VESTNORDENFONDEN



ÅRSRAPPORT 2025

Indholdsfortegnelse	*side*
Bestyrelsens og direktørens påtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2
Fondsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse for 2025	17
Balancen den 31. december 2025	18
Egenkapitalopgørelse 2025	20
Pengestrømsopgørelse for 2025	21
Noter	22

WEB : www.vestnorden.gl • E-MAIL : vestnordenfonden@vestnordenfonden.gl
GRØNLAND : | POSTBOKS 798 | 3900 NUUK | TELEFON : +299 554 132

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret den 1. januar - den 31. december 2025 for Vestnordenfonden.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. onsdag den 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret onsdag den 1. januar - onsdag den 31. december 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Nuuk, den torsdag den 7. maj 2026

Direktion

Bjartur Nolsøe
direktør

Bestyrelse

Gerth P. Olsen
Grønland - formand

Sigrun Jónsveinsdóttir
Færøerne - næstformand

Mads Qvist Frederiksen
Danmark

Olli Petteri Voutilainen
Finland

Ingveldur Sæmundsdóttir
Island

Jan Edøy
Norge

Carl Rosén
Sveige

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen og indskyderne i Vestnordenfonden

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vestnordenfonden for regnskabsåret onsdag den 1. januar - onsdag den 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. onsdag den 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret onsdag den 1. januar - onsdag den 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Grønland. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Grønland, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Grønland, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Grønland, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fonden ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Nuuk, den torsdag den 7. maj 2026

Grønlands Revision
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 46 20 15 15

Per Jansen
statsautoriseret revisor
mne21323

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Selskabsoplysninger

Fonden	Vestnordenfonden Jagtvej 9-605 3900 Nuuk	
	Hjemmeside:	www.vestnorden.gl
	CVR-nr.:	25 03 26 75
	Regnskabsår:	den 1. januar - den 31. december
Bestyrelse	Gerth P. Olsen, Grønland - formand Sigrun Jónsveinsdóttir, Færøerne - næstformand Mads Qvist Frederiksen, Danmark Olli Petteri Voutilainen, Finland Ingveldur Sæmundsdóttir, Island Jan Edøy, Norge Carl Rosén, Sveige	
Direktion	Bjartur Nolsøe, direktør	
Revision	Grønlands Revision, Godkendt Revisionspartnerselskab Imaneq 18 3900 Nuuk	

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Ledelsesberetning

Fondens væsentligste aktiviteter

Fondens aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af udlån til fremme af erhvervslivet i Grønland og på Færøerne.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Vestnordenfondens nettorenteindtægter steg i 2025 til 4.868 MDKK (4.323 MDKK i 2024). De samlede driftsomkostninger steg til 844 TDKK (640 TDKK i 2024). Der blev hensat 567 TDKK til imødegåelse af tab på udlån i 2025. I 2024 blev der hensat 1.963 MDKK. Resultat før hensættelser var i 2025 et overskud på 3.530 MDKK. Overskuddet blev dermed 321 TDKK mindre end i 2024.

Vestnordenfonden er hjemmehørende i Grønland.

Direktøren har de senere år sammen med bestyrelsen, haft fokus på at øge synligheden, få flere udlån og dermed renteindtægter samt reducere omkostningerne.

Fonden låner penge ud til virksomheder i Grønland og Færøerne. Fonden kan ligeledes deltage med finansiering af virksomheder på Island, hvis der er tale om reelle samarbejdsprojekter mellem disse og virksomheder på Færøerne eller Grønland.

Øget synlighed har medvirket til en øget efterspørgsel efter udlån, og I 2025 er der således udbetalt 14 nye lån. Det har resulteret i en højere udlånsmasse på 10 MDKK i forhold til 2024. Det vurderes, at det er nødvendigt at hensætte yderligere til imødegåelse af tab, som et resultat af den højere udlånsportefølje. Puljen til hensættelser forhøjes med 567 t.kr. i 2025. Den generelle hensættelsespulje svarer til 5,6% af udlånsmassen ultimo 2025, ligesom i 2024. Der er konstatereret tab på udlån på t.kr. 277 i 2025, som er taget med i regnskabet.

Efter flere rentefald i 2024 og 2025, har renten været stabil i et stykke tid. Den verserende krig i mellemøsten med USA og Israel på den ene side og Iran på den anden side, har også gjort yderligere rentefald mere usandsynlige. Stigningen i oliepriser og dermed energipriser, kan på sigt få indflydelse på inflationen, og dermed hvordan den Europæiske Centralbank vil anvende renten i forhold til inflationen.
I Grønland har Vestnordenfonden en stor del af sine udlån hos hoteller og turistvirksomheder. Hoteldrift i Grønland baserer sig på værelsesudlejning delvis til turister, og delvis til den grønlandske befolkning, der overnatter på hoteller i forbindelse med arbejdsrejser. Turismen i Grønland er især lokaliseret til Diskobugten (Ilulissat) og på østkysten i Kulusuk og Tasiilaq. I november 2024 åbnede den nye internationale lufthavn i Nuuk. Dette har medført en stigende turisme i Grønland og andre områder omkring Nuuk. En ny lufthavn åbner i Qaqortoq i april 2026. Ligeledes åbner en international lufthavn i Ilulissat senere i 2026, som forventes at være til gavn for turismen og det øvrige erhverv i Diskobugten og Nordgrønland.

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Ledelsesberetning

Det er Selvstyrets ambition, at turisme skal udgøre en stigende del af landets eksportværdi, og antallet af turister skal fordobles frem mod 2035. For at realisere dette mål er det afgørende, at turismesektoren udvikles i takt med den stigende efterspørgsel.

For at understøtte denne udvikling vedtog Selvstyret i november 2024 en ny turismelov. Formålet med loven er at skabe en mere bæredygtig og reguleret turismesektor. Blandt andet er det krav om licens til at drive turistvirksomhed, hvor størstedelen af ejerskabet skal være grønlandsk.

Vestnordenfondens øvrige udlån i Grønland har hovedsaglig været til håndværksvirksomheder, industri og service.

På Færøerne har Fonden også udlån til turistvirksomheder. Turismen er i kraftig stigning. Det viser sig blandt andet ved, at værende hotelkapacitet er ved at nå fuld kapacitetsbelægning i højsæsonen. Værende hoteller har udbygget værelseskapaciteten, og der er bygget to større hoteller, som har omtrent fordoblet værelseskapaciteten i Torshavn. I Klaksvík åbner et nyt hotel i maj 2026. Der åbner flere og flere spisesteder, og udbuddet af madmenuer bliver mere differentieret.
Indenfor de øvrige erhverv, som Vestnordenfonden har udlån til, er virksomheder, som producerer varer til færøske forbrugere og erhvervsvirksomheder. Erhvervsvirksomhederne afsætter deres varer enten til eksport, eller er underleverandører til andre færøske eksportvirksomheder. Vestnordenfonden har også ydet lån til virksomheder inden service, teknologi og transport.

7 lån blev udbetalt til projekter i Grønland.
Local Greenland ApS, Qaqortoq
Isortaq Trawl ApS, Ilulissat
Maniitsoq Lodges ApS, Maniitsoq
Naatitat Aps, Nuuk
Nohma Tourism ApS, Maniitsoq
Andersern Entreprenørfirma, Ilulissat
Arca Aasiaat, Aasiaat
I alt 10.640.000 DKK til projekter i Grønland.

7 lån blev udbetalt til projekter på Færøerne.
Nomi Water Sp/F, Lopra
Farpay Sp/F, Tórshavn
Biskupskelda Sp/F, Vágur
Krafta Sp/F, Strendur
Tváttur Sp/F, Hoyvík
Vetrarsól Sp/F, Tórshavn
Føroya Kips Sp/F, Tórshavn
I alt 17.410.000 DKK til projekter på Færøerne.

I alt er udbetalt 28.050.000 DKK i 2025 til 14 projekter i Vestnorden.

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Ledelsesberetning

Bestyrelsens vurdering af årets resultat:

På baggrund af den stigende efterspørgsel efter nye udlån anses aktiviteten som tilfredsstillende. Med den faldende rente en del af 2025, fortsat lave omkostninger og generelt stigende hensættelser, finder bestyrelsen årets resultat på 2.685 MDKK[SG3.1] for tilfredsstillende økonomisk set. Fonden har givet lånetilsagn på ca. 10 MDKK, som kommer til udbetaling i 2026.

Samarbejde med andre erhvervsfremmeaktører
I Grønland har man samlet de offentlige erhvervsfremmeordninger i en enhed under Nalik Ventures, som koordinerer disse. Vestnordenfonden har samarbejde med Nalik, som også varetager administrationen af NORA i Grønland. Derudover samarbejder Vestnordenfonden med de lokale erhvervsfremmeordninger ISG i Sydgrønland ACB i Qeqqeta Kommune, QBC i Qeqertalik Kommune samt Sermersooq Kommune. På Færøerne er erhvervsfremmeordningen mere spredt, men med et uformelt samarbejde mellem aktørerne. Vestnordenfonden har et samarbejde med Vinnuframa, Hugskotid og Íverksetarahúsid.

Fonden har i 2025 samarbejdet med Framtak om finansieringer. Vestnordenfonden har ligeledes en god kontakt til NORA´s hovedkontor på Færøerne.

Kontorer og personale
Vestnordenfonden har siden 1. januar 2022 været hjemmegørende og haft kontor i Nuuk. Færøerne betjenes fra Nuuk. Direktøren er eneste ansatte. Bogholderiet er udliciteret til bogholderifirma på Færøerne.

Øget synlighed
Fokus har de seneste år været på at øge synligheden, med markedsføring både på sociale medier, samt kundemøder i Grønland og på Færøerne. Der planlægges 4-5 besøg på kysten i Grønland årligt. Direktøren opholder sig en del af tiden på Færøerne. Et øget samarbejde med erhvervsfremmeordninger og banker, har også synliggjort Fonden. I 2025 har vi samarbejdet om finansieringer med banker både i Grønland og Færøerne.

I 2025 har Fonden blandt andet deltaget i følgende aktiviteter:
I januar besøgt Maniitsoq og holdt møder med erhvervsdrivende.
I marts holdt Vestnordenfonden sammen med andre, oplæg om finansieringsmuligheder i Hugskotid í Tórshavn.
I april på gennemrejse i Sydgrønland sammen med bl.a. Nalik Ventures.
I maj var bestyrelsen i Vestnordenfonden i Nuuk og besøgte virksomheder, offentlige instanser og samarbejdspartnere.
I august deltog Vestnordenfonden i Vestnordisk Råds Årsmøde i Ilulissat. Derudover var der møder med erhvervsdrivende.
I oktober blev der afholdt oplæg i Tvøroyri om finansieringsmuligheder for erhvervsdrivende.
I november besøgte Vestnordenfonden Sisimiut, hvor der sammen med andre blev holdt oplæg om finansiering af generationsskifte.

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Ledelsesberetning

Udsigter

Grønland

I Grønland er den store vækst der har været i økonomien aftaget i 2025. Dette skyldes hovedsageligt afslutningen af flere store offentlige anlægsprojekter, samt fortsat stigende prisniveau. De offentlige finanser er også presset med stigende udgifter og faldende indtægter. Grønland har i flere år haft en række strukturelle udfordringer, som i 2025 i stigende grad sætter konkrete rammer for samfundets og økonomiens udvikling. Begrænsninger i arbejdsudbuddet, for få med uddannelse, demografiske forskydninger og pres på centrale velfærdsfunktioner påvirker både vækstmulighederne og den økonomiske robusthed.

Fiskerierhvervet har stor betydning for økonomien i Grønland. I 2024 vedtog Selvstyret en ny fiskerilov, som har til formål at skabe bedre rammer for værdiforøgelse, modernisering af fiskeriet og fastholdelse af arbejdspladser, især i de små samfund. Loven skulle derudover gøre dele af fiskeriet mere effektivt og bæredygtigt. Det første år med den nye lov har været præget af administrative tilpasninger og usikkerhed om kvotefordelingen, hvilket kan betyde at større investeringer udskydes. Der er dog opbakning om ændringerne i erhvervslivet, og at dette er vejen frem.

Det er særligt fiskeriet efter rejer, hellefisk. torsk og makrel der er vigtig. Rejefiskeriet har været udfordret i 2025 med lavere mængder og priser. De biologiske anbefalinger er fortsat mindre fiskeri, og derfor regnes med lavere mængder i 2026. Dette kan få indflydelse på den regionale aktivitet på land til forarbejdelse af rejer.

Der ses øgede forekomster af torsk i de kystnære områder, og torskefiskeriet har i 2025 været understøttet af gode priser på verdensmarkedet. På trods af den kortsigtede fremgang vurderes bestanden stadig som sårbar, Udenskærs hellefiskebestanden vurderes fortsat at være stabil, og fiskeriet af betydelig værdi. I 2025 er der blevet fanget omtrent samme mængde hellefisk som året forinden, og udsigterne for 2026 er gode.

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Ledelsesberetning

Udsigt til faldende priser og kvoter på de væsentligste fiskearter, vil forventeligt medføre faldende eksportværdi de kommende 2-3 år.
Samlet set er eksportværdien steget en smule i forhold til 2024. Rejerværdien har været faldende mens torsk og makrel opvejer dette.
For at kunne opretholde en høj eksportværdi på længere sigt kræver det, at fiskeriet både er effektivt og bæredygtigt

I 2025 har interessen fra omverdenen været betydelig, drevet af geopolitik og den globale efterspørgsel efter kritiske mineraler. Grønland ses i stigende grad som en potentiel leverandør, og efterforskningsaktiviteten ligger fortsat på et relativt højt niveau. Alligevel er der endnu ikke realiseret nye store projekter, hvilket understreger sektorens velkendte udfordringer, herunder høje etableringsomkostninger, logistiske barrierer og en global konkurrence, der kræver stærke og stabile rammevilkår. Store råstofprojekter kræver betydelig kapital, lang tidshorisont og betydelig infrastruktur, og de vil kun realiseres, hvis rammevilkårene er stabile.
Parallelt med råstofsektoren er der interesse for Grønlands vedvarende energiressourcer. Vandkraften er et strategisk erhvervspotentiale.

Trumps udtalelser om USA's interesse i Grønland har i 2025 og i starten af 2026, er blevet kritiseret af den grønlandske og danske regering. Denne udvikling har ført til øget interesse fra internationale investorer for landets ressourcer. Ligeledes ses en stigende interesse for Grønland som turistattraktion.
Vestnordenfonden følger denne udvikling.

Åbningen af lufthavn i Nuuk i november 2024 har resulteret i at turister nu kan flyve direkte fra andre lande og til Nuuk. Antal overnatninger i Nuuk er steget markant i 2025 – især i sommermånederne – og denne tendens forventes at fortsætte i 2026. I april 2026 åbner ny lufthavn i Qaqortoq og senere i 2026 en international lufthavn i Ilulissat, med mulighed for at internationale fly lander i Ilulissat. Den begrænsende kapacitet gør, at I de kommende år bliver det afgørende, at både flykapacitet og hotelkapacitet udbygges, både i Nuuk, Ilulissat og Qaqortoq. Forventningen er en pæn stigning i antallet af turister de kommende år.

Arbejdsløsheden er generelt på et lavt niveau i Grønland. På grund af de geografiske afstande og infrastrukturen, er det vanskeligt at flytte arbejdskraft fra områder med arbejdsløshed til områder, hvor der foretages store investeringer og med mangel på arbejdskraft. Derfor ses en forskel i arbejdsløsheden de forskellige områder i Grønland.

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Ledelsesberetning

Færøerne

På Færøerne udgør fiskeri og lakseopdræt mere end 90% af eksporten. Det er især de pelagiske fiskearter, dvs. makrel, sild og blåhvilling, der er vigtige. Udsigterne for 2026 tyder på stabile priser. ICES anbefaler fortsat mindre kvoter. Forhandlinger mellem de nordatlantiske nationer – Færøerne, Grønland, Island, Norge og EU – om fordeling af kvoter for pelagiske fiskearter fastsætter fiskerirettigheder i internationale farvande, hvor kyststaterne er afhængige af aftaler for at sikre bæredygtigt fiskeri. Fangsten har oversteget ICES' anbefalinger, da kyststaterne ikke er enige om, hvordan fangsten skal fordeles. Det betyder at flere lande i stedet har sat der egne kvoter. Torskefiskeriet i Barentshavet har også stor betydning for færøsk fiskerierhverv. Kvoterne forventes at falde yderligere i årene fremover. På grund af stigende priser på torsk og andre fiskearter, er eksportværdien steget betydeligt i 2025. Der forventes fortsat høje priser i 2026.

Lakseopdrætserhvervet udgør ca. halvdelen af den færøske eksport. Laksopdræts-virksomhederne har de senere år haft store overskud. De foretager store investeringer i deres anlæg, som medfører afledte arbejdsopgaver for leverandører til lakseindustrien. Selv om eksporten til Rusland er stoppet pga. krigen, har lakseindustrien funden nye markeder i EU og USA. Prisen pr. kilo laks har i mange år været på et højt niveau, men faldt i 2024 og 2025 grundet stigende udbud. I 2025 er der sat rekord i eksport af laks i mængder på 115.000 tons og ligeledes i eksportværdi. Da prisen har været faldende i 2025, har der kun været en beskeden stigning i eksportværdien. I 2026 forventes endnu højere eksportværdi af laks som resultat af både stigende mængder og priser i forhold til 2025. Der er fortsat usikkerhed forbundet med toldafgifter på varer til USA.

Inden turismen forventes fortsat stigning i antal flypassagerer og antal overnatninger i 2026. Hotelkapaciteten udbygges ligeledes, og i maj i 2026 tages et nyt hotel i brug i Klaksvík.

På Færøerne har der de senere år- både inden for den offentlige sektor og i det private erhvervsliv- været store investeringer. Disse investeringer vil fortsætte i 2026. Lagtinget har i starten af 2026 besluttet at projektere og udbyde opgaven til ny Suduroyartunnil. Et projekt der forventeligt vil koste omkring 5 mia. Kr. Efter projektering og udbud og kendskab til projektets pris, skal Lagtinget endelig beslutte om tunnellen skal laves. Arbejdsløsheden er 1% - som ikke betragtes om reel arbejdsløshed. Arbejdsmarkedet – navnlig inden fiskeproduktion og restaurant og hoteller – er afhængig af udenlandsk arbejdskraft. Udsigterne under et er, at arbejdsløsheden forbliver lav.

I februar 2025 brød krig ud i Mellemøsten og dette har medført usikkerhed og oliepriser. Inflationen er nede på et normalt niveau og renten på verdensmarkedet -og ikke mindst i Danmark- forventes at blive stabilt i 2026 og 2027. Men en fortsættende krig i Mellemøsten og uroligheder i Ukraine og Rusland, kan medføre stigende inflation og dermed stigende rente på sigt. Dette kan få indflydelse på den generelle efterspørgsel efter varer og tjenester og virksomhedernes omsætning. Vestnordenfonden har en stor del af sine udlån til turismebranchen, og fortsat stigende oliepriser kan også få indflydelse på indtjeningen i branchen.

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Ledelsesberetning

Kunderne har det generelt godt, og Vestnordenfonden forholder sig løbende til en eventuel forringelse af indtjeningen og likviditeten hos kunderne.

Fonden vil fortsætte indsatsen, dels at øge kendskabet til fonden, og dels at finde nye finansieringsmuligheder. Herunder i begrænset omfang at kunne yde vilkårslån således, at fonden kan tjene sit formål at fremme udviklingen af et alsidigt og konkurrencedygtigt erhvervsliv i Vestnorden. Fonden forventer fortsat en rimelig efterspørgsel efter udlån i 2026 – på niveau med 2025. Fondens indsatsplan gældende for årene 2025 og 2026 kan læses på Vestnordenfondens hjemmeside, www.vestnorden.gl.

Fonden forventer en stigende udlånsportefølje og med udsigt til stabile renter i 2026, forventes et positivt driftsresultat.

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vestnordenfonden er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse A-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Indtægter ved udlån

Indtægter ved udlån indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Indtægter ved udlån omfatter renteindtægter, stiftelsesprovisioner og ændringer i nedskrivninger på udlån. Stiftelsesprovisioner indregnes i takt med lånenes udbetaling.

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver samt modtagne lønrefusioner.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til reklame, administration, lokaler mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til fondens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta, samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser mv.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	50 år	10%

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser fondens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som fondens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændring i driftskapital.

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver, herunder renteindbetalinger vedr. obligationer.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af fondens grundkapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note		2025	2024
1	Nettoomsætning	4.023.240	2.360.906
	Andre driftsindtægter	0	21.000
2	Andre eksterne omkostninger	-844.254	-639.629
	Bruttoresultat	**3.178.986**	**1.742.277**
3	Personaleomkostninger	-958.954	-916.584
	Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver	-51.972	-51.972
	Driftsresultat	**2.168.060**	**773.721**
4	Andre finansielle indtægter	517.545	1.115.671
5	Øvrige finansielle omkostninger	-820	-989
	Resultat før skat	**2.684.785**	**1.888.403**
	Årets resultat	**2.684.785**	**1.888.403**
	Forslag til resultatdisponering:		
	Overføres til overført resultat	2.684.785	1.888.403
	Disponeret i alt	**2.684.785**	**1.888.403**

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Balance 31. december

Aktiver

Note		2025	2024
	Anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	2.003.820	2.055.792
	Materielle anlægsaktiver i alt	2.003.820	2.055.792
	Anlægsaktiver i alt	**2.003.820**	**2.055.792**
	Omsætningsaktiver		
6	Udlån	95.465.466	85.438.548
	Tilgodehavender i alt	95.465.466	85.438.548
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	20.925.805
	Værdipapirer i alt	0	20.925.805
	Likvide beholdninger	33.613.216	20.040.703
	Omsætningsaktiver i alt	**129.078.682**	**126.405.056**
	Aktiver i alt	**131.082.502**	**128.460.848**

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Balance 31. december

Passiver

Note		2025	2024
	Egenkapital		
	Virksomhedskapital	91.284.091	91.284.091
	Reserve for risikolån	4.608.873	4.608.873
	Overført resultat	35.089.139	32.404.353
	Egenkapital i alt	**130.982.103**	**128.297.317**
	Gældsforpligtelser		
	Deposita	10.500	10.500
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	10.500	10.500
	Gæld til pengeinstitutter	899	899
	Anden gæld	89.000	152.132
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	89.899	153.031
	Gældsforpligtelser i alt	**100.399**	**163.531**
	Passiver i alt	**131.082.502**	**128.460.848**

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Egenkapitalopgørelse

	Virksomhedskapital	Vedtægtsmæssige reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital den 1. januar 2025	91.284.091	4.608.873	32.404.353	128.297.317
Henlagt af årets resultat	0	0	2.684.786	2.684.786
	91.284.091	**4.608.873**	**35.089.139**	**130.982.103**

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note		2025	2024
	Årets resultat	2.684.785	1.888.403
7	Reguleringer	-464.753	-1.062.710
	Ændring i driftskapital	-10.090.049	-16.068.553
	Renteindbetalinger og lignende	393.349	979.688
	Renteudbetalinger og lignende	-1	0
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	**-7.476.669**	**-14.263.172**
	Salg af værdipapirer	21.050.000	0
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	**21.050.000**	**0**
	Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	0	-150
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	**0**	**-150**
	Ændring i likvider	**13.573.331**	**-14.263.322**
	Likvider den 1. januar 2025	20.040.703	34.305.014
	Valutakursreguleringer (likvider)	-818	-989
	Likvider den 31. december 2025	**33.613.216**	**20.040.703**
	Likvider		
	Likvide beholdninger	33.613.216	20.040.703
	Likvider den 31. december 2025	**33.613.216**	**20.040.703**

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Noter

1. Nettoomsætning

Renteindtægter, udlån på Færøerne	1.985.072	1.765.094
Renteindtægter, udlån i Grønland	2.572.381	2.260.330
Stiftelsesprovisioner, udlån	310.700	298.000
Ændring i nedskrivning på udlån	-1.122.123	-1.962.518
Konstaterede tab i året på udlån	277.210	0
	4.023.240	**2.360.906**

2. Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration og lokaler, hvor de væsentligste poster er rejseomkostninger på 232 t.kr., konsulentassistance ifm. udlån 118 t.kr. samt revisor, bogholder og anden administration på 160 t.kr.

3. Personaleomkostninger

Lønninger og gager	862.454	847.582
Pensioner	96.000	69.002
Andre omkostninger til social sikring	500	0
	958.954	**916.584**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Noter

		2025	2024
4.	**Andre finansielle indtægter**		
	Renter, pengeinstitutter	113.407	769.188
	Renter, obligationer	279.942	210.500
	Valutakursdifferencer	1	0
	Kursregulering af værdipapirer, der er omsætningsaktiver	124.195	135.983
		517.545	**1.115.671**
5.	**Øvrige finansielle omkostninger**		
	Renter, pengeinstitutter	1	0
	Valutakursdifferencer	819	989
		820	**989**
6.	**Udlån**		
	Samlede udlån	101.081.829	91.538.388
	Generel nedskrivning på udlån	-5.616.363	-6.099.840
		95.465.466	**85.438.548**
	Udlån fordelt på lande		
	Færøerne	41.974.562	32.891.534
	Grønland	53.490.904	52.547.015
		95.465.466	**85.438.549**
	Udlån fordelt efter erhverv		
	Hoteller og turisme	35%	35%
	Håndværk og småindustri	25%	26%
	Fiskuindustri og -opdræt	2%	4%
	Transport	8%	9%
	Andre erhverv	30%	26%
		100%	**100%**

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Noter

		2025	2024
7.	**Reguleringer**		
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	51.972	51.972
	Andre finansielle indtægter	-517.545	-1.115.671
	Øvrige finansielle omkostninger	820	989
		-464.753	**-1.062.710**
8.	**Ændring i driftskapital**		
	Ændring i tilgodehavender	-10.026.917	-15.843.361
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-63.132	-15.742
	Andre ændringer i driftskapital	0	-209.450
		-10.090.049	**-16.068.553**

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Per Hulgaard Jansen
Statsautoriseret revisor
Serienummer: fe11fed1-66a5-404c-aff9-c30c7dd49915
IP: 80.208.xxx.xxx
2026-06-01 14:05:22 UTC

Penneo dokumentnøgle: TML22-BLWKW-3STSR-XWKON-5QEBE-8QXBQ

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se **https://eutl.penneo.com**.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.