

Ársfrásøgn 2013

Annual Report 2013

TRYGD

SENDISTOVAN

P/F Trygd
Tryggingarfelag

Húsagøta 3 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

Innihaldsyvirlit / Contents

Leiðslufrágreiðing 2013	2
Management's report 2013	10
Nýttur roknskaparháttur	18
Accounting policies.....	20
Nevnd og stjórn	
Board of directors and management	22
Gongdin seinastu 5 árini	
5-year financial highlights.....	24
Rakstrarúrslit	
Income statement.....	25
Fíggjarstøða	
Balance.....	26
Viðmerkingar til ársfrásøgnina	
Notes to financial statements	28
Leiðsluátekning	
Statement by the management	38
Grannskoðaraátekningar	
Átekning frá innanhýsis grannskoðan	39
Internal auditor's report	40
Váttan frá óheftum grannskoðara	41
Independant auditor's report	42

Leiðslufrágreiðing fyri 2013

Trygd er eitt skaðatryggingarfelag við virksemi í Føroyum.

Felagið veitir nærum öll slög av skaðatryggingum til húsarhald, privatpersónar og vinnuligt virksemi. Undantak er tó sjóvátryggingar til stórri skip, sum Trygd ikki hevur veitt síðan januar 2009.

Árið 2013 eydnaðist ikki so væl sum ætlað, og úrslitið verður tískil ikki mett sum nøktandi.

Trygd hevði 5,8 mió. kr. í yvirskoti fyri skatt í 2013. Í 2012 var úrslitið 23,0 mió. kr. fyri skatt.

Ársúrslitið eftir skatt er 4,7 mió. kr. í 2013. Tað var 19,0 mió. kr. í 2012.

Bruttoinntökurnar frá tryggingargjöldum lækkaðu 3,4 mió. kr. í 2013 og vóru tilsamans 84,3 mió. kr. Lækkingin er 3,9 prosent. Lækkingin stavar frá príslækkingunum í summar, tá Trygd lækkaði ávis tryggingargjöld við 20%.

Inntökurnar frá tryggingargjöldum fyri eigna rokning lækkaðu 0,8 mió. kr. Henda lækking er 1 prosent samanborið við sama tíðarskeið í fjør.

Skaðaendurgjöldini í 2013 eru væl hægri enn í 2012. Hetta er orsakað av, at Føroyar aftur í 2013 vórðu raktar av ódnum í desember.

Frá leygardegnum 14. desember 2013 til hósdagin 19. desember vitjaðu fýra stormar við hvírlum upp í ódnarstyrki oyggjarnar. Sunnukvöldið 15. desember varð hægsta vindferðin málð at vera 73,9 m/s á Oyndarfjarðarvegnum.

Tað var eisini ódnin sunnukvöldið 15. desember sum hevði flestar og störstar skaðar við sær. Nevnliga uml. 450 skaðar, og uml. 9 mio. kr. í skaðaendurgjöldum.

Samanlagt fyri allar stormarnar í tíðarskeiðinum 14. - 19. desember hevði Trygd uml. 500 skaðar og uml. 12 mio. kr. í skaðaendurgjöldum.

Tilsamans vóru skaðaendurgjöldini fyri eigna rokning 59,6 mió. kr. í 2013. Til samanberingar vóru somu útreiðslur 40,2. kr. í 2012.

Skaðaprosentparturin, ið er 74,0 prosent, verður hildin at vera í hægra lagið.

Í 2012 var skaðaprosentparturin 52,2.

Endurgjaldsburturleggingarnar fyri eigna rokning vóru 49,6 mió. kr. við ársenda 2013. Hetta var 9,7 mió. kr. hægri enn við ársenda 2012, tá endurgjaldsburturleggingarnar vóru 39,9 mio. kr.

Hækkingin stavar í hóvuðsheitum frá ódnunum, ið vóru í 2013.

Tryggingartekniska úrslitið varð 4,6 mió. kr. í 2013 samanborið við 21,4 mió. kr. í 2012.

Tryggingartekniska úrslitið gjordist sostatt nakað verri enn undanfarna ár.

Í 2013 helt arbeiðið í sambandi við at fáa nýggja KT skipan til vega fram. Arbeiðið kemur at halda fram í 2014 og væntast liðugt í mai 2014.

Rakstrarkostnaðurin verður hildin at vera á nøktandi stigi.



Trygd hevur gjort einstakar broytingar í endurtryggingsarskránni fyri 2014. Í hóvuðsheitum líkist skráin nógund undanfarnu árunum, í og við, at Trygd hevur tikið hædd fyri at endurtryggja einstakar stórar váðar innan ymsu tryggingarbólkarnar, umframt at taka hædd fyri stórum samanhangandi váðum – eitt nú orsakað av ódnum, stórri vanlukkum og stórri samanhangandi eldum.

Trygd hevur framvegis lutfalsligan stóran eginváða í síni endurtrygging.

Figgjarligu inntökurnar í 2013 vóru 1,3 mió. kr. móti 1,9 mió. kr. sama tíðarskeið í fjør.

Lægri rentustöði er hóvuðsatvold til lækkingina. Felagið hevur ein varnan ilögupolitikk, sum merkir, at meginparturin av ilögufénum verður settur í lánsbrøv, og at restin verður sett í vanlig avtaluinnlán í banka. Ongar ilögur í partabrv eru í 2013.

Skatturin av ársúrslitinum fyri 2013 verður roknaður til 1,1 mió. kr.

Tilsamans hevur Trygd rentað eginpening sín 4,7 prosent fyri árið 2013.

Leiðslan heldur, at hóast úrslitið ikki er nóg gott, er úrslitið nøktandi tá hugsað verður um mongu stormarnar felagið bleiv rakt av í desember 2013.

Marknaðurin

Eins og undanfarnu árini, hevur harða kappingin millum veitarnar eisini gjört seg galldandi í 2013. Bæði hvat fulnaðum og prísum viðvíkja.

Á privatkundamarknaðinum hevur Trygd selt væl meiri í ár samanborið við í fjør, tá talan er um nøgd av tryggingum. Tó viðførir harða trýstið á tryggingarkostnaðirnar og príslækkingin á 20% í juni 2013, at vöksturin ikki sæst aftur í tryggingargjöldunum, sum eru lægri enn í 2012.

Trygd er partur av Nordik360 tænastuni hjá BankNordik, sum m.a. ber við sær, at viðskiftafólkini kunnu fáa lægstu rentu við eitt nú at vera viðskiftafólk hjá Trygd.

Fyri Trygd hevur átakið verið gott, og tilgongdin av nýggjum privatkundunum orsakað av átakinum hevur verið eyðsæð.

Á vinnumarknaðinum arbeiðir Trygd miðvist við at menna vinnuðki og eru tøk aftur tikin í 2013. Felagið ger nóg burturúr at menna samskiftið við verandi viðskiftafólk, umframt at stórus dentur verður lagdur á at fáa nýggj viðskiftafólk.

Aftur í 2013 hevur tað eydnast Trygd at vaksa á hesum marknaði, og tað fegnast felagið um.

Felagið hevur sett sær fyri at vaksa á hesum øki komandi árin.

Sambært Akstovuni eru væl fleiri bilar seldir í 2013 enn undanfarnu árini, og tað sæst eisini aftur í talinum av seldom akfarstryggingum, sum hevur verið vaksandi í 2013.

Sostatt eru 1.402 nýggir persónbilar seldir í 2013, í mun til 1.112 í 2012, so stöðið er ikki so langt frá árunum áðrenn figgjarkreppuna, tá sölun av nýggjum persónbilum í eitt nú 2006 var 1.816.

Nógv er hent á skaðatryggingarmarknaðinum í Føroyum seinastu árini.

Fyri kappingina sum heild, kann nevnast, at tað fyri fáum árum síðani gjørðist möguligt hjá bæði donskum og íslendskum skaðatryggingarfelögum at virka í Føroyum, umframt at latið er upp fyri, at tryggingarmeklarar kunnu virka í Føroyum.

Hetta gagnar kappingini og í síðsta enda viðskiftafólkunum.

Men higartil hevur útlendska ávirkanin á føroyska tryggingarmarknaðin verið avmarkað síðani marknaðurin bleiv latin upp fyri íslendskum og donskum felögum 1. september 2010.

Tó hava ávis vinnuokir, so sum einstök skip, tikið av tilboðnum um at tryggja seg í Íslandi.

Í lötuni tykjest útlendsku felagini einans at virka í Føroyum umvegis tryggingarmeklarafelög, og eru brotingar eisini farnar fram á hesum øki, í og við at útlendsk tryggingarmeklarafyrítøka hevur gjört at samstarva við meklarafyrítøku í Føroyum.

Lógarbroytingin frá 2010 hevði eisini við sær, at føroysk tryggingarfelög kunnu selja tryggingar og tryggingartænastur í Danmark.

Í lötuni hevur Trygd tó ongar ítökiligar ætlanir um at virka uttanlanda í 2014.

Bruttoinntökurnar frá tryggingargjöldum eru allar forvunnar í Føroyum.

Menning felagsins

Trygd arbeiðir miðvist við at menna og varðeita kappingarført tryggingarvirksemi. Felagið leggur stóran dent á at hava rakstrárútreiðslurnar á ráðiligung stigi, og at starvsfólkini alsamt verða ment og útbúgvín til at geva viðskiftafólkunum bestu ráðgeving og tænastu, ið kann vera við til at tryggja, at felagið hevur ein skynsaman vökstur. 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 dygdin svíður fyri tað.

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

Í árinum 2013 vóru í miðal 25 fólk í fullum starvi í Trygd, móti tilsvarandi 25 starvsfólkum í 2012.

Váðastýring

Váðastýring er ein umráðandi partur fyri 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 tíð er ført fyri at halda sínar skyldur.

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

Fyri at fylgja hesum krøvum verða politikkir og

mannagongdir leypandi dagförd, samstundis sum útrokningar leggja fast innanhýsis kapitaltørvin.

Váðinhjá Trygd er grundaður á politikkir, mannagongdir og váðaásetingar, sum regluliga verða dagförd og góðkend av nevnd felagsins.

Fyri virksemið hjá Trygd, eru tað serliga tryggingarváðin og rakstrarligi váðin sum eru störstu váðarnir, meðan eitt nú íløguváðin 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 avsetningunum.

Prisásetanin er bygd á tariffir, sum eru grundaðar á bæði søgulig hagtøl og metta váðanum.

Skaðaavsetningarnar verða gjørðar út frá upplýsingum frá einstøku málunum. Um so at siga eingir upplýsingar eru tøkir, verða standard avsetingar gjørðar, ið eru roknaðar sum miðalskaðaendurgjald pr. skaða pr. ár innanfyri einstøku tryggingarbólkarnar.

Störstu váðarnir eru, at ov lítið kann verða uppkraft í tryggingargjaldi, at ov lítið verður sett av til skaðar, ella 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 lønsemium 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 kredit-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 søguligum hagtølum.

Endurtryggingarnar hjá Trygd mótsvara einum løgdum endurtryggingarpolitikki, sum tryggjar, at stórrí náttúrufyribrigdi 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 figgjarlige væl grundaðir ella hava nøktandi altjóða rating.

Íløguváði

Trygd hevur ein varnan ílögupolitikk.

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

Felagið hevur ongar íløgur í partabrøvum.

Trygd hevur ongan gjaldoyraváða.

Strategiskur váði

Tann strategiski váðin verður stýrdur við, at nevndin leypandi leggur karmar fyrir 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, kappingarstóðuni og lögðavukarmunum.

Rakstrarligur váði

Tann rakstrarligi (operationelli) váðin er vandin fyrir beinleiðis og óbeinleiðis tapi stavandi frá óneyvum ella skeivum innanhýsis mannagongdum, starvsfólkum, skipanum ella uttanífrá komandi hendingum. Váðin fyrir slikum vandum inngongur eisini útrocningunum av innanhýsis solvenstórví 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 tryggingarávtalur, sum eru tær mest avgerandi rokskaparligu avbjóðingarnar, tí fleiri ótryggleikar kunnu verða knýttar at avsettingum av hesum.

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

Framskrivingarnar verða framdar við grundarlagi í

staðfestum royndum hjá Trygd, hvat viðvíkur söguligu gongdini, gjaldsmynstri, tíð, sum gongur, til skaðin verður fráboðaður, tíðini til skaðaviðgerðina og øðrum viðurskiftum, sum kunnu hava ávirkan á skaðaavsetingina í framtíðini.

Skaðaavsetingarnar eru íroknaðar eina avseting fyrir 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 solvenstórvurin

Solvensurin í P/F Trygd verður uppgjördur í upphæddum, har basiskapitalurin verður mettur í mun til kapitalkravið. Kapitalkravið er stórra 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. 31.12.2013 í DKK 1.000.

Uppgerð av solvensi	Upphædd
Solvenskravið	15.417
Minsta kapitalkravið	26.109
Basiskapitalur	75.592
Solvensdekningur	2,9

Í sambandi við uppgerð av individuellum solvenstórví nýtir P/F Trygd eina skipan, sum tekur stóði í QIS frá EIOPA. Mett verður, at skipanin er nøktandi til at rokna út individuella solvenstórvín hjá P/F Trygd.

P/F Trygd heldur eisini eitt vakið eyga við altjóða gongdini í Solvency II, sum eftirlitsmyndugleikin í Evropa, EIOPA, stendur fyrir.

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

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

Tá endaligi kapitaltórvurin verður útrocnaður, verður atlit tikið til diversifikáionsvirknað innanfyri og millum ymsu váðarnar.

Individuellur solvenstórvur í P/F Trygd pr. 31.12.2013 í DKK 1.000.

Uppgerð av individuellum solvensítórví	Upphædd
Tryggingarváði	35.653
Marknaðarváði	468
Mótpartsváði/Kredittváði	1.274
Operationellur váði og aðrir váðar	1.686
Diversifikáionsvirknaður	966
Individuellur solvenstórvur	42.115

Eftirlit

Fyrir 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 ásettum mannagongdunum og leiðreglunum verður framt av avvarandi leiðara og ábyrgdarpersóni fyrir ymsu ökinu í felagnum.

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

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

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

Eginpeningur og gjaldföri felagsins

Tann 31. desember í 2013 var eginognin 92,6 mió. kr.

Partapeningin, ið er 40 milliónir, eigur Pf. BankNordik.

17,0 mió. kr. verður latið til móðurfelagið, BankNordik fyrir árið 2013.

Trygd hefur gjøgnum árið 2013 latið inn uppgerðir um innanhýsis solvens til Tryggingareftirlitið. Uppgerðin um innanhýsis solvens, ið er neyðugur fyrir virksemi felagsins, er munandi lægri enn bókaða eginogn felagsins. Kravið í 2013 var 42,1 mio. kr, meðan bókaða eginognin var 92,6 mio. kr.

Hetta vísir, at solvensurin er lutfalsliga góður.

Útlit fyrir árið 2014

Leiðslan væntar, at umsetningurin verður øktur nakað í 2014.

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

Inntökurnar væntast at verða nakað hægri í 2014, og felagið væntar, at ætlaða nettoúrslitið fyrir alt árið 2014 verður umleið 10-12 mió. kr.

At eginogn felagsins 31. desember 2013 var 92,6 mió. kr. verður hildið at vera nøktandi fyrir virksemið hjá Trygd í 2014.

Aðrar upplýsingar

Tað eru ikki farnar fram hendingar síðan 31. desember 2013, sum hava avgerandi ávirkan á felagsins rakstur og fíggjarligu stöðu.



Management's Report 2013

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 main exception is insurance of bigger vessels, which was abandoned in January of 2009.

2013 was not as good a year for Trygd as anticipated and the result is therefore not considered satisfactory.

Trygd reported a pre-tax profit of 5.8 DKK m in 2013 compared to DKK 23.0m in 2012.

The profit after tax was DKK 4.7m in 2013 compared to DKK 19.0m in 2012.

Gross premiums written decreased by DKK 3.4m in 2013, to a total of DKK 84.3m. The decrease is around 3,9%. The decline derived from the reduction in prices in the summer, when Trygd reduced the premiums for several private insurances by 20%.

The income from premiums written, net of reinsurance, decreased by DKK 0.8m. The decrease is 1% compared to the same period last year.

The total claims expenses in 2013 were considerable higher than in 2012. The reason being, that the Faroe Islands again in 2013 were hit by several storms in December.

From Saturday the 14th of December 2013 to Thursday the 19th of December, four storms hit the Faroes with winds registered at 73.9 m/s on Sunday the 15th December.

It was this extreme storm, on Sunday night the 15th December 2013, which had the most damaging effect, causing approx. 450 claims and amounts rising to about DKK 9m.

In total, the storms in the period from 14th to 19th December caused approx. 550 claims and around DKK 12m i provisions.

The total claims expenses, net of reinsurance, totalled DKK 59,6m in 2013. In comparison the same expenses in 2012 were DKK 40.2m.

The 2013 claims ratio of 74.0 is considered to be high.

In 2012 the claims ratio was 52.2.

Provisions for claims, net of reinsurance, amounted to DKK 49.6m at the end of 2013. This is an increase of DKK 9.7m compared to 2012 when provision for claims, net of reinsurance, amounted to DKK 39.9m.

The increase is primarily caused by the storms in 2013.

The technical result was DKK 4.6m in 2013 compared to DKK 21.4m in 2012.

The technical result is thereby considerably lower than the previous year.

In 2013 the work of implementing a new IT system continued. This work will carry on in 2014 and is expected to be finished in May 2014.

Operating costs are considered satisfactory.

There have been a few changes in Trygd's reinsurance program for 2014 but as a whole, the program is similar to previous years.

Trygd has taken into account to reinsure large individual corporate risks within various insurance groups, as well as reinsure against coherent risks, such as storms and conflagration.

Trygd has retained a relatively high retention rate.

Income from investment assets amounted to DKK 1.3m in 2013 compared to DKK 1.9m in 2012.

Lower interest rate levels are the main reason for the drop in financial 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 2013.

Tax on income for the year 2013 has been calculated at DKK 1.1m.

The return on equity in total was 4.7% in 2013.

Management is of the opinion, that although the result as a whole is not satisfactory according to the set out goals, the outcome is deemed acceptable considering the extreme weather conditions in December 2013.

The market

As in previous years the fierce competition among the providers also left its mark on 2013, both in terms of coverage's and prices.

Trygd achieved a pleasing improvement in sales to private customers in terms of amount of insurances. However, the pressure on insurance premiums, and the reduction of 20%, means that this increase is not visible in premium incomes, which are lower than in 2012.

Trygd is part of BankNordik's Nordik360 concept which means that the customers can get the lowest interest rates, if they are insured at Trygd.

For Trygd, the marketing campaign has been good, resulting in hundreds of new customers.

Trygd is dedicated to developing the commercial market and steps have again been taken in this regard in 2013. The company places a lot of effort in developing relations with current customers in addition to attracting new customers.

Again in 2013 Trygd experienced growth in this market and the company is satisfied with that.

The company aims to grow this market in the years ahead.

Car sales experienced a significant growth in 2013 compared to previous years and this had an impact on sold motor insurance policies.

According to Akstovan, 1.402 new cars have been sold in 2013, compared to 1.112 in 2012, so the level is not far off the years before the global financial crisis started, when the number of new cars sold reached 1.816 in 2006 for example.



Much has happened on the non-life insurance market in the Faroe Islands the last few years.

As for competition as a whole, it became possible a few years ago for Danish and Icelandic insurance companies to freely operate in the Faroese market, while insurance brokers are also allowed to operate in the Faroes.

Having a greater supply in the market benefits competition and eventually the customers.

Thus far though, the foreign influence on the Faroese market has been limited since the market was opened to Icelandic and Danish insurance companies in September 2010.

That said, some Icelandic insurance companies have made their entry on selected areas within commercial insurance through an insurance broker in the Faroes.

For the time being, the foreign companies only seem to be active through brokers.

Regarding brokers, the biggest change has been the introduction of a foreign broker firm, making their entrance to the market by buying shares in a local brokerage firm.

The changes in law which opened up the markets in September 2010 made it possible for Trygd to insure customers in Iceland and Denmark.

For the time being though, Trygd has no specific plans to expand the business abroad.

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 2013, Trygd had an average of 25 employees (fulltime equivalent), compared to 25 in 2012.

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's Board of Directors must ensure that the company 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 on an individual basis from the information of individual cases and claims. If little or no information is known, standard provision are used, calculated as average compensation per claim per year 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 31.12.2013 in DKK 1.000.

Solvency	Amount
Solvency requirement	15.417
Minimum capital requirement	26.109
Capital base	75.592
Solvency Coverage	2.9

In relation to the settlement of individual solvency needs, P/F Trygd uses a system that is founded on QIS 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 abovementioned 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 31.12.2013 in DKK 1.000.

Individual solvency requirement	Amount
Insurance risk	35.653
Market risk	468
Counterpart risk/Credit risk	1.274
Operational risk and other risks	1.686
Diversification effect	966
Individual solvency requirement	42.115

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 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 92.6m at 31 December 2013.

The share capital of DKK 40m is wholly owned by Pf. BankNordik.

DKK 17m will be paid to the parent company BankNordik for the year 2013.

Trygd has submitted reports on its individual solvency ratio to Tryggingareftirlitið throughout 2013. The calculated individual solvency required for the company's current operations is substantially lower than the company's shareholders equity. The 2013 requirement was DKK 42.1m while the shareholder's equity was DKK 92.6m.

This confirms the company's relatively strong financial position.

Outlook for 2014

Management expects revenue flows in 2014 to fairly increase.

The fierce competition among existing providers is expected to persist.

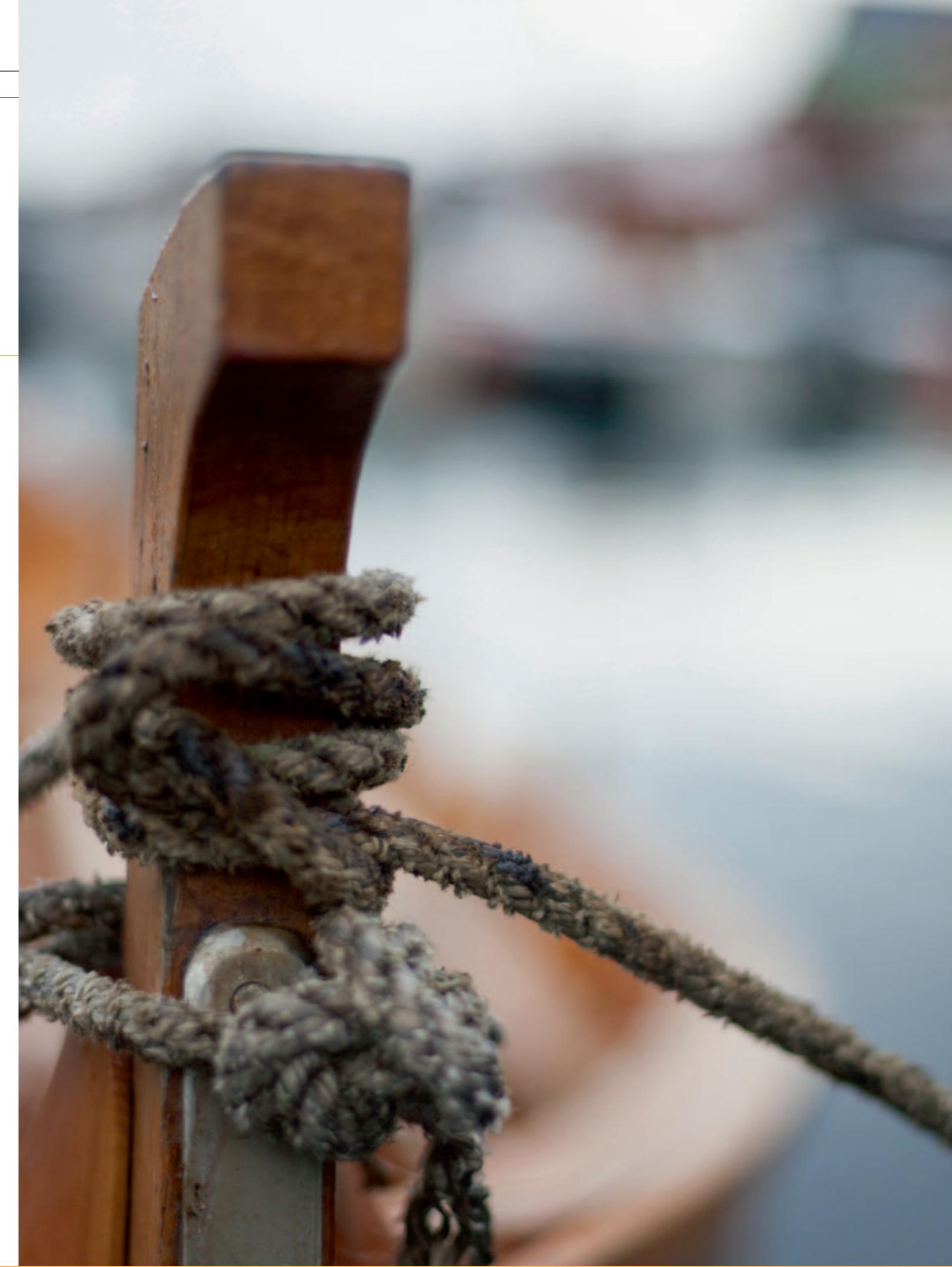
Earnings are expected to be on a somewhat higher

level in 2014, and the company expects a full-year net profit of around DKK 10 – 12m for 2014.

Equity of DKK 92.6m at 31 December 2013 is considered satisfactory in view of Trygd's operations in 2014.

Other information

No events have occurred since 31 December 2013 which are of material significance to the company's financial or operating position.



Nýttur roknskaparháttur

Alment

Ársroknkapurin hjá Trygd er gjördur sambært kunngerð nr. 2 frá 30. desember 2009 um ársfrásagnir hjá tryggingarfelögum og haldsfelagsskapum og er tískil óbroyttur í mun til undanfarna ár.

Tryggingargjöld

Tryggingargjöld verða tíðaravmarkað, soleiðis at inntókur 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 einsæris 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 0,28 % av miðalstöddini á tryggingarburturleggingum fyrir eigna rokning.

Endurtryggingarfulnaður

Gjöld frá endurtryggjaranum viðvíkjandi meldoaðum skaðum verða tíðaravmarkað, soleiðis at hesi verða tikin 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 nýtslutíð eftir 3 til 5 ár.

Útveganir av rakstrargögnum fyrir undir 20.000 kr. verða útreiðslufördar.

Ritbúnaður (software) verður útreiðslufördur í útvegararárinum.

Skattur

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

Skatturin av skattskyldugu inntökuni í árinum verður útreiðslufördur í rakstrarúrslitum við 18 %.

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

Lyklatøl

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

Gongdin seinastu árini

Sambært § 147, stk. 3 í roknskaparkunngerðini fevnir 5 ár yvrlitið um 2009, 2010, 2011, 2012 og 2013.

Handlar innan samtakið

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

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.

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 0.28% 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 2009, 2010, 2011, 2012 and 2013.

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:

Janus Petersen

Forstjóri BankNordik / CEO BankNordik
Arbejdsgevarafelagið hjá fíggjarstovnum í Føroyum, formaður /
Chairman of the board
Felagið Peningastovnar, nevndarlimur / Member of the board

Christian Andreasen

P/F SMS, Nevndarformaður / Chairman of the board
P/F J & K Petersen, Nevndarformaður / Chairman of the board
Sp/F Íbúðir undir Gráasteini, Direktør / Managing Director
Sp/F Christian Andreasen, Direktør / Managing Director
P/F Matr. nr. 645g, stjóri og nevndarlimur / CEO and Member of the board
P/F Ametyst, nevndarlimur / Member of the board
Fótbtoltssamband Føroya, forseti / President

Tummas Hanus Dam

Grunnur H.N. Jacobsen, nevndarlimur / Member of the board
P/F H.N. Jacobsens Bókahandil, Nevndarformaður / Chairman of the board
P/F Fóm, Stjóri og nevndarlimur / Managing director and board member
P/F Thomas Dam Ítróttur, Stjóri og nevndarlimur /
Managing director and board member
Sp/F 23. Oktober 1998, Stjóri / Managing Director
P/F Okkara, næstformaður / Vice chairman of the board

Jens Erik Christensen

P/F BankNordik, næstformaður í nevndini / vice chairman of the board

Jesper Rasmussen

Hevur ikki onnur leiðslustörv í føroyskum partafelögum /
Has no other management role in faroese registered companies

Stjórn/Executive Management:

Janus Thomsen

Hevur ikki onnur leiðslustörv í føroyskum partafelögum /
Has no other management role in faroese registered companies

Leiðandi starvsfólk / Management

Vivian Johansen
Ella Mortensen
Salomon Johansen

Leiðari fyri Sølu og tænastu / Sales and Service Manager
Leiðari fyri Skaðatænastuna / Claims Manager
Leiðari fyri Roknskapardeildina / Accounting Manager

Gongdin seinastu 5 árini / 5-year financial highlights

Høvuðstöl / key figures

DKK 1.000	2013	2012	2011	2010	2009
Tryggingargjöld, brutto / Gross premiums written	85,651	87,075	86,082	87,213	89,918
Bruttoskaðaendurgjöld / Gross insurance claims	-60,464	-44,145	-68,091	-46,729	-42,069
Rakstrarútreiðslur av trygging / Total insurance operating expenses	-17,855	-20,545	-17,716	-18,972	-17,950
Úrslit av endurtrygging / Profit/loss on business ceded	-2,892	-1,293	598	-5,065	-5,712
Tryggingartekniskt úrslit / Technical result	4,629	21,379	1,760	17,206	25,351
Íløguvkast eftir trygg. tekniska rentu / Investment yield after tech. interest rate income	1,133	1,651	2,811	3,217	3,842
Ársúrslit / Profit for the year	4,692	18,961	3,739	16,762	23,882
Úrslit av endurgjaldsavsetingum / Run-off gains/losses	412	-1,618	4,839	1,529	-2,377
Fíggjarstöða / Balance sheet					
Tryggingartekniskar avseting tilsamans / Technical provisions total	74,026	65,696	83,654	53,568	49,954
Tryggingaráogn tilsamans / Total Technical assets	1,816	3,748	5,495	337	1,257
Eginogn tilsamans / Total Equity	92,639	107,947	88,986	100,247	95,485
Áogn tilsamans / Total Assets	189,308	199,333	189,879	173,678	170,847
Lyklatöl / Ratios					
Bruttoendurgjaldsprosent / Gross Claim ratio	70.6	50.7	79.1	53.6	46.8
Endurtryggingar %, netto / Net reinsurance ratio	3.4	1.5	-0.7	5.8	6.4
Endurgjaldsprosent, netto / Net Claim ratio	74.0	52.2	78.4	59.4	53.2
Bruttokostnaðarprosent / Gross expense ratio	20.8	23.6	20.6	21.8	20.0
Combined Ratio / Combined Ratio	94.8	75.8	99.0	81.1	73.1
Operating Ratio / Operating Ratio	94.6	75.5	98.0	80.4	72.2
Lutfalsligt úrslit av endurgjaldsavsetingum / Relative Run-off gains/losses	1.0	-2.8	17.2	6.5	-10.4
Eginognsvkast í % / Return on Equity, %	4.7	19.3	4.3	19.4	30.8
Solvensdekning / Solvency Coverage	2.9	3.7	3.7	3.6	3.5

Rakstrarúrslit / Income statement

Nota	DKK 1.000	2013	2012
	Tryggingargjöld, brutto / Gross premiums written	84,287	87,671
1	Latin endurtryggingargjöld / Ceded insurance premiums	-4,564	-5,493
	Broyting í avsetingum til tryggingargjöld / Change in gross provisions for unearned premiums	1,364	-596
1	Broyting í endurtryggingarparti av avsetingum til tryggingargjöld / Change in reinsurers' share of provisions for unearned premiums	-276	30
	Tryggingargjöld f.e.r. / Earned premiums, net of reinsurance	80,811	81,613
2	Tryggingarteknisk renta f.e.r. / Technical interest, net of reinsurance	188	286
	Útgoldin skaðagjöld, brutto / Claims paid	-50,770	-62,698
1	Endurgoldið frá endurtryggingingini / Reinsurance recoveries	2,489	5,763
	Broyting í avsetingum til skaðagjöld / Change in gross provisions for claims	-9,694	18,553
1	Broyting í endurtryggingarparti av avsetingum til skaðagjöld / Change in reinsurers' share of gross provisions for claims	-1,656	-1,777
	Skaðagjöld f.e.r. / Claims incurred, net of reinsurance	-59,631	-40,159
3	Fyrisingarátreiðslur / Administrative expenses	-8,500	-13,249
3	Tekningarútreiðslur / Acquisition costs	-9,354	-7,296
1	Provisónir frá endurtryggingum / Commission from reinsurers	1,116	184
	Rakstrarútreiðslur av trygging f.e.r. / Total insurance operating expenses, net of reinsurance	-16,739	-20,361
	Tryggingartekniskt úrslit / Technical result	4,629	21,379
	Inntøkur av fastari ogn / Income from real property	-59	-20
4	Rentur og vinningsbýti v.m. / Interest and dividends, etc.	2,374	2,773
	Virðisjavnan av íløguognum / Value adjustments of investment assets	-994	-816
	Inntøkur av íløguognum / Income from investment assets	1,320	1,937
2	Flutt til tryggingartekniska rentu / Transferred to technical interest	-188	-286
	Úrslit av íløgvirksemi / Return on investment activities	1,133	1,651
	Úrslit undan skatti / Profit before tax	5,761	23,030
5	Skattir / Tax	-1,069	-4,069
	Ársúrslit / Profit for the year	4,692	18,961
	Herav tilmælt vinningbýti / Proposed dividends	-17,000	-20,000
	At flyta undir eginogn / Retained earnings	-12,308	-1,039

Figgjarstøða / Balance sheet

Nota	DKK 1.000	2013	2012
Ogn / Assets			
6	Rakstrargogn / Operating equipment	593	139
7	Bygningar / Real property	2,045	2,036
	Materiell ogn í alt / Total Tangible Assets	2,639	2,175
8	Lánsbrøv / Bonds	89,298	81,346
	Íløguognir í alt / Investment assets	89,298	81,346
	Endurtryggjaranna partur av avsettum tryggingargjøldum / Reinsurers' share of provisions for unearned premiums.	12	289
	Endurtryggjaranna partur av avsetingum til endurgjøld / Reinsurers' share of provisions for unpaid claims.	1,803	3,459
	Endurtryggjaranna partur av avsetingum til tryggingarvtalur í alt / Total reinsurers' share of provisions for insurance contracts	1,816	3,748
9	Áogn hjá tryggingartakarum / Receivables from policyholders	11,796	13,379
10	Áogn hjá tryggingarfelögum / Receivables from insurance companies	499	1,225
11	Onnur áogn / Other receivables	0	1,403
	Áogn í alt / Receivables	12,295	16,006
	Útsett skattaogn / Deferred tax assets	47	203
	Tøkur peningur / Cash and cash equivalents	81,423	93,914
	Aðrar ognir í alt / Other assets	81,470	94,117
	Rentur tilgóðar / Interest receivable	668	1,039
	Aðrar tíðaravmarkingar / Other prepayments and accrued income	1,123	903
	Tíðaravmarkingar í alt / Prepayments	1,791	1,942
Ognir tilsamans / Total assets		189,308	199,333

Figgjarstøða / Balance sheet

Nota	DKK 1.000	2013	2012
Eginpeningur og skuld / Equity and liabilities			
	Partapeningur / Share capital	40,000	40,000
	Framflutt úrslit / Retained earnings	35,639	47,947
	Uppskot til vinningsbýti - Proposed dividends	17,000	20,000
12	Eginpeningur / Equity	92,639	107,947
13	Avsett til tryggingargjøld / Gross provisions for unearned premiums	24,447	25,812
	Avsett til endurgjøld / Gross provisions for claims	49,579	39,885
	Tryggingartekniskar avsetingar í alt / Total technical provisions	74,026	65,696
Skuld / Equity and liabilities			
14	Skuld í samband við endurtrygging / Debt related to reinsurance	45	22
	Skattur / Tax	913	4,258
	Onnur skuld / Other payables	11,084	10,210
	Skuld / Total debt	12,042	14,490
	Tíðaravmarkingar / Accruals and deferred income	10,601	11,200
	Skuld tilsamans / Total equity and liabilities	189,308	199,333
15	Viðkvæmisgreining / Sensitivity analysis		
16	Virkisroknskapur / Performance analysis per class of Non Life Insurance		
17	Eventualskyldur og trygdarveitingar / Contingent liabilities and guarantees		
18	Nærstandandi partar / Affiliated Parties		
19	Partapeningur / Share Capital		

**Viðmerkingar til ársfrásøgnina /
Notes to the financial statements**

Nota DKK 1.000

	2013	2012
1 Úrslit av endurtrygging / Profit/loss on business ceded		
Latin endurtryggingargjöld / Ceded insurance premiums	-4,564	-5,493
Broyting í endurtryggingarparti av avsetingum til tryggingargjöld / Change in reinsurers' share of provisions for unearned premiums	-276	30
Endurgoldið frá endurtryggingini / Reinsurance recoveries	2,489	5,763
Broyting í endurtryggingarparti av avsetingum til skaðagjöld / Change in reinsurers' share of gross provisions for claims	-1,656	-1,777
Provisónir frá endurtryggingum / Commission from reinsurers	1,116	184
Tilsamans / Total	-2,892	-1,293
2 Tryggingarteknisk renta f.e.r. / Technical interest, net of reinsurance		
Grundarlagið fyrir upphæddini er miðal primo / ultimo uppgerðir av tryggingartligum avsetingum f.e.r. við einari miðalrentu fyrir lánsbrøv, ið hava eina leypitíð undir 3 ár (2013: 0,28%) / 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. (2013: 0.28%)	188	286
3 Nýtekningarkostnaður / Acquisition costs		
Nýtekningarkostnaður / Acquisition costs	7,059	6,317
Samsýning / Commission	2,295	979
Tilsamans / Total	9,354	7,296
Fyrisingarútreiðslur / Administrative expenses		
Avskrivningar / Depreciation	246	355
Aðrar fyrisingarútreiðslur íroknað lön / Other Administrative expenses incl. wages	8,254	12,893
Tilsamans / Total	8,500	13,249
Provisónir frá endurtryggingum / Commission from reinsurers		
Móttiknar provisónir / Recieved Commissions	1,116	184
Rakstrarútreiðslur av trygging f.e.r / Total insurance operating expenses, net of reinsurance	16,739	20,361

**Viðmerkingar til ársfrásøgnina /
Notes to the financial statements**

Nota DKK 1.000

	2013	2012
3 Herav: /Of which:		
Gjald til grannskoðrar / Audit fees		
Gjald til lögásetta grannskoðan / Statutory audit fees	188	187
Aðrar veitingar / Non-audit services	37	87
Fulltiðarstörv / Full-time employees	25	25
Fyri onnur starvsfólk er upphæddin / For other employees the amount is		
Löner / Wages and salaries	8,585	9,420
Eftirlöner / Pensions	1,291	1,340
Sosialar útreiðslur / Social security	394	416
Lönarhæddaravgjald / Payroll tax	1,055	1,042
Tilsamans / Total	11,326	12,219
Nevnd / Board of Directors		
Jens Erik Christensen	64	62
Christian Andreasen	60	60
Tummas Hanus Dam	60	60
Niels Juul Andersen	19	78
Jesper Rasmussen	85	0
Tilsamans / Total	288	260
Stjórn / Executive Board	922	869
Tilsamans / Total	922	869
Skaðaviðgerðarkostnaðir fluttir til útgoldin endurgjöld / Claims handling expenses transferred to claims paid	-7,117	-6,912
Tilsamans / Total	-7,117	-6,912
Löner og samsýningar v.m. / Wages, salaries and others	5,419	6,436

Viðmerkingar til ársfrásøgnina / Notes to the financial statements

Nota DKK 1.000

	2013	2012		
4 Rentur og vinningsbýti / Interest and dividends, etc.			7 Fastar ognir / Real property	
Renta av lánsbrøvum / Interest on securities	1,712	1,631	Útveganarvirði 1. januar / Acquisition value at 1 January	2,036
Renta av innlánum / Interest on deposits	662	1,142	Uppskrivan / Revaluations	0
Vinningsbýti av partabrøvum / Dividend on shares	0	0	Tilgongd / Additions	9
Tilsamans / Total	2,374	2,773	Frágongd / Disposals	0
5 Skattur av ársúrliti / Tax on profit for the year			Avskriving undanfarin ár / Depreciation in previous years	0
Úrslit áðrenn skat / Profit before tax	5,761	23,030	Avskrivingar í árinum / Depreciation for the year	8
Skattur av skattskyldugari inntøku / Current tax charge	913	4,258	Bókað virði 31. desember / Carrying amount at 31 Desember	2,045
Útsettur skattur/Change in deferred tax	156	-8	Fastogning hjá felagnum er virðisætt sambart einum avkastprosentí uppá 4,69 %	
Javnán av útsettum skatti viðvíkjandi ársúrlitinum / Adjustment of deferred tax related to profit for the year	0	-181	The company's real estate is valued at a yield at 4.69 %	
Tilsamans / Total	1,069	4,069	8 Lánsbrøv / Bonds	
Effektivt skattaprosent / Effective tax rate			Kursvirði við ársbyrjan / Market value, beginning of year	81,346
Skatteprosent / Tax rate	18.0	18.0	Kursvirði ultimo / Market value, end of year	89,298
Inntøkur og útreiðslur, ið skattur ikki roknast av/ Non-taxable income and non-deductable expenses	0.6	0.5	9 Áogn hjá tryggingartakarum / Receivables from policyholders	
Javnán av útsettum skatti undanfarin ár / Adjustment to deferred tax prior years	0.0	-0.8	Eftirstøður / Delinquent premium payments	2,738
Effektivt skattaprosent / Effective tax rate	18.6	17.7	Frammanundan uppkravt / Invoiced in advance	9,058
Útsett skattaaktiv kann greinast soleiðis /			Tilsamans / Total	11,796
Deferred tax assets can be broken down as follows:			10 Áogn hjá tryggingarfelögum / Receivables from insurance companies	
Skattaaktiv primo / Tax assets at the beginning of the year	203	14	Áogn hjá endurtryggingarfelögum / Receivables from reinsurance companies	499
Javnán av útsettum skatti í árinum / Included in profit for the year	-156	189	Tilsamans / Total	499
Skattaaktiv ultimo / Tax assets at the end of the year	47	203	11 Onnur áogn / Other receivables	
6 Edv, innbúgv og bilar o.a. / IT equipment, fittings, motorcars, etc.			Onnur áogn / Other receivables	0
Útveganarvirði 1. januar / Acquisition value at 1 January	3,416	3,388	Tilsamans / Total	0
Tilgongd / Additions	728	28	1,403	
Frágongd / Disposals	27	0	0	
Útveganarvirði 31. desember / Acquisition value at 31 December	4,117	3,416	1,403	
Avskriving undanfarin ár / Depreciation in previous years	3,277	2,922		
Avskrivingar í árinum / Depreciation for the year	246	355		
Avskrivingar 31. desember / Depreciation at 31 December	3,523	3,277		
Bókað virði 31. desember / Carrying amount at 31 Desember	594	139		
Harumframt er avskrivað beinleiðis í rakstri / Write-offs during the year	2,847	6,134		

Viðmerkingar til ársfrásøgnina / Notes to the financial statements

Nota DKK 1.000

			2013	2012
			Uppskot til vinningsbýti / Proposed dividends	Eginogn / Equity
Eginognsuppgerð / 12 Statement of changes in equity	Pertapeningur / Share capital	Flutt úrslit / Retained earnings		
Eginogn 1. januar 2012				
Shareholders'equity at January 1, 2012	40,000	28,986	20,000	88,986
Rørslur á eginogn í 2012 / Movements on equity in 2012				
Ársúrslit / Net profit	0	18,961	0	18,961
Útgoldið vinningsbýti / Paid dividends	0	0	-20,000	-20,000
Uppskot til vinningsbýti / proposed dividends	0	0	0	0
Eginogn 31, desember 2012 /				
Shareholders'equity at Desember 31, 2012	40,000	47,947	0	87,947
Eginogn 1. januar 2013 /				
Shareholders'equity at January 1, 2013	40,000	47,947	0	87,947
Rørslur á eginogn í 2013 /				
Movevments on equity in 2013				
Ársúrslit / Net profit	0	4,692	0	4,692
Útgoldið vinningsbýti - Paid dividends	0	0	0	0
Uppskot til vinningsbýti - proposed dividends	0	-17,000	17,000	0
Eginogn 31, desember 2013 /				
Shareholders'equity at Desember 31, 2013	40,000	35,639	17,000	92,639
13 Avsett til tryggingargjöld / Gross provisions for unearned premiums				
Tryggingar felagsins hava leypandi hóvuðsforfall, sum inniber, at tær einstóku tryggingarnar hvor einsærir hava gjald-ingardag 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.				
14 Skuld í samband við endurtrygging / Debt related to reinsurance				
Upphæddin er millumrokning við endurtryggingarfelög /				
The amount represents balances with reinsurance companies				



**Viðmerkingar til ársfrásøgnina /
Notes to the financial statements**
Nota DKK 1.000**15 Viðkvæmisgreining / Sensitivity analysis**

Hending / Events	Ávirkan á eginogn í 1.000 kr. / Equity impact in DKK 1.000	
Rentuhækking uppá 0,7 prosent stig / Interest increase of 0,7 percentage points	-887	-942
Rentulækking uppá 0,7 prosent stig / Interest decrease of 0,7 percentage points	887	942
Partabréavalækking á 12 prosent / Share decrease 12 percent	-164	-164
Ognarprísalækking á 8 prosent / Property value decrease of 8 percent		
Valutakursváði (VaR 99,5) / Foreign currency risk (VaR 99,5)		-
Tap uppá mótpartar / Loss on counterparties		-

**16 Virkisroknskapur /
Performance analysis per class of Non Life Insurance**

	Motor ábyrgd / Motor liability insurance	
Tryggingargjöld brutto, uppkraft / Premiums written, gross	18,512	19,786
Tryggingargjaldsinntókur / Premiums earned, gross	18,956	19,566
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-11,918	-5,662
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-3,921	-4,637
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	-267	-290
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	28	45
Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss	2,877	9,022
Tal av endurgjöldum / Number of compensations	409	359
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. / Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000	29.1	15.8
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	7.9%	7.4%

	Motor kasko / Motor full-insurance	
Tryggingargjöld brutto, uppkraft / Premiums written, gross	20,441	22,201
Tryggingargjaldsinntókur / Premiums earned, gross	20,920	22,137
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-13,973	-10,271
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-4,330	-5,203
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	556	-108
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	35	55
Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss	3,208	6,610
Tal av endurgjöldum / Number of compensations	940	853
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. / Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000	14.9	12.0
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	26.7%	25.8%

**Viðmerkingar til ársfrásøgnina /
Notes to the financial statements**
Nota DKK 1.000**16 Virkisroknskapur / Performance analysis per class of Non Life Insurance****2013****2012**

Bygningar og leysafæ privat / Buildings and movables - personal	2013	2012
Tryggingargjöld brutto, uppkraft / Premiums written, gross	23,339	25,555
Tryggingargjaldsinntókur / Premiums earned, gross	24,313	25,258
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-14,268	-13,575
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-4,944	-5,988
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	-1,091	543
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	50	89
Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss	4,060	6,327
Tal av endurgjöldum / Number of compensations	1,613	1,357
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. / Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000	8.8	10.0
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	15.4%	13.9%

Onnur beinleiðis trygging / Other direct insurance	2013	2012
Tryggingargjöld brutto, uppkraft / Premiums written, gross	21,995	20,129
Tryggingargjaldsinntókur / Premiums earned, gross	21,463	20,114
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-20,305	-14,637
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-4,659	-4,719
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	-2,090	-1,435
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	75	97
Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss	-5,516	-580
Tal av endurgjöldum / Number of compensations	430	303
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. / Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000	47.2	44.8
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	5.5%	5.2%

Í alt / Total	2013	2012
Tryggingargjöld brutto, uppkraft / Premiums written, gross	84,287	87,671
Tryggingargjaldsinntókur / Premiums earned, gross	85,651	87,075
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-60,464	-44,145
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-17,855	-20,547
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	-2,892	-1,290
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	188	286
Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss	4,629	21,379
Tal av endurgjöldum / Number of compensations	3,392	2,872
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. / Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000	17.8	15.4
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	12.3%	12.1%

Viðmerkingar til ársfrásøgnina / Notes to the financial statements

Nota

17 Eventualskyldur og trygdarveitingar / Contingent liabilities and guarantees
Við árslok 2013 hvíldu ongar veðsetingar ella aðrar trygdarveitingar á felagnum.
By year-end 2013, no property mortgage or other guarantees rested with the Company.

18 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

P/F BankNordik
Húsagøta 3
Postboks 3048
FO-110 Tórshavn
Føroyar

Grundarlag fyri ávirkan /
Cause of Impact

Móðurfelag /
Parent company

19 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	92.639	107.947
Uppskot til vinningsbýti / Proposed dividend	-17.000	-20.000
Útsett skattaogn - Deferred tax assets	-47	-203
Grundarfæfangið / Capital base	75.592	87.744

Fæfeingiskrav / Capital requirement

42.115 41.528

Samhandil / Trade

BankNordik selur tryggingar fyri Trygd / BankNordik sells insurance for Trygd
BankNordik hevur innanhýsis granskoðan hjá Trygd / BankNordik performs internal audit for Trygd
BankNordik hevur lónarflytingar og annað um hendi hjá Trygd / BankNordik manages salaries etc for Trygd
BankNordik umsitar ognirnar hjá Trygd / BankNordik takes care of Trygd's buildings
BankNordik ráðgevur og samstarvar annars við Trygd innan økini Marknaðarføring,
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 hølir frá BankNordik / Trygd rents offices from BankNordik
Trygd hevur pening innistandandi í BankNordik / Trygd has money deposited in BankNordik

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

Leiðsluátekning / Statement by the management

Vit leggja við hesum fram ársfrásøgn fyri P/F Trygd fyri 2013. Ársfrásøgnin er gjørd í samsvari við ásetingarnar í kunngerð um ársfrásagnir um tryggingarvirksemi.

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

Ársfrásøgnin verður lögð fyri aðalfundin við tilmæli um góðkenning.

We hereby present the annual report of P/F Trygd for 2013. 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 17. februar 2014 / Tórshavn, 17 February 2014

Stjórnin / Executive Board

Janus Thomsen

Nevndin / Board of Directors

Janus Petersen

Christian Andreasen

Jens Erik Christensen

Jesper Rasmussen

Tummas Hanus Dam

Henda ársfrásøgnin er soleiðis samtykt á ársaðalfundi í P/F Trygd tann 17. februar 2014

Approved by the shareholders at the Annual General Meeting of P/F Trygd held on 17 February 2014

Fundarstjóri / Dirigent
Christian Andreasen

Átekning frá innanhýsis grannskoðan

Vit hava grannskoðað ársroknspurin hjá P/f Trygd fyri roknspaparárið 01.01.13 - 31.12.13, við nýttum roknspaparhátt, rakstrarroknspapi, figgjarstøðu, frágreiðing um eginogn og notum fyri felagið. Ársroknspurin er gjørdur eftir lög um tryggingarvirksemi.

Leiðslan hevur ábyrgdina av at gera ein ársroknspur, ið gevur eina rættvisandi mynd í samsvari við lögina um tryggingarvirksemi.

Okkara ábyrgd er, við støði í grannskoðanini at gera eina niðurstøðu um ársroknspurin.

Hin framda grannskoðanin

Vit hava grannskoðað samsvarandi altjóða standardum um grannskoðan og eftir óðrum ásetingum í føroystu grannskoðanarlógin. Hetta krevur, at vit halda tey etisku krøvni og leggja til rættis og grannskoða fyri at fáa grundaða vissu fyri, at tað ikki eru týðandi skeivleikar í ársroknspurinum.

Grannskoðanin ber í sær, at gjørd verða tey grannskoðanarbeidi, sum skulu til fyri at fáa grannskoðanaprógv fyri upphæddum og upplýsingum í ársroknspurinum. Grannskoðarin metir um, hvat arbeidi skal gerast, herunder metir hann um vandan fyri týðandi skeivleikum í ársroknspurinum, uttan mun til um skeivleikar standast av sviki ella mistökum. Í váðametingini hevur grannskoðarin eisini innanhýsis eftirlitið í huga, ið skal til, fyri at felagið kann gera ein ársroknspur, sum gevur eina rættvisandi mynd. Hetta verður gjørt fyri at leggja grannskoðanina til rættis eftir umstøðunum og ikki fyri at gera eina niðurstøðu um dygdina á innanhýsis eftirlitinum. Grannskoðanin ber eisini í sær, at mett verður um roknspaparhátturin, sum leiðslan nýtir, er hóskandi, um tær roknspaparligu metingar, sum leiðslan hevur gjørt eru rímiligar, og hvussu ársroknspurin sum heild er gjørdur.

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

Grannskoðanin hevur ikki givið orsøk til fyrivarni.

Niðurstøða

Tað er okkara fatan, at ársroknspurin gevur eina rættvisandi mynd av felagsins ognum, skyldum og figgjarligu støðu pr. 31.12.13 og av úrslitnum av virksemi felagsins í roknspaparárinum 01.01.13 - 31.12.13 samsvarandi lög um tryggingarvirksemi.

Ummæli av leiðslufrágreiðingini

Vit hava, sum ásett í lög um tryggingarvirksemi, lisið leiðslufrágreiðingina. Vit hava ikki gjørt annað í hesum sambandi, tá ið ársroknspurin varð grannskoðaður. Útfrá omanfyri standandi er tað okkara fatan, at upplýsingarnar í leiðslufrágreiðingini eru í samsvari við ársroknspurin.

Tórshavn, 17. februar 2014

Thomas Ennistein

Grannskoðanarleiðari, BankNordik

Internal Auditors Report

We have audited the Financial Statements of P/F Trygd for the financial year 1 January 2013 – 31 December 2013, which comprise income statement, statement of changes in equity and notes and significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Faroese Insurance Business Act.

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.

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit.

Basis of opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Faroese audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of

accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of assets, liabilities and the financial position of the Company at 31 December 2013 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January 2013 - 31 December 2013 in accordance with the Faroese Insurance Business Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Faroese Insurance Business Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.

Tórshavn, 17. februar 2014

Thomas Ennistein

Cheif Audit Executive, BankNordik

Váttan frá óheftum grannskoðara

Til kapitaleigararnar í P/f Trygd

Átekning á ársroknspapin

Vit hava grannskoðað ársroknspapin hjá P/f Trygd fyrir roknspaparárið 01.01.13 - 31.12.13, við nýttum roknspaparhátti, rakstrarroknspapi, figgjarstöðu, frágreiðing um eginogn og notum fyrir felagið. Ársroknspurun er gjördur eftir lög um tryggingarvirksemi.

Ábyrgd leiðslunnar av ársroknspapinum og leiðslufrágreiðingini

Leiðslan hefur ábyrgdina av at gera ein ársroknspap, ið gevur eina rættvisandi mynd í samsvari við lögina um tryggingarvirksemi. Leiðslan hefur harumframt ábyrgdina av innanhýsis eftirlitinum, ið leiðslan metir skal til, fyrir at ársroknspurun kann gerast uttan týðandi skeivleikar, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistökum.

Ábyrgd grannskoðarans

Okkara ábyrgd er, við stöði í grannskoðanini at gera eina niðurstöðu um ársroknspapin. Vit hava grannskoðað samsvarandi altjóða standardum um grannskoðan og eftir örðrum ásetingum í fóroystu grannskoðanarlógin. Hetta krevur, at vit halda tey etisku krövni og leggja til rættis og grannskoða fyrir at fáa grundaða vissu fyrir, at tað ikki eru týðandi skeivleikar í ársroknspapinum.

Grannskoðanin ber í sær, at gjörd verða tey grannskoðanarbeidi, sum skulu til fyrir at fáa grannskoðanaprógv fyrir upphæddum og upplýsingum í ársroknspapinum. Grannskoðarin metir um, hvat arbeidi

Holstebro, 17. februar 2014

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerskab

H.C. Krogh
Statsaut. revisor

skal gerast, herundir metir hann um vandan fyrir týðandi skeivleikum í ársroknspapinum, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistökum. Í váðametingini hefur grannskoðarin eisini innanhýsis eftirlitið í huga, ið skal til, fyrir at felagið kann gera ein ársroknspap, sum gevur eina rættvisandi mynd. Hetta verður gjört fyrir at leggja grannskoðanina til rættis eftir umstöðunum og ikki fyrir at gera eina niðurstöðu um dygdina á innanhýsis eftirlitinum. Grannskoðanin ber eisini í sær, at mett verður um roknspaparhátturin, sum leiðslan nýtir, er hóskandi, um tær roknspaparligu metingar, sum leiðslan hefur gjört eru rímiligar, og hvussu ársroknspurun sum heild er gjördur.

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

Grannskoðanin hefur ikki givið orsøk til fyrivarni.

Niðurstöða

Tað er okkara fatan, at ársroknspurun gevur eina rættvisandi mynd av felagsins ognum, skyldum og figgjarligu stöðu pr. 31.12.13 og av úrslitinum av virksemi felagsins í roknspaparárinum 01.01.13 - 31.12.13 samsvarandi lög um tryggingarvirksemi.

Ummæli av leiðslufrágreiðingini

Vit hava, sum ásett í lög um tryggingarvirksemi, lisið leiðslufrágreiðingina. Vit hava ikki gjört annað í hesum sambandi, tá ið ársroknspurun varð grannskoðaður. Útfrá omanfyri standandi er tað okkara fatan, at upplýsingarnar í leiðslufrágreiðingini eru í samsvari við ársroknspapin.

Tórshavn, 17. februar 2014

JANUAR P/F
Løggilt grannskoðanarvirki

Jørmann Petersen
Statsaut. revisor

Independent Auditor's Report

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of P/F Trygd for the financial year 1 January 2013 – 31 December 2013, which comprise income statement, statement of changes in equity and notes and significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Faroese Insurance Business Act.

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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Faroese audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement

To the Shareholders of P/F Trygd

of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of assets, liabilities and the financial position of the Company at 31 December 2013 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January 2013 - 31 December 2013 in accordance with the Faroese Insurance Business Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Faroese Insurance Business Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.

Holstebro, 17 February 2014

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerskab

H.C. Krogh
State Authorised Public Accountant

Tórshavn, 17 February 2014

JANUAR P/F
Løggilt grannskoðjanarvirki

Jórmann Petersen
State Authorised Public Accountant

