

P R O S P E K T



FØROYA LANDSSTÝRI

ANNUITETOBLIGATIONSBLÁN

FØROYA LANDSSTÝRI 3,75% DKK 750.000.000
24. NOVEMBER 2005 / 10. JUNI 2018

Noteret på
Faroese Securities Market on Iceland Stock Exchange

Arrangører:
Landsbanki Føroya
Nordea Bank Danmark A/S

Medarrangører:
Føroya Sparikassi
Kaupthing Føroyar
Føroya Banki

Denne side er blank

INDHOLDSFORTEGNELSE

1. ERKLÆRINGER	4
2. OPLYSNINGER OM UDSTEDELSE OG SALG M.V.	6
3. ALMINDELIGE OBLIGATIONSVILKÅR	8

1. ERKLÆRINGER

Føroya Landsstýri obligationslån:

Føroya Landsstýri DKK 750.000.000 3,75% Obligationslån 24. november 2005 / 10. juni 2018

Ansvarlig for indhold af prospekt

Nærværende prospekt er udarbejdet af Nordea Bank Danmark A/S og Landsbanki Føroya på vegne af Føroya Landsstýri. Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger er medtaget i prospektet.

Bárður Nielsen,
finansminister
Føroya Landsstýri
Fíggjarmálaráðið

Tórshavn den 18. november 2005

Petur Alberg Lamhague, departementschef
Føroya Landsstýri
Fíggjarmálaráðið
Tórshavn den 18. november 2005

Arrangørernes ansvar

I vor egenskab af formidlere skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra udsteder. De udleverede eller oplyste data, har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

Nordea Bank Danmark A/S og Landsbanki Føroya påtager sig intet ansvar for Føroya Landsstýris opfyldelse af dets forpligtelser over for rettighedshaverne, og eventuelle tvister mellem Føroya Landsstýri og rettighedshaverne eller mellem rettighedshaverne indbyrdes er Nordea Bank Danmark A/S og Landsbanki Føroya uvedkommende.

Ved begrebet "rettighedshavere" forstås i dette prospekt indehavere af registrerede ejerrettigheder i Værdipapircentralen A/S over hovedstol i forbindelse med de udstedte obligationer.

Birger Durhuus,
Director
Nordea Bank Danmark A/S
København den 18. november 2005

Jan Lund Sørensen,
Senior Origination Manager
Nordea Bank Danmark A/S
København den 18. november 2005

Sigurd Poulsen, Managing Director
Landsbanki Føroya
Tórshavn den 18. november 2005

Jens Erik Magnussen, Deputy Director
Landsbanki Føroya
Tórshavn den 18. november 2005

2. OPLYSNINGER OM UDSTEDELSE OG SALG M.V.

Føroya Landsstýri DKK 750.000.000 3,75% Obligationslån 24. november 2005 / 10. juni 2018

Udsteder

Føroya Landsstýri (Færøernes Landsstyre) (herefter benævnt "Landsstyret"), som er den udøvende myndighed på Færøerne indenfor rammerne af hjemmestyreløven, jf. lov nr. 137 af 23. marts 1948.

Betaling

Afregning af de tildelte obligationer sker den 24. november 2005.

Emissionskurs

Emissionskursen på obligationslånet vil blive fastlagt den 21. november 2005. Kursen vil efterfølgende blive offentliggjort via Kauphöll Íslands hf (Iceland Stock Exchange) (herefter "Iceland Stock Exchange").

Nettoprovenue

Nettoprovenuet for obligationslånet vil blive fastlagt den 21. november 2005. Nettoprovenuet vil efterfølgende blive offentliggjort via Iceland Stock Exchange.

Afvikling

Afvikling af obligationer sker 3 børsdage efter handelsdagen mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afvikles dog med valør den 24. november 2005.

Betaling af renter og indfrielse af obligationerne sker gennem det kontoførende institut ved overførsel til de over for Værdipapircentralen A/S anviste konti hos danske pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Arrangører

Landsbanki Føroya og Nordea Bank Danmark A/S

Obligationstudstedende institut

Nordea Bank Danmark A/S

Kontoførende institut

Nordea Bank Danmark A/S

Formål med udstedelsen

Provenuet på DKK 750.000.000 bruges til delvist at førtidsindfri lån fra den Danske stat, stort DKK 1.494.000,000, der udløber den 10. juni 2018.

Salg og investorer

Samtlige obligationer er erhvervet af Nordea Bank Danmark A/S med henblik på videresalg til medarrangører og investorer til aktuelle markedskurser.

Registrering og notering

Obligationerne udstedes gennem Værdipapircentralen A/S den 24. november 2005. Notering af obligationerne vil finde sted på Iceland Stock Exchange samme dag. Obligationerne udstedes i enheder af DKK 0,01 uden omkostninger for erhververen.

Ansvar

Landsbanki Føroya og Nordea Bank Danmark A/S påtager sig intet ansvar for udstederens kreditværdighed.

Marked for obligationerne

I perioden mellem udstedelsen og indfrielsen bestemmes kursværdien af obligationerne gennem den almindelige handel på Iceland Stock Exchange. Landsbanki Føroya og Nordea Bank Danmark A/S påtager sig intet ansvar for, at denne kursnotering følger kursværdien af de underliggende værdipapirer, og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne. Landsbanki Føroya og Nordea Bank Danmark A/S vil dog tilstræbe at opretholde et marked for obligationerne ved løbende at stille købs- og salgspriser.

Skatteforhold

I henhold til gældende lovgivning vil der ikke blive tilbageholdt kildeskat (kuponskat) på Færøerne af obligationsrenterne. Såfremt der indføres kuponskat på Færøerne, vil denne blive tilbageholdt af Landsstyret forinden udbetaling til de registrerede rettighedshavere. Udstederen vil ikke kompensere obligationsejerne herfor. Forfaldne renter samt besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationerne indberettes af den pågældende depotbank til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

Investorer, som er i tvivl om deres skattemæssige forhold, bør konsultere egne professionelle rådgivere.

Meddelelser

Alle meddelelser i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet via Iceland Stock Exchange.

Engelsk oversættelse af prospekt

En engelsk oversættelse af prospektet findes som bilag til dette prospekt. I tilfælde af forskelle mellem den engelske og danske udgave af prospekterne, skal den danske udgave være den retligt bindende.

3. ALMINDELIGE OBLIGATIONSVILKÅR

Udstedelsen af obligationslånene:

Føroya Landsstýri DKK 750.000.000 3,75% 24. november 2005 / 10. juni 2018

For udstedelsen gælder følgende almindelige vilkår:

Udsteder

Føroya Landsstýri (Færøernes Landsstyre) (herefter benævnt "Landsstyret"), som er den udøvende myndighed på Færøerne indenfor rammerne af hjemmestyreløven, jf. lov nr. 137 af 23. marts 1948.

Beslutning

Obligationerne udstedes i henhold til bemyndigelse fra Landsstyret af 31. oktober 2005.

Børsnotering

Obligationerne forventes at blive optaget til notering på Iceland Stock Exchange fra og med den 24. november 2005.

Fondskoder og Saxesskoder

Føroya Landsstýri DKK 750.000.000 3,75% 24. november 2005 / 10. juni 2018:

Fondskode: DK0030016449

Saxesskode: FO-LB 180610

Navnenotering

Obligationerne kan ikke noteres på navn.

Registrering

Afvikling af obligationerne sker mod betaling og registrering i Værdipapircentralen A/S. Obligationerne registreres i Værdipapircentralen A/S i andele på DKK 0,01.

Værdipapircentralen A/S's virksomhed er reguleret af 'Lov om værdipapirhandel mv.' (værdipapirhandelsloven - jf. lovbekendtgørelse nr. 843 af 7. september 2005 med senere ændringer). Værdipapircentralen A/S's organisation (dvs. tilladelse, kapitalkrav og ledelse mv.) er således reguleret i lovens kapitel 3 (Fælles bestemmelser) medens registrerings- og clearingvirksomheden er reguleret i lovens afsnit III og afsnit IV.

Efter værdipapirhandelsloven påses Værdipapircentralen A/S af henholdsvis Finanstilsynet og Fondsrådet. Finanstilsynet varetager solvens og virksomhedstilsynet (dvs. tilsyn og regulering m.h.t. kapitalkrav og forretningsgange, mv.) og Fondsrådet varetager markedstilsynet (dvs. regulering af markedspladsen m.h.p. gennemsigtighed mv.).

Alle danske børsnoterede værdipapirer er udstedt og opbevaret elektronisk i Værdipapircentralen A/S. Også unoterede og udenlandske værdipapirer kan med fordel udstedes og opbevares elektronisk i Værdipapircentralen A/S. Handel med børsnoterede aktier, obligationer og investeringsforeningsbeviser afvikles via Værdipapircentralen A/S.

Når en børshandel er indgået, sikrer Værdipapircentralen A/S, at ejerskabet overgår fra sælger til køber mod at køber samtidig betaler sælger det aftalte beløb. Dermed sikrer Værdipapircentralen A/S, at handlen kan gennemføres uden risiko for hverken køber eller sælger. Værdipapircentralen A/S's systemer registrerer ejerskabet af værdipapirer og sikrer en effektiv formidling af renter, afdrag og udbytter fra udstedere til investorer.

Den 1. januar 2000 blev Værdipapircentralen A/S omdannet til et aktieselskab. Omdannelsen skete med det formål at sikre, at Værdipapircentralen A/S kan agere forretningsmæssigt i takt med, at markedsvilkårene ændrer sig. Værdipapircentralen A/S's aktionærer er sammensat blandt værdipapirmarkedets aktører. Værdipapircentralen A/S's aktier fordeler sig med 32% til pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber, 28% til de obligationsudstedende selskaber, 24% til Danmarks Nationalbank, 8% til aktieudstedere og 8% til de institutionelle investorer. Aktionærernes indbyrdes forhold er reguleret af en aktionæroverenskomst.

Yderligere information om Værdipapircentralen A/S kan findes på hjemmesiden www.vp.dk.

Forhold vedrørende obligationernes registrering i Værdipapircentralen A/S er underlagt dansk ret og eventuelle søgsmål i relation til Værdipapircentralen A/S skal anlægges ved Sø- og Handelsretten i København.

Afregning og betaling

Afregning af obligationer sker 3 børsdage efter handelsdagen mod registrering i Værdipapircentralen A/S. Den første udstedelse afregnes dog med valør den 24. november 2005.

Obligationslånet afdrages årligt den 10 juni. Afdragelsen sker med et beløb som vist i skemaet nedenfor. Først afdrag foretages den 10 juni 2006 og obligationen forfalder i sin helhed den 10. juni 2018. Obligationslånet afdrages og indfries til kurs 100.

Dato	Afdrag i procent (afrundet)	Afdrag i DKK
10/06/2006	6,110	45.822.318,62
10/06/2007	6,339	47.540.655,57
10/06/2008	6,576	49.323.430,15
10/06/2009	6,823	51.173.058,78
10/06/2010	7,079	53.092.048,49
10/06/2011	7,344	55.083.000,31
10/06/2012	7,620	57.148.612,82
10/06/2013	7,906	59.291.685,80
10/06/2014	8,202	61.515.124,02
10/06/2015	8,510	63.821.941,17
10/06/2016	8,829	66.215.263,96
10/06/2017	9,160	68.698.336,36
10/06/2018	9,503	71.274.523,97
I alt	100.000	750.000.000,00

Indfrielse af obligationerne sker gennem det kontoførende institut ved overførsel til de over for Værdipapircentralen A/S anviste konti hos danske pengeinstitutter og børsrådgivningselskaber.

Yderligere udstedelse

Lånet er ikke åbent for yderligere udstedelser.

Tilbagekøb

Landsstyret forbeholder sig ret til når som helst at tilbagekøbe obligationerne på det åbne marked eller på anden måde.

Landsstyret kan vælge at annullere eller beholde/gensælge tilbagekøbte obligationer.

Løbetid

Føroya Landsstýri DKK 750.000.000 3,75% annuitetobligationslån, 24. november 2005 / 10. juni 2018

Tilbagebetalinger finder sted til rettighedshaverne via de i Værdipapircentralen A/S registrerede konti.

Førtidsindfrielse

Obligationerne kan ikke førtidsindfries af Landsstyret.

Forrentning

Føroya Landsstýri DKK 750.000.000 3,75% obligationslån, 24. november 2005 / 10. juni 2018, forrentes med en rente på 3,75% p.a. Obligationerne forrentes fra den 24. november 2005. Renten erlægges helårligt bagud den 10. juni i årene 2006 til 2018.

Såfremt en rentebetalingsdag ellers ville falde på en dag, hvor banker ikke er åbne for betalinger i Danmark, udskydes betalingen til den næstfølgende bankdag. Såfremt renten efter disse obligationsvilkår skal beregnes for en ukomplet måned, beregnes renten på basis af det faktisk forløbne antal dage, og et år på 12 måneder med de faktiske dage i hver måned. Ved renteperiode forstås den periode, som strækker sig fra og inklusive en rentebetalingsdag (udstedelsesdagen) til og eksklusive den næstfølgende (første) rentebetalingsdag.

Forældelse

Forældelsesfristen for renter er 5 år og for hovedstolen 20 år, jfr. § 73 i lov om værdipapirhandel mv.

Retsstilling

Obligationslånene er direkte, usikrede og ikke-efterstillede fordringer på Landsstyret på lige fod med alle andre usikrede fordringer på Landsstyret.

Pantsætning

Så længe nogen af obligationerne er udestående, vil Landsstyret ikke stille sikkerhed for nogen gæld i forbindelse med betalingsforpligtelser i forbindelse med lån, der eksisterer på eller efter obligationernes udstedelsesdato, i form af underpant, håndpant eller anden sikkerhedsstillelse i nogen af udstederens nuværende eller fremtidige aktiver eller indtægter, med mindre

obligationerne ligeligt og forholdsmæssigt sikres ved sådan sikkerhedsstillelse. Dog kan underpant, håndpant eller anden sikkerhedsstillelse i udstederens ejendomme eller aktiver stilles som sikkerhed for hele eller dele af købsprisen for sådanne ejendomme eller aktiver inklusive påløbne renter. Ved "lån" forstås lån, som optages gennem udstedelse af gældsbreve, der er eller kan være genstand for omsætning i de almindelige markeder.

Misligholdelse

Enhver rettighedshaver er berettiget til straks ved skriftlig henvendelse til Landsstyret at erklære obligationslånet umiddelbart forfaldent tillige med de til forfaldstidspunktet påløbne men endnu ikke betalte renter:

a) Hvis Landsstyret undlader rettidigt at betale rente eller hovedstol på obligationerne og sådan betalingsundladelse fortsætter mere end 15 dage efter at en rettighedshaver har fremsendt skriftlig meddelelse herom til Landsstyret;

b) Hvis Landsstyret i øvrigt undlader rettidigt at opfylde eller overholde nærværende obligationsvilkår og en sådan undladelse ikke kan afhjælpes, eller hvis den kan afhjælpes, ikke bliver afhjulpel indenfor 30 dage efter datoen på hvilken skriftlig meddelelse om en sådan undladelse er givet til Landsstyret af en rettighedshaver;

c) Hvis Landsstyrets forpligtelser i forbindelse med lånte midler for et beløb på DKK 75.000.000 eller mere eller tilsvarende i anden valuta eller valutarisk enhed enten i) forfalder forud for betalingsdagen p.g.a. misligholdelse eller ii) ikke betales på forfaldstidspunktet (eller efter den afhjælpningstid der gives efter loven eller efter en aftale herom i den givne fordring mellem parterne);

d) Hvis Landsstyrets muligheder for at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationslånet bliver væsentligt forringet, eksempelvis som følge af en udtræden af Rigsfællesskabet med Danmark;

Betaling sker via de i Værdipapircentralen A/S registrerede konti.

Lovvalg og værneting

Obligationerne er underlagt dansk ret og eventuelle søgsmål med relation til obligationerne skal anlægges ved Sø- og Handelsretten i København.

Omsættelighed og omsætningsbeskyttelse

Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed. For investorer med tilhørsforhold til andre retsområder end Danmark tages der dog forbehold for sådanne retsområders lovgivning.

Obligationerne er, med de begrænsninger der følger af Lov om værdipapirhandel m.v., at betragte som omsætningspapirer lydende på ihændehaveren.

Reglerne i §§ 66 - 75 i Lov om værdipapirhandel mv. finder anvendelse i relation til beskyttelse af rettigheder og fortabelse af indsigelser.

Opsigelighed

Obligationerne er, bortset fra de tilfælde, som er nævnt under Misligholdelse uopsigelige fra rettighedshavernes side.

Meddelelser/varsler

Alle meddelelser/varsler fra Landsstyret i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til Iceland Stock Exchange.

Meddelelser til udsteder, som skal gives i overensstemmelse med disse obligationsvilkår, kan gyldigt gives til nedennævnte adresse eller sådan anden adresse, som er meddelt de registrerede rettighedshavere i overensstemmelse med første stykke i dette afsnit.

Force Majeure

Landsstyret er ikke ansvarlig for eventuel skade påført rettighedshavere over obligationerne som følge af myndighedsforanstaltninger, indtruffet eller truende krig, oprør, borgerlige uroligheder, naturkatastrofer, strejker, lockout, boykot og blokade, uanset om Landsstyret selv måtte være part i en sådan konflikt, herunder at denne kun rammer dele af Landsstyrets funktioner. Landsstyret er ej heller ansvarlig for eventuel skade ved for sen betaling forårsaget af ovenstående årsager.

Arrangører

Nordea Bank Danmark A/S
Strandgade 3
DK-1401 København
Danmark

Landsbanki Føroya
Müllers Hús, Gongin
Postboks 229
FO-110 Tórshavn
Færøerne

Udsteder

Føroya Landsstýri - Fíggjarmálaráðið
Traðagøta 39
Postboks 2039
FO-165 Argir
Telefon: +298 35 20 20
Telefax: +298 35 20 30

Yderligere information

Nærværende prospekt samt oplysninger om Færøerne vil være tilgængelig på Landsbanki Føroya's kontor og vil ligeledes kunne findes på Landsbanki Føroya's hjemmeside: <http://landsbank.fo/>. I tilfælde af tvivl vil den trykte udgave i alle tilfælde være den retlige gældende.

Faroese Securities Market on Iceland Stock Exchange

Iceland Stock Exchange og Virðisbrævamarknaður Føroya (Faroese Securities Market) har den 30. marts 2004 indgået aftale om notering af færøske værdipapirer på IC EX og facilitering af handel med færøske værdipapirer.

PROSPECTUS
(ENGLISH VERSION)

This document has been translated from Danish into English. However, the original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of discrepancy the Danish wording will be applicable.



FØROYA LANDSSTÝRI

ANNUITY NOTES

FØROYA LANDSSTÝRI 3.75% DKK 750,000,000
24 NOVEMBER 2005 / 10 JUNE 2018

Listed on
Faroese Securities Market on Iceland Stock Exchange

Managers:
Landsbanki Føroya
Nordea Bank Danmark A/S

Co-Managers:
Føroya Sparikassi
Kaupthing Føroyar
Føroya Banki

This page has been left blank intentionally

TABLE OF CONTENTS

1. STATEMENTS.....	4
2. INFORMATION ABOUT ISSUE AND SALE ETC	6
3. TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES.....	8

1. STATEMENTS

Føroya Landsstýri notes:

Føroya Landsstýri DKK 750,000,000 3.75% notes 24 November 2005 / 10 June 2018
(the "Notes")

Responsibility statement – the Prospectus

Nordea Bank Danmark A/S and Landsbanki Føroya have prepared this Prospectus on behalf of Føroya Landsstýri (the "Faroese Government"). We accept responsibility for the information contained in this document. To the best of our knowledge no important items have been omitted which could effect the evaluation of the issuer or the bonds for which listing is sought.

Bárður Nielsen,
Minister of Finance
Føroya Landsstýri
Fíggjarmálaráðið
Tórshavn 18 November 2005

Petur Alberg Lamhague, Permanent Secretary
Føroya Landsstýri
Fíggjarmálaráðið
Tórshavn 18 November 2005

Arrangers' statement

We, the Arrangers, hereby confirm that the Issuer has given us all the information requested and deemed necessary by us. We have not made an in-depth examination of the data provided to us. However, we have gone through the information and compared it with the information contained in this document and have found nothing incorrect or inconsistent.

Nordea Bank Danmark A/S and Landsbanki Føroya accept no responsibility for the fulfilment of the obligations of the Faroese Government towards the Noteholders, and any disputes between the Faroese Government and the Noteholders or among the Noteholders are of no concern to Nordea Bank Danmark A/S and Landsbanki Føroya.

In this document "Noteholders" shall be taken to mean holders of rights of ownership registered with VP Securities Services ("VP") as regards principal and interest on the Notes issued.

Birger Durhuus,
Director
Nordea Bank Danmark A/S
København 18 November 2005

Jan Lund Sørensen,
Senior Origination Manager
Nordea Bank Danmark A/S
København 18 November 2005

Sigurd Poulsen,
Managing Director
Landsbanki Føroya
Tórshavn 18 November 2005

Jens Erik Magnussen,
Deputy Director
Landsbanki Føroya
Tórshavn 18 November 2005

2. INFORMATION ABOUT ISSUE AND SALE ETC

Føroya Landsstýri DKK 750,000,000 3.75% notes 24 November 2005 / 10 June 2018
(the "Notes")

Issuer

Føroya Landsstýri (the "The Faroese Government"), which is the executive within the framework of the Home Rule Act, see Act no 137 of 23 March 1948.

Payment

Payment and settlement of the Notes allotted will be effected on 24 November 2005.

Issue price

The issue price for the Notes will be fixed on 21 November 2005. The issue price will subsequently be disclosed via Kauphöll Íslands hf (the "Iceland Stock Exchange").

Net proceeds

The net proceeds for the Notes will be fixed on 21 November 2005. The net proceeds will subsequently be disclosed via Kauphöll Íslands hf (the "Iceland Stock Exchange").

Settlement

Settlement of the Notes will be effected three business days after the trading day against registration with VP. The first issue will be settled for value on 24 November 2005.

Payment of principal and interest on the Notes will be made through the custodian bank by credit to the accounts with Danish banks or stockbrokers designated to VP.

Arrangers

Landsbanki Føroya and Nordea Bank Danmark A/S

Issuing Agent

Nordea Bank Danmark A/S

Custodian bank

Nordea Bank Danmark A/S

Use of proceeds

The proceeds of DKK 750,000,000 will be used for refinancing part of an existing loan from the Danish government of DKK 1,494,000,000, which falls due for repayment on 10 June 2018.

Sale and investors

Nordea Bank Danmark A/S have undertaken to take and pay for all of the Notes for the purpose of selling the Notes to investors and co-managers at market price.

Registration and listing

The Notes represent a total principal of DKK 750,000,000. The Notes will be issued through VP on 24 November 2005. The Notes are expected to be listed on the Iceland Stock Exchange as from the same day. The Notes will be issued in the denomination of DKK 0.01 free of charge to investors.

Responsibility

Neither Landsbanki Føroya nor Nordea Bank Danmark A/S takes responsibility for the creditworthiness of the Issuer.

Market for the Notes

During the period between the issuance and repayment, the market value of the Notes will be determined through the ordinary trading on the Iceland Stock Exchange. Landsbanki Føroya and Nordea Bank Danmark A/S accept no responsibility for ensuring that the quotation follows the market price of the underlying securities and have no obligation to buy back the Notes. However, Landsbanki Føroya and Nordea Bank Danmark A/S will aim to maintain a market for the Notes by quoting purchase and sales prices on an ongoing basis.

Taxation

According to current legislation all payments of interest on the Notes by the Faroese Government will be made without withholding or deducting tax (coupon tax) on the Faeroe Islands. In the event that withholding tax is required by law on the Faeroe Islands, the Faroese Government will withhold such tax before paying interest to the Noteholders registered. In such case, the Issuer will not compensate the Noteholders. Any interest due for payment as well as possession, repayment and transfer of the Notes will be reported by the relevant custodian bank to the Danish tax authorities in accordance with the applicable tax rules.

Investors who are uncertain of potential taxation issues should consult own tax advisors.

Notices

All notices concerning the Notes will be submitted via the Iceland Stock Exchange.

3. TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

The issue of the Notes:

Føroya Landsstýri DKK 750,000,000 3.75% 24 November 2005 / 10 June 2018

The following terms and conditions apply to the issue:

Issuer

The Faroese Government, which is the executive within the framework of the Home Rule Act, see Act no 137 of 23 March 1948.

Resolution

The Notes will be issued in accordance with authorisation given by the Faroese Government on 31 October 2005.

Listing

An application has been filed with the Iceland Stock Exchange for admission of the Notes to the Official List as from 24 November 2005.

Securities identification codes

Føroya Landsstýri DKK 750,000,000 3.75% 24 November 2005 / 10 June 2018:

ISIN: DK0030016449

Saxesscode: FO-LB 180610

Registration in the name of the holder

The Notes will be issued in bearer form and cannot be registered in the name of the holder.

Registration

Settlement of the Notes will be effected against payment and registration with VP. The Notes will be registered with VP in denominations of DKK 0.01.

The activities of VP are governed by the Danish Securities Trading, etc. Act (consolidated Act no 843 of 7 September 2005 as amended). VP's organisation (that is authorisation, capital requirements and management etc.) is thus governed by Part 3 of the Act (Common provisions), while its book-entry and clearing activities are governed by Sections III and IV of the Act.

Pursuant to the Danish Securities Trading, etc. Act, VP is regulated and supervised by the Danish Financial Supervisory Authority and the Danish Securities Council respectively. The Danish Financial Supervisory Authority is in charge of capital adequacy rules and company supervision (that is supervision and regulation of capital requirements, procedures etc), and the Danish Securities Council is in charge of market supervision (that is regulation of the marketplace with a view to transparency etc).

All Danish listed securities are issued through and held electronically in VP. Also foreign and unlisted securities may be issued through and held electronically in VP. Transactions in listed shares, bonds and investment fund units are settled via VP.

When a security is traded on the stock exchange, VP ensures the transfer of ownership from seller to buyer against the buyer's simultaneous payment of the agreed amount to the seller. VP thus makes sure that the trade is settled without risk for both buyer and seller. VP's systems register the ownership of stocks and shares, thereby ensuring an efficient transfer of interest, instalments and dividends from issuers to investors.

On 1 January 2000, VP was converted into a limited company. This was done with a view to ensuring that VP will be able to respond commercially as market conditions change. VP's shareholders are made up of players in the securities market. Of VP's shares, 32% are owned by banks and stockbrokers, 28% by bond-issuing companies, 24% by Danmarks Nationalbank, 8% by share issuers and 8% by institutional investors. The mutual relations of the shareholders are regulated by a shareholders' agreement.

For further information about VP, see the website www.vp.dk.

Matters in relation to registration of the Notes in VP are subject to Danish legislation, and any disputes arising out of or in connection with VP shall be brought before the Copenhagen Maritime and Commercial Court.

Payment and settlement

Payment and settlement of the Notes will be effected three business days after the trading day against registration with VP. However, the first issue will be settled for value on 24 November 2005.

The Notes will be redeemed in part on 10 June each year from 2006 to 2018. The redemption amount will be as specified in the schedule below. First redemption will be made on 10 June 2006 and the last and final redemption is made on 10 June 2018. All redemptions are made at par.

Payment Date	Installment in per cent. (rounded)	Installment in DKK
10/06/2006	6.110	45,822,318.62
10/06/2007	6.339	47,540,655.57
10/06/2008	6.576	49,323,430.15
10/06/2009	6.823	51,173,058.78
10/06/2010	7.079	53,092,048.49
10/06/2011	7.344	55,083,000.31
10/06/2012	7.620	57,148,612.82
10/06/2013	7.906	59,291,685.80
10/06/2014	8.202	61,515,124.02
10/06/2015	8.510	63,821,941.17
10/06/2016	8.829	66,215,263.96
10/06/2017	9.160	68,698,336.36
10/06/2018	9.503	71,274,523.97
Total	100.000	750.000.000,00

Repayment of the principal amount to the Noteholders will be made through the custodian bank by credit to the accounts with Danish banks or stockbrokers designated to VP.

Further issues

The Notes are not open for further issues.

Buy-back

The Faroese Government reserves the right to buy back the Notes from time to time in the open market or otherwise.

The Faroese Government may choose to cancel or keep/resell Notes bought back.

Term to maturity

Føroya Landsstýri Notes
DKK 750,000,000 3.75% Annuity Notes, 24 November 2005 / 10 June 2018

Repayments of the principal amount to the Noteholders will be made by credit to the accounts registered with VP.

Redemption

The Faroese Government may not redeem the Notes prior to the due date.

Interest

Interest at the rate of 3.75% annually is payable on Føroya Landsstýri DKK 750,000,000 3.75% notes, 24 November 2005 / 10 June 2018. The Notes bear interest from and including 24 November 2005. Interest payments will be made annually in arrears on 10 June from 2006 to 2018.

If an interest payment date would otherwise fall on a day where banks are not open for business in Denmark, it shall be postponed to the next business day. Where the interest amount pursuant to these terms and conditions of the Notes is to be calculated for a period including an incomplete month, such interest amount shall be calculated applying the rate of interest to the then outstanding principal amount of the Notes on the basis of the actual number of days elapsed in the relevant interest period and a year consisting of 12 months of the actual number of days each. Interest period means the period from (and including) an interest payment date (or the issue date) to (but excluding) the next (or first) interest payment date.

Prescription

Claims for payment of interest will become void five years and claims for payment of principal, 20 years after the due date, see section 73 of the Danish Securities Trading etc. Act.

Legal status

The Notes constitute direct and unsecured obligations of the Faroese Government and constitute unsubordinated loan indebtedness ranking *pari passu* with all other loan indebtedness of the Faroese Government.

Charging

As long as any of the Notes are outstanding, the Faroese Government will not provide security for any debt in connection with payment obligations relating to loans existing on or after the date of issue of the Notes, whether in the form of a mortgage, pledge or other security in any of the issuer's present or future assets or income, unless the Notes are secured equally and proportionately by the provision of such security. However, a mortgage, pledge or other security in the Issuer's properties or assets may be provided as collateral for the entire purchase price or parts thereof for such properties or assets, including interest accrued. "Loan" means a loan raised through the issue of instruments of debt which are or are capable of being traded in the ordinary markets.

Events of default

Any Noteholder may give written notice to the Faroese Government that such Note is, and such Note shall accordingly immediately become, due and payable at its principal amount together with interest accrued to the date of repayment:

a) if the Faroese Government defaults in the payment of any principal or interest due on the Notes on the due date and such default continues for a period of 15 days after written notice has been given by any Noteholder to the Faroese Government;

b) if the Faroese Government fails to perform or observe any of its other obligations under the Notes and such failure is incapable of remedy, or if such failure can be remedied and such failure continues for the period of 30 days next following the service by any Noteholder on the Faroese Government of notice requiring the same to be remedied;

c) if the Faroese Government's debt in connection with borrowed funds for a minimum amount of DKK 75,000,000 or equivalent in another currency or currency unit either (i) falls due for payment prior to the repayment day because of default, or (ii) is not paid on the due date (or following the period of remedy provided for by law or following an agreement to that effect in the relevant claim between the parties); or

d) if the Faroese Government's possibilities of fulfilling its obligations under the Notes deteriorate significantly, for example because of the Faroe Islands' secession from its union with Denmark.

Payment shall be effected via the accounts registered with VP.

Governing law

The Notes are subject to Danish legislation, and any disputes arising out of or in connection with the Notes shall be brought before the Copenhagen Maritime and Commercial Court.

Transferability and negotiability

The transferability of the Notes shall not be subject to any restrictions. However, for investors subject to other jurisdictions than Denmark, reservations are made as to the legislation of such jurisdictions.

Subject to the limitations contained in the Danish Securities Trading, etc. Act, the Notes shall be considered negotiable instruments issued in bearer form.

The provisions in sections 66 - 75 of the Danish Securities Trading, etc. Act shall apply in relation to negotiability.

Redemption/early redemption

With the exception of the events described under Events of default, the Noteholders may not demand early redemption.

Notices

All notices concerning the Notes will be submitted to the Iceland Stock Exchange.

Any notices to the Issuer to be given in accordance with these terms and conditions of the Notes can validly be given to the below address or such other address as has been notified to the Noteholders registered in compliance with the first sentence of this term.

Force majeure

The Faroese Government shall not be liable for any loss caused the Noteholders by statutory provisions, measures adopted by any governmental or other authority actual or imminent war, insurrections, civil commotion, terrorism, sabotage or Acts of God. Nor shall the Faroese Government be liable for any loss caused by strikes, lockouts, boycotts or blockades, whether or not the Faroese Government itself is a party to the dispute, and notwithstanding that the dispute may affect only part of the functions of the Faroese Government. Nor shall the Faroese Government be liable for any loss arising from any overdue payment caused by the above events.

Arrangers

Nordea Bank Danmark A/S
Strandgade 3
DK-1401 Copenhagen K
Denmark

and

Landsbanki Føroya
Müllers Hús, Gongin
PO Box 229
FO-110 Tórshavn
Faroe Islands

Issuer

Føroya Landsstýri - Fíggjarmálaráðið
Traðagøta 39
PO Box 2039
FO-165 Argir
Tel: +298 35 20 20
Fax: +298 35 20 30

Further information

This document as well as the description of the Faroe Islands will be available for inspection at the registered office of Landsbanki Føroya as well as at the website of Landsbanki Føroya: <http://landsbank.fo/>. In case of discrepancy, the printed version will be applicable.

Faroese Securities Market on Iceland Stock Exchange

On 30 March 2004 the Iceland Stock Exchange and the Faroese Securities Market (Virðisbrævamarknaður Føroya) entered into an agreement relating to the listing of Faroese securities on ICEX and facilitation of trading of Faroese securities.