

Ársfrásøgn 2016

Annual Report 2016

TRYGD

Innihaldsyvirlit / Contents

Leiðslufrágreiðing 2016	2
Management's report 2016	8
Nýttur roknskaparháttur	14
Accounting policies	16
Nevnd og stjórn	18
Board of directors and management	18
Gongdin seinastu 5 árini	20
5-year financial highlights	20
Rakstrarúrslit	21
Income statement	21
Fíggjarstøða	22
Balance	22
Skuld	23
Equity and liabilities	23
Viðmerkingar til ársfrásøgnina	24
Notes to financial statements	24
Leiðsluátekning	34
Statement by the management	34
Grannskoðaraátekningar	
Átekning frá innanhýsis grannskoðan	36
Internal auditor's report	37
Átekning frá óheftum grannskoðara á ársroknaskapin	38
Independant auditor's report	41

Leiðslufrágreiðing fyri 2016

Trygd er eitt skaðatryggingarfelag við virksemi í Føroyum.

Felagið veitir nærum öll slög av skaðatryggingum til húsarhald, privatpersónar og vinnuligt virksemi.

2016 gjørdist eitt heldur serligt ár fyri Trygd. Gongdin fram til desember var serstakliga góð, men so broyttist støðan munandi orsakað av stórum skaðaendurgjøldum. At enda gjørdist úrslitið ikki eins gott og væntað.

Trygd hevði 0,3 mió. kr. í yvirskot fyri skatt í 2016. Í 2015 var úrslitið 7,9 mió. kr. fyri skatt.

Ársúrslitið eftir skatt gjørdist 0,3 mió. kr. í 2016. Tað var 6,5 mió. kr. í 2015.

Bruttoinntökurnar frá tryggingargjøldum hækkaðu 5,6 mió. kr. í 2016 og voru tilsamans 97,2 mió. kr. Hækkingin stavar frá tilgongd av kundum og tryggingum.

Inntökurnar frá tryggingargjøldum fyri egna rokning hækkaðu 2,9 mió. kr.

Skaðaendurgjøldini í 2016 eru munandi hægri enn í 2015. Høvuðsorsøkin eru stormarnir, ið vitjaðu Føroyar um jólini.

Tilsamans voru skaðaendurgjøldini fyri egna rokning 63,8 mió. kr. í 2016. Til samanberingar voru somu útreiðslur 53,6 kr. í 2015.

Skaðaprosentparturin, ið er 95,6 prosent, verður hildin at vera ov høgur.

Í 2015 var skaðaprosentparturin 60,8.

Endurgjaldsburturleggingarnar fyri egna rokning voru 47,2 mió. kr. við ársenda 2016. Hetta var 6,3 mió. kr. hægri enn við ársenda 2015, tá endurgjaldsburturleggingarnar voru 40,9 mio. kr.

Hækkingin stavar í høvuðsheitum frá skaðum frá ódnunum um jólini á sethús og virkisbygningar.

Tryggingartekniska úrslitið var -0,7 mió. kr. í 2016 samanborið við 7,9 mió. kr. í 2015.

Tryggingartekniska úrslitið gjørdist sostatt væl verri enn undanfarna ár, men er orsakað av óvanliga høgu útreiðslunum til skaðar, ið Trygd hevði í desember 2016.

Rakstrarkostnaðurin verður hildin at vera á nøktandi stigi.

Trygd gjørdi ikki stórvegis broytingar í endurtryggingarskránni fyri 2016. Sum heild líkist skráin tó nögv undanfarnum árum, í og við at Trygd, eins og áður, hevur tikið hædd fyri, at endurtryggja einstakar stórar váðar innan ymsu tryggingarbólkarnar, umframta at taka hædd fyri stórum samanhægandi våðum – eitt nú orsakað av ódnum, storri vanlukkum og storri samanhægandi eldum.

Fíggjarligu inntökurnar í 2016 voru 1,1 mió. kr. Sama tíðarskeið í 2015 voru tær -14 túousand kr. Lága rentan á lánsbrævamarknaðunum ger tað trupult at fáa stórvegis fíggjarligan vinning. Felagið nýtir varligar íløgumannagongdir og setir tí meginpartin av íløgufænum í lánsbrøv og restina í vanlig avtaluinnlán. Ongar íløgur í partabrøv eru í 2016.



Skatturin av ársúrslitnum fyrir 2016 verður roknaður til 0,1 mió. kr.

Tilsamans hevur Trygd rentað eginpening sín 0,4 prosent fyrir árið 2016.

Leiðslan heldur ikki, at úrslitið er nøktandi, men er av tí fatan, at óvanliga nögvir stórir skaðar í desember órógvaðu eitt, í aðrar mátar, gott ár hjá Trygd.

Marknaðurin

Eins og undanfarnu árini, hevur harða kappingin millum veitararnar eisini gjört seg galldandi í 2016. Bæði hvat fulnaðum og prísum viðvíkja.

Trygd hevur tó staðið seg væl í kappingini. Sostatt hevur tað eyðnast at økja um bæði tal av tryggingum og tal av kundum, umframt at inntökurnar av trygging eru øktar munandi.

Á vinnumarknaðinum ger felagið nögv burturúr at menna samskiftið við verandi viðskiftafólk, umframt at stórur dentur verður lagdur á at fáa nýggj viðskiftafólk. Seinastu árini hevur felagið alsamt sett sær fyrir at vaksa á hesum øki, og hevur tað stigvist eisini eydnast. Tískil hevur Trygd góðar vónir um, at miðvísa arbeidið við at menna vinnuøkið eisini fer at eydnast í 2017 og árunum frameftir. Bruttoinntökurnar frá tryggingargjöldum eru allar forvunnar í Føroyum.

Menning felagsins

Trygd arbeiðir miðvist við at menna og varðveita kappingarført tryggingarvirksemi. Felagið leggur stóran dent á at hava rakstrarútreiðslurnar á ráðiligum

stigi, og at starvsfólkini alsamt verða ment og útbúgvini til at geva viðskiftafólkunum bestu ráðgeving og tænastu, ið kann vera við til at tryggja, at felagið hevur ein skynsaman vøkstur. Týdningarmikil partur av hugsjón okkara er, at viðskiftafólkini framhaldandi fara at hava álit á okkum, og at vit tryggja góða kapping á skaðatryggingarmarknaðinum, utan at dygdir svíður fyrir tað.

Leiðslan heldur, at Trygd stendur væl fyrir á føroyska tryggingarmarknaðinum.

Í árinum 2016 voru í miðal 22 fólk í fullum starvi í Trygd, móti tilsvarandi 25 starvsfólkum í 2015.

Váðastýring

Váðastýring er ein umráðandi partur fyrir virksemið hjá Trygd. Tá ið viðskiftafólk velja at tryggja seg hjá Trygd, gera tey hetta í tí trúgv, at Trygd stýrir sínum váða, soleiðis at felagið til eina og hvørja tið er ført fyrir at halda sínar skyldur.

Trygd hevur eitt nøktandi figgjarligt grundarlag, og hevur innanhýsis mannagongdir fyrir váðaásetingar og váðastýring, soleiðis at tryggingarvirksemið fer fram á einum nøktandi figgjarligum grundarlagi í mun til váðan.

Fyrir at fylgja hesum krøvum verða politikkir og mannagongdir leypandi dagførd, samstundis sum útrokningar leggja fast innanhýsis kapitaltørvin.

Váðin hjá Trygd er grundaður á politikkir, mannagongdir og váðaásetingar, sum regluliga verða dagførd og góðkend av nevnd felagsins.

Fyri virksemið hjá Trygd eru tað serliga tryggingarváðin og rakstrarligi váðin sum eru störstu váðarnir, meðan eitt nú ílöguváðin má sigast at vera lutfalsliga lítil, orsakað av varna ílögupolitikkinum hjá Trygd.

Tryggingarváði

Tryggingarváðin er ein samanseting av váðanum í sambandi við prisáseting av tryggingunum og tryggingarligu avsetingunum.

Prísásetanin er bygd á tariffir, sum eru grundaðar á bæði sögulig hagtöl og metta váðanum.

Skaðaavsetingarnar verða gjördar út frá upplýsingum frá einstóku málunum. Um so at siga ongar upplýsingar eru tókar, verða standard avsetingar gjördar, ið eru roknaðar sum miðalskaðaendurgjald pr. skaða pr. ár innanfyri einstóku tryggingarbólkarnar.

Störstu váðarnir eru, at ov lítið kann verða uppkravt í tryggingargjaldi, at ov lítið verður sett av til skaðar, ella at endurtryggingin ikki er nøktandi.

Trygd eftirkannar leypandi tær innteknaðu tryggingarnar og endurmetir hesar í mun til inntekningar- og endurtryggingarpolitikk og ásettan kapitaltørv.

Umframt tær leypandi eftirkanningarnar av lønseminum av teknaðum tryggingum verður framd ein leypandi meting av burturleggingum. Burturleggingarnar skulu umfata bæði fráboðaðar skaðar og enn ikki fráboðaðar skaðahendingar, sum longu eru fevndar av innteknaðum tryggingum. Her inngongur somuleiðis ein meting av kreditt-váðanum í sambandi við ágóða fyri tryggingargjøld.

Tryggingarteknisku avsetingarnar til at dekka framtíðar gjaldingar til fráboðaðar skaðar, verða framdar við gjøgnumgongd av hvørjum einstökum skaða, supplerað við gjøgnumgongd av söguligum hagtölum.

Endurtryggingarnar hjá Trygd mótsvara einum lögðum endurtryggingarpolitikki, sum tryggjar, at stórrí náttúrufyrbrigdi og stórrí einkultskaðar ikki fara at forða Trygd í at halda sínar skyldir.

Fyri at minka um möguligan váða upp á endurtryggjarar nýtir Trygd bert endurtryggjarar, sum eru figgjarliga væl grundaðir ella hava nøktandi altjóða rating.

Ílöguváði

Trygd hevur ein varnan ílögupolitikk.

Ein munandi partur av figgjarligu ognunum hjá Trygd er settur í stats- og realkreditlánsbrøv, meðan restin er sett sum bankainnstandandi.

Felagið hevur ongar ílögur í partabrøvum.

Trygd hevur ongan gjaldoyraváða.

Strategiskur váði

Tann strategiski váðin verður stýrdur við, at nevndin leypandi leggur karmar fyri tí strategiska arbeiðinum hjá leiðsluni, og at tað leypandi verður fylgt upp hesum viðvíkjandi. Partur av strategisku stýringini er at fylgja væl við gongdini í umverðini, kappingarstøðuni og lög-gávukarmunum.

Rakstrarligur váði

Tann rakstrarligi (operationelli) váðin er vandin fyri beinleiðis og óbeinleiðis tapi stavandi frá óneyvum ella skeivum innanhýsis mannagongdum, starvsfólkum, skipanum ella uttanífrá komandi hendingum. Váðin fyri slíkum vandum inngongur eisini í útrokningunum av individuella solvenstørvi felagsins. Trygd fylgir neyvt teimum viðtiknu politikkunum og mannagongdunum, sum eisini fevna um IT-trygdarfyriskipanir.

Vandin við innrokning og metingum eru fylgjandi: Metingin av avsetingum upp á tryggingaravtalur, sum eru tær mest avgerandi rokskaparligu avbjóðingarnar, tí fleiri ótryggleikar kunnu verða knýttir at avsetningum av hesum.

Skaðaavsetingar verða gjördar við metingum av hvörjum einstökum máli, eins og við hagfröðisligum útrokningum yvir framtíðar gjöld og umsiting av endurgjaldsskyldum av somu málum.

Framskrivingarnar verða framdar við grundarlagi í staðfestum royndum hjá Trygd, hvat viðvíkur søguligu gongdini, gjaldsmynstri, tíð, sum gongur, til skaðin verður fráboðaður, tíðini til skaðaviðgerðina og øðrum viðurskiftum, sum kunnu hava ávirkan á skaðaavsettingina í framtíðini.

Skaðaavsetingarnar eru íroknaðar eina avseting fyri skaðar, sum eru hendir, men enn ikki fráboðaðir (IBNR avsetingar).

Skaðaavsetingarnar fevna somuleiðis um beinleiðis og óbeinleiðis skaðaviðgerðarkostnaðir til at gera skaðar upp, sum eru íkomnir av umstøðum, sum eru hendar áðrenn rokskaparlok, men sum ikki eru fráboðaðar felagnum.

Solvensur og Individuelli solvenstørvurin

Solvensurin í P/F Trygd verður uppgjørdur í upphæddum, har basiskapitalurin verður mettur í mun til kapitalkravið. Kapitalkravið er størra upphæddin av solvenskravinum sambært Tryggingarlögini § 81, stk. 2 nr. 1-4, og minsta kapitalkravinum sambært Tryggingarlögini § 81, stk. 2 nr. 5-8.

Uppgerð av solvensi í P/F Trygd

pr. 31.12.2016 í DKK 1.000.

Uppgerð av solvensi	Upphædd
Solvenskravið	20.085
Minsta kapitalkravið	26.020
Basiskapitalur	67.866
Solvensdekningur	1,60

Í sambandi við uppgerð av individuellum solvenstørvi nýtir P/F Trygd eina skipan, sum tekur støði í QIS4 frá EIOPA. Mett verður, at skipanin er nøktandi til at rokna út individuella solvenstørvin hjá P/F Trygd. P/F Trygd heldur eisini eitt vakð eyga við altjóða gongdini í Solvency II, sum eftirlitsmyndugleikin í Evropa, EIOPA, stendur fyri.

Váðarnir hjá P/F Trygd, sambært omanfyri nevndu uppgerð av individuella solvenstörvinum verða bólkaðir í:

- Tryggingarváða
- Marknaðarváða
- Mótpartsváða/Kredittváða
- Rakstrarváða/Operationellán váða

Tá endaligi kapitaltörvurin verður útroknaður, verður atlit tikið til diversifikáionsvirknað innanfyri og millum ymsu váðarnar.

Individuellur solvenstörvur í P/F Trygd pr. 31.12.2016 í DKK 1.000.

Uppgerð av individuellum

solvensitörví	Upphædd
Tryggingarváði	35.967
Marknaðarváði	441
Mótpartsváði/Kredittváði	249
Operationellur váði og aðrir váðar	2.092
Stødd á virksemi	500
Umdømisváði	2.000
Váði uttanifrá	1.500
Diversifikáionsvirknaður	-452
Individuellur solvenstörvur	42.297

Eftirlit

Fyri at avmarka ymsu váðarnar hefur Trygd regluligt eftirlit við at mannagongdir og leiðreglur verða fylgdar. Eftirlitið kann skipast í fleiri lög.

Dagliga eftirlitið við at starvsfólk fylgja ásettu mannagongdunum og leiðreglunum verður framt av avvarandi leiðara og ábyrgdarpersóni fyri ymsu ókini í felagnum.

Eftirlitið við at Trygd sum heild hefur neyðugu mannagongdirnar og leiðreglurnar tókar og dagfördar, verður framt av regluvørði hjá Trygd, í samstarvi við regluvørðin hjá móðurfelagnum BankNordik.

Harumframt hefur innanhýsis grannskoðanin eisini javnan eftirlit og fylgir væl við hvørjar mannagongdir og leiðreglur eiga at vera til taks og hvørjar eiga at verða dagfördar.

Allar týðandi leiðreglur og mannagongdir verða í minsta lagi dagfördar einaferð árliga.

Eginpeningur og gjaldföri felagsins

Tann 31. desember í 2016 var eginognin 67,9 mió. kr.

Partapeningin, ið er 40 milliónir, eigur P/F BankNordik.

Trygd hefur gjøgnum árið 2016 latið inn uppgerðir um individuellan solvens til Tryggingareftirlitið. Uppgerðin um individuellan solvens, ið er neyðugur fyri virksemi felagsins, er munandi lægri enn bókaða eginogn felagsins. Kravið í 2016 var 42,3 mio. kr, meðan bókaða grundarfæfeingið var 67,9 mio. kr.

Hetta vísir, at solvensurin er lutfalsliga góður.

Útlit fyri árið 2017

Leiðslan væntar, at umsetningurin verður øktur nakað í 2017.

Harða kappingin millum tryggingarfelögini um pris og treytir fer óivað at halda fram.

Inntøkurnar væntast at verða nakað hægri í 2017, og felagið væntar, at ætlaða nettoúrslitið fyri alt árið 2017 verður umleið 8 mió. kr.

At grundarfæfeingið felagsins 31. desember 2016 var 67,9 mió. kr. verður hildið at vera nøktandi fyri virksemið hjá Trygd í 2017.

Aðrar upplýsingar

Tað eru ikki farnar fram hendingar síðan 31. desember 2016, sum hava avgerandi ávirkan á felagsins rakstur og fíggjarligu støðu.

Management's Report 2016

Trygd is a non-life insurance company, operating in the Faroe Islands.

The company provides a broad portfolio of insurance products to households, individuals and commercial customers.

The financial year 2016 was not as good as expected by Trygd. Up until December, Trygd were looking at securing a solid financial result. However, this all changed in the last month of the year because of several large claims.

Trygd reported a pre-tax profit of DKK 0.3 m in 2016 compared to DKK 7.9 m in 2015.

The result after tax was DKK 0.3 m in 2016 compared to DKK 6.5 m in 2015.

Gross premiums written increased by DKK 5.6 m in 2016, to a total of DKK 97.2 m. The increase stems from growth in both number of customers and policies.

The income from premiums written, net of reinsurance, increased by DKK 2.9 m.

The total claims expenses in 2016 were noticeably higher than in 2015. The main reason being the storms which hit the Faroe Islands around Christmas.

The total claims expenses, net of reinsurance, totalled DKK 63.8 m in 2016. In comparison the same expenses in 2015 were DKK 53.6 m.

The 2016 claims ratio of 95.6 is considered to be too high.

In 2015 the claims ratio was 60.8.

Provisions for claims, net of reinsurance, amounted to DKK 47.2 m at the end of 2016. This is an increase of DKK 6.3 m compared to 2015 when provisions for claims, net of reinsurance, amounted to DKK 40.9m.

The increase primarily stems from the storms which caused damages on primarily residential houses and commercial buildings.

The technical result was DKK -0.7 m in 2016 compared to DKK 7.9 m in 2015.

The technical result is therefore much lower than in 2015, but is caused by the extraordinary amount of claims in December 2016.

Operating costs are considered satisfactory.

Trygd has not made notable changes in its reinsurance program compared to previous years. Basically, the program seeks to limit losses regarding large risks within the various insurance branches, as well as re-insure against coherent risks, such as storms and conflagration.

Income from investment assets amounted to DKK 1.1 m, compared to DKK -14 thousand in 2015. The low bond interest rates levels make it difficult to secure a considerable investment income.

The company pursues a prudent investment policy, according to which most of the investable funds are placed in bonds and the rest as fixed-term deposits. The company held no equity investments in 2016.

Tax on income for the year 2016 has been calculated at DKK 0.1 m.

The return on equity in total was 0,4% in 2016.

Management is of the opinion, that the result is not satisfactory, but recognizes that the extraordinary amount of large claims in December wrecked an otherwise good year for Trygd.

The market

As in previous years the fierce competition among the providers also left its mark on 2016, both in terms of coverage's and prices.

However, Trygd again made improvements in the market. In fact, Trygd managed to increase both the amount of insurances, number of customers and premium levels.

On the corporate side, Trygd is dedicated to developing the market in the coming years and are ambitions regarding the corporate business.

Therefore, the work of improving and developing the approach to this segment will continue in 2017.

The premiums are all earned in the Faroe Islands.

Company developments

Trygd works continuously to develop and maintain a competitive insurance business. The company focuses on maintaining costs at a reasonable level and on keeping the qualifications of its employees up to date,

enabling them to advise and serve the customers in the best possible way in order to generate solid and healthy growth rates for the company. An important aspect of our concept is to maintain our customers' trust and ensure healthy competition in the non-life insurance market without compromising quality.

The management believes that Trygd holds a sound business position in the Faroese insurance market.

In 2016, Trygd had an average of 22 employees (fulltime equivalent), compared to 25 in 2015.

Risk Management

Risk management is a fundamental part of Trygd's business. When customers choose to insure themselves at Trygd, they do so in the belief that Trygd manages its risks in a way that the company at all times can meet its obligations.

Trygd has an adequate capital base and have internal procedures for risk measurement and risk management for ongoing assessment and maintenance of a capital base of a size and distribution, which is adequate to cover its risks.

To meet these demands there will be a continual updating of company policies and procedures, combined with calculations that derive individual capital needs.

Trygd's risk is based on a number of policies, procedures and risk assessments, which is regularly reviewed and approved by the Board.

For Trygd's business it is especially the insurance risk and the operational risk that form the biggest risks for the company. The investment risk is minimal due to Trygd's prudent investment policy.

Insurance risk

The insurance risk is a combination of the risk of pricing the insurances, claims provisions, and the reinsurance programs.

The insurance premiums are built upon tariffs that are founded on historical statistics and estimated risks.

The claims provisions are calculated from the information on individual cases and claims. If little or no information is known, standard provisions are used, calculated by statistical projections within the individual insurance groups.

The biggest risks are that the premiums are too low, too little is set aside for claims, or that the reinsurance coverage is inadequate.

Trygd continually monitors the progress of the accepted insurances and assesses them according to the established acceptance, reinsurance and capital policy.

Besides the continuous monitoring of profitability for accepted risks, there is an on-going assessment of the provisions to cover not yet reported claims, which are covered by the insurance terms. It also includes an assessment of credit risk associated with outstanding premiums.

The technical provisions to cover future payments for claims incurred, reside from an individual assessment of each known claim, supplemented by statistical analysis.

Trygd's reinsurance policy is translated into a reinsurance program that ensures that major natural events and major individual claims do not threaten Trygd to comply with its obligations.

To reduce possible credit risk, Trygd only enters into reinsurance agreements with strong reinsurers with a good financial position or good international rating.

Market risk

Trygd has a prudent investment policy.

A significant part of Trygd's assets consist of governmental bonds and mortgage bonds on the Danish financial market, and the rest is in bank deposits.

The company has no investments in stocks and shares.

Trygd has no currency risk.

Strategic risk

The strategic risk is managed by the Board, which regularly provides a framework for management's strategic efforts and by continuously monitoring the strategy.

The strategic management includes continuous monitoring of the outside world, competition and legislation.



Operational risk

Operational risk is the risk of direct or indirect loss resulting from inadequate or failed internal processes, people, systems or external events. Risks associated with these conditions also include the company's solvency statement.

Trygd closely follows established policies and guidelines, including the IT-contingency plan.

Uncertainty regarding recognition and measurement consist of following measures:

The estimation of reserves for insurance contracts, the company's most critical accounting estimates, as many uncertainties associated with provisioning for these.

Claims outstanding, estimated using individual case-by-case evaluations and statistical projections of the claims and administration of compensation.

Projections are based on Trygd's experience regarding the development history, payment patterns, time to the damages reported, the duration of the damage assessment process and other factors that could affect the future development of the liability.

The provision for outstanding claims includes an estimated liability for damages incurred but not yet reported ("IBNR-provisions").

Provisions for claims also include direct and indirect claims handling costs or expenses to calculate the

damages incurred as a result of events that have occurred up to balance sheet date, even if they are not reported to the company.

Solvency and Individual solvency

The solvency in P/F Trygd is made up of amounts where the capital base is estimated in relation to the capital requirement. The capital requirement is the bigger amount of the solvency requirements in accordance to Tryggingarlógin § 81, stk. 2 nr. 1–4, and the minimum capital requirement in accordance to Tryggingarlógin § 81, stk. 2 nr. 5–8.

Solvency in P/F Trygd per 31.12.2016 in DKK 1.000.

Solvency	Amount
Solvency requirement	20.085
Minimum capital requirement	26.020
Capital base	67.866
Solvency	1.60

In relation to the settlement of individual solvency needs, P/F Trygd uses a system that is founded on QIS4 from EIOPA. The system is assessed to be sufficient to calculate the individual solvency need for P/F Trygd.

P/F Trygd also holds a watchful eye on the international development of Solvency II which the supervision authority EIOPA runs.

The risks for P/F Trygd in relation to the above-mentioned settlement of individual solvency needs are grouped as following:

- Insurance risk
- Market risk
- Counterpart risk/Credit risk
- Operational risk

Individual solvency requirements for P/F Trygd per 31.12.2016 in DKK 1.000.

Individual solvency requirement	Amount
Insurance risk	35.967
Market risk	441
Counterpart risk/Credit risk	249
Operational risk and other risks	2.092
Company size	500
Reputation risk	2.000
External risks	1.500
Diversification effect	-452
Individual solvency requirement	42.297

Procedures, guidelines and control

To limit the different risks, Trygd controls that procedures and guidelines are followed. The control can be divided into different layers:

The daily control that ensures that the employees follow the stipulated procedures and guidelines is carried out by the divisional manager and the

responsible employees within the different areas of the company.

The control that ensures that Trygd has the required procedures and guidelines is carried out by Trygd's Compliance Officer in co-operation with the Compliance function of Trygd's parent company BankNordik.

In addition to that the internal auditor control and monitor which procedures and guidelines should be available and which should be updated.

All significant procedures and guidelines are updated at least once a year.

The company's capital structure and solvency

Shareholders' equity amounted to DKK 67.9 m at 31 December 2016.

The share capital of DKK 40m is wholly owned by P/F BankNordik.

Trygd has submitted reports on its Individual Solvency to Tryggingareftirlitið throughout 2016. The calculated individual solvency required for the company's current operations is substantially lower than the company's shareholders equity. The 2016 requirement was DKK 42.3 m while the capital base was DKK 67.9 m.

This confirms the company's relatively strong financial position.

Outlook for 2017

Management expects revenue flows in 2017 to fairly increase.

The fierce competition among existing providers is expected to persist.

Earnings are expected to be on a somewhat higher level in 2017, and the company expects a full-year net profit of around DKK 8 m for 2017.

A capital base of DKK 67.9 m at 31 December 2016 is considered satisfactory in view of Trygd's operations in 2017.

Other information

No events have occurred since 31 December 2016 which are of material significance to the company's financial or operating position.

Nýttur roknskaparháttur

Alment

Ársroknskapurin hjá Trygd er gjördur sambært kunnagerð nr. 2 frá 30. desember 2009 um ársfrásagnir hjá tryggingarfelögum og haldsfelagsskapum og er tískil óbroyttur í mun til undanfarna ár, við undantak av at forútfakturera tryggingargjöld, sum ikki eru fallin til gjaldingar við árslok ikki longur verða innroknaði í roknskapin. Hetta hevur onga ávirkan á rakstur og eginogn felagsins. Samanberingartöllini eru broytt samsvarandi.

Tryggingargjöld

Tryggingargjöld verða tíðaravmarkað, soleiðis at innþókur verða tiknar við í tann mun, tær eru tengdar at roknskaparárinum.

Latin endurtryggingargjöld

Tryggingargjöld til endurtryggingarfelög verða tíðaravmarkað, soleiðis at útreiðslur verða tiknar við í tann mun, tær eru tengdar at roknskaparárinum.

Endurgjöld/ endurgjaldsburturleggingar

Endurgjaldsburturleggingar og áogn av skaðum, eru uppgjörd eftir einsærис metingum av hvørjum skaða sær, sum ikki er endaliga uppgjördur. Íroknað endurgjaldsburturleggingar, er eisini ein eykaupphædd á 5% fyrir hendar, men ikki fráboðaðar skaðar, og eitt eyka fríhald á 10% prosent til óvæntaðar skaðaútreiðslur.

Tryggingarteknisk renta

Tryggingartekniska rentan er roknað sum -0,18% av miðalstøddini á tryggingarburturleggingum fyrir eigna rokning.

Endurtryggingarfulnaður

Gjöld frá endurtryggjaranum viðvikjandi melduðum skaðum verða tíðaravmarkað, soleiðis at hesi verða tики við í tann mun, tey eru tengd at roknskaparárinum.

Fastar ognir

Einasta fasta ogn Trygd eigur, er ein íbúð á Heimasta Horni, hvørs virði er ásett til marknaðarvirði.

Lánsbrøv

Lánsbrævagoymsla felagsins er virðissett sambært almennum kursum við árslok.

Lánsbrøv verða innroknað á handilsdegnum.

Innbúgv og rakstrartól

Innbúgv og rakstrartól felagsins eru bókað til keypsprís, frádrigið av- og niðurskrivingar. Ognirnar verða avskrivaðar liniert, grundað á ætlaða nýtslutið eftir 3 til 5 ár.

Útveganir av rakstrargögnum fyri undir 20.000 kr. verða útreiðsluførðar.

Ritbúnaður (software) verður útreiðsluførður í útveganar-árinum.

Skattur

Skattur er samansettur av skatti til skattskyldugu inntökuni fyri árið og javning av útsettum skatti, umframt javnan av skatti undanfarin ár.

Skatturin av skattskyldugu inntökuni í árinum verður útreiðsluførður í rakstrarúrslitinum við 18%.

Útsetti skatturin verður avsettur við 18% av muninum millum rokniskaparlig og skattlig virði á ogn og skuld.

Handlar innan samtakið

Við handli millum felög í samtakinum og millum samstarvs-fyritókur, eins og tá hesi gera arbeiðið hvort fyrir annað, verður avroknað sambært marknaðartreytum ella á einum útreiðslunøktandi grundarlagi.

Lyklatøl

Hesi eru útroknað sambært kunngerð nr. 2 frá 30. desember 2009 um ársfrásagnir hjá tryggingarfelögum og halds-felagsskapum.

Gongdin seinastu áriní

Sambært § 147, stk. 3 í rokniskaparkunngerðini fevnir 5 ár yvirlitið um 2012, 2013, 2014, 2015 og 2016.

Accounting policies

General information

The annual financial statements have been prepared in accordance with Executive Order No. 2 of 30 December 2009 on financial reports presented by insurance companies and is thus unchanged compared to last year, with the exception that pre-billed premiums, which are not due before the end of the year, are not included in the financial report. This has no effect on neither the company's income or equity. The corresponding figures have been changed for previous years.

Premiums

The premium income is accrued to match the share in the financial year.

Reinsurance premiums ceded

Premiums to reinsurers are accrued so that the expense matches the share in the financial year.

Claims/provisions for claims

Provisions for claims and receivables related to claims are calculated according to an individual assessment of each unsettled claim. Provisions for claims also include a 5% reserve for incurred but not yet reported claims and an extra buffer reserve of 10% for unforeseen claims expenses.

Technical interest

The technical interest is calculated as -0,18% of the average technical provisions net of reinsurance.

Reinsurance recoveries

The reinsurers' share of reported claims is accrued so that the income matches the share in the financial year.

Buildings

The only building Trygd owns is an apartment at Heimasta Horn, Tórshavn, which is measured at market value.

Securities

The company's bond portfolio is measured at the most recent officially listed price.

Bonds are recognised at the date of transaction.

Fittings, IT systems, motorcars, etc.

Fittings, IT systems and the company's motorcars are measured at cost less depreciation and impairment. The assets are depreciated using the straight-line method based on their expected useful lives of between 3 and 5 years.

Operating equipment with a cost of less than DKK 20 thousand is written off in the year of acquisition.

Software is written off in the year of acquisition.

Tax

The tax charge for the year comprises tax on the taxable income for the year and changes in deferred tax. Tax on the taxable income for the year is charged against the income statement at a rate of 18%. Deferred tax is measured using the balance sheet liability method at a rate of 18% on temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities.

Intra-group transactions

Transactions between the Group's companies and associates are settled on an arm's length or on a cost recovery basis.

Key figures

The key figures have been prepared in accordance with Executive Order No. 2 of 30 December 2009 on financial reports presented by insurance companies.

5-year financial highlights

According to §147 stk. 3 in the executive Order No. 2 of 30 December 2009 on financial reports presented by insurance companies, the 5-year financial highlights includes 2012, 2013, 2014, 2015 and 2016.

Nevnd og stjórn / Board of Directors and Management

Onnur leiðslustörv í føroyskum partafelögum hjá nevnd og stjórn í P/F Trygd Tryggingarfelag.

Other management duties in Faroese registered companies of the directorship in P/F Trygd Tryggingarfelag.

Nevndin / Board of directors:

Rune Nørregaard P/F NordikLív Lívstryggingarfelag, Stjóri / CEO
P/F Skyn, Nevndarlimur / Board member

Árni Ellefsen Forstjóri BankNordik / CEO BankNordik
P/F NordikLív Lívstryggingarfelag, Nevndarformaður / Chairman of the board
P/F Skyn, Nevndarformaður / Chairman of the board
Felagið Peningastovnar, Nevndarformaður / Chairman of the board
Arbeiðsgevarafelagið fyri figgjarstovnar, Nevndarlimur / Board member

Jens Erik Christensen P/F NordikLív Lívstryggingarfelag, Nevndarlimur / Board member

Stjórn / Executive Management:

Janus Thomsen P/F Elektron, Nevndarformaður / Chairman of the board

Leiðandi starvsfólk / Management

Vivian Johansen Leiðari fyri sölù og tænastu / Sales and Service Manager
Ella Mortensen Leiðari fyri Skaðatænastuna / Claims Manager
Salomon Johansen Leiðari fyri Roknskapardeildina / Financial Manager



Gongdin seinastu 5 árini / 5-year financial highlights

Høvuðstøl / key figures

DKK 1.000	2016	2015	2014	2013	2012
Tryggingargjöld, brutto / Gross premiums written	94.187	88.981	84.673	85.651	87.075
Bruttoskaðaendurgjöld / Gross insurance claims	-90.014	-54.137	-49.263	-60.464	-44.145
Rakstrarútreiðslur av trygging / Total insurance operating expenses	-22.449	-21.084	-18.511	-17.855	-20.545
Úrslit av endurtrygging / Profit/loss on business ceded	17.671	-5.705	-4.549	-2.892	-1.293
Tryggingartekniskt úrslit / Technical result	-738	7.920	12.483	4.629	21.379
Íløguvkast eftir trygg. tekniska rentu / Investment yield after tech. interest rate income	1.060	-14	2.793	1.133	1.651
Ársúrslit / Profit for the year	264	6.483	12.521	4.692	18.961
Úrslit av endurgjaldsavsetningum / Run-off gains/losses	6.003	4.332	2.696	412	-1.618

Fíggjarstøða / Balance sheet

Tryggingartekniskar avsetning tilsamans / Technical provisions total	104.613	70.433	64.469	74.026	65.696
Tryggingaráogn tilsamans / Total Technical assets	25.480	615	127	1.816	3.748
Eginogn tilsamans / Total Equity	67.907	69.643	88.160	92.639	107.947
Áogn tilsamans / Total Assets	180.218	149.027	165.144	180.249	189.405

Lyklatøl / Ratios

Bruttoendurgjaldsprosent / Claim ratio	95,6	60,8	58,2	70,6	50,7
Bruttokostnaðarprosent / Gross expense ratio	23,8	23,7	21,9	20,8	23,6
Endurtryggingar %, netto / Net reinsurance ratio	-18,8	6,4	5,4	3,4	1,5
Combined Ratio / Combined Ratio	100,6	90,9	85,4	94,8	75,8
Operating Ratio / Operating Ratio	100,8	91,1	85,3	94,6	75,5
Lutfalsligt úrslit av endurgjaldsavsetningum brutto / Relative Run-off gains/losses, brutto	14,5	11,4	5,4	1,0	-2,8
Eginognsvkast í % / Return on Equity, %	0,4	9,8	15,3	5,2	19,3
Solvensdekning / Solvency Coverage	2,5	2,6	2,4	2,9	3,7

Rakstrarúrslit / Income statement

Nota	DKK 1.000	2016	2015
	Tryggingargjøld, brutto / Gross premiums written	97.224	91.519
1	Latin endurtryggingargjøld / Ceded insurance premiums Broyting í avsetingum til tryggingargjøld / Change in gross provisions for unearned premiums Tryggingargjøld f.e.r. / Earned premiums, net of reinsurance	-8.827 -3.037 85.360	-6.544 -2.538 82.437
2	Tryggingarteknisk renta f.e.r. / Technical interest, net of reinsurance	-133	-136
	Útgoldin skaðagjøld, brutto / Claims paid	-58.871	-50.710
1	Endurgoldið frá endurtryggingingini / Reinsurance recoveries Broyting í avsetingum til skaðagjøld / Change in gross provisions for claims 1 Broyting í endurtryggingarparti av avsetingum til skaðagjøld / Change in reinsurers' share of gross provisions for claims Skaðagjøld f.e.r. / Claims incurred, net of reinsurance	1.307 -31.143 24.866 -63.841	68 -3.427 488 -53.580
	Fyrisitingarútreiðslur / Administrative expenses Tekningarútreiðslur / Acquisition costs	-8.238 -14.210	-7.291 -13.793
1	Provisónir frá endurtryggingum / Commission from reinsurers	325	283
3	Rakstrarútreiðslur av trygging f.e.r. / Total insurance operating expenses, net of reinsurance	-22.124	-20.801
	Tryggingartekniskt úrslit / Technical result	-738	7.920
	Inntøkur av fastari ogn / Income from real property	5	21
4	Rentur og vinningsbýti v.m. / Interest and dividends, etc. Virðisjavnan av íløguognum / Value adjustments of investment assets Inntøkur av íløguognum / Income from investment assets	1.074 -152 927	1.514 -1.683 -149
2	Flutt til tryggingartekniska rentu / Transferred to technical interest	133	136
	Úrslit av íløguvirksemi / Return on investment activities	1.060	-14
	Úrslit undan skatti / Profit before tax	322	7.907
5	Skattir / Tax	-58	-1.423
	Ársúrslit / Profit for the year	264	6.483
	Herav tilmælt vinningbýti / Proposed dividends	0	-2.000
	At flyta undir eginogn / Retaines earnings	264	4.483

Fíggjarstøða / Balance sheet

Nota	DKK 1.000	2016	2015
	Ogn / Assets		
6	Rakstrargøgn / Operating equipment	319	434
7	Bygningar / Real property	1.984	2.005
	Materiell ogn í alt / Total Tangible Assets	2.303	2.439
8	Lánsbrøv / Bonds	135.996	123.946
	Endurtryggjaranna partur av avsetingum til endurgjøld / Reinsurers' share of provisions for unpaid claims.	25.480	615
	Áogn hjá tryggingartakarum / Receivables from policyholders	1.787	1.912
	Útsett skattaogn / Deferred tax assets	42	33
	Tøkur peningur / Cash and cash equivalents	13.004	18.428
	Aðrar ognir í alt / Other assets	13.046	18.461
	Rentur tilgóðar / Interest receivable	582	522
	Aðrar tíðarmarkinger / Other prepayments and accrued income	1.023	1.132
	Tíðaravmarkingar í alt / Prepayments	1.605	1.654
	Ognir tilsamans / Total assets	180.218	149.027

Skuld / Equity and liabilities

Nota	DKK 1.000	2016	2015
9	Partapeningur / Share capital	40.000	40.000
	Framflutt úrslit / Retained earnings	27.907	27.643
	Herav tilmælt vinningbýti / Proposed dividends	0	2.000
	Eginpeningur / Equity	67.907	69.643
10	Avsett til tryggingargjøld / Gross provisions for unearned premiums	31.936	28.899
	Avsett til endurgjøld / Gross provisions for claims	72.678	41.534
	Tryggingartekniskar avsetingar í alt / Total technical provisions	104.613	70.433
11	Skuld í samband við endurtrygging / Debt related to reinsurance	2.178	433
	Skattur / Tax	67	1.430
	Onnur skuld / Other payables	4.417	6.005
	Skuld / Total debt	6.662	7.867
	Tíðaravmarkingar / Accruals and deferred income	1.035	1.083
	Skuld tilsamans / Total equity and liabilities	180.218	149.027
12	Viðkvæmisgreining / Sensitivity analysis		
13	Virkisrokniskapur / Performance analysis per class of Non Life Insurance		
14	Eventualskyldur og trygdarveitingar / Contingent liabilities and guarantees		
15	Nærstandandi partar / Affiliated Parties		

Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota	DKK 1.000	2016	2015
1	Úrslit av endurtrygging / Profit/loss on business ceded Latin endurtryggingargjöld / Ceded insurance premiums Endurgoldið frá endurtryggingingini / Reinsurance recoveries Broyting í endurtryggingarparti av avsetingum til skaðagjöld / Change in reinsurers' share of gross provisions for claims Provisónir frá endurtryggingum / Commission from reinsurers	-8.827 1.307 24.866 325	-6.544 68 488 283
	Úrslit av endurtrygging / Profit/loss on business ceded	17.671	-5.705
2	Tryggingarteknisk renta f.e.r. / Technical interest, net of reinsurance Grundarlagið fyri upphæddini er miðal primo / ultimo uppgerðir av tryggingarligum avsetingum f.e.r. við einari miðalrentu fyri lánsbrøv, ið hava eina leypitið undir 3 ár (-0,18% fyri 2016) / Amount calculated on the basis of average start of period/end of period statements of technical provisions, net of reinsurance, using the average yield of bonds with a term to maturity of less than three years. (2016: -0,18%)	-133	-136
3	Rakstrarútreiðslur av trygging f.e.r / Total insurance operating expenses, net of reinsurance Tekningarátreiðslur / Acquisition costs Nýtekningarátreiðslur v. m. / Provisions and others Samsýning / Commission	8.519 5.691 14.210	9.197 4.596 13.793
	Fyrisingarátreiðslur / Administrative expenses Avskrivingar / Depreciation Aðrar fyrisingarátreiðslur íroknað lön / Other Administrative expenses incl. wages	177 8.062 8.238	195 7.096 7.291
	Provisónir frá endurtryggingum / Commission from reinsurers Móttiknar provisónir / Recieved Commissions	325	283
	Rakstrarútreiðslur av trygging f.e.r / Total insurance operating expenses, net of reinsurance	22.124	20.801
	Herav: / Of which: Gjald til grannskoðarar / Audit fees		

Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota DKK 1.000	2016	2015
Gjald til lögásetta grannskoðan / Statutory audit fees	167	167
Aðrar veitingar / Non-audit services	37	37
Fulltiðarstørv / Full-time employees	22	25
Starvsfólkakostnaður / Employee expenses		
Lønir / Wages and salaries	9.672	10.351
Eftirlønir / Pensions	1.345	1.477
Sosialar útreiðslur / Social security	468	433
Lønarhæddaravgjald / Payroll tax	1.086	1.137
Tilsamans / Total	12.571	13.398
Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements		
Nevnd / Board of Directors		
Jens Erik Christensen	69	69
Christian Andreasen	0	15
Tummas Hanus Dam	0	15
Jesper Rasmussen	0	21
Tilsamans / Total	69	120
Stjórn / Executive Board	1.072	915
Skaðaviðgerðarkostnaðir fluttir til útgoldin endurgjøld / Claims handling expenses transferred to claims paid	-7.805	-7.648
Lønir og samsýningar v.m. / Wages, salaries and others	5.907	6.786

Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota	DKK 1.000	2016	2015
4	Rentur og vinningsbýti / Interest and dividends, etc.		
	Renta av lánsbrøvum / Interest on securities	1.070	1.411
	Renta av innlánnum / Interest on deposits	4	103
	Tilsamans / Total	1.074	1.514
5	Skattur av ársúrsliti / tax on profit for the year		
	Úrslit áðrenn skat / Profit before tax	322	7.907
	Skattur av skattskyldugari inntøku / Current tax charge	67	1.430
	Útsettur skattur / Change in deferred tax	-9	-7
	Tilsamans / Total	58	1.423
	Effektivt skattaprosent / effective tax rate		
	Skatteprosent / tax rate	18,0	18,0
	Útsett skattaaktiv kann greinast soleiðis /		
	Deffered tax assets can be broken down as follows:		
	Rakstrargögnum primo / Operating equipment at the beginning of the year	33	26
	Javnan av útsettum skatti í árinum / included in profit for the year	9	7
	Rakstrargögnum ultimo / Operating equipment at the end of the year	41	33
6	Edv, innbúgv og bilar o.a. / IT equipment, fittings, motorcars, etc.		
	Útveganarvirði / Cost	4.322	4.322
	Tilgongd / Additions	62	0
	Útveganarvirði 31. desember / Acquisition value at 31 december	4.384	4.322
	Avskriving undanfarin ár / Depreciation in previous years	3.888	3.693
	Avskrivingar í árinum / Depreciation for the year	177	195
	Avskrivingar 31. desember / Depreciation at 31 december	4.065	3.888
	Bókað virði / Carrying amount	319	434
	Harumframta er avskrivað beinleiðis í rakstri / Write-offs during the year	2.589	2.425

Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota	DKK 1.000	2016	2015
7	Fastar ognir / Real property		
	Útveganarvirði / Cost	2.045	2.045
	Avskriving undanfarin ár / Depreciation in previous years	40	20
	Avskrivingar í árinum / Depreciation for the year	20	20
	Bókað virði / Carrying amount at	1.985	2.005
8	Lánsbrøv / Bonds		
	Kursvirði við ársbyrjan / Market value, beginning of year	123.946	91.121
	Kursvirði ultimo / Market value, end of year	135.996	123.946

Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota DKK 1.000

9	Eginognsupperð / Statement of changes in equity	Partapeningur / Share capital	Flutt úrslit / Retained earnings	Uppskot til vinningsbýti / Proposed dividends	Eginogn / Equity
Eginogn 1. januar 2015 / Shareholders' equity at January 1, 2015					
		40.000	23.160	25.000	88.160
Rørslur á eginogn í 2015 / Movements on equity in 2015					
	Ársúrslit / Net profit	0	4.483	2.000	6.483
	Útgoldið vinningsbýti / Paid dividends	0	0	-25.000	-25.000
<hr/> Eginogn 31, desember 2015 / Shareholders' equity at Desember 31, 2015					
		40.000	27.643	2.000	69.643
Eginogn 1, januar 2016 / Shareholders' equity at January 1, 2016					
		40.000	27.643	2.000	69.643
Rørslur á eginogn í 2016 / Movements on equity in 2016					
	Ársúrslit / Net profit	0	264	0	264
	Útgoldið vinningsbýti / Paid dividends	0	0	-2.000	-2.000
<hr/> Eginogn 31, desember 2016 / Shareholders' equity at Desember 31, 2016					
		40.000	27.907	0	67.907
2016 2015					
10	Eginognsavkast í % / Return on Equity, %			0,4	9,8
	Solvensdekning / Solvency Coverage			2,5	2,6
Avsett til tryggingarvirksemi f.e.r. / Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.					
Tryggingar felagsins hava leypandi høvuðsforfall, sum inniber, at tær einstóku tryggingarnar hvør einsærис hava gjaldingardag tann 1. í mánaðinum. Tryggingargjaldið verður antin goldið kvartárliga, hálvárliga ella árliga. /					
The company's insurance policies expire in an ongoing process, which means that each individual policy will have payment dates individually on the first day of a month. The premium is paid either quarterly, half-yearly or annually.					
11	Skuld i samband við endurtrygging / Debt related to reinsurance				
	Upphæddin er millumrokning við endurtryggingarfelög / The amount represents balances with reinsurance companies			2.178	433



Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota DKK 1.000

2016

2015

12 Viðkvæmisgreining / Sensitivity analysis

Hending / Events

	Ávirkan á eginogn í 1.000 kr. / Equity impact in DKK 1.000	2016	2015
Rentuhækking uppá 0,7 prosent stig /	-456	-753	
Interest increase of 0,7 percentage points	456	753	
Rentulækking uppá 0,7 prosent stig /	-159	-160	
Interest decrease of 0,7 percentage points	-	-	
Partabrévalækking á 12 prosent / Share decrease 12 percent	-	-	
Ognarprísalækking á 8 prosent / Property value decrease og 8 percent	-	-	
Valutakursváði (VaR 99,5)	-	-	
Tap uppá mótpartar / Loss on counterparties	-	-	

Virkisroknaskapur /

13 Performance analysis per class of Non Life Insurance

	Motor ábyrgd / Motor liability insurance	2016	2015
Tryggingargjöld brutto, uppkravt / Premiums written, gross	17.952	18.152	
Tryggingargjaldsinntökur / Premiums earned, gross	17.851	18.029	
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-7.923	-8.352	
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-4.145	-4.182	
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	-1.171	-868	
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	-18	-21	
Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss	4.594	4.606	
 Tal av endurgjöldum / Number of compensations	 488	 449	
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. /	16,2	18,6	
Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000			
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	7,6%	7,4%	

	Motor kasko / Motor hull- insurance	2016	2015
Tryggingargjöld brutto, uppkravt / Premiums written, gross	28.102	24.235	
Tryggingargjaldsinntökur / Premiums earned, gross	26.853	22.955	
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-19.606	-16.757	
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-6.489	-5.583	
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	655	-1.299	
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	-28	-32	
Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss	1.385	-715	
 Tal av endurgjöldum / Number of compensations	 1.467	 1.031	
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. /	13,4	16,3	
Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000			
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	34,5%	25,5%	

Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota DKK 1.000

2016

2015

	Bygningar og leysafæ privat / Buildings and movables-personal	Onnur beinleiðis trygging / Other direct insurance	Í alt / Total
Tryggingargjøld brutto, uppkrafft / Premiums written, gross	25.378	25.042	97.224
Tryggingargjaldsinntøkur / Premiums earned, gross	25.244	24.652	94.187
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-21.846	-22.174	-90.014
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-5.860	-5.769	-22.449
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	3.904	-1.611	17.671
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	-34	-38	-133
Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss	1.409	-4.939	-738
 Tal av endurgjöldum / Number of compensations	 2.143	 1.782	 91.519
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. /	10,2	12,4	3.636
Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000			
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	18,5%	15,6%	16,5%
 Tryggingargjøld brutto, uppkrafft / Premiums written, gross	 25.792	 24.090	 91.519
Tryggingargjaldsinntøkur / Premiums earned, gross	24.239	23.345	94.187
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-40.639	-6.853	-90.014
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-5.955	-5.550	-22.449
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	14.282	-1.930	17.671
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	-53	-45	-133
Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss	-8.126	8.967	-738
 Tal av endurgjöldum / Number of compensations	 540	 374	 91.519
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. /	75,3	18,3	3.636
Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000			
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	9,0%	7,0%	16,5%
 Tryggingargjøld brutto, uppkrafft / Premiums written, gross	 97.224	 91.519	 91.519
Tryggingargjaldsinntøkur / Premiums earned, gross	94.187	88.981	94.187
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-90.014	-54.136	-90.014
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-22.449	-21.084	-22.449
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	17.671	-5.707	17.671
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	-133	-136	-133
Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss	-738	7.919	-738
 Tal av endurgjöldum / Number of compensations	 4.638	 3.636	 91.519
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. /	19,4	14,9	3.636
Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000			
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	16,5%	13,6%	16,5%

Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota DKK 1.000

- 14** Eventualskyldur og trygdarveitingar / Contingent liabilities and guarantees
 Við árslok 2016 hvíldu ongar veðsetingar ella aðrar trygdarveitingar á felagnum /
 By year-end 2016, no property mortgage or other guarantees rested with the Company.
- 15** Nærstandandi partar / Affiliated Parties

Nevndu felög hava týðandi ávirkan á P/F Trygd Tryggingarfelag.

The following companies have significant impact
 on P/F Trygd Tryggingarfelag.

Navn og heimstaður / Name and address

Grundarlag fyrir ávirkan /

Cause of Impact

Móðurfelag /

Parent company

P/F BankNordik
 Oknarvegur 5
 Postboks 3048
 FO-110 Tórshavn
 Føroyar

Samhandil / Trade

BankNordik selur tryggingar fyrir Trygd /
 BankNordik sells insurance for Trygd
 BankNordik hevur innanhýsis granskoðan hjá Trygd /
 BankNordik performs internal audit for Trygd
 BankNordik hevur lønarflytingar og annað um hendi hjá Trygd /
 BankNordik manages salaries etc for Trygd
 BankNordik umsitur ognirnar hjá Trygd /
 BankNordik takes care of Trygd's buildings

BankNordik ráðgevur og samstarvar annars við Trygd innan økini Marknaðarföring,
 Starvsfólkadeild, Ílögudeild, Búskapardeild, Stjórnarskrivstovan og Menningardeild. /
 BankNordik advises and cooperates with Trygd within the areas of Marketing
 HR, Markets, Accounting, CEO secretariat and Business Development

Trygd tryggjar ognir osv. hjá BankNordik / Trygd insures buildings of BankNordik etc
 Trygd leigar høllir frá BankNordik / Trygd rents offices from BankNordik

Samstarvið millum BankNordik og Trygd er bygt á marknaðartreytir /
 The business relationship between BankNordik and Trygd is based on market conditions

Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota DKK 1.000

16 Partapeningur / Share Capital

Samlaði partapeningurin er býttur á eitt partabrév á 40 mió. kr., sum P/F BankNordik eigur /
Total share capital exists in a single DKK 40m share owned by BankNordik

Grundarfæfeingið og fæfeingiskrav / Capital base and capital requirements

Eginpeningur / Equity	67.907	69.643
Uppskot til vinningsþýti / Proposed dividend	0	-2.000
Útsett skattaogn / Deferred tax assets	-42	-33
Grundarfæfangið / Capital base	67.866	67.610
Fæfeingiskrav / Capital requirement	42.297	41.342

Eingin munur er millum kjarnukapital og eginkapital /
No differences between core capital and equity

Leiðsluátekning / Statement by the management

Vit leggja við hesum fram ársfrásøgn fyri P/F Trygd fyri 2016. Ársfrásøgnin er gjørd í samsvari við ásettingarnar í kunngerð um ársfrásagnir um tryggingarvirksemi.

Tað er okkara fatan, at nýttur roknskapaháttur er hóskandi og tryggjar, at ársroknspurin gevur eina rættvisandi mynd av ognum, skyldum, figgjarligu stöðu og av úrslitum av virksemi hjá felagnum. Samstundis er tað okkara fatan, at leiðslufrágreiðingin greiður rættvisandi frá teimum viðurskiftum, sum frágreiðingin fevnir um.

Ársfrásøgnin verður løgd fyri aðalfundin við tilmæli um góðkenning.

We hereby present the annual report of P/F Trygd for 2016. The annual report is presented in accordance with executive order on financial reports represented by insurance companies.

In our opinion, the accounting policies applied are expedient, thus ensuring that the financial statement gives a true and fair view of the Company's assets and liabilities, financial position and result. It is also our opinion, that the Manager's Review gives a fair view of the company's position, which the review states.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Tórshavn, tann 27. februar 2017 / Tórshavn, 27. February 2017

Stjórnin / Executive Board

Janus Thomsen

Nevndin / Board of Directors

Rune Nørregaard
Formaður / Chairman

Jens Erik Christensen

Árni Ellefsen



Átekning frá innanhýsis grannskoðan

Átekning á ársroknkapin

Niðurstøða

Tað er okkara fatan, at ársroknkapurin hjá P/F Trygd gevur eina rættvisandi mynd av felagsins ognum, skyldum og figgjarligu stöðuni tann 31. desember 2016 og av úrslitnum av virksemi felagsins í roknkaparárinum 1. januar – 31. desember 2016 samsvarandi lög um tryggingarvirksemi.

Grundarlag fyri niðurstøðuni

Vit hava grannskoða ársroknkapin hjá P/F Trygd fyri roknkaparárið 1. januar – 31. desember 2016. Ársroknkapurin er gjørdur eftir lög um tryggingarvirksemi.

Grannskoðanin er gjørd sambært føroysku kunngerðini um grannskoðan av tryggingarfelögum og figgjarligum samtökum og samsvarandi altjóða standardum um grannskoðan viðvíkjandi at leggja til rættis og grannskoða.

Vit hava lagt til rættis og grannskoða fyri at fáa grundaða vissu fyri, at ársroknkapurin ikki hefur týðandi skeivleikar. Vit hava luttikið í grannskoðanini av øllum týðandi og váðafullum økjum.

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

Ummæli av leiðslufrágreiðingini

Leiðslan hevur ábyrgdina fyri leiðslufrágreiðingini.

Niðurstøða okkara um ársroknkapin fevnir ikki um leiðslufrágreiðingina, og vit geva ikki nakra vátta við trygd fyri leiðslufrágreiðingini.

Í sambandi við okkara grannskoðan av ársroknkapinum, er tað okkara ábyrgd at lesa leiðslufrágreiðingina, og í hesum sambandi at umhugsa, um leiðslufrágreiðingin ikki er í samsvari við ársroknkapin ella er í mótsøgn við ta vitan, ið vit hava fangið undir grannskoðanini, ella á annan hátt er tengd at týðandi skeivleikum.

Okkara ábyrgd er eisini at umhugsa um kravdu upplýsingarnar eftir føroysku tryggingarlóggávuni eru umrøddar í leiðslufrágreiðingini.

Við støði í okkara arbeiði er tað okkara fatan, at leiðslufrágreiðingin er í samsvari við ársroknkapin, og er gjørd eftir ásetingunum í føroysku tryggingarlóggávuni.

Vit eru ikki vorðin varug við týðandi skeivar upplýsingar í leiðslufrágreiðingini.

Tórshavn, 27. februar 2017

Arndis Poulsen
Grannskoðanarleiðari, BankNordik

Internal Auditors Report

Report on the Financial Statements

Opinion

In our opinion, P/F Trygd's annual accounts give a true and fair view of the assets, liabilities, and the financial position of the Company at 31 December 2016, and of the results of the Company operations for the financial year 1 January – 31 December 2016 in accordance with the Faroese Insurance Business Act.

Basis of opinion

We have audited the annual accounts of P/F Trygd for the financial year 1 January – 31 December 2016. The annual accounts are prepared in accordance with the Faroese Insurance Business Act.

The audit is conducted in accordance with Faroese audit regulation and International Standards on Auditing on how to plan and perform the audit.

We have planned and conducted our audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements. We have participated in the audit of all the material areas and areas where the risk is high.

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

Statement on Management's Review

The management is responsible for the management's review.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that relation consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Faroese Insurance Business Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and has been prepared in accordance with the requirements of the Faroese Insurance Business Act.

We did not find any material misstatement in the management's review.

Tórshavn, 27. February 2017

Arndis Poulsen
Chief Audit Executive, BankNordik

Átekning frá óheftum grannskoðara á ársroknkapin

Til kapitaleigaran í P/f Trygd

Niðurstøða

Tað er okkara fatan, at ársroknkapurin gevur eina rættvisandi mynd av felagsins ognum, skyldum og figgjarligu stöðuni tann 31. desember 2016 og av úrslitnum av virksemi felagsins í roknkaparárinum 1. januar til 31. desember 2016 samsvarandi lög um tryggingarvirksemi.

Hvat vit hava grannskoðað

Ársroknkapin hjá P/F Trygd fyri roknkaparárið 1. januar til 31. desember 2016 við rakstrarroknaskapi, figgjarstóðu, eginpeningsuppgerð og notum, saman við nýttum roknkaparhátti felagsins. Undir einum nevnt „Ársfrásøgnin“.

Grundarlag fyri niðurstøðuni

Grannskoðanin er løgd til rættis í samsvari við altjóða standardum fyri grannskoðan og øðrum ásetingum í færøysku grannskoðanarlóggávuni. Okkara ábyrgd eftir hesum standardum og ásetingum er nærrí greidd frá í niðanfyri standandi broti „Ábyrgd grannskoðarans fyri at grannskoða ársroknkapin“.

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

Óheftni

Vit eru óheft av felagnum í samsvari við altjóða etisku krøvunum fyri grannskoðarar (etisku reglunum hjá IESBA) og øðrum ásetingum, sum er gallandi í Færøyum, og hava fylgt etisku skyldunum, sum ásettar eru í hesum standardum og krøvum.

Ummæli av leiðslufrágreiðingini

Leiðslan hevur ábyrgdina fyri leiðslufrágreiðingini.

Niðurstøða okkara um ársroknkapin fevnir ikki um leiðslufrágreiðingina, og vit geva ikki nakra váttan við vissu fyri leiðslufrágreiðingini.

Í sambandi við okkara grannskoðan av ársroknkapinum, er tað okkara ábyrgd at lesa leiðslufrágreiðingina, og í hesum sambandi at umhugsa um leiðslufrágreiðingin ikki er í samsvari við ársroknkapin ella er í mótsøgn við ta vitan, ið vit hava fingið undir grannskoðanini, ella á annan hátt er tengd at týðandi skeivleikum.

Okkara ábyrgd er eisini at umhugsa um kravdu upplýsingarnar eftir færøysku tryggingarlóggávuni eru umrøddar í leiðslufrágreiðingini.

Við støði í okkara arbeiði er tað okkara fatan, at leiðslufrágreiðingin er í samsvari við ársroknkapin, og at hon er gjørd eftir ásetingunum í færøysku tryggingarlóggávuni. Vit eru ikki vorðin varug við týðandi skeivar upplýsingar í leiðslufrágreiðingini.

Lyklatalið Solvensdekning

Leiðslan hevur ábyrgdina av lyklatalinum „Solvens-dekningur“, ið er við í 5-ára yvirlitinum yvir lyklatøl á síðu 20 og notu 9 á síðu 28 í ársfrásøgnini.

Sum víst í 5-ára yvirlitinum á síðu 20 og notu 9 á síðu 28 í ársfrásøgnini er lyklatali frítikið fyri kravinum um grannskoðan. Okkara niðurstøða umfatar tí ikki lyklatið „Solvensdekningur“, og vit geva ikki nakra váttan við vissu fyri talinum.

Í sambandi við okkara grannskoðan av ársroknkapinum, er tað okkara ábyrgd at umhugsa um lyklatalið er í samsvari við ársfrásøgnina ella er í mótsøgn við títan, ið vit hava fangið undir grannskoðanini, ella á annan hátt sýnist at vera tengt at týðandi skeivleikum.

Um, grundað á hetta, vit koma til tað niðurstøðu at lyklatalið solvensdekningur er heft við týðandi skeivleikum er tað okkara ábyrgd at siga frá hesum. Vit hava einki at siga frá í hesum sambandi.

Ábyrgd leiðslunnar av ársroknkapinum

Leiðslan hevur ábyrgdina av at gera ein ársroknkap, ið gevur eina rættvísandi mynd í samsvari við fóroystu tryggingarlóggávuna. Leiðslan hevur harumframt ábyrgdina av tí innanhysis eftirliti, ið leiðslan metir skal til fyri, at ársroknkapurin kann gerast uttan týðandi skeivleikar, utan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistökum.

Tá ársroknkapurin verður gjördur, er tað ábyrgd leiðslunnar at meta, um felagið megnar at halda fram við rakstrinum, og har tað hevur týdning at upplýsa um viðurskiftir viðvikjandi framhaldandi rakstri, og at gera ársroknkapin eftir roknkaparasetingunum um framhaldandi rakstur, utan so at leiðslan hevur í hyggju at avtaka felagið, støðga rakstrinum ella, at leiðslan í roynd og veru ikki hevur annan möguleika.

Ábyrgd grannskoðarans fyri at grannskoða ársroknkapin

Okkara endamál er at fáa grundaða vissu fyri, at ársroknkapurin í síni heild ikki hevur týðandi skeivleikar, utan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistökum og at gera eina grannskoðanarátekning við eini niðurstøðu. Grundað vissa er vissa á høgum stigi, men er ikki full trygd fyri, at ein grannskoðan, sum er

gjörd eftir ásetingunum í altjóða standardum um grannskoðan, og ásetingunum í fóroystu grannskoðanarlóggávuni, altið kann avdúka týðandi skeivleikar, um hesir eru. Skeivleikar kunnu koma fyri orsakað av sviki ella mistökum og mugu metast at vera týðandi, um tað eru sannlíkindi fyri, at tey hvør sær ella saman ávirka tær figgjarligu støðutakanir, sum roknkaparbrúkararnir taka við støði í ársroknkapinum.

Sum ein liður í grannskoðanini, ið verður gjörd eftir altjóða standardum um grannskoðan og øðrum ásetingum, sum er galldandi í Fóroyum, gera vit yrkisligar metingar og hava eitt yrkisligt ivingarsemi undir grannskoðanini. Har vit eisini:

- Eyðmerkja og meta um váðan fyri týðandi skeivleikum í ársroknkapinum, utan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistökum, leggja til rættis og gera tær grannskoðanaratgerðir, sum hesir váðar krevja og fáa til vega tey grannskoðanarprógv, sum eru neyðug og egnað sum grundarlag undir okkara niðurstøðu. Váðin fyri at týðandi skeivleikar, sum standast av sviki, ikki verða avdúkaðir, er hægri enn týðandi skeivleikar, sum standast av mistökum, tí svik kann vera av samanløgdum ráðum, skjalafalsan, tilætlaðari dyljan, villleiðingum ella við at skúgva innanhysis eftirlitið til síðis.
- Fáa innlit í innanhysis eftirlitið, sum hevur týdning fyri grannskoðanina fyri at leggja tær grannskoðanaratgerðir til rættis, sum eru nøktandi til umstøðurnar, men ikki fyri at gera eina niðurstøðu um dygdina á innanhysis eftirlitinum.
- Taka støðu til tann roknkaparhátt, sum leiðslan nýtir, er hóskandi, um tær roknkaparligu metingarnar og viðheftum upplýsingum, sum leiðslan hevur gjört, eru rímiligar.

■ Taka støðu til um tað er rímiligt, at leiðslan hevur gjort ársroknsparin við støði í roknsparásettingunum um framhaldandi rakstur, og um tað við støði í teimum grannskoðanarpögum, sum er fingin til vega, er týðandi óvissa í sambandi við atgerðir og viðurskiftir, sum kunnu viðföra týðandi óvissu um, um felagið megnar at halda fram við rakstrinum. Um okkara niðurstøða er, at tað er ein týðandi óvissa, skulu vit vísa á hesi viðurskiftini í ársroknsparinum í niðurstøðu okkara ella, um hesar ávísingarnar ikki eru nóg mikið, tillaga okkara niðurstøðu. Niðurstøður okkara byggja á tey grannskoðanarpögum, sum vit hava fngið fram til dagsfestingina á okkara grannskoðanarátekning. Hendingar í framtíðini ella onnur viðurskiftir kunnu tó fóra við sær, at felagið ikki longur megnar at halda fram við rakstrinum.

■ Taka støðu til ta samlaðu framlöguna, bygnaðin og innihaldið í ársroknsparinum, eisini upplýsingarnar í notunum, og um ársroknspurin vísir tey grundleggjandi handilsviðurskiftir og hendingar á ein slíkan hátt, at ein rættvísandi mynd fæst.

Vit samskifta við leiðsluna um millum annað vavið á ætlaðu grannskoðanini og nær grannskoðað verður og eisini um týðandi avdúkingar, herundir um týðandi manglar í innanhýsis eftirlitinum, sum vit hava eyðmerkt undir grannskoðanini.

Vit veita eisini teimum, ið hava ábyrgd av leiðslu, eina vátta um, at vit liva upp til øll viðkoamndi etisk krøviðvikjandi óheftni. Vit samskifta um øll viðurskifti sum kunnu hugsast at ávirka okkara óheftni, og har tað er viðkomandi, hvørji trygdartiltök eru sett í verk.

Tórshavn, 27. februar 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerskab

H.C. Krogh
Statsaut. Revisor

Januar P/F
Løggilt grannskoðanarvirki

Heini Thomsen
Statsaut. revisor

Independent Auditor's Report

To the Shareholder of P/F Trygd

Our opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2016 in accordance with the Faroese Insurance Business Act.

What we have audited

P/F Trygd's Financial Statements for the financial year 1 January to 31 December 2016 comprise income statement, balance sheet and notes to the financial statements, including summary of significant accounting policies. Collectively referred to as the "financial statements".

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Faroe Islands. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report.

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

Independence

We are independent of the Company in accordance with International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Faroe Islands. We have also fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code.

Statement on the Management's Review

Management is responsible for Management's Review. Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, we considered whether Management's Review includes the disclosures required by the Faroese Insurance Business Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Faroese Insurance Business Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

The key figure Solvency ratio

Management is responsible for the key figure Solvency ratio, included in 5-year Financial highlights at page 20 and note 9 on page 28 of the financial statements.

As disclosed in 5-year Financial highlights at page 20 and note 9 on page 28 of the financial statements the key figure is exempt from audit requirement. Accordingly, our opinion on the financial statements does not cover the key figure Solvency ratio, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to consider, whether the

key figure Solvency ratio is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on this, we conclude that the key figure Solvency ratio is materially misstated, we are required to report that fact. We have nothing to report in this respect.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Faroese Insurance Business Act., and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional

requirements applicable in Faroe Islands will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Faroe Islands, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If

we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

Tórshavn, 27. February 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

H.C. Krogh
State Authorised Public Accountant

Januar P/F
Løggilt grannskoðanarvirki

Heini Thomsen
State Authorised Public Accountant

**P/F Trygd
Tryggingarfelag**

Oknarvegur 5 Tel +298 358 100
P.O. Box 44 Fax +298 317 211
FO-110 Tórshavn trygd@trygd.fo
Faroe Islands www.trygd.fo

Trygd hugsar um teg