



## ÁRSRAPPORT 2014

<b>Indholdsfortegnelse</b>	<b>side</b>
Bestyrelsens beretning	2
Bestyrelsens og direktørens påtegning	5
Revisionens påtegning	5
Driftsregnskab for 2014	6
Balancen den 31. december 2014	7
Pengestrømsanalyse for 2014	8
Noter	9

### **Vestnordenfondens virksomhed:**

I 2014 har Vestnordenfonden udbetalt nye lån for 17,670 MDKK. I 2013 var beløbet 11,125 MDKK.

Vestnordenfondens likviditet giver mulighed for, at låneudbetalinger årligt i gennemsnit kan være i niveauet 20 MDKK. På grund af lav økonomisk aktivitet i Grønland og Færøerne de seneste år har efterspørgslen efter lån fra Vestnordenfonden været begrænset. Stigningen i udbetalte nye lån i 2014 i forhold til 2013 er på denne baggrund et positivt tegn.

Den færøske økonomi er i høj grad afhængig af udviklingen i fiskeriet, det vil sige såvel udviklingen i disponible fangstmængder, som verdensmarkedspriserne.

Den færøske eksport, undtagen eksport af skibe, steg i 2014 med 4,4% i forhold til året før. Stigningen stammer fra eksport af opdrætsslaks, der steg med 21%. Det er fortsat de pelagiske fiskearter og laks fra opdrætsbrug, som udgør den største del af eksporten. Færøerne fastsatte i nogle år en makrelkvote, der var markant højere end kvoterne i de forudgående år. I 2014 indgik Færøerne en aftale med de andre kystlande om fordelingen af makrelfiskeriet. Færøerne har i aftalen en andel på 12,4% af den samlede aftalte fangstmængde af makrel i Nordatlanten. Lakseopdræt har ligeledes været inde i en vækstperiode de seneste år. Eksportværdien af opdrætsslaks var rekordhøj i 2014, hvor den udgjorde over 47% af Færøernes samlede eksport. Fangstmængden af torsk, kuller og sej udviklede sig som i de seneste år negativt i 2014, hvor den var på det laveste niveau siden kriseårene i begyndelsen af 1990'erne. Det var medvirkende til, at flere landbaserede fiskeindustrier også fik et utilfredsstillende resultat i 2014.

Importen, undtagen skibe, faldt med 5,5% i 2014. Det afspejler en stagnation i indenlandsk forbrug og investeringer.

Arbejdsløsheden faldt i 2014 i forhold til 2013. Antallet af fuldtidsarbejdsløse var i november 2014 på 898 personer mod 1.109 personer på samme tidspunkt året før. Ved udgangen af 2014 var arbejdsløshedsprocenten på 3,1% mod 4,2% i 2013.

Landskassen har et underskud på ca. 300 MDKK i budgetterne for 2014. Landskassens underskud bliver finansieret ved udstedelse af obligationslån. Såfremt det internationale renteniveau stiger, eller Færøernes kreditværdighed falder, kan stigende renteudgifter begrænse mulighederne for at udnytte den offentlige økonomi til at fremme den økonomiske vækst i samfundet.

Den grønlandske økonomi er hovedsagelig baseret

på et årligt bloktilskud fra Danmark og på udnyttelsen af de fomybare ressourcer, især rejer. Bloktilskuddet, der i 2014 var på 3,861 MDKK, reguleres efter pris- og lønudviklingen på Statens driftsbudget.

Der er i 2014 vedtaget en nedsættelse af kvoterne for rejefiskeri som følge af den biologiske rådgivning for udnyttelse af bestandene. Stigende rejepreiser, et godt makrelfiskeri og faldende oliepriser har opvejet den negative økonomiske effekt af faldet i rejekvoterne. For 2015 er der vedtaget en yderligere nedsættelse af kvoterne for rejefiskeriet. Dette vil som udgangspunkt have en væsentlig negativ økonomisk effekt. Det er usikkert, om udviklingen i andre faktorer, såsom verdensmarkedsprisen på rejer, fangsten af andre arter end rejer og udviklingen i olieprisen, kan opveje den negative effekt af nedsættelsen af rejekvoterne.

Bygge- og anlægsbranchen har oplevet en nedgang i aktiviteten, især i Nuuk. Med igangsætning af et par større offentligt finansierede byggerier i Nuuk forventes byggebranchen igen at få fremgang og dermed at bidrage positivt til den økonomiske vækst.

Turistbranchen har ikke haft vækst i flere år. Der udfoldes dog bestræbelser på at få flere turister, som besøger Island, til i samme forbindelse at tilbringe tid i Grønland. Der er således etableret flere flyforbindelser mellem Island og Grønland, som kan understøtte en sådan udvikling. Såfremt disse bestræbelser giver et positiv resultat, kan der blive behov for at udvide hotelkapacitet og anden infrastruktur.

De stærkt faldende verdensmarkedspriser på olie i 2014 har haft negativ indflydelse på olieselskabernes interesse for at igangsætte efterforskningsaktiviteter. Der er således ikke planlagt nye olieboringer i Grønland i 2015.

På mineralområdet er der i 2014 påbegyndt etablering af en enkelt mine. Der er tale om en mindre minevirksomhed, som især har betydning for beskæftigelse og økonomi i lokalsamfundet, men den bliver ikke af et omfang, som på afgørende måde kan forbedre Grønlands samlede økonomi.

Verdensmarkedspriserne på jern og andre mineralske forekomster er faldet i de senere år. Derfor er tidligere års forventninger til igangsætning af bl.a. en større jermine ikke blevet realiseret.

Selvstyrets målrettede indsats for at skabe interesse for efterforskning og udvinding af olie og mineralske råstoffer har således indtil videre vist skuffende resultater. Det er dog vigtigt, at indsatsen fortsættes i de kommende år, så en vending i verdensmarkedspriserne kan udnyttes til sikre nye efterforskningsaktiviteter og efterfølgende udnyttelse af råstofferne.

I Grønland har Vestnordenfonden i 2014 finansieret

5 projekter med 5 lån for i alt 6,500 MDKK. To lån på 2,8 MDKK er ydet til to værksteder, et lån på 2,660 MDKK er ydet til et hotel, et lån på 600.000 DKK er ydet til en turistbåd og et lån på 500.000 DKK til en servicevirksomhed.

På Færøerne har Vestnordenfonden finansieret 4 projekter med fire lån for i alt 11,170 MDKK. Der er ydet to lån på i alt 10 MDKK til to virksomhed indenfor fiskeindustri, et lån på 500.000 DKK er ydet til en virksomhed indenfor grafisk håndværk og et lån på 670.000 DKK er ydet til en servicevirksomhed.

Vestnordenfondens nettorenteindtægter steg i 2014 til 2,932 MDKK (2,881 MDKK i 2013). De samlede driftsomkostninger til administration blev på 3,157 MDKK (3,173 MDKK i 2013). Til hensættelser mod tab af udlån samt udgifter til pant blev der indtægtsført 0,279 MDKK, hvor der i 2013 var der indtægtsført 0,295 MDKK. Resultat før hensættelser var et underskud på 0,168 MDKK, mod et underskud på 0,234 MDKK i 2013. Resultatet før hensættelser blev dermed 0,066 MDKK bedre end i 2013. Resultatet af drift blev på 111.503 DKK (60.807 DKK i 2013). Ifølge vedtægterne, der var gældende til og med 2013 skulle et overskud op til 1,5 MDKK tildeles NORA. I regnskabet for 2013 var 60.806 DKK hensat hertil i regnskabet.

Bestyrelsen finder det utilfredsstillende, at renteindtægterne var på samme lave niveau, som året før. Renteindtægterne er påvirket af det generelt lave rent-

eniveau. Renteindtægter fra udlån er variable i forhold til udviklingen i interbankrenten Cibor. Renteindtægter fra de likvide midler er ligeledes variable, og afhænger af, hvilken rente det er muligt at opnå ved placering af midlerne på indskudskonti i pengeinstitutter.

Bestyrelsen bemærker med tilfredshed, at der har været et mindre fald i driftsomkostningerne. Dette skyldes hovedsagelig, at der ved flytning til andre kontorlokaler er opnået besparelser på udgifter til husleje. Disse besparelser får dog først fuld effekt i 2015. Desuden er der opnået besparelser ved udarbejdelsen af årsrapporten, som ikke længere udgives og distribueres i en papirversion, men udelukkende i elektronisk form.

Bestyrelsen finder det endvidere tilfredsstillende, at der har været en stigning i udlånene sammenlignet med året før. Det er ligeledes positivt, at de bestående udlån er af en sådan kvalitet, at det ikke har været nødvendigt at forøge hensættelserne til imødegåelse af tab.

Samlet set er det bestyrelsens vurdering, at resultatet for 2014, på baggrund af det lave renteniveau og de samfundsøkonomiske forhold i Grønland og Færøerne, er acceptabelt.

#### **Kontorer og personale:**

Vestnordenfonden har kontor i Reykjavik og Nuuk. Færøerne betjenes fra Nuuk. Vestnordenfonden havde 2 fuldtidsansatte i lighed med de senest forudgående år.

## UDBETALTE LÅN

### **Fem lån blev udbetalt til projekter i Grønland:**

PBH Holding	• oljedistribution	500.000 DKK	5 år
Arne Niemann	• turistbåd	600.000 DKK	6 år
Motorværkstedet	• værksted	1.500.000 DKK	15 år
Tasiilaq Auto	• værksted	1.300.000 DKK	15 år
Inuk Hostel	• hotel	2.600.000 DKK	10 år

### **Fire lån blev udbetalt til projekter på Færøerne:**

Jens Reinert	• dykkervirksomhed	670.000 DKK	6 år
Tavan	• fiskeindustri	7.000.000 DKK	10 år
Valhalla	• fiskeindustri	3.000.000 DKK	15 år
Grafia	• grafisk værksted	500.000 DKK	8 år

Udbetalte lån i alt til projekter i Vestnorden: 17.670.000 DKK

## EFFEKTER AF LÅNGIVNINGEN

---

Vestnordenfondens udlån i 2014 til Færøerne er bevilget til eksisterende virksomheder. Disse virksomheder har en samlet beskæftigelse på 75 årsværk. Én virksomhed har investeret i nyt material for at forbedre sin produktionskonkurrenceevne. En anden virksomhed har før haft sine aktiviteter i lejede lokaler, men med køb af en fabrik, har virksomheden nu muligheder at fortsætte sine aktiviteter i egne lokaler, samt mulighed at udvide sin produktion. De to sidste lån til færøske virksomheder er brugt til investering i forbedret materiel.

De fire af de fem lån til grønlandske virksomheder har været til eksisterende virksomheder, mens det

sidste af lånene er til en nystartet virksomhed. To af virksomhederne har åbnet nye afdelinger i andre byer end hvor de har haft deres hidtidige aktivitet. Det har givet en samlet beskæftigelse på 9 nye arbejdspladser, hvor af tre er lærlingepladser. To af de andre eksisterende virksomheder har brugt lånene til investering i forbedret materiel. Den nystartede virksomhed, som Vestnordenfonden har ydet lån til, er en turistvirksomhed, som har bygget nogle hytter i udkanten af Nuuk, og som benyttes til overnatning for turister og til kursusdeltagere. Her er der faciliteter til kursus- og kulturelle aktiviteter. Med denne virksomhed etableres tre nye arbejdspladser.

## UDSIGTER

---

Udviklingen i økonomien i de europæiske lande har i flere år været påvirket negativt af gældskrisen i flere lande. Den stabilisering af økonomien i de mest gældsplagede lande, som kunne konstateres i 2013 er fortsat i 2014. I Europa har der fortsat været tale om en meget lav økonomisk vækst, men i USA har der været en væsentlig stigning i den økonomisk vækst og i antallet af nye arbejdspladser.

I løbet af 2014 er der sket et meget betydeligt fald i oliepriserne på verdensmarkedet. Dette kan umiddelbart få en positiv effekt på den økonomiske aktivitet, da produktionsomkostningerne dermed bliver mindre. Imidlertid betyder de lavere oliepriser, at det bliver vanskeligere at opnå rentabel olieproduktion, og dermed falder investeringerne i efterforskning og eventuel udnyttelse af nye olieforekomster. Det er i første række mærkbart i områder som Grønland, hvor omkostningerne til efterforskning og udnyttelse af olieforekomster er betydeligt højere end i mange andre områder.

Udviklingen i råvarepriseme for jern og andre mineral-ske produkter har også været lave, og det har som for efterforskning og udnyttelse af olieforekomster i første række haft negativ betydning for lande som Grønland. De internationale selskaber inden for olie- og mineralsektoren har således været tilbageholdende med at igangsætte nye efterforskningsaktiviteter i Grønland. Olieefterforskningsaktiviteter i Færøerne har ikke givet positive resultater i 2014, og yderligere aktiviteter er indstillet. Der er således kun et ubetydeligt antal personer tilbage, som bemander et kontor i Torshavn. Bestyrelsen forventer således ikke, at olie- og mineralefterforskning vil få afgørende betydning for den økonomiske aktivitet i Grønland og Færøerne i 2015. Dermed vil der heller ikke for lokale virksomheder,

være opgaver med servicering af de selskaber, som kan varetage efterforsknings- og eventuelle senere udnyttelsesaktiviteter.

Renteniveauet på verdensmarkedet og ikke mindst i Danmark har været lavt i 2014, og der er ikke udsigt til at dette vil ændre sig væsentligt i 2015.

Med de økonomiske udsigter for den økonomiske aktivitet i Grønland og Færøerne er det bestyrelsens forventning, at udlånsaktiviteten til erhvervsvirksomhederne i Grønland og Færøerne samlet set vil være på samme niveau i 2015 som i 2014.

Bestyrelsen forventer, at betalingsevnen blandt Vestnordenfondens låntagere generelt fortsat vil være god, men er også forberedt på, at der kan opstå tab på udlån til enkelte virksomheder. Det er således afsat tilstrækkelige midler i regnskabet til at imødegå de tab, som kan forventes i årets løb.

Bestyrelsen forventer, at de likvide midler bliver reduceret i løbet af 2015, idet udbetalingen af nye udlån vil overstige indbetalinger af afdrag på bestående lån. Samtidig vil der for en stigende andel af udlånene være fastsat en højere mindsterente, end det har været tilfældet i de seneste år. Denne udvikling medfører stigende renteindtægterne, og disse forventes i 2015 at blive på samme niveau som i 2014.

Bestyrelsen og den daglige ledelse sikrer en fortsat stram styring af administrationsomkostningerne, og derfor er det bestyrelsens forventning, at driftsomkostninger i 2015 kan holdes på samme niveau, som i 2014 eller lavere.

Samlet forventer bestyrelsen, at resultatet før hensættelser til imødegåelse af tab, bliver marginalt bedre i 2015 end i 2014. Resultatet vil dog ikke være tilstrækkeligt til at give en tilfredsstillende forrentning af egenkapitalen.

## BESTYRELSENS OG DIREKTØRENS PÅTEGNING

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsregnskabet for 1. januar – 31. december 2014 for Vestnordenfonden.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og at årsregnskabet giver et retvisende billede af Vestnordenfondens aktiviteter, passiver, finansielle stilling og resultat samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

**Jørn Birk Olsen**  
Grønland - formand

**Oyvindur av Skarði**  
Færøerne - næstformand

**John Bernhard**  
Danmark

**Elina Selinheimo**  
Finland

**Ásgerður Kristín Gylfadóttir**  
Island

**Mari Mild**  
Sverige

**Tor-Egil Lindeberg**  
Norge

Underskrevet på bestyrelsesmødet i Oslo, den 11. marts 2015:

**Sverri Hansen**  
administrerende direktør

## REVISIONESPÅTEGNINGER

---

### **Den uafhængige revisors påtegning**

#### **Til ledelsen og ejerne af Vestnordenfonden**

Vi har revideret årsregnskabet for Vestnordenfonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014. Årsregnskabet omfatter ledelsespåtegning, resultatopgørelse, balance, penge-strømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge årsregnskabet i overensstemmelse med lov om årsregnskab på Island. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelse eller fejl. Ledelsens ansvar omfatter også valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlige fejlinformationer. En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte

handling er afhængige af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelse eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for udarbejdelse og aflæggelse af en årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Vestnordenfondens drift i 2014, dens aktiver og passiver ultimo 2014 samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om årsregnskaber på Island

Reykjavík, den 11. marts 2015

**Ásbjörn Björnsson**  
Statsautoriseret revisor

**Sveinn Arason**  
Rigsrevisor

**DRIFTSREGNSKAP** 1. januar - 31. december 2014

	Note	2014 DKK	2013 DKK
<b>RENTEINDTÆGTER</b>			
Renteindtægter fra bankindestående		191.447	196.286
Renteindtægter fra udlån	3	2.803.333	2.835.161
Valuta kursjusteringer		(63.202)	(150.338)
		2.931.579	2.881.109
<b>ANDRE INDTÆGTER</b>			
Andre indtægter		58.020	58.021
		58.020	58.021
		<b>2.989.599</b>	<b>2.939.130</b>
<b>DRIFTSUDGIFTER</b>			
Lønudgifter m.m. til administration og bestyrelse	5	1.887.585	1.911.163
Udgifter administration		1.217.902	1.209.903
Afskrivning, lejlighed	6	51.972	51.972
<b>Administration i alt</b>		<b>3.157.459</b>	<b>3.173.038</b>
Tab og hensættelser i året	4	(279.363)	(294.715)
<b>Tab og hensættelser i alt</b>		<b>(279.363)</b>	<b>(294.715)</b>
		<b>2.878.096</b>	<b>2.878.323</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>			
		<b>111.503</b>	<b>60.807</b>

**BALANCE** den 31. december 2014

<b>Aktiver</b>	<b>Note</b>	<b>2014 DKK</b>	<b>2013 DKK</b>
<b>LIKVIDER</b>			
Bankindestående		34.434.281	34.969.371
<b>Likviditet i alt</b>		<b>34.434.281</b>	<b>34.969.371</b>
<b>UDLÅN</b>			
Udlån	3	84.520.244	84.010.681
<b>Udlån i alt</b>		<b>84.520.244</b>	<b>84.010.681</b>
<b>MATERIELLE AKTIVER</b>			
Lejlighed	6	2.575.512	2.627.484
<b>Materielle aktiver i alt</b>		<b>2.575.512</b>	<b>2.627.484</b>
<b>ANDRE AKTIVER</b>			
Debitorer		36.067	46.937
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>36.067</b>	<b>46.937</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>121.566.104</b>	<b>121.654.473</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>ANDEN GÆLD</b>			
Kreditorer		108.148	247.213
Hensat til NORA		0	60.807
<b>Anden gæld i alt</b>		<b>108.148</b>	<b>308.020</b>
<b>LÅN</b>			
Lån - lejligheden	7	567.000	567.000
<b>Optagne lån i alt</b>		<b>567.000</b>	<b>567.000</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Grundkapital	8	91.284.091	91.284.091
Reservefond		29.495.362	29.495.362
Overført fra årets resultat		111.503	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>120.890.956</b>	<b>120.779.453</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>121.566.104</b>	<b>121.654.473</b>



## PENGESTRØMSANALYSE for 2014

	2014 DKK	2013 DKK
<i>PENGESTRØM FRA DRIFTSREGNSKABET</i>		
Årets resultat	111.503	60.807
Poster uden indflydelse	(198.558)	(200.826)
<b>Ændringer fra driftsregnskabet</b>	<b>(87.055)</b>	<b>(140.019)</b>
<i>PENGESTRØM TIL INVESTERINGER</i>		
Afdrag fra udlån	17.494.871	18.960.331
Udbetalte lån	(17.670.000)	(11.125.000)
Debitorer	(73.034)	17.425
<b>Ændringer i investeringer</b>	<b>(248.163)</b>	<b>7.852.756</b>
<i>PENGESTRØM FRA FINANSIERING</i>		
Kreditorer	(139.065)	(16.460)
NORA	(60.807)	(66.915)
<b>Ændringer i finansiering</b>	<b>(199.872)</b>	<b>(83.375)</b>
<b>Årets pengestrøm fra drift, investering og finansiering</b>	<b>(535.090)</b>	<b>7.629.362</b>
<b>Likviditet primo</b>	<b>34.969.371</b>	<b>27.340.009</b>
<b>Likviditet ultimo</b>	<b>34.434.281</b>	<b>34.969.371</b>



## NOTER

### 1. Oplysninger om Vestnordenfonden

Vestnordenfondens virksomhed er at låne penge ud til virksomheder i Grønland og Færøerne, og under visse omstændigheder også i Island. Vestnordenfondens hovedkontor har adresse i Sigtún 42, 105 Reykjavík, Island.

### 2. Anvendt regnskabspraksis

#### Regnskabspraksis generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om årsregnskaber på Island. Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Alle regnskabstal er i hele danske kroner.

#### Værdiansættelser

Årsrapporten udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af Vestnordenfondens ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. Realiseringsværdier kan afvige fra de vurderede værdier.

#### Valuta kursjusteringer

Bevægelser i udenlandsk valuta bogføres til den kurs, der er gældende den dag, bevægelsen sker. Finansielle aktiver og passiver i udenlandsk valuta opdages i regnskabet til den kurs, der er ultimo året. Kursændringer bogføres i driftsregnskabet. Kursen, ultimo 2014 var 0.048 (ISK/DKK), og ultimo 2013 0.047 (ISK/DKK).

#### Materielle aktiver

Materielle aktiver er optaget til anskaffelsesværdi, fratrukket afskrivninger.

#### Udlån

Udlånene måles til nominel værdi, og med nedskrivninger til imødegåelse af forventede, men endnu ikke realiserede tab. Nedskrivning på udlån foretages såvel individuelt som gruppevis.

#### Hensættelser på udlån

Hensættelser på udlån afspejler den risiko, der er forbundet med udlånsvirksomhed. Der er ikke tale om konstaterede endelige tab på udlån. Ændringer i hensættelserne og konstaterede tab fremgår af driftsregnskabet og noterne.

#### Likviditet

I likviditeten i balancen og pengestrømsanalysen regnes kassebeholdning og bankindestående.

#### Indtægter

Indtægter, d.v.s renter fra de lån Vestnordenfonden har udbetalt, indtægtsføres ved terminstilskrivningerne. Indeksregulering af lån er taget med i indtægterne i årsregnskabet.

#### Beskatning

Vestnordenfonden er i henhold til lov nr. 65/1982 om skattepligt for udlånsvirksomhed fritaget for at betale indkomstskat. Vestnordenfonden er også fritaget for skattepligt af finansielle indtægter, dette i henhold til lov 94/1996 om beskatning af finansielle indtægter.

### 3. Udlån

Udlån fordelt på lande:

	<b>Færøerne</b>	<b>Grønland</b>	<b>Island</b>	<b>I alt</b>
Samlede udlån	34.783.092	49.441.840	295.311	84.520.244
Renteindtægter fra lån	1.206.580	1.504.972	91.781	2.803.333

Under renteindtægter er de 161.025 DKK provision fra nye udlån. Administrationsomkostninger indeholder 169.550 DKK, som er udgifter til advokater for udarbejdelse af lånedokumenter og tinglysning af disse.

Vestnordenfondens lån fordelt på erhverv:

	2014	2013
Hoteller og turisme	36,94%	37,80%
Håndværk og småindustri	38,70%	29,67%
Fiskeindustri	14,15%	8,62%
Andre erhverv	10,21%	23,91%
	100%	100%

Vestnordenfondens lån fordelt efter restløbetid:

	2014	2013
Afdrag der forfalder inden 1 år	11.914.352	12.172.529
Afdrag der forfalder efter 1 år og inden 5 år	45.326.879	37.083.865
Afdrag der forfalder efter 5 år	27.279.013	34.754.287
	84.520.244	84.010.681

#### 4. Hensættelseskonto for udlån

	2014	2013
Hensættelser primo	14.806.936	17.037.185
Hensat i året	(279.363)	(294.715)
Konstaterede tab i året	(1.659.174)	(1.935.534)
Hensættelser ultimo	12.868.399	14.806.936
Hensættelser som procent af samlede udlån	13,21%	14,98%

#### 5. Lønudgifter

Lønudgifterne på 1.887.585 DKK består af løn til direktør og regnskabschef på 1.780.585 DKK samt honorar til bestyrelsen på 75.000 DKK. Honoraret til bestyrelsen er på 10.000 DKK årligt for hvert medlem, dog 20.000 DKK til bestyrelsesformanden. Derudover modtager medlemmer af bestyrelsen mødehonorar efter Nordisk Ministerråds regler. For et bestyrelsesmedlem har det udpegede land fraskrevet sig modtagelse af honorarer.

#### 6. Lejligheden

	2014	2013
Anskaffelseskonto	2.887.344	2.887.344
Afskrevet primo	(259.860)	(207.888)
Afskrevet i året	(51.972)	(51.972)
Bogført værdi ultimo	2.575.512	2.627.484
Afskrivningssatser	2%	2%

#### 7. Lån- lejligheden

Tilbagebetalingen af lånene Vestnordenfonden har optaget påbegynder i 2028, og lånene tilbagebetales over 15 år. Lånene er rentefri frem til 2028, hvor tilbagebetalingen påbegynder. De rente- og afdragsfri lån er ydet af Grønlands Selvstyre og Kommuneqarfik Sermersooq, hver med samme beløb.

#### 8. Egenkapital

Egenkapitalskonto:

	Grundkapital	Reservefonden	Årets resultat	I alt
Egenkapital primo	91.284.091	29.495.362	0	120.779.453
Årets resultat	0	0	111.503	111.503
Egenkapital ultimo	91.284.091	29.495.362	111.503	120.890.956