

Føroya Realkreditstovnur

The Faroese Shipfinancing Fund

Niels Finsensgøta 39
FO-100 Tórshavn
Faroe Islands

Tíðarskeiðsfrásøgn
1. apríl 2013 til 31. december 2013

*Interim Financial Statements for the period
1 April 2013 to 31 December 2013*

Henda tíðarskeiðsfrásøgn umfatar eina umseting av føroyska frumtekstinum. Verður talan um trætumál millum føroyska frumtekstin og umsetingina er føroyski frumteksturin galdandi.

The following Interim Financial Statements include a translation of the Faroese original text. The original Faroese text shall be the governing text for all purposes and in case of any discrepancy the Faroese wording shall be applicable

INNIHALDSYVIRLIT/CONTENTS

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

UPPLÝSINGAR UM STOVNIN/ *FACTS ABOUT THE FUND*

Føroya Realkreditstovnur
Niels Finsensgøta 39
Postsmoga 367
FO-110 Tórshavn

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

Umboðsnevnd/Representatives

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

Stjórn/Board of Directors

Ulla S. Wang
Virgar Dahl
Jóannes Eidesgaard

Varastjóri/Deputy Director

Leivur D. Michelsen

Virðismetingar- og sýnsmenn/Survey staff

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

Grannskoðari/Auditor

SPEKT løggildir grannskoðarar Sp/f

HÖVUÐSTÖL/ MAIN FIGURES

tDKK	2013	2012/ 2013	2012	2011/12
	1Q-3Q	FY	1Q-3Q	FY
Rentur av útlánum/ Interest from loans	31.270	41.579	30.881	38.561
Úrslit av útlánsvirksemi/ Result from loan-activity	27.489	36.398	26.835	31.687
Úrslit áðrenn broyting í avsetingum/ Result before change in provisions	26.690	39.456	29.073	44.109
Úrslit áðrenn skatt/ Result before taxes	25.938	39.426	28.584	46.808
Úrslit fyri tíðarskeiðið/ Result for the period	21.269	32.329	23.432	38.382
Útlán 1. veðrættur, brutto/ Loans 1 priority, gross	631.981	589.466	624.641	536.310
Útlán 2. veðrættur, brutto/ Loans 2 priority, gross	316.124	303.179	406.235	264.139
Lánsbrøv/ Bonds	177.635	162.527	133.890	188.856
Ogn til samans/ Total assets	1.104.358	1.054.867	1.005.113	983.848
Hövuðsgrunnur/ Main fund	698.000	698.000	634.000	634.000
Eginpeningur/ Equity	810.212	788.943	780.035	756.613
Langfreistað skuld/ Non-current liabilities	211.655	249.817	209.739	211.069
Stuttfreistað skuld/ Current liabilities	82.491	16.107	15.339	16.167

Omanfyri eru hövuðstöl fyri 1. til 3. ársfjórðing 2013 og 2012 og fyri alt roknskaparárið 2012/13 og 2011/12 víst.

Above main figures for the Interim Report Q1 – Q3 2013 and 2012 as well as the financial year 2012/13 and 2011/12 are shown.

LYKLATÖL/ KEY FIGURES

		<u>2013</u>	<u>2012/</u>	<u>2012</u>	<u>2011/12</u>
		1Q-3Q	2013	1Q-3Q	1H
			FY		
Ognaravkast / <i>Return on net assets</i>		3,2%	3,7%	3,8%	4,5%
Eginpeningspartur / <i>Equity ratio</i>		73,4%	74,8%	77,1%	76,9%
Eginpeningsavkast / <i>Return on equity</i>		3,5%	4,2%	4,2%	5,2%
Eykagrunnar í mun til útlán/ <i>Reserves as a ratio of loans</i>	Min. 10%	11,8%	17,4%	16,2%	15,3%
Eykagrunnar í mun til skuld/ <i>Reserves as a ratio of liability</i>	Min. 20%	30,9%	34,2%	60,5%	54,0%
Skuld í mun til hövuðsgrunn/ <i>Liability as a ratio of the main fund</i>	Max. 500%	42,1%	41,9%	36,2%	35,8%
Hægst loyvda útlán til ein lántakara ella bólk (mió.kr.)/ <i>Max. loan amount for a single borrower or group (DKK millions)</i>		203	197	193	189

Omanfyri eru lyklatal for 1. til 3. ársfjórðing 2013 og 2012 og fyrri alt roknskaparárið 2012/13 og 2011/12 víst.

Above main figures for the Interim Report Q1 – Q3 2013 and 2012 as well as the financial year 2012/13 and 2011/12 are shown.

Útrokning av lyklatalum/ *Key figure calculations*

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

Frágreiðing til lyklatalútrokningar/ *Explanation to calculation of key figures*

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

LEIÐSLUFRÁGREIÐING

Endamál

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

Útlán

Útlán stovnsins høvdu 31. december 2013 ein høvuðsstól upp á 1.151 mió.kr., sum við avdráttum er komin niður á 948 mió.kr.

Pr. 31. december 2013 vóru 6,3 mió.kr. í eftirstøðum av terminsgjöldum.

FRÁSÖGN FYRI 1. TIL 3. ÁRSFJÖRÐING 2013

Úrslitið

Úrslit áðrenn broytingar í avsetingum er 26,7 mió.kr., sum er 2,4 mió.kr. minni enn í 2012. Høvuðsmunurin er, at aðrar rentuinntøkur og kursjavningar eru minkaðar við 2,9 mió.kr.

Rentustøðið á útlánnum og lánsbrøvum hevur verið lækkandi síðani 2011.

Tá ið niðurskrivingar og skattur eru drigin frá, er úrslitið fyri 1. til 3. ársfjórðing 21,3 mió.kr., sum er 3,2 mió.kr. minni enn í 2012.

Stjórnin er nøgd við úrslitið.

Avsetingar, útlán

Stjórnin hevur valt at afturføra netto 1,1 mió.kr. í avsetingum í hálvárinum. Av hesum eru 2,7 mió.kr. avsettar til tap upp á verandi lán, meðan 3,8 mió.kr. eru afturførdar av lánnum, sum eru niðurgoldin. Soleiðis gerast samlaðu avsetingarnar 44,6 mió.kr. pr. 31. december 2013.

Stovnurin hevur staðfest tap upp á 1,8 mió.kr. í tíðarskeiðinum.

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

Eginpeningurin

Eginpeningurin veksur við 21,3 mió.kr til 810,2 mió.kr.

Høvuðsgrunnurin var við roknskaparársbyrjan upp á 698 mió.kr. og eykagrunnar 90,9 mió.kr. Við roknskaparársenda var høvuðsgrunnurin 698,0 mió.kr. og eykagrunnar 112,2 mió.kr. svarandi til 38,2% av skuld stovnsins.

MANAGEMENT'S REVIEW

Purpose

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

Loans

The principal of the Fund's loans was DKK 1.151 million as at 31 December 2013. Decreased by paid instalments the loans now amount to DKK 948 million.

As at 31 December 2013, DKK 6.3 million of the mortgage payments were overdue.

INTERIM REPORT Q1 - Q3 2013

Result

The result before changes in provisions is DKK 26.7 million, which is DKK 2.4 million less than in 2012. The main reason is that the interests from other activities and value adjustments have decreased by DKK 2.9 million.

The interest level for loans and bonds has been diminishing since 2011.

After deduction of write-downs and taxes, the interim result is DKK 21.3 million which is DKK 3.2 million worse than in 2012.

The result is considered to be satisfying by the Management.

Provision on bad loans

Management has chosen to reverse provisions for bad debts amounting to net DKK 1.1 million for the period. This figure comprises DKK 2,7 million in extra provision on current loans while DKK 3.8 million are reversed concerning repaid loans. Total provisions therefore add up to DKK 44.6 million as at 31 December 2013.

The realized loss during the period amounts to DKK 1.8 million.

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

Equity

The Fund's equity increases with DKK 21.3 million to a total of DKK 810.2 million.

At the beginning of the year the Main Fund amounted to DKK 698 million and the Reserve Funds were DKK 90.9 million. As at 31 December 2013 the Main Fund was DKK 698 million and the Reserve Funds amounted to DKK 112.2 million corresponding to 38.2% of the Fund's total debt.

ÁTEKNING LEIÐSLUNNAR

Stjórnin og varastjórin hava í dag viðgjørt og viðtikið roknskapin fyri tíðarskeiðið 1. apríl 2013 – 31. december 2013 fyri Føroya Realkreditstovn.

Tíðarskeiðsroknskapurin er greiddur úr hondum í samsvari við IAS 34 *Framløga av tíðarskeiðsroknskapum*, sum er góðkendur av EU, umframt føroysk upplýsingarkrøv fyri feløg, ið eru børskrásett.

Tíðarskeiðsroknskapurin er ikki grannskoðaður ella gjøgnumgingin.

Vit meta, at tíðarskeiðsroknskapurin gevur eina rættvísandi mynd av ognum, skyldum og fíggjarligu støðuni hin 31. december 2013 umframt av rakstrarúrslitinum og gjaldførinum hjá stovninum fyri tíðarskeiðið 1. apríl 2013 – 31. december 2013.

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

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

Tórshavn 30. januar 2014

Stjórn:

Jóannes Eidesgaard

Ulla S. Wang

Virgar Dahl

Varastjóri:

Leivur D. Michelsen

MANAGEMENT'S STATEMENT

The Board of Directors and the Deputy Director have today discussed and approved the interim financial statements for the period 1 April 2013 – 31 December 2013 for the Faroese Shipfinancing Fund.

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

The interim report has not been audited or reviewed.

It is our opinion that the interim financial statements give a true and fair view of the Fund's assets, liabilities and financial position at 31 December 2013 and of the result of the Fund's operations and cash flow statement for the period 1 April 2013 – 31 December 2013.

In our opinion, the Management's review gives a true and fair explanation about the Fund's operations and financial conditions, the result for the period and the financial position of the Fund, as well as a description of the most significant risks and uncertainty factors that the Fund faces.

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

Tórshavn 30 Januar 2014

Board of Directors:

Jóannes Eidesgaard

Ulla S. Wang

Virgar Dahl

Deputy Director:

Leivur D. Michelsen

NÝTTUR ROKNSKAPARHÁTTUR /ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED

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

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

Nýtti roknskaparhátturin er óbroyttur í mun til ársfrásøgnina fyri 2012/13, sum varð gjørd í tráð við International Financial Reporting Standards (IFRS) sum eru góðkendir av ES. Vit vísa til ársfrásøgnina fyri 2012/13 fyri nærri útgreining av nýtta roknskaparháttinum.

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

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

Accounting principles applied are the same as those used in the annual report for 2012/13 and according to the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU. Reference is made to the annual report 2012/13 for a further description of the accounting principles applied.

**HÁLVÁRSROKNSKAPUR FYRI TÍÐARSKEIÐIÐ 1. APRÍL 2013 - 31. DECEMBER 2013 /
PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE PERIOD FROM 1 APRIL 2013 - 31 DECEMBER 2013**

Nota <i>Note</i>	2013 1Q-3Q tDKK	2012/13 FY tDKK	2012 1Q-3Q tDKK
1 Rentur av útlánun/ <i>Interest from loans</i>	31.270	41.579	30.881
Rentur til lánsbrøv og lánistovnar/ <i>Interest to bonds and loan creditors</i>	-5.314	-7.089	-5.469
Eykagrunsgjald/ <i>Charge to the reserve fund</i>	1.691	2.059	1.540
Rentur til eykagrunsinnskot/ <i>Interests to reserve fund deposits</i>	-158	-151	-117
Úrslit av útlánsvirksemi/ <i>Result from loan-activity</i>	27.489	36.398	26.835
2 Aðrar rentuinntøkur og kursjavningar/ <i>Other interests and value adjustments</i>	1.811	6.280	4.702
Onnur inntøka/ <i>Other income</i>	421	241	351
3,4 Lønir og fyrisitingarkostnaður/ <i>Wages and administration costs</i>	-3.031	-3.463	-2.815
Úrslit áðrenn broyting í avsetingum/ <i>Result before change in provisions</i>	26.690	39.456	29.073
5 Niðurskriving upp á útlán og staðfest tap/ <i>Write-downs on loans and realized losses</i>	-752	-30	511
Úrslit áðrenn skatt/ <i>Result before taxes</i>	25.938	39.426	29.584
6 Skattur av ársúrslitinum/ <i>Taxes on result</i>	-4.669	-7.097	-5.152
Úrslit fyri tíðarskeiðið/ <i>Result for the period</i>	21.269	32.329	24.432
Uppgerð av samlaðum innroknaðum inntøkum/ <i>Statement of comprehensive income</i>			
Úrslit fyri tíðarskeiðið/ <i>Result for the period</i>	21.269	32.329	24.432
Aðrar innroknaðar inntøkur/ <i>Other comprehensive income</i>	0	0	0
Samlaðar innroknaðar inntøkur/ <i>Total comprehensive income</i>	21.269	32.329	24.432

**FÍGGJARSTØÐA HIN 31. DECEMBER 2013 /
BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2013**

<u>Nota</u> <u>Note</u>	2013 1Q-3Q tDKK	2012/13 FY tDKK	2012 1Q-3Q tDKK	
OGN/ ASSETS				
Langfreistað ogn/ Non-current assets				
Materiell stöðisogn/ Tangible assets				
8	Skrivstovubygningur/ <i>Office-building</i>	2.593	2.625	2.636
Langfreistað ogn til samans/ Total non-current assets				
	2.593	2.625	2.636	
Stuttfreistað ogn/ Current assets				
Áogn/ Receivables				
7	Útlán/ <i>Loans</i>	903.505	846.996	834.391
	Eftirstöður av útlánum/ <i>Payments overdue</i>	6.311	12.664	20.780
10	Eykagrunsinnskot, tilgóðar/ <i>Receivables to reserve fund deposits</i>	1.071	1.127	983
	Onnur áogn/ <i>Other receivables</i>	2.138	29	67
	Tilgóðahavandi, ekki falnar rentur v.m./ <i>Interests receivables, not due</i>	7.852	17.353	8.330
	920.877	878.169	864.551	
9	Lánsbrøv/ Bonds	177.635	162.527	133.890
	Tøkur peningur/ Cash in hand and at bank	3.253	11.546	4.036
	Stuttfreistað ogn til samans/ Total current assets	1.101.765	1.052.242	1.002.477
	OGN TIL SAMANS/ TOTAL ASSETS	1.104.358	1.054.867	1.005.113

**FÍGGJARSTØÐA HIN 31. DECEMBER 2013/
BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2013**

Nota/ <u>Note</u>	2013 <u>1Q-3Q</u> tDKK	2012/13 <u>FY</u> tDKK	2012 <u>1Q-3Q</u> tDKK
SKYLDUR/ EQUITY AND LIABILITIES			
Eginpeningur/Equity			
Hövuðsgrunnur/ <i>Main fund</i>	698.000	698.000	634.000
Eykagrunnar/ <i>Reserve funds</i>	<u>112.212</u>	<u>90.943</u>	<u>146.035</u>
Eginpeningur til samans/ <i>Total equity</i>	<u>810.212</u>	<u>788.943</u>	<u>780.035</u>
Skuld/ <i>Liabilities</i>			
Langfreistað skuld/ <i>Non-current liabilities</i>			
11 Lánbrævaskuld/ <i>Issued bonds</i>	199.249	198.978	158.888
12 Lánistovnar/ <i>Loan creditors</i>	0	40.000	40.000
6 Útsettur skattur/ <i>Deferred taxes</i>	150	199	215
10 Eykagrunsinnskot/ <i>Reserve fund deposits</i>	<u>12.256</u>	<u>10.640</u>	<u>10.636</u>
Langfreistað skuld til samans/ <i>Total non-current liabilities</i>	<u>211.655</u>	<u>249.817</u>	<u>209.739</u>
Stuttfreistað skuld/ <i>Current liabilities</i>			
12 Lánistovnar, stuttfreistaður partur/ <i>Loan creditors, payable next year</i>	70.030	0	0
Frammanundangoldið frá lántakarum/ <i>Prepaid from lenders</i>	0	0	0
Útvegarar av vörum og tænastrum/ <i>Goods and service debt</i>	145	194	100
6 Skyldugur skattur/ <i>Corporation taxes</i>	11.880	15.651	13.690
Önnur skuld/ <i>Other debt</i>	<u>436</u>	<u>262</u>	<u>1.549</u>
Stuttfreistað skuld til samans/ <i>Total current liabilities</i>	<u>82.491</u>	<u>16.107</u>	<u>15.339</u>
Skuld til samans/ <i>Total liabilities</i>	<u>294.146</u>	<u>265.924</u>	<u>225.078</u>
SKYLDUR TIL SAMANS/ <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>			
	<u>1.104.358</u>	<u>1.054.867</u>	<u>1.005.113</u>
13 Tilsögn um lán/ <i>New loans committed</i>			
14 Samhandil við nærstandandi partar/ <i>Transactions with connected parties</i>			
15 Roknskaparligar metingar/ <i>Accounting assessments</i>			
16 Váðastýring/ <i>Risk management</i>			

GJALDFØRISFRÁGREIÐING / CASH FLOW STATEMENT

tDKK	2013 1Q-3Q	2012/13 FY	2012 1Q-3Q
	tDKK	tDKK	tDKK
Úrslit áðrenn skatt / <i>Result before tax</i>	25.938	39.426	28.574
Niðurskriving upp á útlán og staðfest tap/ <i>Write-downs on loans and realized losses</i>	-1.050	-7.530	470
Kursjavnung av lánsbrøvum / <i>Value adjustment bonds</i>	600	-1.227	-90
Aðrar javningar/ <i>Other corrections</i>	271	360	-366
Avskrivning, bygningur / <i>Depreciation on building</i>	32	42	32
Gjaldføri frá rakstri áðrenn broyting í arbeiðs- kapitali / <i>Cash flow from operating activity before changes in working capital</i>	25.791	31.071	28.620
Útgoldin lán í árinum / <i>Paid out loans during the year</i>	-268.566	-206.275	-181.924
Avdráttir og innfrían av lánnum / <i>Downpayment and redemption</i>	213.106	114.079	94.333
Broyting í eftirstøðum og áogn / <i>Changes in payments overdue and receivables</i>	13.801	-445	568
Broyting í útvegarum og aðrari skuld / <i>Changes in creditors and other debt</i>	1.743	-1.466	1.574
Goldin skattur / <i>Tax, paid</i>	-8.490	-7.299	-7.299
Gjaldføri frá rakstri og útláni / <i>Cash flow from operating and loan activities</i>	-22.615	-70.335	-64.128
Íløga í materiella støðisogn / <i>Investment in tangible fixed assets</i>	0	0	0
Keyp og søla av virðisbrøvum / <i>Investment and disposal of bonds</i>	-15.708	27.556	55.054
Gjaldføri frá ílögum / <i>Cash flow from investments</i>	15.708	27.556	55.054
Avdráttir av langfreistaðari skuld / <i>Repayment of long-term debt</i>	0	0	0
Lánupptøka / <i>Loans</i>	30.030	40.000	1.565
Gjaldføri frá figging / <i>Cash flow from financial activities</i>	14.322	67.556	1.565
Gjaldføri til samans / <i>Total cash flow</i>	-8.293	-2.779	-7.509
Gjaldføri við byrjan av tíðarskeiði / <i>Cash flow at beginning of period</i>	11.546	14.325	11.546
Gjaldføri við enda av tíðarskeiði/ <i>Cash flow at period end</i>	3.253	11.546	4.037

EGINPENINGSFRÁGREIÐING / CHANGES IN EQUITY

tDKK	2013 1Q-3Q	2012/13 FY	2012 1Q-3Q
Eginpeningur/Equity			
Hövuðsgrunnur/ <i>Main fund</i>	698.000	698.000	634.000
Eykagrunnar/ <i>Reserve funds</i>	<u>112.212</u>	<u>90.943</u>	<u>146.035</u>
Eginpeningur til samans/ <i>Total equity</i>	<u>810.212</u>	<u>788.943</u>	<u>780.035</u>
Hövuðsgrunnur/ <i>Main fund</i>			
Hövuðsgrunnur 1. apríl / <i>Main fund as at 1 April</i>	698.000	634.000	634.000
Flutt frá eykagrunnunum/ <i>Transferred from the reserve funds</i>	<u>0</u>	<u>64.000</u>	<u>0</u>
Hövuðsgrunnur 31. december / <i>Main fund as at 31 December</i>	<u>698.000</u>	<u>698.000</u>	<u>634.000</u>
Eykagrunnar/ <i>Reserve funds</i>			
Eykagrunnar 1. apríl / <i>Reserve funds as at 1 April</i>	90.943	90.943	122.613
Flutt til hövuðsgrunn/ <i>Transferred to main fund</i>	0	0	0
Úrslit fyri tíðarskeiðið/ <i>Result for the period</i>	<u>21.269</u>	<u>0</u>	<u>23.422</u>
Eykagrunnar 31. december / <i>Reserve fund as at 31 December</i>	<u>112.212</u>	<u>90.943</u>	<u>146.035</u>

1 Segment og aðrar upplýsingar / Segments and other disclosures

Stovnsins primeru inntökur eru rentur av veittum útlánunum. Hetta er einasta virkisøki hjá stovninum.

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

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

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

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

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

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

	2013 1Q-3Q	2013 FY	2012/13 1Q-3Q
Tal av stórum kundum / <i>Number of large customers</i>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>
Prosentpartur av samlaðum rentum frá hesum kundum/ <i>Percentage of total interest income from these customers</i>	<u>47%</u>	<u>47%</u>	<u>50%</u>

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

	2013 1Q-3Q	2012/13 FY	2012 1Q-3Q
Rentur av bankapeningi/ <i>Interests from bank deposits</i>	25	34	34
Rentur av lánsbrøvum/ <i>Interests from fund bonds</i>	3.898	5.383	3.899
Kursjavningar av lánsbrøvum/ <i>Value adjustments on bonds</i>	<u>-2.112</u>	<u>863</u>	<u>769</u>
	<u>1.811</u>	<u>6.280</u>	<u>4.702</u>

NOTUR/ NOTES

3 Lønir / Wages

	2013 1Q-3Q	2012/13 FY	2012 1Q-3Q
Løn til stjórn / <i>Wage to directors</i>	232	296	225
Løn og eftirlønargjöld til varastjóra / <i>Wage and pension contributions to Deputy Director</i>	663	886	669
Aðrar lønir/ <i>Other wages</i>	883	1.001	784
	<u>1.778</u>	<u>2.183</u>	<u>1.678</u>
Tal av starvsfólki / <i>Number of employees</i>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>

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

Vísandi til §107 í ÁRL skal upplýsast, at Virgar Dahl, stjórnarlimur, er nevndarlimur í Bakkafrøst Samtakinum og at Leivur D. Michelsen, varastjóri, er nevndarlimur í Virðisbrævamarknað Føroya.

Directors are appointed by the Faroese Government for a 5 year period at the time. The Deputy Director has usually 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 Bakkafrøst Group and Leivur D. Michelsen, deputy director is member of the board in Virðisbrævamarknað Føroya.

4 Samsýning til roknskapargrannskoðara/ *Fee to external auditor*

	2013 1Q-3Q	2012/13 FY	2012 1Q-3Q
Grannskoðan/ <i>Audit</i>	211	232	232
Aðrar tænastr/ <i>Other services</i>	90	85	85
	<u>301</u>	<u>317</u>	<u>317</u>

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

	2013 1Q-3Q	2012/13 FY	2012 1Q-3Q
Staðfest tap/ <i>Realized losses</i>	1.802	7.560	0
Afturføring av áður framdum niðurskrivingum til tap upp á útlán/ <i>Reversal of prior write-down on loans</i>	-3.750	-11.911	2.752
Broyting í niðurskrivingum upp á verandi lán/ <i>Change in write-downs on present loans</i>	2.700	4.381	-2.241
	<u>752</u>	<u>-30</u>	<u>511</u>

NOTUR/ NOTES

6 Skattur av úrslitinum/ Taxes on result

tDKK	2013 1Q-3Q	2012/13 FY	2012 1Q-3Q
Skattur av ársins skattskyldugu inntöku/ <i>Taxes on the taxable income for the year</i>	4.718	7.162	5.201
Broyting í skatti at gjalda undanfarin ár/ <i>Change in payable tax previous years</i>	0	0	0
Broyting í útsettum skatti/ <i>Changes in deferred taxes</i>	-49	-65	-49
	<u>4.669</u>	<u>7.097</u>	<u>5.152</u>
Goldin skattur/ <i>Paid taxes</i>	<u>7.299</u>	<u>7.299</u>	<u>6.421</u>
Effektivt skattprosent/ <i>Effective tax rate</i>	<u>18%</u>	<u>18%</u>	<u>18%</u>

7 Útlán/ Loans

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

Bólkarnir eru hesir:

- B Fiskiskip
- C Vinnuligir útróðrabátar
- D Føer innan frálavavinnu
- E Ferðamannaskip
- F Føer og útgerð innan alivinnuna

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

NOTUR/ NOTES

The divisions are as follows:

B Fishing vessels

C Smaller commercial fishing boats

D Vessels within supply and oil industry

E Tourism vessels

F Vessels and equipment within the fish farming industry

Útlán býtt á bólkar / Loans divided into divisions

tDKK	Bólk B <i>Div. B</i>	Bólk C <i>Div. C</i>	Bólk D <i>Div. D</i>	Bólk E <i>Div. E</i>	Bólk F <i>Div. F</i>	Í alt <i>Total</i>
1. veðrættur/1 priority						
Restskuld 1. apríl 2013/ <i>Debt 1 April 2013</i>	426.159	7.271	109.259	42.727	4.050	589.466
Útlán / <i>Loans</i>	170.702	2.520	10.000	4.125	7.500	194.847
	596.861	9.791	119.259	46.852	11.550	784.313
Avdráttir/ <i>Instalments</i>	-27.955	-736	-9.438	-3.540	-825	-42.494
Innfriáð v.m./ <i>Redemption etc.</i>	-106.490	-3.348	0	0	0	-109.838
Restskuld/ <i>Remaining debt</i>	462.416	5.707	109.821	43.312	10.725	631.981
2. veðrættur/2 priority						
Restskuld 1. apríl 2013/ <i>Debt 1 April 2013</i>	196.431	1.774	104.974	0	0	303.179
Útlán/ <i>Loans</i>	56.149	695	13.000	1.375	2.500	73.719
	252.580	2.469	117.974	1.375	2.500	376.898
Avdráttir/ <i>Instalments</i>	-12.455	-139	-5.494	-53	-125	-18.266
Innfriáð v.m./ <i>Redemption etc.</i>	-41.168	-1.340	0	0	0	-42.508
Restskuld/ <i>Remaining debt</i>	198.957	990	112.480	1.322	2.375	316.124
Restskuld í alt 31. dec. 2013 / <i>Remaining debt 31 Dec 2013</i>	661.373	6.697	222.301	44.634	13.100	948.105
Avsetingar 1. apríl 2013 / <i>Provisions 1 April 2013</i>						-45.650
Broyting rakstrarförd/ <i>Changes over profit/loss</i>						1.050
Avsetingar 31. december 2013 / <i>Provisions 31 December 2013</i>						-44.600
Netto útlán / <i>Net of loans</i>						903.505

NOTUR/ NOTES

	<u>2013</u> <u>1Q-3Q</u>	<u>2012/13</u> <u>FY</u>	<u>2012</u> <u>1Q-3Q</u>
<i>Útlán býtt eftir forfalstið/ Instalment plan for the loans</i>			
Avdráttir komandi árið/ <i>Instalments next financial year</i>	92.464	76.984	86.340
Avdráttir frá 1-5 ár/ <i>Instalments 1 to 5 years ahead</i>	359.417	337.946	336.118
Avdráttir seinni enn 5 ár/ <i>Instalments after more than 5 years</i>	<u>496.224</u>	<u>477.715</u>	<u>465.583</u>
	<u>948.105</u>	<u>892.645</u>	<u>888.041</u>

8 Skrivstovubygningur/ Office-building

	<u>2013</u>
Útveganarpeningur 1. apríl 2013/ <i>Acquisition cost as at 1 April 2013</i>	3.203
Tilgongd/ <i>Additions</i>	<u>0</u>
Útveganarpeningur 31. dec. 2013/ <i>Acquisition cost as at 31 December 2013</i>	<u>3.203</u>
Avskrivningar 1. apríl 2013/ <i>Depreciation as at 1 April 2013</i>	-578
Avskrivningar í tíðarskeiðinum/ <i>Depreciation for the period</i>	<u>-32</u>
Avskrivningar 31. dec. 2013/ <i>Depreciation as at 31 December 2013</i>	<u>-610</u>
Roknskaparligt virði 31. dec. 2013/ <i>Booked value as at 31 December 2013</i>	<u><u>2.593</u></u>

Bygningurinn verður avskrifaður yvir 40 ár niður til eitt restvirði upp á 1.500 tkr. íroknað grundókið.

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

9 Lánshbrøv/ Bonds

	2013 1Q-3Q	2012/13 FY	2012 1Q-3Q
Bókað virði uppgjört til ultimokursir/ <i>Booked value to market rates</i>			
Lánshbrøv / Bonds	<u>177.635</u>	<u>162.527</u>	<u>133.890</u>
Virði uppgjört eftir lóg og viðtökum/ <i>Value according to the Fund's Act and Articles of Association</i>			
Lánshbrøv / Bonds	<u>171.814</u>	<u>155.414</u>	<u>130.050</u>
Munur millum bókað virði og virði eftir lóg og viðtökum/ <i>Difference between book value and value according to the Act and Articles of Association</i>	<u>-5.821</u>	<u>-7.113</u>	<u>-3.840</u>
Áljóðandi virði/ <i>Nominal value</i>			
Lánshbrøv / Bonds	<u>173.781</u>	<u>155.466</u>	<u>130.234</u>

10 Eykagrunsinnskot/ Reserve fund deposits

tDKK	Bólk B <i>Div. B</i>	Bólk C <i>Div. C</i>	Bólk D <i>Div. D</i>	Bólk E <i>Div. E</i>	Bólk F <i>Div. F</i>	Í alt / <i>Total</i>
Salda 1. apríl 2013 <i>Balance as at 1 April 2013</i>	7.631	136	2.385	443	45	10.640
Innskot viðvirkjandi útlánnum/ <i>Paid in deposits</i>	1.265	2	230	55	100	1.652
Útgoldið í árinum/ <i>Paid out deposits</i>	0	-36	0	0	0	-36
	<u>8.896</u>	<u>102</u>	<u>2.615</u>	<u>498</u>	<u>145</u>	<u>12.256</u>
Herav tilgóðar 31. dec. 2013/ <i>Receivables as at 31 Dec. 2013</i>	<u>851</u>	<u>2</u>	<u>115</u>	<u>39</u>	<u>64</u>	<u>1.071</u>

11 Lánshbrævaskuld / Issued bonds

Stovnurin hefur útskrifað lánshbrøv á virðisbrævamarknaðinum upp á 200 mió.kr. Áljóðandi rentan av lánshbrævaskuldini er CIBOR +2,25% p.a. Skuldin fellur til gjaldingar í einum hin 31. desember 2015 til áljóðandi virði 200 mió.kr.

The Fund has issued bonds on the stock market for a total nominal value of DKK 200 million. 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.

12 Lánistovnar / Loan creditors

Stovnurin hefur í hálfvárinum upptikið lán stórt 30 mió.DKK.

The Fund has borrowed additional 30 DKK million in half-year 2013.

Niðanfyri er skuld til lánistovnar sundurgreinað eftir forfalli.

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

	2013 <u>1Q-3Q</u>	2012/13 <u>FY</u>	2012 <u>1Q-3Q</u>
Avdráttir komandi árið/ <i>Instalments next financial year</i>	0	0	0
Avdráttir frá 1-5 ár/ <i>Instalments 1 to 5 years ahead</i>	70.030	40.000	40.000
Seinni enn 5 ár/ <i>Instalments after more than 5 years</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>70.030</u>	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>

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

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

13 Tilsögn um lán / New loans committed

Stovnurin hefur undir ávísun treytum veitt tilsögn um lán við einari samlaðari upphædd upp á 13 mió.kr. pr. 31. december 2013.

Under certain circumstances, the fund has committed itself to new loans amounting to DKK 13 million as at 31 December 2013.

14 Samhandil við nærstandandi partar / Transactions with connected parties

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

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

15 Roknskaparligar metingar/ *Accounting assessments*

Óvissa í sambandi við roknskaparligu metingarnar

Uppgerðin av roknskaparliga virðinum av ávísunum 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 hava týðning í hesum sambandi.

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

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

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

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

Uncertainties in connection with accounting assessments

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

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

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

Circumstances that have a major influence on the assessment of need for provisions on loans are:

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

16 Váðastýring / Risk management

Rentuváði

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

Stovnurin hevur lániskuld, hvørs renta er bundin at CIBOR. Lækkandi rentustøði hevur tískil positiva ávirkan á rentukostnað stovnsins.

Interest risk

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

The Fund has debt whose interest is connected to CIBOR. A decrease in the interest level thus has a positive impact on the interest of the Fond.

Kredittváði

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

Credit risk

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

Gjaldoyraváði

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

Currency risk

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