsögn um lán / *New loans committed*

Stovnurin hefur veitt tilsögn um lán við einari samlaðari upphædd upp á 24 mió.kr. ímóti 23 mió.kr. seinasta ár.

The Fund has committed itself to new loans amounting to DKK 24 million compared to DKK 23 million last year.





Realurin

FØROYA REALKREDITSTOVNUR

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

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