

# Ársfrásøgn 2014

## Annual Report 2014

**TRYGD**

---

# Innihaldsyvirlit / Contents

**Leiðslufrágreiðing 2014 .....** 2  
Management's report 2014 ..... 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 2014

Trygd er eitt skaðatryggingarfelag við virksemi í Føroyum.

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

2014 gjordist eitt gott ár fyri Trygd og er úrsliðið í tráð við metingarnar fyri árið, ið felagið gjørði sær áðrenn ársbyrjan 2014.

Trygd hevði 15,3 mió. kr. í yvirskoti fyri skatt í 2014. Í 2013 var úrsliðið 5,8 mió. kr. fyri skatt.

Ársúrsliðið eftir skatt er 12,5 mió. kr. í 2014. Tað var 4,7 mió. kr. í 2013.

Bruttoinntökurnar frá tryggingargjöldum hækkaðu 2,3 mió. kr. í 2014 og voru tilsamans 86,6 mió. kr. Hækkingin stavar frá tilgongd av kundum og tryggingum, serliga frá privata marknaðinum.

Inntökurnar frá tryggingargjöldum fyri egna rokning lækkaðu 1,4 mió. kr.

Skaðaendurgjöldini í 2014 eru nakað lægri enn í 2013. Hóast fyrra hálvár 2014 hevði við sær nógv skaðaútgjöld, partvíst orsakað av eftirvirkningum frá mongu stormunum í desember 2013, var árið sum heild gott hvat skaðum viðvíkur.

Ongar ódnir ella stormar av týdningi voru í 2014 og veturin var sjáldsama lýggjur við so at siga ongum kava. Sostatt voru einans fáir skaðar orsakað av veðrinum í 2014. Hóast hetta voru nógvir skaðar fyrra

hálvar 2014, men ikki kann sigast at nøkur serstók orsøk er til tað.

Tilsamans voru skaðaendurgjöldini fyri egna rokning 49,2 mió. kr. í 2014. Til samanberingar voru somu útreiðslur 59,6. kr. í 2013.

Bruttoendurgjaldsprosent, ið er 58,2 prosent, verður hildin at vera nøktandi.

Í 2013 var bruttoendurgjaldsprosentíð 70,6.

Endurgjaldsburturleggingarnar fyri egna rokning voru 38,0 mió. kr. við ársenda 2014. Hetta var 9,8 mió. kr. lægri enn við ársenda 2013, tá endurgjaldsburturleggingarnar voru 47,8 mio. kr.

Lækkingin stavar í høvuðsheitum frá ódnunum, ið voru í 2013 og sum viðførdu at endurgjaldsburturleggingarnar voru so høgar við ársenda 2013.

Tryggingartekniska úrsliðið varð 12,5 mió. kr. í 2014 samanborið við 4,6 mió. kr. í 2013.

Tryggingartekniska úrsliðið gjordist sostatt nakað betri enn undanfarna ár.

Í 2014 helt arbeiðið í sambandi við at fáa nýggja KT skipan til vega fram. Í november bleiv nýggja KT skipanin tикиn í brúk fyri privatu tryggingarnar. Í fyrra hálvárið 2015 væntast skipanin at verða tикиn í brúk fyri vinnuligu tryggingarnar.

Rakstrarkostnaðurin verður hildin at vera á nøktandi stigi.



Trygd hevur einans gjört einstakar broytingar í endurtryggingarskránni fyri 2014. Í høvuðsheitum líkist skráin nógv 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, stórr vanlukkum og stórr samanhangandi eldum.

Trygd hevur framvegis lutfalsligan stóran eginváða í síni endurtrygging.

Fíggjarligu inntökurnar í 2014 vóru 2,9 mió. kr. móti 1,3 mió. kr. sama tíðarskeið í fjør.

Hægri kursir er høvuðsatvold til hækkingina. Felagið hevur ein varnan ílögupolitikk, sum merkir, at meginparturin av ílögufænum verður settur í lánsbrøv, og at restin verður sett í vanlig avtaluiinnlán í banka. Ongar ílögur í partabrøv eru í 2014.

Skatturin av ársúrlitinum fyri 2014 verður roknaður til 2,8 mió. kr.

Tilsamans hevur Trygd rentað eginpening sín 15,3 prosent fyri árið 2014.

Leiðslan heldur, at úrslitið er gott og er í tráð við metingarnar fyri 2014.

## Marknaðurin

Eins og undanfarnu árini, hevur harða kappingin millum veitararnar eisini gjört seg galldandi í 2014. Bæði hvat fulnaðum og prísum viðvíkja.

Á privatkundamarknaðinum helt góða gongdin frá 2013 fram og hevur tað eyðnast hjá Trygd at selja nakað meiri til privat viðskiftafólk í 2014. Sostatt hevur tað eyðnast at økja um bæði tal av tryggingum og tal av kundum, umframt at inntökurnar av trygging eru øktar. Hetta síðsta er at fegnast um, tí sera stórt trúyst hevur verið á tryggingargjöldunum seinastu 2 árini og er tað í stóran mun framvegis.

Mangan er trupult at meta um marknaðarlutirnar í Føroyum, tí hagtolini eru ikki altið til taks. Men út frá teimum hagtolum ið fyriliggja, verður mett at Trygd hevur ein marknaðarlut á uml. 35–37% innan privatar tryggingar, alt eftir hvat slag av trygging talan er um.

Trygd er partur av Nordik360 tænastuni hjá Bank-Nordik, sum m.a. ber við sær, at viðskiftafólkini kunnu fáa lægstu rentu við eitt nú at vera viðskifta fólk hjá Trygd.

Fyri Trygd hevur átakið eisini verið gott í 2014, og tilgongdin av nýggjum privatkundunum orsakað av átakinum hevur verið eyðsæð, tó í minni mun sum árið 2014 leið.

Trýstið á tryggingarinntökurnar ger seg eisini galldandi innan vinnutryggingarnar og hevur hetta merkt úrslitið fyri 2014.

Felagið ger nógv burturúr at menna samskiftið við verandi viðskiftafólk, umframt at stórur dentur verður lagdur á at fáa nýggj viðskiftafólk.

Felagið hevur sett sær fyri at vaksa á hesum øki komandi árini og hevur stórar vónir til vinnuøkið. Tískil verður arbeitt miðvist við at menna vinnuøkið. Hetta arbeiði fer at halda fram í 2015.

Nógv er hent á skaðatryggingarmarknaðinum í Føroyum seinastu árini og hevur 2014 ikki verið nakað undantak.

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.

Útlendska ávirkanin á føroyska tryggingarmarknaðin hevur tó verið nakað avmarkað síðani marknaðurin bleiv latin upp fyri íslendskum og donskum felögum 1. september 2010.

Tó hava ávis vinnuøkir, tó serliga skip, tikið av tilboðnum um at tryggja seg í Íslandi.

Í lötuni tykjast útlendsku felögini einans at virka í Føroyum umvegis tryggingarmeklarafelög, og er kappingin eisini økt á hesum økið. Sostatt voru tveir skrásettir tryggingarmeklarar í Føroyum í 2014. Í 2013 var bert tann eini.

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 utanlands í 2015.

Bruttoinntøkurnar frá tryggingargjøldum 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 útbúgvín 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, uttan at dygdin svíður fyri tað.

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

Í árinum 2014 voru í miðal 25 fólk í fullum starvi í Trygd, móti tilsvarandi 25 starvsfólkum í 2013.

## 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 sinum 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.

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

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

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 kredit-váðanum í sambandi við ágóða fyri tryggingargjöld.

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

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 fíggjarliga væl grundaðir ella hava nøktandi altjóða rating.

## Tryggingarváði

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

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

Skaðaaavsetingarnar verða gjördar út frá upplýsingum frá einstöku málunum. Um so at siga eingir upplýsingar eru tókir, verða standard avsetingar gjördar, ið eru roknaðar sum miðalskaðaendurgjald pr. skaða pr. ár innanfyri einstöku tryggingarbólkarnar.

Stórstu váðarnir eru, at ov lítið kann verða uppkravt 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 inntekningarnar og endurtryggingarpolitikk og ásettan kapitaltørv.

## Ílöguváði

Trygd hevur ein varnan ílögupolitikk.

Ein munandi partur av fíggjarligu ognunum hjá Trygd er settur í stats- og realkredittlánsbrøv, meðan restin er sett sum bankainnistanndandi.

Felagið hevur ongar ílögur í partabrévum.

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 lóggávukarmunum.

## 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 slíkum vandum inngongur eisini í útrokningunum av innanhýsis solvenstórví felagsins.

Trygd fylgir neyvt teimum viðtiknu politikkunum og mannagongdunum, sum eisini fevna um IT-trygdar fyriskipanir.

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

Skaðaavsetingar verða gjördar við metingum av hvørjum einstökum mál, eins og við hagfrøðisligum útrokningum yvir framtíðar gjöld og umsiting av endurgjaldsskyldum av somu málum.

Framskrivingarnar verða framdar við grundarlagi í staðfestum royndum hjá Trygd, hvat viðvíkur sognligu 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 íkomrir av umstöðum, sum eru hendar áðrenn roknskaparlok, 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 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. 2014 í DKK 1.000.**

<b>Uppgerð av solvensi</b>	<b>Upphædd</b>
Solvenskravið	16.625
Minsta kapitalkravið	26.053
Basiskapitalur	63.133
Solvensdekningur	2,4

Í sambandi við uppgerð av individuellum solvenstørvi nýtir P/F Trygd eina skipan, sum tekur stöði í QIS frá EIOPA. Mett verður, at skipanin er nøktandi til at rokna út individuella solvenstørvin 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 solvenstørvi verða bólkaðir í:

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

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

**Individuellur solvenstørvur í P/F Trygd  
pr. 31. 12. 2014 í DKK 1.000.**

<b>Uppgerð av individuellum solvensitørvi</b>	<b>Upphædd</b>
Tryggingarváði	34.130
Marknaðarváði	242
Mótpartsváði/Kredittváði	1.169
Operationellur váði og aðrir váðar	1.732
Stødd á virksemi	500
Váði uttanífrá	3.500
Diversifikáionsvirknaður	-749
Individuellur solvenstørvur	40.524

## Eftirlit

Fyri at avmarka ymsu váðarnar, hevur 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 økin í felagnum.

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

Harumframt hevur 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 lagi dagfördar einaferð árliga.

## Eginpeningur og gjaldföri felagsins

Tann 31. desember í 2014 var eginognin 88,2 mió. kr.

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

25,0 mió. kr. verður latið til móðurfelagið, BankNordik fyrí árið 2014.

Trygd hevur gjøgnum árið 2014 latið inn uppgerðir um solvens og induviduellan solvens til Tryggingareftirlitið. Uppgerðin um solvens og induviduellan solvens, ið er neyðugur fyrí virksemi felagsins, er munandi lægri enn bókaði basiskapitalur felagsins. Kravið í 2014 var 40,5 mio. kr, meðan bókaði basiskapitalurin var 63,1 mio. kr.

Hetta vísir, at solvensurin er lutfalsliga góður.

## Útlit fyrí árið 2015

Leiðslan væntar, at tryggingargjöldini verða økt nakað í 2015.

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

Inntökurnar væntast at verða nakað hægri í 2015, og felagið væntar, at ætlaða nettoúrslitið fyrí alt árið 2015 verður umleið 10-12 mió. kr.

At basiskapitalur felagsins 31. desember 2014 var 63,1 mió. kr. verður hildið at vera nøktandi fyrí virksemið hjá Trygd í 2015.

## Aðrar upplýsingar

Tað eru ikki farnar fram hendingar síðan 31. desember 2014, sum hava avgerandi ávirkan á felagsins rakstur og fíggjarligu stöðu.



# Management's Report 2014

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 larger vessels, which was abandoned in January of 2009.

2014 was a good year for Trygd and the result is in line with the anticipated result for the year and is therefore considered satisfactory.

Trygd reported a pre-tax profit of 15.3 DKK m in 2014 compared to DKK 5.8m in 2013.

The profit after tax was DKK 12.5m in 2014 compared to DKK 4.7m in 2013.

Gross premiums written increased by DKK 2.3m in 2014, to a total of DKK 86.6m. The increase stems from growth in number of customers and policies, especially in the individual market.

The income from premiums written, net of reinsurance, decreased by DKK 1.4m.

The total claims expenses in 2014 were considerable lower than in 2013. Even though the first half year was marked with relatively high claims and frequency, partly due to aftereffects from the storms in December 2013, the year as a whole was good regarding claims.

No real storms were reported during 2014 and the winter was surprisingly mild with almost no snow and frost. Therefore, only a small amount of the claims reported were caused by the weather in 2014.

However, there were quite a lot of claims in the first half year of 2014, but with no real single reason behind it.

The total claims expenses, net of reinsurance, totalled DKK 49.2m in 2014. In comparison the same expenses in 2013 were DKK 59.6m.

The 2014 claims ratio of 62.0 is considered to be satisfactory.

In 2013 the claims ratio was 74.0.

Provisions for claims, net of reinsurance, amounted to DKK 38.0m at the end of 2014. This is a decrease of DKK 9.8m compared to 2013 when provision for claims, net of reinsurance, amounted to DKK 47.8m.

The decrease is primarily due to the storms in 2013, which caused the provisions to be so high in 2013.

The technical result was DKK 12.5m in 2014 compared to DKK 4.6m in 2013.

The technical result is thereby somewhat better than in 2013.

In 2014 the work of implementing a new IT system continued. In November, the system was implemented and all the individual customers and policies were moved into the new system. During the first half year of 2015, the corporate customers and policies are expected to be converted into the new system.

Operating costs are considered satisfactory.

There has been little change in Trygd's reinsurance program for 2014 and 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 2.9m in 2014 compared to DKK 1.3m in 2013.

Higher Bond Prices are the main reason behind the increase 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 2014.

Tax on income for the year 2014 has been calculated at DKK 2.8m.

The return on equity in total was 15,3% in 2014.

Management is of the opinion, that the result is good and is in line with the expectations and goals for the year as a whole

## The market

As in previous years the fierce competition among the providers also left its mark on 2014, both in terms of coverage's and prices.

Trygd again achieved a pleasing improvement in sales to individual customers in 2014. In fact, Trygd managed to increase both the amount of insurances, number of customers and premium levels. The increase in premiums is especially pleasing, considering the fierce competition and lowering of prices during the last couple of years.

In the Faroe Islands, market shares can sometimes be quite difficult to calculate, as market statistics are not that accessible or even not existent in some cases. However, using the statistics available, Trygd has reached a calculated market share of around 35-37% regarding the individual market, depending on which insurances are in question.

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 again been good, resulting in hundreds of new customers.

The pressure on premiums is also true regarding corporate insurances. This has had its effect on the financial result for 2014.

The company places a lot of effort in developing relations with current customers in addition to attracting new customers.

Trygd is dedicated to developing the commercial market in the coming years and have great ambitions great regarding the corporate business. Therefore, the work of improving and developing the approach to this segment will continue in 2015.

Much has happened on the non-life insurance market in the Faroe Islands the last few years, and 2014 has been no exception.

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 businesses, especially the Marine market, have chosen to insure themselves abroad.

For the time being, the foreign companies only seem to be active through brokers and has the market also seen changes here. In 2014, the number of licensed brokers increased from 1 to 2.

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.

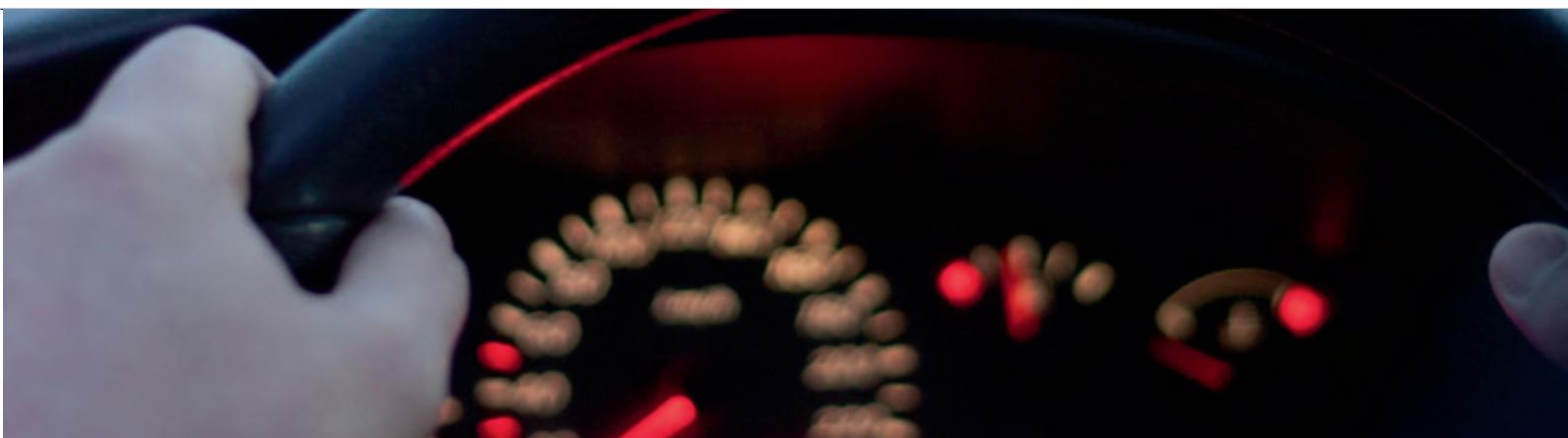
The management believes that Trygd holds a sound business position in the Faroese insurance market.

In 2014, Trygd had an average of 25 employees (fulltime equivalent), compared to 25 in 2013.

## 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. 2014 in DKK 1.000.**

<b>Solvency</b>	<b>Amount</b>
Solvency requirement	16,625
Minimum capital requirement	26,053
Capital base	63,133
Solvency	2,4

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. 2014 in DKK 1.000.**

<b>Individual solvency requirement</b>	<b>Amount</b>
Insurance risk	34,130
Market risk	242
Counterpart risk/Credit risk	1,169
Operational risk and other risks	1,732
Company size	500
External risks	3,500
Diversification effect	-749
Individual solvency requirement	40,524

## **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 88.2m at 31 December 2014.

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

DKK 25.0m will be paid to the parent company BankNordik for the year 2014.

Trygd has submitted reports on its solvency and individual solvency ratio to Tryggingareftirlitið throughout 2014. The calculated individual solvency required for the company's current operations is substantially lower than the company's capital base. The 2014 requirement was DKK 40.5m while the capital base was DKK 63.1m.

This confirms the company's relatively strong financial position.

## Outlook for 2015

Management expects revenue flows in 2015 to fairly increase.

The fierce competition among existing providers is expected to persist.

Earnings are expected to be on a somewhat higher level in 2015, and the company expects a full-year net profit of around DKK 10 – 12m for 2015.

A capital base of DKK 63.1m at 31 December 2014 is considered satisfactory in view of Trygd's operations in 2015.

## 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

Ársroknspurin 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.

### Tryggingargjøld

Tryggingargjøld verða tíðaravmarkað, soleiðis at inntókur verða tiknar við í tann mun, tær eru tengdar at roknskaparárinum.

### Latin endurtryggingargjøld

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

### Endurgjøld/endurgjaldsburturleggingar

Endurgjaldsburturleggingar og áogn av skaðum, eru uppgjørd eftir einsærис metingum av hvørjum skaða sær, sum ikki er endaliga uppgjørdur. 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

Gjøld frá endurtryggjaranum viðvíkjandi meldadum skaðum verða tíðaravmarkað, soleiðis at hesi verða tики við í tann mun, tey eru tengdat roknskaparárinum.

### Fastar ognir

Einasta fasta ogn Trygd eigur, er ein íbúð á Heimasta Horni, hvörs virði er ásett til marknaðarvirði. Felagið hevur ikki nýtt serfrøðingar at virðismeta fasta ognir.

### 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 útveganárinum.

### 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 rakstrarúrslitinum við 18 %.

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

### Handlar innan samtakið

Við handli millum felög í samtakinum og millum samstarfsfyrirtökum, eins og tá hesi gera arbeiðið hvört 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 haldsfelagsskapum.

## **Gongdin seinastu árini**

Sambært § 147, stk. 3 í roknskaparkunngerðini fevnir 5 ár yvirlitið um 2010, 2011, 2012, 2013 og 2014.

## 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 0.18% 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. The company has not used specialists for valuation of buildings.

### 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.

## 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 2010, 2011, 2012, 2013 and 2014.

## 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.

# Nevnd og stjórn / Board of Directors and Management

Onnur leiðslustörv í fóroyskum 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

Arbeiðsgevarafelagið hjá figgjarstovnum 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 E K Petersen, Nevndarformaður / Chairman of the board

Sp/F Christian Andreasen, Direktør / Managing Director

P/F Property Bonds, stjóri og nevndarlimur / CEO and Member of the board

P/F Ametyst, nevndarlimur / Member of the board

Fótbaltsamband 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, Stjóri / Managing Director



---

<b>Jens Erik Christensen</b>	P/F BankNordik, næstformaður í nevndini / vice chairman of the board
<b>Jesper Rasmussen</b>	Hevur ikki onnur leiðslustørv í føroyiskum partafelögum / Has no other management role in faroese registered companies
Stjórn/Executive Management:	
<b>Janus Thomsen</b>	Hevur ikki onnur leiðslustørv í føroyiskum partafelögum / Has no other management role in faroese registered companies
<hr/>	
Leiðandi starvsfólk / Management	
<b>Vivian Johansen</b>	Leiðari fyri sølu og tænastu / Sales and Service Manager
<b>Ella Mortensen</b>	Leiðari fyri Skaðatænastuna / Claims Manager
<b>Salomon Johansen</b>	Leiðari fyri Roknskapardeildina / Financial Manager
<hr/>	

## Gongdin seinastu 5 árini / 5-year financial highlights

**Hø****DKK 1.000**

2014      2013      2012      2011      2010

Tryggingargjøld. brutto / Gross premiums written	84.673	85.651	87.075	86.082	87.213
Bruttoskaðaendurgjøld / Gross insurance claims	-49.263	-60.464	-44.145	-68.091	-46.729
Rakstrarútreiðslur av trygging /					
Total insurance operating expenses	-18.511	-17.855	-20.545	-17.716	-18.972
Úrslit av endurtrygging / Profit/loss on business ceded	-4.549	-2.892	-1.293	598	-5.065
<b>Tryggingartekniskt úrslit / Technical result</b>	<b>12.483</b>	<b>4.629</b>	<b>21.379</b>	<b>1.760</b>	<b>17.206</b>
Ílöguakvast eftir trygg. tekniska rentu /					
Investment yield after tech. interest rate income	2.793	1.133	1.651	2.811	3.217
<b>Ársúrslit / Profit for the year</b>	<b>12.521</b>	<b>4.692</b>	<b>18.961</b>	<b>3.739</b>	<b>16.762</b>
Úrslit av endurgjaldsavsetingum / Run-off gains/losses	2.696	412	-1.618	4.839	1.529

**Figgjarstøða / Balance sheet**

Tryggingartekniskar avseting tilsamans /					
Technical provisions total	64.469	74.026	65.696	83.654	53.568
Tryggingaráogn tilsamans / Total Technical assets	127	1.816	3.748	5.495	337
Eginogn tilsamans / Total Equity	88.160	92.639	107.947	88.986	100.247
Áogn til samans / Total Assets	175.579	189.308	199.333	189.879	173.678

**Lyklatøl / Ratios**

Bruttoendurgjaldsprosent / Claim ratio	58,2	70,6	50,7	79,1	53,6
Bruttokostnaðarprosent / Gross expense ratio	21,9	20,8	23,6	20,6	21,8
Endurtryggingar %. netto / Net reinsurance ratio	5,4	3,4	1,5	-0,7	5,8
Combined Ratio / Combined Ratio	85,5	94,8	75,8	99,0	81,1
Operating Ratio / Operating Ratio	85,3	94,6	75,5	98,0	80,4
Lutfalsligt úrslit av endurgjaldsavsetingum brutto /					
Relative Run-off gains/losses. brutto	5,4	1,0	-2,8	17,2	6,5
Eginognsvakast i % / Return on Equity. %	15,3	5,2	19,3	4,3	19,4
Solvensdekning / Solvency Coverage	2,4	2,9	3,7	3,7	3,6

## Rakstrarúrslit / Income statement

Nota	<b>DKK 1.000</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	Tryggingargjøld, brutto / Gross premiums written	<b>86.587</b>	84.287
1	Latin endurtryggingargjøld / Ceded insurance premiums	<b>-5.254</b>	-4.564
	Broyting í avsetingum til tryggingargjøld / Change in gross provisions for unearned premiums	<b>-1.914</b>	1.364
1	Broyting í endurtryggingarparti av avsetingum til tryggingargjøld / Change in reinsurers' share of provisions for unearned premiums	<b>-12</b>	-276
	Tryggingargjøld f.e.r. / Earned premiums, net of reinsurance	<b>79.407</b>	80.811
2	<b>Tryggingarteknisk renta f.e.r. / Technical interest, net of reinsurance</b>	<b>132</b>	188
	Útgoldin skaðagjøld, brutto / Claims paid	<b>-60.734</b>	-50.770
1	Endurgoldið frá endurtryggingingini / Reinsurance recoveries	<b>1.778</b>	2.489
	Broyting í avsetingum til skaðagjøld / Change in gross provisions for claims	<b>11.471</b>	-9.694
1	Broyting í endurtryggingarparti av avsetingum til skaðagjøld / Change in reinsurers' share of gross provisions for claims	<b>-1.676</b>	-1.656
	<b>Skaðagjøld f.e.r. / Claims incurred, net of reinsurance</b>	<b>-49.162</b>	-59.631
	Fyrisingarútreiðslur / Administrative expenses	<b>-7.717</b>	-8.500
	Tekningarútreiðslur / Acquisition costs	<b>-10.794</b>	-9.354
1	Provisónir frá endurtryggingum / Commission from reinsurers	<b>616</b>	1.116
3	<b>Rakstrarútreiðslur av trygging f.e.r /</b>		
	Total insurance operating expenses, net of reinsurance	<b>-17.894</b>	-16.739
	<b>Tryggingartekniskt úrslit / Technical result</b>	<b>12.483</b>	<b>4.629</b>
	Inntøkur av fastari ogn / Income from real property	<b>-64</b>	-59
4	Rentur og vinningsbýti v.m. / Interest and dividends, etc.	<b>2.162</b>	2.374
	Virðisjavnan av íløguognum / Value adjustments of investment assets	<b>827</b>	-994
	<b>Inntøkur av íløguognum / Income from investment assets</b>	<b>2.925</b>	1.320
2	<b>Flutt til tryggingartekniska rentu / Transferred to technical interest</b>	<b>-132</b>	-188
	<b>Úrslit av íløgvirksemi / Return on investment activities</b>	<b>2.793</b>	1.133
	<b>Úrslit undan skatti / Profit before tax</b>	<b>15.276</b>	5.761
5	<b>Skattir / Tax</b>	<b>-2.755</b>	-1.069
	<b>Ársúrslit / Profit for the year</b>	<b>12.521</b>	4.692
	<b>Herav tilmælt vinningbýti / Proposed dividends</b>	<b>-25.000</b>	-17.000
	<b>At flyta undir eginogn / Retaines earnings</b>	<b>-12.479</b>	-12.308

## Fíggjarstøða / Balance sheet

Nota	DKK 1.000	2014	2013
	<b>Ogn / Assets</b>		
6	Rakstrargogn / Operating equipment	629	593
7	Bygningar / Real property	2.025	2.045
	<b>Materiell ogn í alt / Total Tangible Assets</b>	<b>2.654</b>	<b>2.639</b>
8	Lánsbrøv / Bonds	91.121	89.298
	<b>Íløguognir í alt / Investment assets</b>	<b>91.121</b>	<b>89.298</b>
	Endurtryggjaranna partur av avsettum tryggingargjoldum / Reinsurers' share of provisions for unearned premiums.	-0	12
	Endurtryggjaranna partur av avsetingum til endurgjöld / Reinsurers' share of provisions for unpaid claims.	127	1.803
	<b>Endurtryggjaranna partur av avsetingum til tryggingaravtalur í alt /</b> Total reinsurers' share of provisions for insurance contracts	<b>127</b>	<b>1.816</b>
9	Áogn hjá tryggingartakarum / Receivables from policyholders	12.116	11.796
10	Áogn hjá tryggingarfelögum / Receivables from insurance companies	2	499
	<b>Áogn í alt / Receivables</b>	<b>12.118</b>	<b>12.295</b>
11	Útsett skattaogn / Deferred tax assets	27	47
	Tøkur peningur / Cash and cash equivalents	67.659	81.423
	<b>Aðrar ognir í alt / Other assets</b>	<b>67.686</b>	<b>81.470</b>
	Rentur tilgóðar / Interest receivable	641	668
	Aðrar tíðarmarkinger / Other prepayments and accrued income	1.233	1.123
	<b>Tíðaravmarkingar í alt / Prepayments</b>	<b>1.874</b>	<b>1.791</b>
	<b>Ognir til samans / Total assets</b>	<b>175.579</b>	<b>189.308</b>

## Fíggjarstøða / Balance sheet

Nota	DKK 1.000		2014	2013
	<b>Skuld / Equity and liabilities</b>			
	Partapeningur / Share capital		40.000	40.000
	Framflutt úrslit / Retained earnings		23.160	35.639
	Herav tilmælt vinningbýti		25.000	17.000
12	<b>Eginpeningur / Equity</b>		<b>88.160</b>	<b>92.639</b>
13	Avsett til tryggingargjøld / Gross provisions for unearned premiums		26.361	24.447
	<b>Avsett til endurgjøld / Gross provisions for claims</b>		<b>38.108</b>	<b>49.579</b>
	<b>Tryggingartekniskar avsetingar í alt / Total technical provisions</b>		<b>64.469</b>	<b>74.026</b>
	<b>Skuld / Equity and liabilities</b>			
14	Skuld í samband við endurtrygging / Debt related to reinsurance		503	45
	Skattur / Tax		2.735	913
	Onnur skuld / Other payables		8.324	11.084
	<b>Skuld / Total debt</b>		<b>11.562</b>	<b>12.042</b>
	Tíðarávmarkingar / Accruals and deferred income		11.388	10.601
	<b>Skuld tilsamans / Total equity and liabilities</b>		<b>175.579</b>	<b>189.308</b>
15				
16	Virkisroknskapur / Performance analysis per class of Non Life Insurance			
17	Eventualskyldur og trygdarveitingar / Contingent liabilities and guarantees			
18	Nærstandandi partar / Affiliated Parties			

## Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota	DKK 1.000	2014	2013
1	<b>Úrslit av endurtrygging / Profit/loss on business ceded</b> Latin endurtryggingargjöld / Ceded insurance premiums Broyting i endurtryggingarparti av avsetingum til tryggingargjöld / Change in reinsurers' share of provisions for unearned premiums Endurgoldið frá endurtryggingingini / Reinsurance recoveries Broyting i endurtryggingarparti av avsetingum til skaðagjöld / Change in reinsurers' share of gross provisions for claims <b>Provisónir frá endurtryggingum / Commission from reinsurers</b>	-5.254 -12 1.778 -1.676 <b>616</b> -4.549	-4.564 -276 2.489 -1.656 <b>1.116</b> -2.892
2	<b>Tryggingarteknisk renta f.e.r. / Technical interest, net of reinsurance</b> Grundarlagið fyrir upphæddini er miðal primo / ultimo uppgerðir av tryggingarligum avsetingum f.e.r. við einari miðalrentu fyrir lánsbrøv, íð hava eina leypitið undir 3 ár (0,18% fyrir 2014) / 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. (2014: 0.18%)	132	188
3	<b>Rakstrarútreiðslur av trygging f.e.r /</b> <b>Total insurance operating expenses, net of reinsurance</b> Tekningarútreiðslur / Acquisition costs Nýtekningarátreiðslur v. m. / Provisions and others Samsýning / Commission <b>Tilsamans / Total</b>  <b>Fyrisitingarátreiðslur / Administrative expenses</b> Avskrivingar / Depreciation Aðrar fyrisitingarátreiðslur íroknað lön / Other Administrative expenses incl. wages <b>Tilsamans / Total</b>  <b>Provisónir frá endurtryggingum / Commission from reinsurers</b> Móttiknar provisónir / Recieved Commissions  <b>Rakstrarútreiðslur av trygging f.e.r /</b> <b>Total insurance operating expenses, net of reinsurance</b>	8.860 1.933 <b>10.793</b>  170 7.547 <b>7.717</b>  616  17.894	7.059 2.295 9.354  246 8.254 8.500  1.116  16.739

## Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota DKK 1.000	2014	2013
<b>Herav: / Of which:</b>		
<b>Gjald til grannskoðrarar / Audit fees</b>		
Gjald til lögásetta grannskoðan / Statutory audit fees	126	188
Aðrar veitingar / Non-audit services	37	37
<b>Fulltíðarstørv / Full-time employees</b>	25	25
<b>Starvsfólkakostnaður / Employee expenses</b>		
Lønir / Wages and salaries	9.442	8.585
Eftirlønir / Pensions	1.431	1.291
Sosialar útreiðslur / Social security	410	394
Lønarhæddaravgjald / Payroll tax	1.118	1.055
<b>Tilsamans / Total</b>	<b>12.401</b>	<b>11.326</b>
<b>Nevnd / Board of Directors</b>		
Jens Erik Christensen	69	64
Christian Andreasen	60	60
Tummas Hanus Dam	60	60
Niels Juul Andersen	0	19
Jesper Rasmussen	85	85
<b>Tilsamans / Total</b>	<b>274</b>	<b>288</b>
<b>Stjórn / Executive Board</b>	<b>914</b>	<b>922</b>
Skaðaviðgerðarkostnaðir fluttir til útgoldin endurgjøld / Claims handling expenses transferred to claims paid	-7.503	-7.117
<b>Lønir og samsýningar v.m. / Wages, salaries and others</b>	<b>6.087</b>	<b>5.419</b>

## Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota	DKK 1.000	2014	2013
4	<b>Rentur og vinningsbýti / Interest and dividends, etc.</b>		
	Renta av lánsbrøvum / Interest on securities	1.659	1.712
	Renta av innlánum / Interest on deposits	503	662
	Vinningsbýti av partabrøvum / Dividend on shares	0	0
	<b>Tilsamans / Total</b>	<b>2.162</b>	<b>2.374</b>
5	<b>Skattur av ársúrliti/tax on profit for the year</b>		
	Úrslit árenn skat/Profit before tax	15.276	5.761
	Skattur av skattskyldugari inntøku/Current tax charge	2.735	913
	Útsettur skattur/Change in deferred tax	20	156
	Javnán av útsettum skatti undanfarin ár/Adjustment to deferred tax prior years	0	0
	<b>Tilsamans / Total</b>	<b>2.755</b>	<b>1.069</b>
	<b>Effektív skattaprosent/effective tax rate</b>		
	Skatteprosent / Tax rate	18,0	18,0
	Inntøkur og útreiðslur, ið skattur ikki roknast av / Non-taxable income and non-deductable expenses	0,0	0,6
	Javnán av útsettum skatti undanfarin ár / Adjustment to deferred tax prior years	0,0	0,0
	<b>Effektív skattaprosent/effective tax rate</b>	<b>18,0</b>	<b>18,6</b>
	<b>Útsett skattaaktiv kann greinast soleiðis /</b>		
	Deferred tax assets can be broken down as follows:		
	Rakstrargøgn primo / Operating equipment at the beginning of the year	47	203
	Javnán av útsettum skatti í árinum / Included in profit for the year	-20	-156
	<b>Rakstrargøgn ultimo / Operating equipment at the end of the year</b>	<b>27</b>	<b>47</b>
6	<b>Edv, innbúgv og bilar o.a. / IT equipment, fittings, motorcars, etc.</b>		
	Útveganarvirði / Cost	4.117	3.416
	Tilgongd / Additions	215	728
	Frágongd / Disposals	10	27
	<b>Útveganarvirði 31. desember / Acquisition value at 31 december</b>	<b>4.322</b>	<b>4.117</b>
	Avskriving undanfarin ár / Depreciation in previous years	246	0
	Avskrivingar í árinum / Depreciation for the year	170	246
	<b>Avskrivingar 31. desember / Depreciation at 31 december</b>	<b>416</b>	<b>246</b>
	Bókað virði / Carrying amount	629	593
	<b>Harumframta er avskrivað beinleiðis í rakstri / Write-offs during the year</b>	<b>2.689</b>	<b>2.847</b>

## Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota	DKK 1.000	2014	2013
7	<b>Fastar ognir / Real property</b>		
	Útveganarvirði / Cost	2.045	2.036
	Uppskrivan / Revaluations	0	0
	Tilgongd	0	9
	Frágongd / Disposals	0	0
	Avskriving undanfarin ár / Depreciation in previous years	0	0
	Avskrivingar í árinum / Depreciation for the year	20	0
	<b>Bókað virði / Carrying amount at</b>	<b>2.025</b>	<b>2.045</b>
8	<b>Lánsbrøv / Bonds</b>		
	Kursvirði við ársbyrjan / Market value, beginning of year	89.298	81.346
	<b>Kursvirði ultimo / Market value, end of year</b>	<b>91.121</b>	<b>89.298</b>
9	Áogn hjá tryggingartakarum / Receivables from policyholders		
	Eftirstøður / Delinquent premium payments	1.681	2.738
	Frammanundan uppkraft / Invoiced in advance	10.434	9.058
	<b>Tilsamans / Total</b>	<b>12.115</b>	<b>11.796</b>
10	Áogn hjá tryggingarfelögum / Receivables from insurance companies		
	Áogn hjá endurtryggingarfelögum / Receivables from reinsurance companies	2	499
	<b>Tilsamans / Total</b>	<b>2</b>	<b>499</b>
11	<b>Onnur áogn / Other receivables</b>		
	Skattaogn (støðisogn) / Tax assets (non-current assets)	27	47
	<b>Tilsamans / Total</b>	<b>27</b>	<b>47</b>

## Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota DKK 1.000

2014

2013

	Frágreiðing um eginogn / Statement of changes in equity	Pertapeningur / Share capital	Flutt úrslit / Retained earnings	Uppskot til vinningsbýti / Proposed dividends	Eginogn / Equity
<b>12 Eginogn 1. januar 2013</b>					
	Shareholders'equity at january 1, 2013	40.000	47.947	20.000	107.947
Rørslur á eginogn í 2013 / Movements on equity in 2013					
	Ársúrslit / Net profit	0	-12.308	17.000	4.692
	Útgoldið vinningsbýti - Paid dividends	0	0	-20.000	-20.000
<b>Eginogn 31, desember 2013 / Shareholders'equity at Desember 31, 2013</b>					
	Shareholders'equity at January 1, 2014	40.000	35.639	17.000	92.639
Rørslur á eginogn í 2014 / Movements on equity in 2014					
	Ársúrslit / Net profit	0	-12.479	25.000	12.521
	Útgoldið vinningsbýti - Paid dividends	0	0	-17.000	-17.000
<b>Eginogn 31, desember 2014 / Shareholders'equity at Desember 31, 2014</b>					
	Shareholders'equity at January 1, 2015	40.000	23.160	25.000	88.160
<b>13 Avsett til tryggingarvirksemi f.e.r. / Technical provisions</b>					
	Tryggingar felagsins hava leypandi høvuðsforfall, sum inniber, at tær einstóku tryggingarnar hvør einsærí 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.				
<b>14 Skuld í samband við endurtrygging / Debt related to reinsurance</b>					
	Upphæddin er millumrokning við endurtryggingarfelög / The amount represents balances with reinsurance companies			503	45



## Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota DKK 1.000

2014

2013

### 15 Viðkvæmisgreining / Sensitivity analysis

#### Hending / Events

Ávirkan á eginogn í DKK 1.000 /  
Equity impact in DKK 1.000

Rnntuhækking uppá 0,7 prosent stig /	-539	-887
Interest increase of 0,7 percentage points		
Rnntulækking uppá 0,7 prosent stig /	539	887
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	-162	-164
Valutakursváði (VaR 99,5)	-	-
Tap uppá mótpartar / Loss on counterparties	-	-

### 16 Virkisroknaskapur /

#### Performance analysis per class of Non Life Insurance

Motor ábyrgd /  
Motor liability insurance

Tryggingargjøld brutto, uppkrafft / Premiums written, gross	18.590	18.512
Tryggingargjaldsinntøkur / Premiums earned, gross	18.155	18.956
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-9.428	-11.919
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-3.974	-3.921
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	-287	-265
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	20	28
<b>Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss</b>	<b>4.487</b>	<b>2.878</b>
Tal av endurgjöldum / Number of compensations	479	409
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. /	19.7	29.1
Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000		
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	7.8%	7.9%

Motor kasko /  
Motor fuu-insuranse

Tryggingargjøld brutto, uppkrafft / Premiums written, gross	21.250	20.441
Tryggingargjaldsinntøkur / Premiums earned, gross	20.493	20.920
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-15.588	-13.973
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-4.543	-4.330
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	-389	556
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	25	35
<b>Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss</b>	<b>-2</b>	<b>3.208</b>
Tal av endurgjöldum / Number of compensations	1.170	940
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. /	13.3	14.9
Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000		
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	29.1%	26.7%

## Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota DKK 1.000

2014

2013

	Bygningar og leysafæ privat / Buildings and movables - personal	2014	2013
Tryggingargjøld brutto, uppkraft / Premiums written, gross	24.624	23.339	
Tryggingargjaldsinntøkur / Premiums earned, gross	23.935	24.313	
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-16.090	-14.268	
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-5.264	-4.944	
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	-1.286	-1.091	
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	34	50	
<b>Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss</b>	<b>1.329</b>	<b>4.060</b>	

Tal av endurgjøldum / Number of compensations	1.662	1.613
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. /	9.7	8.8
Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000		
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	15.4%	15.4%

	Onnur beinleiðis trygging / Other direct insurance	2014	2013
Tryggingargjøld brutto, uppkraft / Premiums written, gross	22.124	21.995	
Tryggingargjaldsinntøkur / Premiums earned, gross	22.090	21.463	
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-8.159	-20.305	
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-4.730	-4.659	
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	-2.582	-2.090	
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	53	75	
<b>Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss</b>	<b>6.672</b>	<b>-5.516</b>	

Tal av endurgjøldum / Number of compensations	377	430
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. /	21.6	47.2
Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000		
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	5.2%	5.5%

	Í alt / Total	2014	2013
Tryggingargjøld brutto, uppkraft / Premiums written, gross	86.587	84.287	
Tryggingargjaldsinntøkur / Premiums earned, gross	84.673	85.651	
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-49.265	-60.465	
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-18.511	-17.855	
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	-4.544	-2.889	
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	132	188	
<b>Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss</b>	<b>12.486</b>	<b>4.630</b>	

Tal av endurgjøldum / Number of compensations	3.688	3.392
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. /	13.4	17.8
Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000		
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	12.9%	12.6%

## Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

17 **Eventualskyldur og trygdarveitingar / Contingent liabilities and guarantees**  
 Við árslok 2014 hvíldu ongar veðsetingar ella aðrar trygdarveitingar á felagnum.  
 By year-end 2014, no property mortgage or other guarantees rested with the Company.

18 **Nærstandandi partar / Affiliated Parties**

Nevndu feløg 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 fyri  
 ávirkan /  
 Cause of Impact

P/F BankNordik

Móðurfelag /  
 Parent company

Húsagøta 3  
 Postboks 3048  
 FO-110 Tórshavn  
 Føroyar

### 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 lønarflytingar 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

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

### 19 Partapeningur / Share Capital

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

### Grundarfæfeingið og fæfeingiskrav / Capital base and capital requirements

Eginpeningur / Equity	88.160	92.639
Uppskot til vinningsbýti / Proposed dividend	-25.000	-17.000
Útsett skattaogn - Deferred tax assets	-27	-47
Grundarfæfangið / Capital base	63.133	75.592
Fæfeingiskrav / Capital requirement	40.524	42.115

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 2014. Ársfrásøgnin er gjörd í samsvari við ásetingarnar 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, figgjari og 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 lögð fyri aðalfundin við tilmæli um góðkenning.

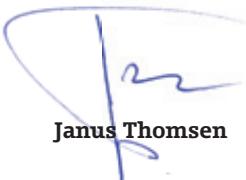
We hereby present the annual report of P/F Trygd for 2014. The annual report is presented in accordance with executive order on financial reports represented by insurance companies.

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 2015 / Tórshavn, 17 February 2015

## Stjórnin / Executive Board



Janus Thomsen

## Nevndin / Board of Directors

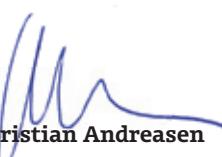


Janus Petersen

Formaður / Chairman



Jens Erik Christensen



Christian Andreasen



Jesper Rasmussen



Tummas Hanus Dam



Fundarstjóri / Dirigent  
Janus Thomsen

## Átekning frá innanhýsis grannskoðan

Vit hava grannskoðað ársroknspurin hjá P/f Trygd fyri roknspararárið 01.01.14 - 31.12.14, við nýttum roknsparhátti, rakstrarroknspapi, fíggjarstóðu, frágreiðing um eginogn og notum fyri felagið. Ársroknspurin er gjørdur eftir lög um tryggingarvirksemi.

Leiðslan hevur ábyrgdina av at gera ein ársroknspap, ið gevur eina rættvisandi mynd í samsvari við lóginu um tryggingarvirksemi. Leiðslan hevur harumframt ábyrgdina av innanhýsis eftirlitinum, ið leiðslan metir skal til, fyri at ársroknspurin 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 niðurstóðu um ársroknspurin. Vit hava grannskoðað samsvarandi altjóða standardum um grannskoðan og eftir øðrum ásetingum í føroystu grannskoðanarlóginu. Hetta krevur, at vit halda tey etisku krøvini 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 grannskoðanararbeiði, sum skulu til fyri at fáa grannskoðanarprógv fyri upphæddum og upplýsingum í ársroknspurinum. Grannskoðarin metir um, hvat arbeiði skal gerast, herundir metir hann um vandan fyri týðandi skeivleikum í ársroknspurinum, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistökum. Í váðametingini hevur grannskoðarin eisini innanhýsis eftirlitið í huga, ið skal til, fyri at felagið kann gera ein ársroknspap, sum gevur eina rættvisandi mynd. Hetta verður gjørt fyri at leggja grannskoðanina til rættis eftir umstøðunum og ikki fyri at gera eina niðurstóðu um dygdina á innanhýsis eftirlitinum. Grannskoðanin ber eisini í sær, at mett verður um roknsparhátturin, sum leiðslan nýtir, er hóskandi, um tær roknsparligu metingar, sum leiðslan hevur gjørt eru rímiligar, og hvussu ársroknspurin sum heild er gjørdur.

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

Grannskoðanin hevur ikki givið orsøk til fyrivarni.

## Niðurstóða

Tað er okkara fatan, at ársroknspurin gevur eina rættvisandi mynd av felagsins ognum, skyldum og fíggjarligu stóðu pr. 31.12.14 og av úrslitinum av virksemi felagsins í roknsparárinum 01.01.14 - 31.12.14 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. Útfrað omanfyri standandi er tað okkara fatan, at upplýsingarnar í leiðslufrágreiðingini eru í samsvari við ársroknspurin.

Tórshavn, 17. februar 2015



Thomas Ennistein  
Grannskoðanarleiðari, BankNordik

## Internal Auditors Report

We have audited the Financial Statements of P/F Trygd for the financial year 1 January 2014 – 31 December 2014, which comprise income statement, balance sheet, 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 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 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 2014 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January 2014 - 31 December 2014 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 2015

Thomas Ennistein  
Chief Audit Executive, BankNordik

# Váttan frá óheftum grannskoðara

Til kapitaleigararnar í P/f Trygd

## Átekning á ársroknspurin

Vit hava grannskoðað ársroknspurin hjá P/f Trygd fyrir roknspurarárið 01.01.14 - 31.12.14, við nýttum roknspurahátti, rakstrarroknspuri, figgjarstóðu, frágreiðing um eginogn og notum fyrir felagið. Ársroknspurin er gjördur eftir lög um tryggingarvirksemi.

## Ábyrgd leiðslunnar av ársroknspurinum og leiðslufrágreiðingini

Leiðslan hevur ábyrgdina av at gera ein ársroknspur, ið gevur eina rættvisandi mynd í samsvari við lóginu um tryggingarvirksemi. Leiðslan hevur harumframt ábyrgdina av innanhýsis eftirlitnum, ið leiðslan metir skal til, fyrir at ársroknspurin 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 ársroknspurin. Vit hava grannskoðað samsvarandi altjóða standardum um grannskoðan og eftir øðrum ásetingum í føroysku grannskoðanarlögini. Hetta krevur, at vit halda tey etisku krøvini og leggja til rættis og grannskoða fyrir at fáa grundaða vissu fyrir, at tað ikki eru týðandi skeivleikar í ársroknspurinum.

Grannskoðanin ber í sær, at gjörd verða tey grannskoðanararbeiði, sum skulu til fyrir at fáa grannskoðanarprógv fyrir upphæddum og upplýsingum í ársroknspurinum. Grannskoðarin metir um, hvat arbeiði skal gerast, herundir metir hann um vandan fyrir týðandi

skeivleikum í ársroknspurinum, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistökum. Í váðametingini hevur grannskoðarin eisini innanhýsis eftirlitið í huga, ið skal til, fyrir at felagið kann gera ein ársroknspur, 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 eftirlitnum. Grannskoðanin ber eisini í sær, at mett verður um roknspurahátturin, sum leiðslan nýtir, er hóskandi, um tær roknspurahátturin metingar, sum leiðslan hevur gjört eru rímiligar, og hvussu ársroknspurin sum heild er gjördur.

## Niðurstøða

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

Grannskoðanin hevur ikki givið orsók til fyrivarni.

## Ummæli av leiðslufrágreiðingini

Tað er okkara fatan, at ársroknspurin gevur eina rættvisandi mynd av felagsins ognum, skyldum og figgjarligu stóðu pr. 31.12.14 og av úrslitnum av virksemi felagsins í roknspurarárinum 01.01.14 - 31.12.14 samsvarandi lög um tryggingarvirksemi.

Vit hava, sum ásett í lög um tryggingarvirksemi, lisið leiðslufrágreiðingina. Vit hava ikki gjört 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.

Herning, 17. februar 2015

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

H.C. Krogh  
Statsaut. revisor

Tórshavn, 17. februar 2015

JANUAR P/F  
Løggilt grannskoðanarvirki  
Heini Thomsen  
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 2014 – 31 December 2014, which comprise income statement, balance sheet, 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 of the

Holstebro, 17 February 2015

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
  
H.C. Krogh  
State Authorised Public Accountant

To the Shareholders of P/F Trygd

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 2014 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January 2014 - 31 December 2014 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, den 17. februar 2015

**JANUAR P/F**  
Løggilt grannskoðanarvirki  
  
Heini Thomsen  
State Authorised Public Accountant





**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**