

Ársfrásøgn fyri 2015/2016

1. apríl til 31. mars

Annual Report for 2015/2016

1 April to 31 March



Realurin

FØROYA REALKREDITSTOVNUR
FAROESE SHIPFINANCING FUND



Upplýsingar um stovnin / <i>Facts about the fund</i>	5
Hövuðstöl / <i>Main figures</i>	6
Lyklatöl / <i>Key figures</i>	7
Leiðslufrágreiðing / <i>Management's review</i>	8
Roknskaparátekning leiðslunnar / <i>Management's statement</i>	22
Váttanir frá óheftum grannskoðara / <i>Independent auditor's report</i>	24
Nýttar roknskaparreglur / <i>Summary of significant accounting principals</i>	26
Uppgerð av samlaðum innroknaðum inntökum / <i>Statement of comprehensive income</i>	36
Fíggarstöða / <i>Balance sheet</i>	37
Gjaldfærifrágreiðing / <i>Cash flow statement</i>	39
Eginpeningsfrágreiðing / <i>Changes in equity</i>	40
Notur / <i>Notes</i>	41



NORÐURLENSKT UMHVØRVISMERKI
Svanamerktur prentlutur 541 705

UMBRÓTING, PRENT OG LÍDUGTGERÐ: FØROYAPRENT



FØROYA REALKREDITSTOVNUR

Niels Finsensgøta 39

Postsmoga 367

FO-110 Tórshavn

Telefon: 35 34 10

Telefaks: 31 75 99

E-mail: reakredit@reakredit.fo

www.realurin.fo

61. roknskaparár / *Accounting year no. 61*

Umboðsnevnd / Representatives

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

Linjohn Christiansen,
skipsførari / *ship master*, Skálavík

Poul Hansen,
advokatur / *solicitor*, Tórshavn

Hanus Hansen,
reiðari / *ship owner*, Klaksvík

Jóhan Joensen,
reiðari / *ship owner*, Kollafjørður

Herálvur Joensen,
stjóri / *direktor*, Tórshavn

Páll Hansen,
felagsformaður / *union leader*, Tórshavn

Jan Højgaard,
felagsformaður / *union leader*, Toftir

Stjórn / Board of Directors

Jóannes Eidesgaard

Ulla S. Wang

Virgar Dahl

Varastjóri / Deputy Director

Leivur D. Michelsen

Virðismetingar- og sýnsmenn / Survey staff

Jón Magnussen,
skipsverkfrøðingur / *ship engineer*, Tórshavn

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

Júst Skarðenni,
maskinmeistari / *engineer*, Argir

Grannskoðari / Auditor

SPEKT løggildir grannskoðarar Sp/f

HÖVUÐSTÖL / MAIN FIGURES

tDKK	2015/ 2016	2014/ 2015	2013/ 2014	2012/ 2013	2011/ 2012
Rentur av útlánum / Interest from loans	34.581	36.231	41.481	41.579	38.561
Úrslit av útlánsvirksemi / Result from loan-activity	31.751	30.803	36.407	36.398	31.687
Úrslit áðrenn broyting í niðurskrivingum / Result before change in write downs	28.971	30.085	37.378	39.456	44.109
Úrslit áðrenn skat / Result before taxes	15.671	30.404	39.424	39.426	46.808
Ársúrslitið / Result for the year	12.850	24.931	32.328	32.329	38.382
Útlán 1. veðrættur, brutto / Loans 1 priority, gross	707.907	621.649	647.744	589.466	536.310
Útlán 2. veðrættur, brutto / Loans 2 priority, gross	317.796	291.953	318.269	303.179	264.139
Lánsbrøv / Bonds	100.204	193.189	153.302	162.527	188.856
Ogn til samans / Total assets	1.115.886	1.105.729	1.117.305	1.053.740	983.848
Hövuðsgrunnur / Main fund	759.000	748.000	723.000	698.000	634.000
Eginpeningur / Equity	859.052	846.202	821.271	788.943	756.613
Langfreistað skuld / Non-current liabilities	212.637	46.501	210.529	248.690	211.069
Stuttfreistað skuld / Current liabilities	44.197	213.026	85.505	16.107	16.167



	2015/ 2016	2014/ 2015	2013/ 2014	2012/ 2013	2011/ 2012
Ognaravkast / Return on net assets	2,6%	2,7%	3,3%	3,7%	4,5%
Eginpeningspartur / Equity ratio	77,0%	76,5%	73,5%	74,8%	76,9%
Eginpeningsavkast / Return on equity	1,5%	2,9%	4,0%	4,1%	5,2%
Eykagrunnar í mun til útlán / Reserves as a ratio of loans	Min. 10%	10,2%	11,0%	10,2%	15,3%
Eykagrunnar í mun til skuld / Reserves as a ratio of liability	Min. 20%	39,0%	37,8%	33,2%	54,0%
Skuld í mun til hövuðsgrunn / Liability as a ratio of the main fund	Max. 500%	33,8%	34,7%	40,9%	35,8%
Hægst loyva útlán til ein lántakara ella bólk (mió.kr.) / Max. loan amount for a single borrower or group (DKK millions)	215	212	205	197	189

Útrokning av lyklatalum / Key figure calculations

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

Frágreiðing til lyklatalútrokningar / Explanation to calculation of key figures

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

Føroya Realkreditstovnur er ein sjálvsogvarstovnur, hvørs virkseimi er skipað smb. lögtingslóg nr. 75 frá 5. november 1998 sum seinast broytt við lóg nr. 123 frá 7. desember 2012. Stovnurin verður stjórnaður av eini trýmannastjórn, ið verður tilnevnd av landsstýrismanninum. 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. Við broyting frá 7. desember 2012 hevur Føroya Realkreditstovnur fingið heimild at rinda landskassanum part av úrslitinum eftir skatt. Verður stovnurin avtikin, verður við lögtingslóg tikin avgerð um, hvat ognir stovnsins skulu brúkast til.

Endamál

Endamál stovnsins er at veita lán við veð í fiskiførurum, farmaskipum, ferðamannaskipum, flótandi eindum, førurum í fráländavinnu 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 2016 hevði stovnurin útlán, hvørs høvuðsstólur var upp á 1.310,4 mió. kr., sum við avdráttum er komin niður á 1.025,7 mió.kr. Við roknskaparárslok vóru 7,9 mió.kr. í eftirstøðum av terminsgjöldum.

Umsóknir

19 lán við eini samlaðari upphædd á 185,6 mió.kr. eru veitt í roknskaparárinum 2015/16, av hesum eru 11 nýggj lán svarandi til 165,9 mió.kr. og átta umfíggað lán svarandi til 19,7 mió.kr. Tvey lán við eini samlaðari upphædd á 5,6 mió.kr. vórðu afturgoldin, áðrenn lánitíðin var úti.

Býti millum útlánsbólkarar

Realurin ynskir at minka um váðan við at hava eitt nøktandi býti millum útlánsbólkarar. Tey samlaðu útlánini eru økt við 112 mió.kr. ella 12% í roknskapinum 2015/2016. Teir størstu bólkarar eru ísfiskatrolarar, trol- og nótaskip, supply-skip og verksmiðjutrolarar. Vøxtur hevur verið í útlánum til verksmiðjutrolarar upp á 63 mió.kr., trol- og nótaskip 46 mió.kr. og línu og garnaskip 17 mió.kr. Ísfiskatrolararnir, sum hava havt tað trupult í nógv ár, er tann størsti bólkurin. Í 2011/2012 var hesin bólkurin 36% av samlaðu útlánunum, men er nú minkaður til 24%.

Útlánini kunnu bólkast soleiðis:

Mi. DKK	2015/16	2014/15	2013/14	2012/14
Ísfiskatrolarar	243,0	246,6	279,1	288,2
Frystitrolarar	54,0	58,6	60,0	89,8
Línu- og garnaskip	77,1	59,7	36,6	29,8
Rækjutrolarar	40,0	36,0	38,1	40,2
Verksmiðjutrolarar	148,5	85,8	94,0	30,0
Trol- og nótaskip	208,2	161,8	173,7	157,6
Útróðrabátar	6,8	6,1	6,9	10,5
Ali- og fraktskip	12,3	13,7	13,3	4,1
Supplyskip	199,8	205,5	223,5	215,4
Ferðamannaskip	37,0	40,8	44,7	42,7
	1.026,7	914,6	969,9	908,3



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. After the change of act no. 123 from 7 December 2012 the Fund has been granted permission to pay after tax.

If the Fund is 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, farming boats, passenger ships, floating entities, vessels in the offshore industry and fish farming with domicile in Faroe Islands.

Main activity

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

The principal of the Fund's loans was DKK 1,310.4 million as at 31 March 2016. With paid instalments, the loans now amount to DKK 1,025.7 million. By the close of the accounting year, DKK 7,9 million of the mortgage payments were overdue.

Loan applications

19 loans, with a total amount of DKK 185.6 million, have been granted during the accounting year 2015/16. Eleven of these loans with a total amount of DKK 165.9 million are new loans, and eight are refinanced loans with a total amount of DKK 19,7 million. Two loans to a total of DKK 5,6 million were repaid before maturity.

Loans divided between groups of ships

The Fund wishes to minimize the risk by having a spread among groups of loans. During the accounting year the total loans have increased by DKK 112 million corresponding to 12%. The most significant groups are wet fish trawlers, pelagic fishing vessels, supply ships and factory trawlers. There has been an increase in loans to factory trawlers amounting DKK 63 million, pelagic fishing vessels DKK 46 million and lining ships DKK 17 million. Wet fish trawlers, which have had some difficult years, is the biggest single group. In 2011/2012 this group owned 36% of the total loans, today they own 24%.

Loans including payments overdue can be divided into groups as follows:

DKK million	2015/16	2014/15	2013/14	2012/14
Wet fish trawlers	243.0	246.6	279.1	288.2
Freezer trawlers	54.0	58.6	60.0	89.8
Lining ships	77.1	59.7	36.6	29.8
Shrimp trawlers	40.0	36.0	38.1	40.2
Factory trawlers	148.5	85.8	94.0	30.0
Pelagic fishing vessels	208.2	161.8	173.7	157.6
Fishing boats	6.8	6.1	6.9	10.5
Farming boats etc.	12.3	13.7	13.3	4.1
Supply ships etc.	199.8	205.5	223.5	215.4
Passenger ship	37.0	40.8	44.7	42.7
	1,026.7	914.6	969.9	908.3

Fiskiskapur og gongdin hjá ymsu skipabólkunum

Fiskiveiðan hjá heimaflotanum var 96.000 tons í 2015 og er hetta 11.000 tons minni enn í 2014. Virðið á veiðuni var tó 109 mió.kr. hægri enn í 2014. Orsakirnar til hesar broytingar eru nógvar. Í nøgd er uppsjóvarfiskiskapurin minkaður við 15.000 tonsum, eins og fiskiskapurin eftir longu og skeljafiski er minkaður við hvør sínum 1.500 tonsum. Øking hefur verið í gulllaksi 2.900 tons, toski 1.800 tons og upsa 1.180 tons. Í virði er afturgongdin í uppsjóvarfiski 27 mió.kr., meðan afturgongdin í longuni hefur verið 19 mió.kr. Toskurin hefur havt eina øking í virði upp á 62 mió.kr., upsin 44 mió.kr., svartkalvin 27 mió.kr. og gulllaksurin 16 mió.kr.

Tann samlaða veiðan eftir uppsjóvarfiski er økt við 44.000 tonsum ella 10%, og virðið er økt við 133 mió. kr. ella 9%. Í nøgd er fiskað 61.000 tons meira av svartkjaftri, 21.000 tons av lodnu og áleið tað sama av sild, meðan tað hefur verið ein minking upp á 61.000 tons av makreli.

Tað hefur havt stóran týðning fyri trolaraflotan at hava havt móguleikan at fiska makrel og sild. Í 2015 var hesin partur 21% av samlaða veiðuvirðinum hjá teimum ímóti 29% í 2014.

Ikki síðani 2007, tá ið avreiðingarvirðið hjá heimaflotanum var 1,2 mia. kr., hefur avreiðingarvirðið verið so høgt sum í 2015, tá tað var 937 mió.kr.

Fiskaslag	Nøgd í tonsum		Virði í 1.000 kr.		Miðalprísur pr. kg.	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Toskur	11.995	10.214	206.785	144.502	17,24	14,15
Hýsa	3.601	3.165	56.778	47.030	15,77	14,86
Upsi	23.094	21.917	221.359	177.701	9,58	8,11
Annar botnfiskur	10.494	11.349	120.369	119.313	11,47	10,51
Gulllaksur	14.053	11.152	67.942	51.462	4,83	4,61
Flatfiskur	3.805	4.219	123.757	115.132	32,52	27,29
Uppsjóvarfiskur	25.026	39.999	124.604	151.313	4,98	3,78
Onnur fiskasløg tils.	4.255	5.618	15.542	21.190	3,65	3,77
Veiðan til samans	96.323	107.633	937.136	827.643	9,73	7,69

Kelda: Fiskiveiðieftirlitið

Tann samlaða afturgongdin í veiðuni fyri heimaflotan er 11 tons ella 11%, og er tað bólkurin trolarar, sum hefur hesa afturgongd. Afturgongdin er 15.000 tons fyri uppsjóvarfisk, meðan botnfiskurin hefur eina framgongd upp á 4.000 tons. Hjá hinum bólkunum er lítil broyting í tonsum.

Nøgd í tonsum	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Trolarar, botnfiskur	45.178	40.986	42.974	49.759	52.680	67.577
Trolarar, uppsjóvarfiskur	22.893	38.638	40.356	20.743	20.554	6.119
Trolarar til samans	68.071	79.624	83.330	70.502	73.234	73.696
Línuskip	13.718	12.791	12.658	15.430	15.086	16.752
Útróður	6.749	6.460	6.771	7.293	9.168	11.037
Gørn, trol og skeljabátar	7.786	8.758	8.424	10.712	8.331	9.059
	96.324	107.633	111.183	103.937	105.819	110.544

Kelda: Fiskiveiðieftirlitið



Fishing and results for the various groups of fishing vessels

Catches in home waters in 2015 were about 96,000 tonnes, which is about 11,000 tonnes less than in 2014. However, the value of the catch was DKK 109 million higher than in 2014. The reasons for these changes are many. Catch of pelagic fish has decreased by 15,000 tonnes, while catch for ling and shellfish has decreased by 1,500 tonnes each. There has been an increase in catches for silver smelt by 2,900 tonnes; cod by 1,800 tonnes and saithe by 1,180 tonnes. The value of the pelagic fish catch decreased by DKK 27 million, while the value of the ling catch decreased by DKK 19 million. The value of the catch for cod, saithe, Greenland halibut and silver smelt increased by DKK 62 million, DKK 44 million, DKK 27 million and DKK 16 million respectively.

The total catches of pelagic fish increased by 44,000 tonnes or 10% corresponding to an increase in value of DKK 133 million or 9%. In quantity, there has been an increase of 61,000 tonnes of blue whiting and 21,000 of ling. The catch of herring is about the same as last year while there has been a decrease of 61,000 tonnes in the catches of mackerel.

The right to catch mackerel and herring has been of big importance for the trawlers. In 2015 this covered 21% of the total catch value compared to 29% in 2014.

The selling value has been the highest since 2007 when the selling value was DKK 1,2 billion. The selling value in 2015 was DKK 937 million.

Fish species	Quantity in tonnes		Value in DKK 1,000 kr.		Average price per kg.	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Cod	11,995	10,214	206,785	144,502	17.24	14.15
Haddock	3,601	3,165	56,778	47,030	15.77	14.86
Saithe	23,094	21,917	221,359	177,701	9.58	8.11
Groundfish	10,494	11,349	120,369	119,313	11.47	10.51
Silver smelt	14,053	11,152	67,942	51,462	4.83	4.61
Flat fish in total	3,805	4,219	123,757	115,132	32.52	27.29
Pelagic fish	25,026	39,999	124,604	151,313	4.98	3.78
Other fish species	4,255	5,618	15,542	21,190	3.65	3.77
Catch in total	96,323	107,633	937,136	827,643	9.73	7.69

Source: Faroese Statistics Bureau

The total decline in catch of fresh fish is 11 tonnes corresponding to 11% and concerns the group trawlers. The decline is 15,000 tonnes for pelagic fish, while groundfish has an increase of 4,000 tonnes. The other groups are more or less the same.

Quantity in tonnes	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Trawlers, groundfish	45,178	40,986	42,974	49,759	52,680	67,577
Trawlers, pelagic fish	22,893	38,638	40,356	20,743	20,554	6,119
Trawlers in total	68,071	79,624	83,330	70,502	73,234	73,696
Long liners	13,718	12,791	12,658	15,430	15,086	16,752
Fishing boats	6,749	6,460	6,771	7,293	9,168	11,037
Nets trawl- and shell boats	7,786	8,758	8,424	10,712	8,331	9,059
Total	96,324	107,633	111,183	103,937	105,819	110,544

Source: The Faroe Islands Fisheries Inspection

LEIÐSLUFRÁGREIÐING

Nøgd í 1.000 kr.

Reiðskapur	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Trolarar, botnfiskur	436.185	354.520	332.916	414.953	425.831	473.364
Trolarar, uppsjóvarfiskur	114.822	144.645	117.519	84.341	70.575	15.243
Trolarar til samans	551.007	499.165	450.435	499.294	496.406	488.607
Línuskip	223.239	174.394	144.702	193.015	193.150	198.175
Útróður	94.014	90.016	82.187	93.477	118.220	133.468
Gørn, trol og skeljabátar	68.876	64.067	59.816	80.480	89.245	91.349
	937.136	827.642	737.140	866.266	897.021	911.599

Kelda: Fiskiveiðieftirlitið

Aftur í 2015 hövdu allir veiðubólkar eina framgongd í veiðivirðinum. Tann samlaða økingin er 109 mió. kr. sammett við 91 mió.kr. í 2014. Trolarar hava størstu økingina upp á 52 mió.kr., meðan línuskip hava eina framgongd upp á 49 mió.kr., útróðrabátar 4 mió.kr og gørn, trol og skeljabátar 5 mió.kr. Hjá trolarunum er veiðivirðið av uppsjóvarfiski farið úr 29% í 2014 niður á 21% í 2015 av samlaða veiðivirðinum hjá teimum.

Samlað veiða	Nøgd í tonsum		Virði í 1000 kr.		Miðalprísur pr. kg.	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Heimaflotin	96.324	107.633	937.136	827.643	9,73	7,69
Nóta- og idnaðarskip	437.562	371.099	1.399.076	1.203.979	3,20	3,24
Rækjuskip	7.243	4.584	147.758	107.182	20,40	23,38
Flakatrolarar, liðugvøra	17.542	21.528	527.346	427.617	30,06	19,86
Veiðan til samans	558.671	504.844	3.011.316	2.566.421	5,39	5,08

Kelda: Fiskiveiðieftirlitið

Virðið á veiðuni hjá heimaflotanum er minkað nógv tey seinastu árin í mun til tann samlaða fiskiskapin. Í 2008 og 2009 var veiðan hjá heimaflotanum 50% av fiskiskapinum. Síðani tá hevur virðið verið javnt fallandi. Í 2015 sær fallið tó út til at vera steðgað, tí veiðan hjá heimaflotanum í 2015 er 31% av samlaða veiðuni í mun til 32% í 2014.

Hjá flakatrolarunum er virðið økt við 155 mió.kr. ella 42%, meðan nøgdin er minkað við 2.000 tonsum ella 11%. Í uppgerðini hjá flakatrolarunum er nøgdin liðugvøra, so munurin stavar eisini frá broyting í framleiðslu, frá heilfryst til flak. Hjá nótaskipunum var vøksturin 64.000 tons ella 17%, meðan veiðuvirðið hækkaði 177 mió.kr. ella 14%.

Í 2014 fiskaðu rækjuskipini ikki sild og makrel. Tað er orsøkin til, at nøgdin er fallin 60%. Frároknað uppsjóvarveiðu er rækjuveiðan minkað við 400 tonsum ella 9%, meðan veiðuvirðið er økt við 20 mió. kr. ella 19%. Sum útlitini eru í lýtuni, eru vónirnar góðar fyri 2016.



Value in DKK 1,000

Equipment	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Trawlers, ground fish	436,185	354,520	332,916	414,953	425,831	473,364
Trawlers, pelagic fish	114,822	144,645	117,519	84,341	70,575	15,243
Trawlers in total	551,007	499,165	450,435	499,294	496,406	488,607
Lining vessels	223,239	174,394	144,702	193,015	193,150	198,175
Deck boats	94,014	90,016	82,187	93,477	118,220	133,468
Nets trawls and shell boats	68,876	64,067	59,816	80,480	89,245	91,349
Total	937,136	827,642	737,140	866,266	897,021	911,599

Source: The Faroe Islands Fisheries Inspection

All the groups increased the value of catch in 2015. The total increase amounts to DKK 109 million compared to DKK 91 million in 2014. The most important increase concerns the trawlers amounting to DKK 52 million, while long liners had an increase of DKK 49 million, fishing boats an increase of DKK 4 million and nets, trawl- and shell boats had an increase of DKK 5 million. For trawlers the value of catch of pelagic fish has decreased from 29% in 2014 to 21% of their total catch value in 2015.

	Quantity		Value in DKK 1.000		Average price per kg.	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Total catches	96,324	107,633	937,136	827,643	9.73	7.69
Inshore fleet	96,324	107,633	937,136	827,643	9.73	7.69
Purse seiner, industry	437,562	371,099	1,399,076	1,203,979	3.20	3.24
Shrimp trawlers	7,243	4,584	147,758	107,182	20.40	23.38
Factory trawlers, round fish & fillets	17,542	21,528	527,346	427,617	30.06	19.86
Total catches	558,671	504,844	3,011,316	2,566,421	5.39	5.08

Source: The Faroe Islands Fisheries Inspection

The groundfish catches in Faroese waters have decreased considerably relative to the total catch. In 2008 and 2009 the catch for groundfish in Faroese waters was 50% of the total catch. Since then it has declined steadily. However, it seems like the decline has stagnated, as the groundfish catches in 2015 is 31% of the total catches compared to 32% in 2014.

The factory trawlers have had an increase in value of DKK 155 million or 42% and at the same time a decrease in quantity of 2,000 tonnes or 11%. In the statistics from the factory trawlers, the quantity is made in finished products, so part of the difference comes from changes in the production – from round fish to fillets. For the purse seiners the catches increased by 64,000 tonnes or 17% while the value increased by DKK 177 million or 14%.

The reason why the quantity decreased by 60% for the shrimp trawlers is that the shrimp trawlers did not catch mackerel and herring in 2014. The catch for shrimps has increased by 400 tonnes or 9% while the value of the catch has increased by DK 20 million or 19%. The prospects and expectations for 2016 are good.

LEIÐSLUFRÁGREIÐING

Útflutningur av fiski í 1.000 kr.

	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Makrelur	818.769	887.004	803.997	826.751	733.067	320.669
Sild	471.910	290.673	409.059	324.578	291.323	265.928
Svartkjaftur	153.449	109.724	133.307	160.461	78.216	118.807
Uppsjóvarfiskur						
til samans	1.444.128	1.287.401	1.346.363	1.311.790	1.102.606	705.404
Laksur og síl	2.792.007	2.949.596	2.458.994	1.821.654	1.626.007	1.408.035
Annar fiskur	2.356.326	1.933.564	1.975.596	1.879.860	1.873.988	2.184.522
Útflutningur av fiski						
til samans	6.592.461	6.170.561	5.780.953	5.013.304	4.602.601	4.297.961
Annar fiskur í %	36	31	34	37	41	51

Kelda: Hagstova Føroya

Tann minkaði tradionelli fiskiskapurin sæst eisini aftur í útflutningstølunum. Í 2010 var tann traditionella fiskiveiðan 51% av tí samlaða fiskaútflutninginum. Í 2015 er útflutningurin øktur við 2,3 mia.kr. í mun til 2010. Í virði er tann traditionella fiskiveiðan í sama tíðarskeiði økt við 172 mió.kr. og er nú 36% av fiskaútflutninginum. Hetta er heldur frægari enn í 2014, tá ið tann traditionella fiskiveiðan bert var 31% av tí samlaða fiskaútflutninginum.

Hvussu 2016 kemur at roynast er ilt at siga enn, men tann vánaliga gongdin hjá heimaflotanum sær út til at vera steðgað. Sambært uppperð frá Fiskiveiðieftirlitinum fiskaði heimaflotin 32.230 tons í tíðarskeiðinum 1. januar til 30. apríl 2016. Veiðivirðið 1. januar til 30. apríl 2016 var 326 mió.kr. ímóti 277 mió.kr sama tíðarskeið í fjør. Høvuðsmunurin í bæði nøgd og virði er, at trolararnir í ár eru byrjaðir fyrr upp á árið enn árið fyri at fiska uppsjóvarfisk.

Millumtjóðavtalur eru gjørdar fyri flest øll fiskasløg. Tó er ongin avtala gjørd fyri sild og svartkjaft. Føroyar, ES og Noreg hava ásett heildarkvotuna av makreli til 895.000 tons, har parturin hjá Føroyum er 112. 892 tons. Føroyar hava ásett sær eina kvotu upp á 275.862 tons av svartkjafti.

Avtalan við Russland er á sama støði sum í fjør. Avtalan ber í sær, at Føroyar fáa 19.500 tons av toski, 2.000 tons av hýsu, 900 tons av flatfiski og 5.000 tons av rækjum. Russland fær hinvegin 81.000 tons av svartkjafti, 14. 500 tons av makreli og 500 tons av øðrum djúrvatnsfiski.

Avtalan við ES líkist avtaluni frá 2015. Tó er nøgdin, ið londini kunnu fiska av makreli hjá hvørjum øðrum, minkað í mun til tað, heildarkvotan er minkað. Nú kann fiskast 32.446 tons av makreli hjá hvørjum øðrum. Harumframt fáa føroysk skip eina kvotu í ES sjógvi, sum er 15.000 tons. Føroya fáa í 2016 sum nakað nýtt aftur móguleikan at fiska brisling í ES sjógvi. Kvotan verður 5.500 tons.

Avtalan við Ísland er á sama støði sum seinasta ár, 5.600 tons av botnfiski og 30.000 tons av lodnu. Tó er toskaveiðan økt úr 1.375 tonsum til 1.900 tons. Brosmuveiðan er lækkað úr 750 tonsum til 650 tons í 2016.

*Export in DKK thousand*

	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Mackerel	818,769	887,004	803,997	826,751	733,067	320,669
Herring	471,910	290,673	409,059	324,578	291,323	265,928
Blue whiting	153,449	109,724	133,307	160,461	78,216	118,807
Pelagic fish in total	1,444,128	1,287,401	1,346,363	1,311,790	1,102,606	705,404
Salmon and trout	2,792,007	2,949,596	2,458,994	1,821,654	1,626,007	1,408,035
Other species	2,356,326	1,933,564	1,975,596	1,879,860	1,873,988	2,184,522
Total export of fish	6,592,461	6,170,561	5,780,953	5,013,304	4,602,601	4,297,961
Other species in %	36	31	34	37	41	51

Source: Faroe Statistic Bureau

The decline in the traditional catches shows in the export figures. In 2010 the traditional catches represented 51% of the total fish export. In 2015 the export has increased by DKK 2.3 billion compared to 2010. In value the traditional catches have increased by DKK 172 million and now only represent 36% of the total fish export. This is slightly better than in 2014 when the traditional catch was 31% of the total catch.

It is difficult to predict how 2016 will turn out, but it seems that poor course for the fresh fish trawlers is stagnated. According to The Faroe Islands Fisheries Inspection, the catches in Faroese waters were 32,230 tonnes in the period 1 January – 30 April 2015. The value of the catches in the period 1 January to 30 April 2016 was DKK 326 million compared to DKK 277 million for the same period last year. The main difference in both quantity and value is that the trawlers started catching pelagic fish earlier this year than last year.

International agreements have been made for most of the fish species. However, there is no agreement for herring and blue whiting. Faroe Islands, EU and Norway have set the total quota of mackerel to 895,000 tonnes. The Faroese part is 112,892 tonnes. Faroe Islands have set their own quota of 275,862 tonnes of blue whiting.

The agreement with Russia is at the same level as last year. The agreement includes that the Faroe Islands get 19,500 tonnes of cod, 2,000 tonnes of haddock, 900 tonnes of flat fish and 5,000 tonnes of shrimps. Russia on the other hand gets 81,000 tonnes of blue whiting, 14,500 tonnes of mackerel and 500 tonnes of other deep sea species.

The agreement with EU is similar to the agreement from 2015. However, the quantity of mackerel that countries can catch in each other's waters has decreased accordingly to the decrease in the total quota. Now the numbers that are allowed to catch in each other's waters are 32,446 tonnes of mackerel.

In addition, Faroese ships have a quota in EU waters of 15,000 tonnes. In 2016 the Faroe Islands also get the opportunity to catch 5,500 tonnes of sprat in EU waters.

The agreement with Iceland is similar to the agreement from last year, which is 5,600 tonnes of ground-fish and 30,000 tonnes of capelin. However, the catch for cod has increased from 1,375 tonnes to 1,900 tonnes. The catch for tusk has decreased from 750 tonnes to 650 tonnes in 2016.

Javnvágin í avtaluni við Noreg er lítið broytt í 2016. Føroyar fáa 4.121 tons av toski, 900 tons av hýsu, 800 tons av upsa og 200 tons av øðrum fiskasløgum. Harumframt hava føroysk skip loyvi at fiska 10.000 tons av toski og 900 tons av hýsu í norskum sjógvi, sum er fingin til vega í avtaluni við Russland. Toskakvotan við Svalbard verður 1.822 tons umframt 443 tons av øðrum fiskasløgum. Norsk skip fáa loyvi at fiska 2.000 tons av longu og blálongu, 1.700 tons av brosmu, 567 tons av upsa og 800 tons av øðrum fiskasløgum. Eisini hava norsk skip atgongd til at fiska 80.000 tons av svartkjafti í føroyskum sjógvi.

Avtalan við Grønland er vorðin betri í 2016. Føroyar kunnu nú fiska 475 tons av toski og brosmu í Eysturgrønlandi. Harafturat fáa Føroyar eitt royndarloysi upp á 500 tons av krabba í Eysturgrønlandi. Hjá Grønlandi økist sildakvotan við 400 tons til 2.500 tons og svartkjaftakvotan økist við 2.500 tons til 8.000 tons.

Toskafiskiskapurin við Flemish Kap hevur fingið stóran týðning fyri línuskip og trolarar, nú heildarkvotan er økt. Tann føroyska kvotan fyri 2016 er 3.114 tons, har línuskipini finga 2.336 tons og trolarar 778 tons.

Frálandavinnan

Eftir at oljuprísurin hækkaði í fleiri ár á rað, fall hann aftur aftaná kreppuna í 2008. Hann hækkaði síðani aftur í eitt stutt tíðarskeið, men síðan 2011 er oljuprísurin tó fallin nógv, og seinasta árið hevur prísurin ligið undir 50\$ fyri tunnuna. Lági oljuprísurin hevur ført við sær, at oljufeløgini hava útsett leitingar, steðgað framleiðslu og innført stórar rationaliseringar. Hetta merkir, at øll frálandavinnan er rakt, eisini reiðarí, sum veita supply-tænastur. Ov nógv skip eru á marknaðinum, og dagraturar á spotmarknaðinum eru falnar munandi. Størsta felagið í Føroyum í supply-vinnuni er eisini merkt av niðurgongdini í vinnuni, við tað at skipini, sum ikki hava langar sáttmálar, hava lægri inntøkur. Felagið hevði stórt hall í 2015. Nøkur av skipunum, sum Realurin fíggjar, hava tó langar sáttmálar, og hesi skip eru ikki rakt av núverandi ratuniðurgongd. Úrslitið hjá felagnum er eisini merkt av niðurskrivingum av skipsvirðinum orsakað av lægri virðismetingum frá meklarum. Vánaliga gongdin í vinnuni væntast at halda fram í 2016 og 2017. Av somu orsøk arbeiða øll reiðarí í vinnuni við at fáa avtalur við sínar fíggjarstovnar um gjaldskáar. Fleiri feløg hava ikki fingið avtalur í lag enn, men størsta felagið í Føroyum, sum Realurin eisini fíggjar, hevur fingið avtalur við allar sínar fíggjarstovnar, sum rækka til medio 2018.

Ferðamannaskip

Realurin fekk í 2011 heimild at fíggja ferðamannaskip. Í samband við at Smyril Line fekk nýggjan eginpening, játtaði Realurin at vera partur í fígggingini. Síðani hevur gingið væl hjá felagnum, og í 2015 hevði felagið eitt nettoúrslit upp á 52 mió.kr. og eina eginogn upp á 238 mió.kr.



The balance in the agreement with Norway has not changed much. Faroese trawlers are now allowed to catch 4,121 tonnes of cod, 900 tonnes of haddock, 800 tonnes of saithe and 200 tonnes of other species. Additionally, Faroese trawlers have the right to catch 10,000 of cod and 900 tonnes of haddock in Norwegian waters, a right they have achieved in connection with the agreement with Russia. The cod quota at Svalbard will be 1,822 tonnes in addition to 443 tonnes of other species. Norwegian trawlers are allowed to catch 2,000 tonnes of ling and blueing, 1,700 tonnes of tusk, 567 tonnes of saithe and 800 tonnes of other species. Norwegian trawlers also have the right to catch 80,000 ton of blue whiting in Faroese waters.

The agreement with Greenland has improved in 2016. The Faroe Islands now have the right to catch 475 tonnes of cod and tusk in East Greenland. Additionally, Faroe Islands get a trial quota of 500 tonnes of crab in East Greenland. Greenland on the other hand increases their quota for herring with 400 tonnes to 2,500 tonnes and the quota for blue whiting increases with 2,500 tonnes to 8,000 tonnes.

Cod fishing on the Flemish Cap has been of great importance to long liners and trawlers since the total quota has increased. The Faroese quota for 2016 is 3,114 tonnes where the longliners got 2,336 tonnes and the trawlers got 778 tonnes.

The offshore industry

After the oil price has risen for several years, the price started to fall after the crises in 2008. The price then rose again for a short period, but since 2011 the oil price has fallen considerably, and during the last year the price has been below \$50 per barrel. This has led companies to postpone exploring, stopped production and instead introduced rationalisations. This means that all sectors of the industry are affected, including companies that provide supply services to the offshore sector. There are too many vessels on the market and the daily rates on the spot market have dropped considerably. The largest offshore provider in the Faroe Islands is also affected by the decline in demand, as the vessels without long term contracts have less income. The company has had a significant deficit in 2015. However, some of the vessels, which the Fund is financing, still have long-term contracts and are therefore not affected by decrease in rates. The company's result is also affected by write-downs of the ship values because of lower valuations from shipbrokers. The current state of the industry is expected to continue in 2016 and 2017. Therefore, all providers to the offshore industry are negotiating with their lenders about respite on their financial obligations. Several of the companies have not obtained

agreements yet, but the biggest company in the Faroe Islands, which the Fund also finances, has obtained agreements with all their lenders. These agreements run until medio 2018.

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 the operation of Smyril Line has been good, and in 2015 they made a profit of DKK 52 million and an equity of DKK 238 million.

ÁRSROKNSKAPURIN 2015/2016**Úrslitið**

Úrslit áðrenn niðurskrivingar og staðfest tap upp á útlán er 29,0 mió.kr., sum er 1,1 mió.kr. lægri enn í 2014/15. Høvuðsmunurin stavar frá, at rentuinntøkurnar eru 1,7 mio. lægri.

Tá ið niðurskrivingar og skattur eru drigin frá, er ársúrslitið 12,8 mió.kr., sum er 12,0 mió.kr. lægri enn í 2014/15.

Niðurskrivingar til tap upp á útlán

Stjórnin hevur afturført 14,2 mió.kr. av verandi niðurskrivingum til tap upp á útlán orsakað av batnandi støðu hjá lántakarum. Hinvegin er niðurskrivingin til tap upp á onnur útlán økt við 27,5 mió.kr. Soleiðis eru samlaðu niðurskrivingarnar til tap upp á útlán 49,4 mió.kr. pr. 31. mars 2016.

Stjórnin metir, at soleiðis sum pantini hjá Realinum eru samansett við eini ávísari spjaðing millum ymsu sløgini av skipabólkum, so er nóg mikið lagt upp fyri hóttaði tapum. Tey betraðu úrslitini hjá trolarunum tvey tey seinastu árin hava gjørt, at Realurin hevur afturført ein part av niðurskrivingunum til tap upp á hendan bólk, meðan trupla støðan hjá skipum í frálándavinnuni hevur gjørt tað neyðugt at niðurskriva munandi til tap upp á hendan bólk. Tann samlaða niðurskrivingin til tap er økt við 13,3 mió.kr.

Eftirstøðurnar eru 7,9 mió.kr. pr. 31. mars 2016 svarandi til 0,8% av samlaðu nettoútlánunum.

Eginpeningurin

Eginpeningurin vaks við 12,8 mió.kr. til 859 mió.kr. í roknskaparárinum 2015/16. Høvuðsgrunnurin var við roknskaparársbyrjan 748 mió.kr. og eykagrunnurin 98,2 mió.kr. Við roknskapársenda var høvuðsgrunnurin 759 mió.kr. og eykagrunnurin 100 mió.kr.

Upphæddin í eykagrunninum pr. 31. mars 2016 var 100 mió.kr., svarandi til 39,0% av skuld stovnsins.

Lyklatøl og soliditetur

Ognaravkastið var 2,6%, sum er nakað lægri enn seinasta roknskaparár, tá ið tað var 2,7%. Rentingin av eginognini var 1,5% í farna ári, og er tað væl lægri enn árið fyri, tá ið rentan var 2,9%. Eykagrunnar settir í mun til útlánini vóru 10,2%. Seinasta roknskaparár var prosentíð 11,0%.



ANNUAL REPORT 2015/2016

Result

The result before changes in provisions is DKK 29 million, which is DKK 1.1 million less than in 2014/15. The main difference is due to lower interest income of DKK 1.7 million.

After deduction of write-downs and taxes, the result is DKK 12.8 million, which is DKK 12.0 million less than in 2014/15.

Provision on bad loans

Because of realized losses and better financial situation for some of the loaners, the management has reversed DKK 14.2 million of the provision for bad debt. On the other hand provisions for bad debt for other loans have increased by DKK 27.5 million, so that the total provisions for bad debt add up to DKK 49.4 million as at 31 March 2016.

The management is of the opinion that when taking into account the composition of the Fund's securities that are dispersed between the various groups of ships, as a whole the provisions for bad loans should hold up against any possible losses. The good result of the trawlers the past two years has led to that Fund has reversed some of the provisions of this group, while the difficult situation concerning the supply vessels have made it necessary to increase the provisions significantly in this group. The total provision for bad loans has increased by DKK 13.3 million.

Payments overdue amount to DKK 7.9 million as at 31 March 2016 corresponding to 0.8% of total loans.

Equity

The Fund's equity increased by DKK 12.8 million to a total of DKK 859 million in the accounting year 2015/2016. At the beginning of the year, the Main Fund was DKK 748 million and the Reserve Fund was DKK 98.2 million. At the end of the year, the Main Fund was DKK 759 million and the Reserve Fund amounted to DKK 100 million.

As at 31 March 2016 the Reserve Fund had a total sum of DKK 100 million, corresponding to 39.0% of the Fund's total debt.

Key figures and solidity

Return on net assets was 2.6%, which is slightly lower than last year when it was 2.7%.

The return on equity was 1.5%, which is considerably lower than last year when it was 2.9%.

Reserve Funds as part of loans are 10.2%. Last year is was 11.0%

Soliditetur stovnsins máldur sum samlaði eginpeningur í lutfalli av:

	2015/16	2014/15	2013/14
Samlaðu skyldum	335%	314%	276%
Samlaðu lánum og eftirstøðum	87%	96%	88%

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

Hendingar eftir roknskaparárslok

Ongar hendingar hava verið síðani roknskaparárslok, sum eru so týðandi, at tær eiga at verða nevndar her, ella at hesar høvdu ávirkað avlagda roknskapin.

Tann tøki peningurin er lítil við roknskaparárslok, men stovnurin hevur fingið játtan upp á lán, og er vitandi um, at lán varð goldið aftur í apríl/mai 2016. Gjaldføri stovnsins er tí munandi batnað síðan roknskaparárslok.

Framtíðin

Rentan á altjóða marknaðum hevur ligið á einum lágum støði síðani september 2009. Í síðsta roknskaparári og fram til í dag hevur CIBOR rentan 6 mánaðir ligið millum 0% og 0,2%. 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.

Leiðslan metir, at úrslitið fyri 2016/2017 áðrenn niðurskrivingar og skatt kemur at liggja á sama støði sum 2015/2016.



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

	2015/16	2014/15	2013/14
The total debt of the Fund	335%	314%	276%
The total loans of the Fund	87%	96%	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 balance sheet date.

Cash at hand and in bank is low at year end, but the Fund has been granted loan and is and is aware that a loan was to be repaid in April/May 2016. Therefore, The Fund's liquidity has improved considerably 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% and 0.2 %. 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.

The management expects that the annual result before write downs and tax for 2016/2017 to be at the same level as this year.

Stjórnin og varastjórin hava viðgjørt og viðtikið ársfrásøgnina fyri 2015/16 fyri Føroya Realkreditstovn.

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

Vit meta, at nýttu roknskaparreglurnar eru hókandi, soleiðis at ársroknskapurin gevur eina rættvísandi mynd av stovnsins ognum, skyldum og fíggarligu støðu hin 31. mars 2016 umframt av rakstrarúrslitinum og peningastreyminum hjá stovninum fyri roknskaparárið 1. apríl 2015 – 31. mars 2016.

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

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

Tórshavn 7. juni 2016

Stjórn

Jóannes Eidesgaard

Ulla S. Wang

Virgar Dahl

Varastjóri

Leivur D. Michelsen



The Board of Directors and the Deputy Director have discussed and approved the annual report for 2015/16 for the Faroese Shipfinancing Fund.

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

It is our opinion that the accounting policies are appropriate and therefore the financial statements give a true and fair view of the Fund's assets, liabilities and financial position at 31 March 2016 and of the results of the Fund's operations and cash flows for the financial year 1 April 2015 – 31 March 2016.

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

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

Tórshavn 7 June 2016

Board of Directors:

Jóannes Eidesgaard

Ulla S. Wang

Virgar Dahl

Deputy Director

Leivur D. Michelsen

Til sjónina í Føroya Realkreditstovni

Átekning frá óheftum grannskoðara á ársroknskapin

Vit hava grannskoðað ársroknskapin hjá Føroya Realkreditstovni fyri roknskaparárið 1. apríl 2015 til 31. mars 2016, síðu 27 - 59. Ársroknskapurin fevnir um nýttar roknskaparreglur, uppgerð av samlaðum innroknaðum inntøkum, figgjarstøðu, eginpeningsfrágreiðing, gjaldførisfrágreiðing og notur. Ársroknskapurin er gjørdur í samsvari við International Financial Reporting Standards, sum góðkendar av ES, umframt ískoytiskrøvunum í føroysku ársroknskaparlógini til feløg, ið eru børs-skrásett.

Ábyrgd leiðslunnar

Leiðslan hevur ábyrgdina av at gera ein ársroknskap, ið gevur eina rættvísandi mynd í samsvari við International Financial Reporting Standards, sum góðkendar av ES, ískoytiskrøvunum í føroysku ársroknskaparlógini til feløg, ið eru børs-skrásett, og serligu lóggávuna fyri stovnin. Leiðslan hevur harumframt ábyrgdina av innanhýsis eftirlitinum, ið leiðslan metir skal til fyri at ársroknskapurin kann gerast uttan týðandi skeivleikar, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum.

Ábyrgd grannskoðarans

Okkara ábyrgd er, við støði í grannskoðanini, at gera eina niðurstøðu um ársroknskapin. Vit hava grannskoðað samsvarandi altjóða standardum um grannskoðan og eftir øðrum ásetingum í føroysku grannskoðanarlóggávuni. Hetta krevur, at vit halda tey etisku krøvini og leggja til rættis og grannskoða fyri at fáa grundaða vissu fyri, at tað ikki eru týðandi skeivleikar í ársroknskapinum.

Grannskoðanin ber í sær, at gjørd verða tey grannskoðaraarbeiði, sum skulu til fyri at fáa grannskoðanarprógv fyri upphæddum og upplýsingum í ársroknskapinum. Grannskoðarin metir um, hvat arbeiði skal gerast, herundir metir

hann um vandan fyri týðandi skeivleikum í ársroknskapinum, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum. Í váðametingini hevur grannskoðarin eisini innanhýsis eftirlitið í huga, ið skal til fyri at stovnurin kann gera ein ársroknskap, sum gevur eina rættvísandi mynd. Hetta verður gjørt fyri at leggja grannskoðanina til rættis eftir umstøðunum og ikki fyri at gera eina niðurstøðu um dygdina á innanhýsis eftirlitinum. Grannskoðanin ber eisini í sær, at mett verður um roknskaparreglurnar, sum leiðslan nýtir, eru hóskaði, um tær roknskaparligu metingar, sum leiðslan hevur gjørt eru rímligar, og hvussu ársroknskapurin sum heild er gjørdur.

Tað er okkara fatan, at vit hava fingið nøktandi grannskoðanarprógv, ið kann vera grundarlag undir okkara niðurstøðu.

Grannskoðanin hevur ikki givið orsök til fyrivarni.

Niðurstøða

Tað er okkara fatan, at ársroknskapurin gevur eina rættvísandi mynd av ognum, skyldum og figgjarligu støðu stovnsins hin 31. mars 2016 og av úrslitinum og gjaldførinum fyri roknskaparárið 1. apríl 2015 til 31. mars 2016 samsvarandi International Financial Reporting Standards, sum góðkendar av ES, umframt ískoytiskrøvunum í føroysku ársroknskaparlógini til feløg, ið eru børs-skrásett.

Ummæli av leiðslufrágreiðingini

Vit hava sum ásett í ársroknskaparlógini, lisið leiðslufrágreiðingina. Vit hava ikki gjørt annað í hesum sambandi, tá ið ársroknskapurin varð grannskoðaður.

Út frá omanfyrirstandandi er tað okkara fatan, at upplýsingarnar í leiðslufrágreiðingini eru í samsvari við ársroknskapin.

Tórshavn 7. juni 2016
SPEKT løggildir grannskoðarar Sp/f

Mirjam Haraldsen
statsaut. revisor



To the Board of Directors of Føroya Realkreditstovnur

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Føroya Realkreditstovnur for the financial year 1 April 2015 to 31 March 2016, pages 27 – 59. The financial statements comprise accounting policies, income statement and statement of comprehensive income, balance sheet, changes in capital and reserves, cash flow statement and notes. The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional disclosure requirements for listed companies in the Faroese Financial Statements Act.

Management's responsibility

Management is responsible for preparing financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU, additional disclosure requirements for listed companies in the Faroese Financial Statements Act and the Fund's Act and for such internal control that management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Faroese Auditing Law. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including

the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant for preparing financial statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit did not result in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statement gives a true and fair view of the Fund's assets, liabilities and financial position as at 31 March 2016 and of the results of the Fund's operations and cash flows for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016 in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional disclosure requirements for listed companies in the Faroese Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Faroese Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information given in the Management's review is consistent with the financial statements.

Tórshavn, 7 June 2016
SPEKT løggildir grannskoðarar Sp/f

Mirjam Haraldsen
State Authorized Public Accountant

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

Stjórnin og varastjórin hava hin 24. mai 2016 viðgjørt og góðkent ársfrásøgnina hjá Føroya Realkreditstovni. Ársfrásøgnin verður lögð fyri umboðsráðið til ummælis á fundinum 7. juni 2016.

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

Ársroknskapurin er grundaður á søguligan kostnað, tó undantikin at lánsbrøv eru virðissett til dagsvirði.

Nýttu roknskaparreglurnar, sum eru lýstar niðanfyri, eru nýttar samsvarandi fyri roknskaparárið og fyri samanberingartølini.

Nýggir roknskaparstandardir og tulkningarískoyti fyri 2015/16

Føroya Realkreditstovnur hevur innført teir IFRS standardir og tey tulkningarískoyti, ið hava týðning fyri roknskapin hjá Føroya Realkreditstovni fyri 2015/16.

Nýggju standardirnir og tulkningarískoytinir hava ikki havt ávirkan á nýttu roknskaparreglurnar, sum tí eru óbroyttar í mun til ársfrásøgnina fyri 2014/15.

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

The Board of Directors and the Deputy Director have 24 Mai 2016 discussed and approved the annual report for the Faroese Shipfinancing Fund. The annual report will be presented for the Representatives for review on the meeting held 7 June 2016.

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

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

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

New standards and interpretations in 2015/16

The Fund has adopted IFRS standards and interpretations with impact on the financial statements of the Faroese Shipfinancing Fund for the accounting year 2015/16.

The new standards and interpretations have had no impact on the accounting policies applied, which thus are consistent with those applied in the annual report for 2014/15.

**Nýggir standardir v.m.**

IASB hevur útgivið fleiri nýggjar roknskaparstandardir og tulkningariskoyti sum ikki eru kravd í sambandi við gerð av ársfrásøgnini fyri 2015/16 hjá Føroya Realkreditstovni.

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

- IFRS 9, „Financial Instruments“ viðvíkjandi bólking og virðisáseting av fíggarligum ognum og skyldum. Framyvir meginreglan fyri máting av fíggarligum ognum vil vera amortiserað kost og dagsvirði entin gjøgnum rakstrarroknskapin ella samlaðu innroknaðu inntøkurnar. Fyri fíggarligar skyldur broytingin er at javningar orsakað av egnum kredittváða skulu innroknaðar innroknaðar inntøkur og ikki rakstrarroknskapin. IFRS 9 er ikki góðkendur av EU.

Føroya Realkreditstovnur hevur enn ikki mettt um hvørja ávirkan IFRS 9 fer at fáa. Metingin verður gjørd, tá ið nýggi standardurin verður góðkendur av EU.

New standards etc.

IASB has issued a number of new standards and interpretations that not are mandatory in connection with preparing the annual report for 2015/16 for the Faroese Shipfinancing Fund.

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

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

The Faroese Shipfinancing Fund is yet to assess the impact of the implementation of IFRS 9. The assessment will be made when the standard is endorsed by EU.

RAKSTRARROKNSKAPURIN**Rentur av útlánum**

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

Rentur til lánsbrøv og lánistovnar

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

Eykagrunsgjald

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

Aðrar rentur og kursjavningar

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

Fyrisitingarkostnaður

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

Lønir

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

Niðurskriving upp á útlán og staðfest tap

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

PROFIT AND LOSS ACCOUNT**Interests from loans**

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

Interest to bonds and loan creditors

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

Charge to the reserve fund

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

Other interests and value adjustments

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

Other income

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

Administration cost

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

Wages

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

Write-downs on loans and realized losses

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



Skattur av ársúrslitunum

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

Tax on result for the year

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

FÍGGJARSTØÐAN

Materiell støðisogn

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

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

Eftirfylgjandi kostnaðir, t.d. við útskiftan av pørtum av einari materiellari ogn, verða tiknir við í roknskaparliga virði hjá ognini, tá ið tað er sannlíkt at kostnaðurin viðførir fíggjarligar framyvir. Roknskaparliga virðið á útskiftu lutunum verður flutt úr fíggjarstøðuni í raksturin. Kostnaðir til vanligar umvælingar og viðlíkahald verða tiknir við í raksturin.

Kostprísurin á einari samlaðari ogn verður býttur upp í serskiltar lutir, sum verða avskrivaðir hvør sær, um brúkstíðin á einstøku lutum er ymisk. Avskrivningin er eins stór fyri tey einstøku roknskaparárin og sett út frá væntaðu brúkstíðini.

Ásettu avskrivningartíðarskeiðini eru:

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

Grundøki verður ikki avskrivað.

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

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Land and buildings are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

Subsequent costs, e.g. in connection with replacement of components of property, plant and equipment, are recognised in the carrying amount of the asset if it is probable that the costs will result in future economic benefits. The replaced components are derecognised in the balance sheet and recognised as an expense in the income statement. All costs incurred for ordinary repairs and maintenance are recognised in the income statement as incurred.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are depreciated separately. Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets / components. The expected useful lives are as follows:

	<u>Lifetime</u>	<u>Scarapvalue</u>
Buildings (office)	40 years	35%

Land is not depreciated.

Depreciation is calculated on the basis of cost adjusted for the residual value and impairment losses, if any. The useful life and residual value is determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, depreciation is discontinued.

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

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

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

Útlán og eftirstøðu av útlánum

Útlán verða virðisásett til amortiseraðan kostprís.

Niðurskrivingar verða gjørdar ímóti væntaðum tapum, tá ið tað fyriliggja óvildugar ábendingar um, at eitt útlán ella ein bólkur av útlánum eru lækkað í virði.

Eru óvildugar ábendingar um at eitt einstakt útlán er lækkað í virði, verður lánið niðurskrivað.

Fyri útlán, har tað ikki finnast óvildugar ábendingar um virðislækking fyri hvørt útlán sær, verður mettt um niðurskrivingartørvin fyri samlaða bólkkin og niðurskrivingartestir verða gjørdar við støði í væntaðum peningastreymum framyvir og við støði í staðfestum tapsroyndum fyri einstaka bólkkin. Bólkingin av útlánum tekur fyrst og fremst støði í vinnugrein og lániváða.

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

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

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

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

Loans and payments overdue

Loans are measured at amortised cost.

Write-downs are made for bad debt losses, when there is objective evidence that a receivable or a portfolio of receivables has been impaired.

If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective evidence of individual impairment are assessed for objective evidence of impairment on a portfolio basis and impairment test is made under which the expected future cash flows are estimated and on the basis of historical loss experience for the portfolio. The portfolios are primarily composed on the basis of the branch and credit ratings.

Objective evidence for impairment can be overdrafts, diminishing results, lesser resources and / or recession within certain industries.



Niðurskrivingarnar verða gjörðar upp sum munurinn ímillum tað roknskaparliga virðið á útlánunum og nútíðarvirði av forvæntaðum peningastreymum, herímillum realisatiónsvirðið av møguligum trygdarveitingum. Sum diskonteringsatsur verður tann effektiva rentan, sum er ásett fyri roknskapartíðarskeiðið, nýtt til útrokning av nútíðarvirðinum.

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

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

Onnur áogn

Eykagrúnsinnskot og onnur áogn eru virðissett til amortiseraðan kostprís.

Tilgóðahavandi, ikki falnar rentur

Tilgóðahavandi, ikki falnar rentur eru virðissettar til amortiseraðan kostprís.

Lánsbrævaognir

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

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

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any received collateral. The effective interest rate chosen for the financial period is used as the discount rate for the calculation of the present value

Write-downs are entered into a „corrective“ account which is set off against the loans. Changes to the „corrective“ account are taken into the profit and loss account under „write-downs on loans and realized losses“. If at a later stage it appears that the decrease in value is no longer standing, the provision is reversed over the same account.

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

Other receivables

Receivables to reserve fund and other receivables are measured at amortised cost.

Interest receivable, not due

Interest receivable, not due are measured at amortised cost.

Bonds

Bonds that are part of the trading portfolio of the Fund, are recognised at fair value under current assets at the trade date and are subsequently measured at fair value. Changes in fair value are recognised on a regular basis in the income statement as „Other interests and value adjustments“. Interests received from bonds are disclosed as a separate item in the notes.

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

Eginpeningur

Eginpeningurinn stovnsins er býttur upp í hövuðsgrunn og eykagrunnar.

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

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

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

Eykagrunsinnskot

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

Eykagrunsinnskot eru virðissett til amortiseraðan kostprís.

Skyldugur skattur og útsettur skattur

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

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

Equity

Equity is divided into the Main fund and Reserve funds.

The Main Fund consists of DKK 9.5 million that was paid as contribution from the Marshall Aid from 1955-68 and transfers from the reserve funds through the years. Transfers are decided by the board of directors and can be made within the limitation set out in the Fund's Act and Article of association as to the size of the Reserve Fund, see below.

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

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

Reserve fund deposits

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

Reserve fund deposits are measured at amortised cost.

Current tax payable and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on taxable income of prior years.

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

Deferred tax is measured according to the tax



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

Lánsbrævasculd og sculd til lánistovnar verða innroknað til dagsvirði lánupptøkudagin frádrigið lánikostnað. Eftirfylgjandi verða fíggarligar skyldur virðisásettar til amortiserað kostvirði við nýtslu av „effektiva rentuháttinum“ soleiðis at munurin millum provenue og áljóðandi virði verður innroknað í 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 prísin á ognini ella skylduni við frádrátti av handilskostnaði.

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

Financial liabilities

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

Other liabilities are measured at amortized cost.

Fair value measurement

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

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

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

Measurement to fair is as far as possible based

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)

GJALDFØRISFRÁGREIÐING

Gjaldførisfrágreiðingin vísir gjaldføri, býtt á økini rakstur og útlán, íløgur og figging 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 gjøld í sambandi við keyp og sølu av materiellari støðisogn og keyp og søla av lánsbrøvum, ið eru bólkað sum langfræstað.

Gjaldførisúrslit frá figgjarvirksemi

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

Tøkur peningur fevnir um tøkkan pening.

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).

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

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

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

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

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

Accounting assessments

Uncertainties in connection with accounting assessments

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

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

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

Circumstances that in special can influence the assessment of need for provisions on loans are:

- *whether the debtor retains licences and rights throughout the loan period*
- *the price movement on fuel oil, and*
- *for fishing vessels, the price movement on the world market for food is of great importance*

UPPGERÐ AV SAMLAÐUM INNROKNAÐUM INNTÖKUM FYRI TÍÐARSKEIÐIÐ 1. APRÍL 2015 – 31. MARS 2016 /
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD FROM 1 APRIL 2015 - 31 MARCH 2016

Nota Note	2015/16 tDKK	2014/15 tDKK
1 Rentur og provision av útlánum / <i>Interest and commission from loans</i>	34.581	36.231
Rentur til lánsbrøv og lánistovnar / <i>Interest to bonds and loan creditors</i>	-5.096	-7.581
Eykagrunsgjald / <i>Charge to the reserve fund</i>	2.495	2.352
Rentur til eykagrunsinnskot / <i>Interests to reserve fund deposits</i>	-229	-199
Úrslit av útlánsvirksemi / <i>Result from loan-activity</i>	31.751	30.803
2 Aðrar rentuinntøkur og kursjavnningar / <i>Other interests and value adjustments</i>	1.139	2.611
Onnur inntøka / <i>Other income</i>	241	334
3 Fyrisingarkostnaður / <i>Administration costs</i>	-1.843	-1.391
4 Lønir / <i>Wages</i>	-2.317	-2.272
Úrslit áðrenn broyting í niðurskrivingum / <i>Result before change in write downs</i>	28.971	30.085
5 Niðurskriving upp á útlán og staðfest tap / <i>Write-downs on loans and realized losses</i>	-13.300	319
Úrslit áðrenn skatt / <i>Result before taxes</i>	15.671	30.404
6 Skattur av ársúrslitinum / <i>Taxes on result</i>	-2.821	-5.473
Ársúrslitið / <i>Result for the year</i>	12.850	24.931
Aðrar innroknaðar inntøkur / <i>Other comprehensive income</i>	0	0
Samlaðar innroknaðar inntøkur / <i>Total comprehensive income</i>	12.850	24.931
Býtið av yvirskotinum / <i>Distribution of the profit</i>		
Flutt til eykagrunnar / <i>Transferred the reserve fund</i>	12.850	24.931
Til samans / <i>Total</i>	12.850	24.931



Nota Note	2015/16 tDKK	2014/15 tDKK	
ÖGN / ASSETS			
Langfreistað ogn / Non-current assets			
Materiell stöðisogn / Tangible assets			
7	Skrivstovubygningur / Office-building	2.498	2.540
Finansiell stöðisogn / Financial assets			
8	Lánsbrøv / Bonds	100.204	98.327
Langfreistað ogn til samans / Total non-current assets		102.702	100.867
Stuttfreistað ogn / Current assets			
Áogn / Receivables			
9	Útlán / Loans	976.253	877.453
	Eftirstöður av útlánnum / Payments overdue	7.861	3.261
	Önnur áogn / Other receivables	42	331
	Tilgóðahavandi, ekki falnar rentur v.m. / Interests receivables, not due	16.653	16.906
		1.000.809	897.951
8	Lánsbrøv / Bonds	0	94.862
Tækur peningur / Cash in hand and at bank		12.375	12.049
Stuttfreistað ogn til samans / Total current assets		1.013.184	1.004.862
ÖGN TIL SAMANS / TOTAL ASSETS		1.115.886	1.105.729

Nota Note	2015/16 tDKK	2014/15 tDKK
SKYLDUR / EQUITY AND LIABILITIES		
Eginpeningur / Equity		
Hövuðsgrunnur / Main fund	759.000	748.000
Eykagrunnar / Reserve funds	100.052	98.202
Eginpeningur til samans / Total equity	859.052	846.202
Skuld / Liabilities		
Langfreistað skuld / Non-current liabilities		
11 Lánistovnar / Loan creditors	200.000	35.000
Útsettur skattur / Deferred taxes	11	67
12 Eykagrunnsinnskot / Reserve fund deposits	12.626	11.434
Langfreistað skuld til samans / Total non-current liabilities	212.637	46.501
Stuttfreistað skuld / Current liabilities		
10 Lánsbrævasuld / Issued bonds	0	199.699
11 Lánistovnar, stuttfreistaður partur / Loan creditors, payable next year	35.209	0
Útvegarar av vörum og tænastrum / Goods and service debt	100	100
13 Skyldugur skattur / Corporation taxes	8.416	12.700
Onnur skuld / Other debt	472	527
Stuttfreistað skuld til samans / Total current liabilities	44.197	213.026
Skuld til samans / Total liabilities	256.834	259.527
SKYLDUR TIL SAMANS / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1.115.886	1.105.729
14 Samhandil við nærstandandi partar / Transactions with connected parties		
15 Grannskoðaranevndin / The Fund's audit committee		
16 Váðastýring / Risk management		
17 Fíggjarligar ognir og skyldur / Financial assets and liabilities		
18 Eventualskyldur / Contingent liabilities		



	2015/16 tDKK	2014/15 tDKK
Úrslit áðrenn skatt / <i>Result before tax</i>	15.671	30.404
Niðurskriving upp á útlán / <i>Write-downs on loans</i>	13.300	-200
Ikki staðfestur kursjavnungar av lánsbrøvum / <i>Unrealized value adjustments on bonds</i>	303	360
Aðrar javningar / <i>Other corrections</i>	0	0
Av- og niðurskrivingar / <i>Write downs and depreciation</i>	42	43
Gjaldføri frá rakstri áðrenn broyting í arbeiðskapitali / <i>Cash flow from operating activity before changes in working capital</i>	29.316	30.607
Útgoldin lán í árinum / <i>Paid out loans during the year</i>	-185.618	-59.612
Avdráttir og innfrían av lánum / <i>Downpayment and redemption</i>	73.518	108.023
Broyting í eftirstøðum og áogn / <i>Changes in payments overdue and receivables</i>	-4.059	407
Broyting í stuttfreistaðum virðisbrøvum / <i>Changes in current bonds</i>	94.862	-42.421
Broyting í útvegarum og aðrari skuld / <i>Changes in creditors and other debt</i>	1.137	-147
Goldin skattur / <i>Tax, paid</i>	-7.162	-7.162
Gjaldføri frá rakstri og útláni / <i>Cash flow from operating and loan activities</i>	1.994	29.695
Íløgga í materiella støðisogn / <i>Investment in tangible fixed assets</i>	0	0
Keyp og søla av virðisbrøvum / <i>Investment and disposal of bonds</i>	-1.877	2.534
Gjaldføri frá ílögum / <i>Cash flow from investments</i>	-1.877	2.534
Avdráttir av langfreistaðari skuld / <i>Repayment of long-term debt</i>	-200.000	-70.030
Lánupptøka / <i>Loans</i>	200.209	35.000
Gjaldføri frá fígging / <i>Cash flow from financial activities</i>	209	-35.030
Gjaldføri til samans / <i>Total cash flow</i>	326	-2.801
Gjaldføri við ársbyrjan / <i>Cash in hand at bank at beginning of the year</i>	12.049	14.850
Gjaldføri við ársenda / <i>Cash in hand at bank at end of the year</i>	12.375	12.049

EGINPENINGSFRÁGREIÐING / CHANGES IN EQUITY

	2015/16 tDKK	2014/15 tDKK
Eginpeningur / Equity		
Hövuðsgrunnur / Main fund	759.000	748.000
Eykagrunnar / Reserve funds	100.052	98.202
Eginpeningur til samans / Total equity	859.052	846.202

Hövuðsgrunnur / Main fund

Hövuðsgrunnur 1. apríl / Main fund as at 1 April	748.000	723.000
Flutt frá eykagrunnum / Transferred from the reserve funds	11.000	25.000
Hövuðsgrunnur 31. mars / Main fund as at 31 March	759.000	748.000

Eykagrunnar / Reserve fund

Eykagrunnur 1. apríl / Reserve fund as at 1 April	98.202	98.271
Ársúrslit / Result for the yeas	12.850	24.931
Flutt til hövuðsgrunn / Transferred to main fund	-11.000	-25.000
Eykagrunnur 31. mars / Reserve funds as at 31 March	100.052	98.202



1 Segment og aðrir upplýsingar / Segments and other disclosures

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

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

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

The Fund's primary income is interest from loans, which is the Fund's only business sector. Management is therefore of the opinion that this is the sole business segment for the Fund.

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

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

Segment og aðrir upplýsingar / Segments and other information	2015/16	2014/15
Rentur av útlánum / Interests from loans	34.483	36.135
Provisiónir / Commission	98	96
	34.581	36.231
Tal av stórum kundum / Number of major borrowers	3	3
Prosentpartur av samlaðum rentum frá hesum kundum / Percentage of total interest income from these borrowers	44%	45%

2 Aðrar rentuinntøkur og kursjavningar / Other interests and value adjustment

	2015/16 tDKK	2014/15 tDKK
Rentur av bankapeningi / Interests from bank deposits	183	39
Rentur av lánsbrøvum / Interests from bonds	3.992	5.842
Staðfest kurstap av lánsbrøvum / Realized loss from bonds	-3.163	-4.025
Staðfestur kursvinningur av lánsbrøvum / Realized gain from bonds	141	1.265
Kursjavningur av lánsbrøvum / Value adjustments on bonds	-14	-510
	1.139	2.611

3 Fyrisitingarkostnaður / Administration cost

	2015/16 tDKK	2014/15 tDKK
Fyrisitingarkostnaður / Administration	1.801	1.348
Avskrivningar av bygningi / Depreciation on building during the year	42	43
	1.843	1.391

Samsýning til roknskapargrannskoðara / Fee to external auditor

Grannskoðan / Audit	194	204
Aðrar tænastr / Other services	107	86
	301	290

4 Lønir / Wages

Løn og eftirløn til umboðsnevnd / Wages and pension to representatives	9	12
Løn og eftirløn til stjórn / Wage and pension to directors	326	301
Løn til varastjóra / Wage to Deputy Director	787	786
Eftirløn til varastjóra / Pension to Deputy Director	118	116
Aðrar lønir / Other wages	897	899
Aðrar eftirlønir / Other pension contributions	97	91
Sosialar útreiðslur / Social benefit expenses	83	67
	2.317	2.272

Tal av starvsfólki / Number of employees

	3	3
--	---	---

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

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

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

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



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

	2015/16 tDKK	2014/15 tDKK
Staðfest tap / Realized losses	0	-3.881
Afturföring av áður framdum niðurskrivingum til tap upp á útlán / Reversal of prior write-down on loans	14.200	5.700
Broyting í niðurskrivingum upp á verandi lán / Change in write-downs on present loans	-27.500	-1.500
	-13.300	319

6 Skattur av ársúrslitum / Taxes on result

Skattur av ársins skattskyldugu inntøku / Taxes on the taxable income for the year	-2.877	-5.539
Broyting í útsettum skatti / Changes in deferred taxes	56	66
	-2.821	-5.473
Goldin skattur / Paid taxes	7.162	7.162
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	-663	-620
Avskringingar í árinum / Depreciation during the year	-42	-43
Avskringingar 31. mars / Depreciation as at 31 March	-705	-663
Roknskaparligt virði 31. mars / Booked value as at 31 March	2.498	2.540

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

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

8 Lánbrøv / Bonds	2015/16 tDKK	2014/15 tDKK
Bókað virði uppgjört til ultimokursir, langfreistað ogn / <i>Booked value to market rates, long-term assets¹</i>	100.204	98.327
Bókað virði uppgjört til ultimokursir, stuttfreistað ogn / <i>Booked value to market rates, short-term assets</i>	0	94.862
Lánbrøv / Bonds	100.204	193.189
Virði uppgjört eftir lóg og viðtökum / <i>Value according to the Fund's Act and Articles</i>		
Lánbrøv / Bonds	96.402	186.989
Munur millum bókað virði og virði eftir lóg og viðtökum / <i>Difference between book value and value according to the Act and Articles</i>	-3.802	-6.200
Áljóðandi virði / <i>Nominal value</i>		
Lánbrøv / Bonds	96.587	186.989
Meting av lánsbrøvum / Rating of bonds		
AAA / AAA	85%	92%
Aðrar / Other	15%	8%

Lánbrøvini eru fyrri tað mesta dansk lánbrøv, sum eru skrásett á børsinum í Keypmannahavn. Tann vektaða miðal longdin av okkara lánbrøvum er 2,14 ár við roknskaparárslok. Lánbrøvini hava bæði fasta og variabla rentu.

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



9 Útlán / Loans

	2015/16 tDKK	2014/15 tDKK
Veðrættur / 1. priority		
Restskuld 1. apríl / <i>Debt 1 April</i>	621.649	647.744
Nýggj lán / <i>New loans</i>	136.675	47.977
	758.324	695.721
Avdráttir / <i>Instalments</i>	-50.206	-54.649
Afturrindan v.m. / <i>Repayment etc.</i>	-211	-19.423
	707.907	621.649
Veðrættur / 2 priority		
Restskuld 1. apríl / <i>Debt 1 April</i>	291.953	318.269
Nýggj lán / <i>New loans</i>	48.943	11.635
	340.896	329.904
Avdráttir / <i>Instalments</i>	-17.741	-26.004
Afturrindan v.m. / <i>Repayment etc.</i>	-5.360	-11.947
	317.795	291.953
	1.025.702	913.602
Niðurskrivingar 1. apríl / <i>Write downs 1. April</i>	-36.149	-40.349
Afturføring av áður framdum niðurskriving til tap / <i>Reversal of prior write-down on loans</i>	14.200	5.700
Broyting í niðurskrivingum upp á verandi lán / <i>Change in write-downs on present loans</i>	-27.500	-1.500
	-49.449	-36.149
	976.253	877.453

Samlaðu útlánini til lántakarar við niðurskriving pr. 31. mars 2016 eru 227 mió.kr. (2015: 174 mió.kr.)

Total loans to debtors with provisions as at 31 March 2016 add up to DKK 227 million. (2015: DKK 174 million)

	2015/16 tDKK	2014/15 tDKK
Útlán býtt eftir forfalstið / Loans grouped by maturity		
Avdráttir komandi árið / Instalments next financial year	128.811	97.652
Avdráttir frá 1-5 ár / Instalments 1 to 5 years ahead	401.529	365.896
Avdráttir seinni enn 5 ár / Instalments after more than 5 years	495.362	450.054
	1.025.702	913.602

Samlað lánsgjöld býtt eftir forfalstið / Total repay-amounts grouped by maturity²

Avtalað lánsgjöld netto komandi árið / Agreed interest and capital repayments next financial year	161.485	129.368
Avtalað lánsgjöld netto 1-5 ár / Agreed interest and capital repayments 1 to 5 year	493.130	456.316
Avtalað lánsgjöld netto seinni enn 5 ár / Agreed interest and capital repayments after more than 5 year	521.574	491.377
	1.176.189	1.077.061

Eftirstöður eftir aldri / Payments overdue grouped by maturity

Eftirstöður yngri enn 5 mánaðar / Overdue by less than 5 months	4.256	2.411
Eftirstöður millum 5 og 11 mánaðar / Overdue by 5 to 11 months	2.145	775
Eftirstöður eldri enn 11 mánaðar / Overdue by more than 11 months	1.461	75
	7.862	3.261

10 Lánsbrævaskuld / Issued bonds

Salda 1. apríl / Balance as at 1 April	0	199.339
Selt / Disposed	0	0
Amortisering / amortization	0	360
	0	199.699

Niðanfyri er lánsbrævaskuld sundurgreinað eftir forfalli.

Time-schedule for instalments to issued bonds:

Avdráttir komandi árið / Instalments next financial year	0	199.699
Avdráttir frá 1-5 ár / Instalments from 1 to 5 years	0	0
	0	199.699

²Útroknað eftir galdandi rentustöði 31. mars 2015
Calculated according to the interest level on 31 March 2015


Samlað lámsgjöld býtt eftir forfalstíð / Total mortgage payments by maturity

	2015/16 tDKK	2014/15 tDKK
Avtalað lámsgjöld netto komandi árið / Agreed interest and capital repayments	0	203.135
Avtalað lámsgjöld netto frá 1-5 ár / Agreed interest and capital repayments net 1 to 5 years ahead	0	0
	0	203.135

Stovnurin hefur skrifað út lánsbrøv á virðisbrævamarknaðinum uppá áljóðandi 200 mió.kr. í januar 2011. Áljóðandi rentan av lánsbrævaskuldini er CIBOR +2,25% p.a. Skuldin fellur til gjaldingar í einum hin 31. desember 2015 til áljóðandi virði 200 mió.kr.

Øll lánsbrævaskuldin varð afturgoldin 31. desember 2015

The Fund has issued bonds on the stock market for a total nominal value of DKK 200 million in January 2011. The nominal interest is CIBOR with addition of 2.25% p.a. The debt falls due in full on 31 December 2015 to nominal value DKK 200 million.

The total amount was repaid as at 31 December 2015.

11 Lánistovnar / Loan creditors

Niðanfyrri er skuld til lánistovnar sundurgreinað eftir forfalli.

Time-schedule for instalments to loan creditors is:

Avdráttir komandi árið / Instalments next financial year	35.209	0
Avdráttir frá 1-5 ár / Instalments from 1 to 5 years	200.000	35.000
	235.209	35.000

Samlaði lámsgjöld býtt eftir forfallstíð / Total mortgage payments by maturity

Avtalaði lámsgjöld netto komandi árið / Loan performance net next financial year	35.617	784
Avtalaði lámsgjöld netto frá 1-5 ár / Loan performance net 1 to 5 years ahead	214.250	35.588
	249.867	36.372

12 Eykagrunsinnskot / Reserve fund deposits

Salda 1. apríl / Balance as at 1 April	11.434	11.057
Innskot viðvíkjandi útlánum / Paid in deposits	1.242	1.227
Útgoldið í árinum / Paid out deposits	50	-850
Salda 31. mars / Balance as at 31 March	12.626	11.434

13 Skyldugur skattur / Corporation taxes

	2015/16 tDKK	2014/15 tDKK
Salda 1. apríl / Balance as at 31 March	12.701	14.323
Goldin skattur / Paid taxes	-7.162	-7.162
Skattur av skattskyldugu inntøku / Taxes on the taxable income for the year	2.877	5.539
Salda 31. mars / Balance as at 31 March	8.416	12.700

14 Samhandil við nærstandandi partar / Transactions with related parties

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

Harumframt er eitt umboðsráð valt fyri stovnin, ið bert er ráðgevandi, og sum ikki hevur nakran avgerðarrætt í stovnsins 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.

15 Grannskoðaranevndin / The Fund's audit committiee

Stjórin í Realinum mannar grannskoðaranevndina.

The Fund's audit committee is staffed by the Board of Directors.

16 Váðastýring / Risk management

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

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



Rentuváði

Útlán

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

Hini lánini, sum eru umleið 70% av útlánum hjá Realinum, eru bundin at 6 mðr. cibor. Hetta eru størri lán, har vit eru saman við øðrum lángevarum. Støðið á 6 mðr cibor rentuni hevur í roknskaparárinum og fram til í dag ligið í millum 0% og 0,2%. Realurin heldur ikki, at váðin er serliga stórus við einum so lágum rentustøði. Realurin hevur sjálvur lán í cibor, sum svarar til 36% av okkara útláni í cibor.

Lánsbrøv

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

Tann vektaða miðal longdin av okkara lánsbrøvum er 2,14 ár við roknskapárslok.

Interest risk

Loans

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

The other loans that the Fund provides, and which account for about 70% 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% and 0.2% during the financial period up to today. The Fund does not consider the risk to be very big with such a low interest rate. The Fund itself has loans based on CIBOR, corresponding to 36% 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. Because of the low interest rates that have existed for a long period of time, the risk for losses on bonds with a long payment time is big. 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 payment period of the bonds is 2.14 years at year end.

Niðanfyri vísta talva vísir ávirkanina av eini broyting í rentustøðinum. Útrokningarnar eru gjørdar fyri útlán, lánsbrævaognir, lánsbrævaskuld og skuld til lánistovnar í figgjastøðuni hin 31. mars 2016.

Below shown table shows the effect of a change in the interest level. The calculations are based on loans, bonds, issued bonds and debt to credit unions in the balance sheet as at 31 March 2016.

	Rentan / Interest +0,5%		Rentan / Interest -0,5%	
	Rakstur / Profit&Loss	Eginogn / Equity	Rakstur / Profit&Loss	Eginogn / Equity
Útlán / Loans	+2,1 mio	+2,1 mio	-2,1 mio	-2,1 mio
Lánsbrævaognir / Bonds	+0,4 mio	+0,4 mio	-0,4 mio	-0,4 mio
Lánistovnar / Loan creditors	-1 mio	-1 mio	+0,0 mio	+0,0 mio

Kredittváði

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

Tann maksimali kredittváði, 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 virði á fòroyskum fòrum. Í roknskaparárinum 2014/15 fekk Realurin tveir fòroyskar skipameklarar at meta um virðini á teimum skipum, Realurin hevur niðurskrivað til tap uppá. Teirra niðurstøða er, at virðini ikki eru sett ov høgt. Metingar frá útlenskum metingarfeløgum svara til 22% av øllum útlánum í virði (2015: 27%) Hetta eru skip í frálanda- og ferðamannavinnuni.

Seinastu 5 árinum hevur stovnurin staðfest tap upp á til samans 14,9 mió.kr. (2015: 15,2 mió.kr.)

Credit risk

The Fund grants loans to ship-owners in the Faroes against collettreal in ships and vessels. The repayment period for loans to newer vessels add up to 15 years and for older vessels the period is shorter. By these means the Fund tries to limit its credit risk to a reasonable level.

Maximal credit risk without taking in security

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



Description of securitites

All loans are granted with 1. and 2. priority in the ship. 1. priority is to be within 60% of the value and 2. priority is to be within 80% of the value. The basis for the estimated value is 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 provisions. Their conclusion is that the value is not set too high. Surveys carried out by foreign brokers add up to 22% of total loans in value (2015: 27%).

During the last five years, the realized losses have been a total of DKK 14.9 million (2015:15.2 million).

Sundurgreinan av útlánum, íroknað niðurskriving, greinað á útlánsintervall av restskuld pr. 31. mars.

Specification of loans, including write downs, grouped in lending interval of unpaid debt as at 31 March

Trygd innanfyri / Security within	Partur av samlaðum útláni / Share of total loans	
	2015/16	2014/15
0 – 20%	30%	31%
20 – 40%	29%	29%
40 – 60%	23%	24%
60 – 80%	14%	12%
80 – 90%	2%	3%
90 – 100%	1%	1%
Yvir 100%	1%	0%

Í omanfyristandandi talvu sæst, at 82% av okkara nettoútlánum liggja innanfyri 60% av skipsvirðinum. (2015: 83%).

The table above shows that 82% of our net loans are within 60% of the ship's value. (2015: 83%).

Gjaldsföriváði

Stovnurin hefur ein solvens upp á 77% og eina fremmanda fígging upp á 235 mió.kr. Av hesum eru 200 mió.kr. bankalán, sum skal afturgjaldast 31. desember 2020, og bankalán upp á 35 mio.kr., sum skulu afturgjaldast 31. desember 2016. Tann tøki peningurin er 12,4 mió.kr. tann 31. mars 2016, men stovnurin hefur fingið játtan upp á lán upp á 35 mió.kr. og var vitandi um, at lán bleiv innfriað upp á 32 mió.kr. í apríl / mai 2016. Gjaldføri stovnsins er tískil munandi batnað síðan roknskaparárslok. Sum støðan er í lètuni, har lítið og einki avkast fæst fyri virðisbrøv, roynir stovnurin ikki at hava ov nógvan frían likviditet.

Sambært okkara rakstrar- og gjaldføriváttanum fyri 2016/17 vil stovnurin kunna halda sínar skyldur yvirfyri sínum lángvarum.

Liquidity risk

The Fund has a solvency ratio of 77% and a total foreign financing of DKK 235 million. This amount includes bank loans amounting to DKK 200 million, which are to be repaid on 31 December 2020, and bank loans amounting to DKK 35 with repayment at 31 December 2016. Cash at bank and in hand amounts to DKK 12.4 million as at 31 March 2016, but the Fund has been granted a loan amounting to DKK 35 million, and was aware that a loan amounting to 32 million was to be repaid in April / May 2016. The Fund's liquidity since the balance sheet date has improved considerably. As things stand now where there is almost no return from securities the Fund aims at not having too much free cash.

The Fund's budgets for operations and liquidity for 2016/17 show, that the Fund can meet its obligations to its loaners.

Gjaldoyraváði

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



17 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:

	2015/16 tDKK	2014/15 tDKK
Fíggarligar ognir virðisásettar til dagsvirði umvegis rakstur / <i>Financial assets measured at fair value through the profit and loss</i>	100.204	193.189
Útlán / <i>Loans</i>	976.253	877.453
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>	235.000	234.699

**Dagsvirðisvirlit fyrri fíggarligar ognir viðisásettar til dagsvirði í fíggarstöðuni /
Statement for financial assets measured at fair value in the balance sheet**

	Støði 1/ Level 1	Støði 2/ Level 2	Støði 3/ Level 3	
2015/16 tDKK	Skrásettir prísir / Listed prices	Málbarir prísir / Observable inputs	Aðrir prísir / Unobservable inputs	Í alt / Total
Lánsbrøv / Bonds	100.204	0	0	100.204

	Støði 1/ Level 1	Støði 2/ Level 2	Støði 3/ Level 3	
2014/15 tDKK	Skrásettir prísir / Listed prices	Málbarir prísir / Observable inputs	Aðrir prísir / Unobservable inputs	Í alt / Total
Lánsbrøv / Bonds	193.189	0	0	193.189

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

Niðanfyri er greitt frá hættum og fyrirtreytum fyrri uppgerð av dagsvirði av fíggarligum tólum. Eingin broyting hevur verið í mun til 2014/15.

Used methods and conditions for measuring financial instruments at fair value is as follows. No changes in methods have occurred compared to 2014/15.

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.



18 Eventualskyldur / *Contingent liabilities*

Tilsøgn um lán / *New loans committed*

Stovnurin hefur veitt tilsøgn um lán við einari samlaðari upphædd upp á 27 mió.kr. ímóti 15 mió.kr. seinasta ár.

The Fund has committed itself to new loans amounting to DKK 27 million compared to DKK 15 million last year.



Realurin

FØROYA REALKREDITSTOVNUR

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

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