

Ársfrásøgn 2017

Annual Report 2017

TRYGD

Innihaldsyvirlit / Contents

Leiðslufrágreiðing 2017	2
Management's report 2017	8
Nýttur roknskaparháttur	14
Accounting policies	16
Nevnd og stjórn	18
Board of directors and management	18
Gongdin seinastu 5 árini	20
5-year financial highlights	20
Rakstrarúrslit	21
Income statement	21
Fíggjarstøða	22
Balance	22
Skuld	23
Equity and liabilities	23
Viðmerkingar til ársfrásøgnina	24
Notes to financial statements	24
Leiðsluátekning	34
Statement by the management	34
Grannskoðaraátekningar	
Átekning frá innanhýsis grannskoðan	36
Internal auditor's report	37
Átekning frá óheftum grannskoðara á ársroknspipin	38
Independant auditor's report	41

Leiðslufrágreiðing fyri 2017

Trygd er eitt skaðatryggingarfelag við virksemi í Føroyum.

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

2017 gjørðist eitt gott ár fyri Trygd. Tilgongdin av kundum og tryggingum helt fram, og í mun til undanfarna ár varð felagið ikki rakt av einstökum stórum skaðum ella stormum.

Trygd hevði 14,6 mió. kr. í yvirskoti fyri skatt í 2017. Í 2016 var úrslitið 0,3 mió. kr. fyri skatt.

Ársúrslitið eftir skatt gjørðist 12,0 mió. kr. í 2017. Tað var 0,3 mió. kr. í 2016.

Bruttoinntökurnar frá tryggingargjöldum hækkaðu 10,3 mió. kr. í 2017 og voru tilsamans 107,5 mió. kr. Hækkingin stavar frá tilgongd av kundum og tryggingum.

Inntökurnar frá tryggingargjöldum fyri egna rokning hækkaðu 10,0 mió. kr.

Skaðaendurgjöldini í 2017 eru munandi lægri enn í 2016. Høvuðsorsøkin eru stormarnir um jólini í 2016.

Tilsamans voru skaðaendurgjöldini fyri egna rokning 56,6 mió. kr. í 2017. Til samanberingar voru somu útreiðslur 63,8. kr. í 2016.

Skaðaprosentparturin, ið er 59,1% prosent, verður hildin at vera nøktandi. Í 2016 var skaðaprosentparturin 95,6.

Endurgjaldsburturleggingarnar fyri egna rokning voru 37,1 mió. kr. við ársenda 2017. Hetta var 10,1 mió. kr. lægri enn við ársenda 2016, tá endurgjaldsburturleggingarnar voru 47,2 mio. kr. Lækkingin stavar frá, at skaðagongdin í 2017 hevur verið munandi betri enn í 2016.

Tryggingartekniska úrslitið var 14,4 mió. kr. í 2017 samanborið við -0,7 mió. kr. í 2016. Tryggingartekniska úrslitið gjørðist sostatt væl betri enn undanfarna ár, og er eitt úrslit av, at inntökurnar eru nögv hækkaðar, meðan útreiðslurnar til skaðar eru munandi lægri enn í fjør.

Rakstrarkostnaðurin verður hildin at vera á nøktandi stigi.

Trygd gjørði ikki stórvegis broytingar í endurtryggingsarskránni fyri 2017. Sum heild líkist skráin nögv undanfarnum árunum, í og við at Trygd, eins og áður, hevur tikið hædd fyri, at endurtryggja einstakar stórar váðar innan ymsu tryggingarbólkarnar, umfram at taka hædd fyri stórum samanhængandi váðum – eitt nú orsakað av ódnum, stórrri vanlukkum og stórrri samanhængandi eldum.

Íløguúrslitið í 2017 var 0,2 mio. kr. Sama tíðarskeið í 2016 var úrslitið 1,1 mió. kr. Lága rentan á lánsbrævamarknaðunum ger tað trupult at fáa stórvegis figgjalligan vinning. Felagið nýtir varligar íløgumannagongdir og setir tí meginpartin av íløgefænum í lánsbrøv og restina í vanlig avtaluinnlán. Ongar ílögur í partabrøv eru í 2017.

Skatturin av ársúrslitnum fyri 2017 verður roknaður til 2,6 mió. kr.



Tilsamans hevur Trygd rentað eginpening sín 16,3 prosent fyrí árið 2017.

Leiðslan er væl nøgd við úrslitið og gongdina í felagnum.

Marknaðurin

Kappingin millum veitararnar á føroyska marknaðinum var, eins og undanfarnu árini, hørð í 2017.

Trygd hevur tó staðið seg sera væl í kappingini. Tað hevur eyðnast at økja um bæði tal av tryggingum og tal av kundum, umframt at inntøkurnar av trygging eru øktar munandi á bæði privata og vinnuliga marknaðinum.

Felagið ger nögv burturúr at menna samskiftið við verandi viðskiftafólk, umframt at stórur dentur verður lagdur á at fáa nýggj viðskiftafólk. Seinastu árini hevur felagið miðvist lagt seg eftir at fáa tættari samskifti við kundarnar, og hevur tað eydnast væl. Tískil hevur Trygd góðar vónir um, at miðvísa arbeidið við at menna verandi kundasambond, umframt at fáa fleiri kundasambond, eisini fer at eydnast í 2018 og árunum fram-eftir.

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 ráðiligmum stigi, og at starvsfólkini alsamt verða ment og útbúgv-

in 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 fyrí tað.

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

Í árinum 2017 voru í miðal 27 fólk í fullum starvi í Trygd, móti tilsvarandi 24 starvsfólkum í 2016.

Váðastýring

Váðastýring er ein umráðandi partur fyrí 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 fyrí at halda sínar skyldur.

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

Fyri at fylgja lógarásettu krøvum verða politikkir og mannagongdir leypandi dagførd, samstundis sum útrokningar fastleggja individuella kapitaltørvin.

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 íløgupolitikkinum hjá Trygd.

Tryggingarváði

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

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

Skaðaavsetningarnar verða gjørdar út frá upplýsingum frá einstóku málunum. Um so at siga eingir upplýsingar eru tókir, verða standard avsetningar gjørdar, ið eru roknaðar sum miðalskaðaendurgjald pr. skaða pr. ár innanfyri einstóku tryggingarbólkarnar.

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

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

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

Tryggingarteknisku avsetningarnar, til at dekka framtíðar gjaldningar til fráboðaðar skaðar, verða framdar við gjøgnumgongd av hvørjum einstókum skaða,

supplerað við gjøgnumgongd av søguligum hagtölum. Endurtryggingarnar hjá Trygd mótsvara einum lögðum endurtryggingarpolitikki, sum tryggjar, at storri náttúrufyribrigdi og storrri einkultskaðar ikki fara at forða Trygd í at halda sínar skyldir.

Fyri at minka um mógligan váða uppá endurtryggjarar nýtir Trygd bert endurtryggjarar, sum eru figgjarlige væl grundaðir ella hava nøktandi altjóða rating.

Íløguváði

Trygd hevur ein varnan íløgupolitikk.

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

Felagið hevur ongar íløgur í partabrévum og 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 viðvijkandi. Partur av strategisku stýringini er at fylgja væl við gongdini í umverðini, kappingarstøðuni 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 fyri slikum vandum inngongur eisini í útrocningunum av innanhýsis solvenstørvi felagsins.

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

Vandin við innrokning og metingum eru fylgjandi:

- Metingin av avsetingum uppá tryggingaravtalur, sum eru tær mest avgerandi rokskaparligu avbjóðingarnar, tí fleiri ótryggleikar kunnu verða knýttar at avsetingunum av hesum.
- Skaðaaavsetingar verða gjördar við metingum av hvörjum 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 søguligu gongdini, gjaldsmynstri, tíð, sum gongur, til skaðin verður fráboðaður, tíðini til skaðaviðgerðina og øðrum viðurskiftum, sum kunnu hava ávirkan á skaðaaavsetingina í framtíðini.
- Skaðaaavsetingarnar eru íroknaðar eina avseting fyri skaðar, sum eru hendir, men enn ikki fráboðaðir (IBNR avsetingar).
- Skaðaaavsetingarnar fevna somuleiðis um beinleiðis og óbeinleiðis skaðaviðgerðarkostnaðir til at gera skaðar upp, sum eru íkomnir av umstøðum, sum eru hendar áðrenn rokskaparlok, men sum enn ikki eru fráboðaðar felagnum.

Solvensur og Individuelli solvenstørvurin

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

**Uppgerð av solvensi í P/F Trygd
pr. 31.12.2017 í DKK 1.000.**

Uppgerð av solvensi	Upphædd
Solvenskravið	17.139
Minsta kapitalkravið	26.057
Basiskapitalur	73.862
Individuellur solvenstørvur	1,64

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

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

- Tryggingarváða
- Marknaðarváða
- Mótpartsrváða/Kreditrváða
- Rakstrarváða/Operationellan váða

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

**Individuellur solvenstørvur í P/F Trygd
pr. 31.12.2017 í DKK 1.000.**

Uppgerð av individuellum

solvenstørví	Upphædd
Tryggingarváði	38.540
Marknaðarváði	210
Mótpartsþáði/Kredittváði	348
Stødd á virksemi	500
Umdømispáði	1.500
Operationellur váði og aðrir váðar	2.150
Diversifikatiónsvirknaður	-329
Individuellur solvenstørvur	44.919

Eftir ætlan verða nýggjar kunngerðir viðvíkjandi individuella solvenstørvinum settar í gildið 1. januar 2019. Trygd metir seg vera væl fyrireikað til nýggju kunngerðirnar, ið einans koma at herða solvenskrøvini í lítlan mun.

Eftirlit

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

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

Eftirlitið við at Trygd sum heild hefur neyðugu mannagongdirnar og leiðreglurnar tøkar og dagførðar, verður framt av regluvørði hjá Trygd.

Harumframt hava bæði innanhýsis grannskoðanin og våðaregluvørðurin eisini javnan eftirlit og fylgja væl við í hvørjar mannagongdir og leiðreglur eiga at vera til taks, og hvørjar eiga at verða dagførðar. Umframta hetta halda tey eitt vakið eyga við yvirskipaðu våðastýringini í felagnum.

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

Eginpeningur og gjaldföri felagsins

Tann 31. desember í 2017 var eginognin 73,9 mió. kr.

Partapeningin, ið er 40 milliónir, eigur Pf. BankNordik. Íróknað eginognina er uppskot frá nevndini til vinningsbýti til partaeigaran á 6,0 mió. kr.

Trygd hefur gjøgnum árið 2017 latið inn uppgerðir um individuellan solvens til Tryggingareftirlitið. Uppgerðin um individuellan solvens, ið er neyðugur fyri virksemi felagsins, er munandi lægri enn bókaða eginogn felagsins. Kravið í 2017 var 44,9 mio. kr, meðan bókaða grundarfæfeingið var 79,9 mio. kr.

Hetta vísir, at solvensurin er lutfalsliga góður.

Útlit fyri árið 2018

Leiðslan væntar, at umsetningurin verður øktur nakað í 2018.

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

Inntökurnar væntast at verða nakað hægri í 2018, og felagið væntar, at ætlaða ársúrlitið fyrir alt árið 2018 verður umleið 8 – 10 mió. kr.

At grundarfæfeingi felagsins 31. desember 2017 var 79,9 mió. kr. verður hildið at vera nøktandi fyrir virksemið hjá Trygd í 2018.

Aðrar upplýsingar

Tað eru ikki farnar fram hendingar síðan 31. desember 2017, sum hava avgerandi ávirkan á rakstur felagsins og fíggjarligu støðu.

Management's Report 2017

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.

2017 was a good year for Trygd and the increase in both number of customers and policies continued. Unlike last year, Trygd was not hit by any single large claims nor storms in 2017.

Trygd reported a pre-tax profit of DKK 14.6 m in 2017 compared to DKK 0.3 m in 2016.

The result after tax was DKK 12.0 m in 2017 compared to DKK 0.3 m in 2016.

Gross premiums written increased by DKK 10.3 m in 2017, to a total of DKK 107.5 m. The increase stems from growth in both number of customers and policies.

The income from premiums written, net of reinsurance, increased by DKK 10.0 m.

The total claims expenses in 2017 were noticeably lower than in 2016. The main reason being the storms which hit the Faroe Islands during Christmas time last year.

The total claims expenses, net of reinsurance, totalled DKK 56.6 m in 2017. In comparison the same expenses in 2016 were DKK 63.8 m.

The 2017 claims ratio of 59,1 is considered to be good.

In 2016 the claims ratio was 95.6.

Provisions for claims, net of reinsurance, amounted to DKK 37.1 m at the end of 2017. This is a decrease of DKK 10.1 m compared to 2016 when provisions for claims, net of reinsurance, amounted to DKK 47.2 m.

The decrease is a result of a much lower rate of claims than the previous year.

The technical result was DKK 14.4 m in 2017 compared to DKK -0.7 m in 2016.

The technical result is therefore much better than in 2016, and is a consequence of the significant increase in income, whilst at the same time, a much lower rate of claims during the year 2017.

Operating costs are considered satisfactory.

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

Income from investment assets amounted to DKK 0.2 m, compared to DKK 1.1 m in 2016. The low bond interest rates levels make it difficult to secure a considerable investment income.

The company pursues a prudent investment policy, according to which most of the investable funds are placed in bonds and the rest as fixed-term deposits. The company held no equity investments in 2017.

Tax on income for the year 2017 has been calculated at DKK 2.6 m.

The return on equity in total was 16.3% in 2017.

Management is satisfied with the result and the development of the company as a whole.

The market

As in previous years the fierce competition among the providers also left its mark on 2017, both in terms of coverage's and prices.

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

Trygd is dedicated to developing the communication with both new and existing customers. As a result, the company has continually worked to develop a closer communication with its customers. The approach has been successful and therefore, Trygd are therefore optimistic regarding attracting more customers in 2018, as well as keeping hold of existing ones.

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 2017, Trygd had an average of 27 employees (full-time equivalent), compared to 24 in 2016.

Risk Management

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

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

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

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 provisions 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 31.12.2017 in DKK 1.000.

Solvency	Amount
Solvency requirement	17,139
Minimum capital requirement	26,057
Capital base	73,862
Individual solvency need	1.64

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.

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

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

Individual solvency requirements for P/F Trygd per 31.12.2017 in DKK 1.000

Individual solvency requirement	Amount
Insurance risk	38,540
Market risk	210
Counterpart risk/Credit risk	348
Company size	500
Reputational risk	1,500
Operational risk and other risks	2,150
Diversification effect	-329
Individual solvency requirement	44,919

According to plan, new regulations regarding capital requirements will be put in place per 1 January 2019. Trygd is well quipped to manage these changes, which will only marginally increase the Individual Solvency requirements for the company.

Procedures, guidelines and control

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

The daily control that ensures that the employees follow the stipulated procedures and guidelines is carried out by the divisional manager and the responsible employees within the different areas of the company.

The control that ensures that Trygd has the required procedures and guidelines is carried out by Trygd's Compliance Officer.

In addition to that, both the internal auditor, and the Risk Officer control and monitor which procedures and guidelines should be available and which should be updated, as well as monitoring the company's overall risk profile.

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

The company's capital structure and solvency

Shareholders' equity amounted to DKK 79.9 m at 31 December 2017.

Included in the equity is a suggested dividend pay out to the shareholder of DKK 6 m.

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

Trygd has submitted reports on its Individual Solvency to Tryggingareftirlitið throughout 2017. The calculated individual solvency required for the company's current operations is substantially lower than the company's shareholders equity. The 2017 requirement was DKK 44.9 m while the capital base was DKK 73.9 m.

This confirms the company's relatively strong financial position.

Outlook for 2018

Management expects revenue flows in 2018 to increase.

The fierce competition among existing providers is expected to persist.

Earnings are expected to be on a somewhat higher level in 2018, and the company expects a full-year net profit of around DKK 8–10 m for 2018.

A capital base of DKK 79.9 m at 31 December 2017 is considered satisfactory in view of Trygd's operations in 2018.

Other information

No events have occurred since 31 December 2017 which are of material significance to the company's financial or operating position.

Nýttur roknskaparháttur

Alment

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

Tryggingargjöld

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

Latin endurtryggingargjöld

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

Endurgjöld/ endurgjaldsburturleggingar

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

Tryggingarteknisk renta

Tryggingartekniska rentan er roknað sum -0,53% av miðalstøddini á tryggingarburturleggingum fyrir eigna rokning.

Endurtryggingarfulnaður

Gjöld frá endurtryggjaranum viðvikjandi tilmeldaðum skaðum verða tíðaravmarkað, soleiðis at hesi verða tikan 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 virðisett sambært almennum kursum við árslok.

Lánsbrøv verða innroknað á handilsdegnum.

Innbúgv og rakstrartól

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

Útveganir av rakstrargögnum fyri undir 20.000 kr. verða útreiðsluførðar.

Ritbúnaður (software) verður útreiðsluførður í útveganarárinum.

Skattur

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

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

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

Handlar innan samtakið

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

Lyklatøl

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

Gongdin seinastu áriní

Sambært § 147, stk. 3 í roknkaparkunngerðini fevnir 5 ára yvirlitið um 2013, 2014, 2015, 2016 og 2017.

Accounting policies

General information

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

Premiums

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

Reinsurance premiums ceded

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

Claims/provisions for claims

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

Technical interest

The technical interest is calculated as -0.53% 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, 2013, 2014, 2015, 2016 and 2017.

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:

Turið F. Arge P/F NordikLív Lívstryggingarfelag, Forkvinna / Chairman of the board
P/F Skyn, Forkvinna / Chairman of the board

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

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

Christian Clemmensen P/F NordikLív Lívstryggingarfelag, Nevndarlimur / Board member

Stjórn / Executive Management:

Janus Thomsen P/F NordikLív Lívstryggingarfelag, Stjóri / CEO
P/F Elektron, Næstformaður / Deputy Chairman

Leiðandi starvsfólk / Management

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



Gongdin seinastu 5 árini / 5-year financial highlights

Høvuðstöl / key figures

DKK 1.000	2017	2016	2015	2014	2013
Tryggingargjöld, brutto / Gross premiums written	103.407	94.187	88.981	84.673	85.651
Bruttoskaðaendurgjöld / Gross insurance claims	-61.063	-90.014	-54.137	-49.263	-60.464
Rakstrarútreiðslur av trygging / Total insurance operating expenses	-24.413	-22.449	-21.084	-18.511	-17.855
Úrslit av endurtrygging / Profit/loss on business ceded	-3.080	17.671	-5.705	-4.549	-2.892
Tryggingartekniskt úrslit / Technical result	14.427	-738	7.920	12.483	4.629
Ílöguakvast eftir trygg. tekniska rentu / Investment yield after tech. interest rate income	222	1.060	-14	2.793	1.133
Ársúrslit / Profit for the year	12.012	264	6.483	12.521	4.692
Úrslit av endurgjaldsavsetingum / Run-off gains/losses	4.819	6.003	4.332	2.696	412
Figgjarstöða / Balance sheet					
Tryggingartekniskar avseting tilsamans / Technical provisions total	79.504	104.613	70.433	64.469	74.026
Tryggingaráogn tilsamans / Total Technical assets	6.383	25.480	615	127	1.816
Eginogn tilsamans / Total Equity	79.920	67.907	69.643	88.160	92.639
Áogn tilsamans / Total Assets	168.031	180.218	149.027	165.144	180.249
Lyklatöl / Ratios					
Bruttoendurgjaldsprosent / Claim ratio	59,1	95,6	60,8	58,2	70,6
Bruttokostnaðarprosent / Gross expense ratio	23,6	23,8	23,7	21,9	20,8
Endurtryggingar %, netto / Net reinsurance ratio	3,0	-18,8	6,4	5,4	3,4
Combined Ratio / Combined Ratio	85,6	100,6	90,9	85,4	94,8
Operating Ratio / Operating Ratio	86,0	100,8	91,1	85,3	94,6
Lutfalsligt úrslit av endurgjaldsavsetingum brutto / Relative Run-off gains/losses, brutto	10,2	14,5	11,4	5,4	1,0
Eginognsavkast i % / Return on Equity, %	16,3	0,4	9,8	15,3	5,2
Solvensdekning / Solvency Coverage	2,8	2,5	2,6	2,4	2,9

Rakstrarúrslit / Income statement

Nota	DKK 1.000	2017	2016
	Tryggingargjøld, brutto / Gross premiums written	107.496	97.224
1	Latin endurtryggingargjøld / Ceded insurance premiums Broyting í avsetingum til tryggingargjøld / Change in gross provisions for unearned premiums Tryggingargjøld f.e.r. / Earned premiums, net of reinsurance	-8.015 -4.089 95.391	-8.827 -3.037 85.360
2	Tryggingarteknisk renta f.e.r. / Technical interest, net of reinsurance	-424	-133
	Útgoldin skaðagjøld, brutto / Claims paid	-90.261	-58.871
1	Endurgoldið frá endurtryggingingini / Reinsurance recoveries Broyting í avsetingum til skaðagjøld / Change in gross provisions for claims 1 Broyting í endurtryggingarparti av avsetingum til skaðagjøld / Change in reinsurers' share of gross provisions for claims Skaðagjøld f.e.r. / Claims incurred, net of reinsurance	23.577 29.198 -19.097 -56.583	1.307 -31.143 24.866 -63.841
	Fyrisingarútreiðslur / Administrative expenses	-7.505	-8.238
1	Tekningarútreiðslur / Acquisition costs	-16.908	-14.210
1	Provisónir frá endurtryggingum / Commission from reinsurers	456	325
3	Rakstrarútreiðslur av trygging f.e.r. / Total insurance operating expenses, net of reinsurance	-23.957	-22.124
	Tryggingartekniskt úrslit / Technical result	14.427	-738
	Inntøkur av fastari ogn / Income from real property	-141	5
4	Rentur og vinningsbýti v.m. / Interest and dividends, etc.	1.048	1.074
	Virðisjavnan av íløguognum / Value adjustments of investment assets	-1.110	-152
	Inntøkur av íløguognum / Income from investment assets	-202	927
2	Flutt til tryggingartekniska rentu / Transferred to technical interest	424	133
	Úrslit av íløgvirksemi / Return on investment activities	222	1.060
	Úrslit undan skatti / Profit before tax	14.649	322
5	Skattir / Tax	-2.637	-58
	Ársúrslit / Profit for the year	12.012	264
	Herav tilmælt vinningbýti / Proposed dividends	-6.000	0
	At flyta undir eginogn / Retaines earnings	6.012	264

Fíggjarstøða / Balance sheet

Nota DKK 1.000	2017	2016
Ogn / Assets		
6 Rakstrargøgn / Operating equipment	176	319
7 Bygningar / Real property	1.964	1.984
Materiell ogn í alt / Total Tangible Assets	2.140	2.303
8 Lánsbrøv / Bonds	139.883	135.996
Endurtryggjaranna partur av avsetingum til endurgjøld / Reinsurers' share of provisions for unpaid claims.	6.383	25.480
Áogn hjá tryggingartakarum / Receivables from policyholders	2.185	1.787
Áogn hjá tryggingarfelögum / Receivables from insurance companies	6	0
Áogn í alt / Receivables	2.191	1.787
Útsett skattaogn / Deferred tax assets	58	42
Tøkur peningur / Cash and cash equivalents	15.770	13.004
Aðrar ognir í alt / Other assets	15.827	13.046
Rentur tilgóðar / Interest receivable	454	582
Aðrar tíðarmarkinger / Other prepayments and accrued income	1.154	1.023
Tíðaravmarkingar í alt / Prepayments	1.608	1.605
Ognir tilsamans / Total assets	168.031	180.218

Skuld / Equity and liabilities

Nota	DKK 1.000	2017	2016
9	Partapeningur / Share capital	40.000	40.000
	Framflutt úrslit / Retained earnings	33.920	27.907
	Herav tilmælt vinningbýti / Proposed dividends	6.000	0
	Eginpeningur / Equity	79.920	67.907
10	Avsett til tryggingargjøld / Gross provisions for unearned premiums	36.025	31.936
	Avsett til endurgjøld / Gross provisions for claims	43.479	72.678
	Tryggingartekniskar avsetingar í alt / Total technical provisions	79.504	104.613
11	Skuld í samband við endurtrygging / Debt related to reinsurance	0	2.178
	Skattur / Tax	2.653	67
	Onnur skuld / Other payables	5.212	4.417
	Skuld / Total debt	7.865	6.662
	Tíðaravmarkingar / Accruals and deferred income	742	1.035
	Skuld tilsamans / Total equity and liabilities	168.031	180.218
12	Viðkvæmisgreining / Sensitivity analysis		
13	Virkisrokniskapur / Performance analysis per class of Non Life Insurance		
14	Eventualskyldur og trygdarveitingar / Contingent liabilities and guarantees		
15	Nærstandandi partar / Affiliated Parties		
16	Partapeningur / Share Capital		

Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota	DKK 1.000	2017	2016
1	Úrslit av endurtrygging / Profit/loss on business ceded		
	Latin endurtryggingargjöld / Ceded insurance premiums	-8.015	-8.827
	Endurgoldið frá endurtryggingingini / Reinsurance recoveries	23.577	1.307
	Broyting í endurtryggingarparti av avsetingum til skaðagjöld / Change in reinsurers' share of gross provisions for claims	-19.097	24.866
	Provisónir frá endurtryggingum / Commission from reinsurers	456	325
	Úrslit av endurtrygging / Profit/loss on business ceded	-3.080	17.671
2	Tryggingarteknisk renta f.e.r. / Technical interest, net of reinsurance		
	Grundarlagið fyri upphæddini er miðal primo / ultimo uppgerðir av tryggingarligum avsetingum f.e.r. við einari miðalrentu fyri lánsbrøv, ið hava eina leypitið undir 3 ár (-0,53% fyri 2017) / 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. (2017:-0.53%)	-424	-133
3	Rakstrarútreiðslur av trygging f.e.r /		
	Total insurance operating expenses, net of reinsurance		
	Tekningarátreiðslur / Acquisition costs	10.290	8.519
	Nýtekningarátreiðslur v. m. / Provisions and others	6.618	5.691
	Samsýning / Commission	16.908	14.210
	Fyrisingarátreiðslur / Administrative expenses	193	177
	Avskrivingar / Depreciation	7.312	8.062
	Aðrar fyrisingarátreiðslur íroknað lön / Other Administrative expenses incl. wages	7.505	8.238
	Provisónir frá endurtryggingum / Commission from reinsurers		
	Móttiknar provisónir / Received Commissions	456	325
	Rakstrarútreiðslur av trygging f.e.r / Total insurance operating expenses, net of reinsurance	23.957	22.124
	Herav: / Of which:		
	Gjald til grannskoðarar / Audit fees	167	167
	Gjald til lögásetta grannskoðan / Statutory audit fees	37	37
	Aðrar veitingar / Non-audit services		
	Fulltíðarstørv / Full-time employees	27	24

Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota DKK 1.000	2017	2016
Starvsfólkakostnaður / Employee expenses		
Lønir / Wages and salaries	10.696	9.672
Eftirlønir / Pensions	1.560	1.345
Sosialar útreiðslur / Social security	511	468
Lønarhæddaravgjald / Payroll tax	1.210	1.086
Tilsamans / Total	13.976	12.571
 Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements		
Nevnd / Board of Directors		
Jens Erik Christensen	17	69
Christian Clemmensen	67	0
Tilsamans / Total	84	69
 Stjórn / Executive Board	1.125	1.072
 Skaðaviðgerðarkostnaðir fluttir til útgoldin endurgjøld / Claims handling expenses transferred to claims paid	-7.515	-7.805
 Lønir og samsýningar v.m. / Wages, salaries and others	7.670	5.907

Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota	DKK 1.000	2017	2016
4	Rentur og vinningsbýti / Interest and dividends, etc.		
	Renta av lánsbrøvum / Interest on securities	1.044	1.070
	Renta av innlánnum / Interest on deposits	5	4
	Tilsamans / Total	1.048	1.074
5	Skattur av ársúrsliti / tax on profit for the year		
	Úrslit áðrenn skat / Profit before tax	14.649	322
	Skattur av skattskyldugari inntøku / Current tax charge	2.653	67
	Útsettur skattur / Change in deferred tax	-16	-9
	Tilsamans / Total	2.637	58
	Effektivt skattaprosent / effective tax rate		
	Skatteprosent / tax rate	18,0	18,0
	Útsett skattaaktiv kann greinast soleiðis /		
	Deffered tax assets can be broken down as follows:		
	Rakstrargögnum primo / Operating equipment at the beginning of the year	42	33
	Javnan av útsettum skatti í árinum / included in profit for the year	16	9
	Rakstrargögnum ultimo / Operating equipment at the end of the year	58	42
6	Edv, innbúgv og bilar o.a. / IT equipment, fittings, motorcars, etc.		
	Útveganarvirði / Cost	4.384	4.322
	Tilgongd / Additions	50	62
	Útveganarvirði 31. desember / Acquisition value at 31 december	4.434	4.384
	Avskriving undanfarin ár / Depreciation in previous years	4.064	3.888
	Avskrivingar í árinum / Depreciation for the year	193	177
	Avskrivingar 31. desember / Depreciation at 31 december	4.257	4.064
	Bókað virði / Carrying amount	176	320
	Harumframt er avskrivað beinleiðis í rakstri / Write-offs during the year	0	2.589

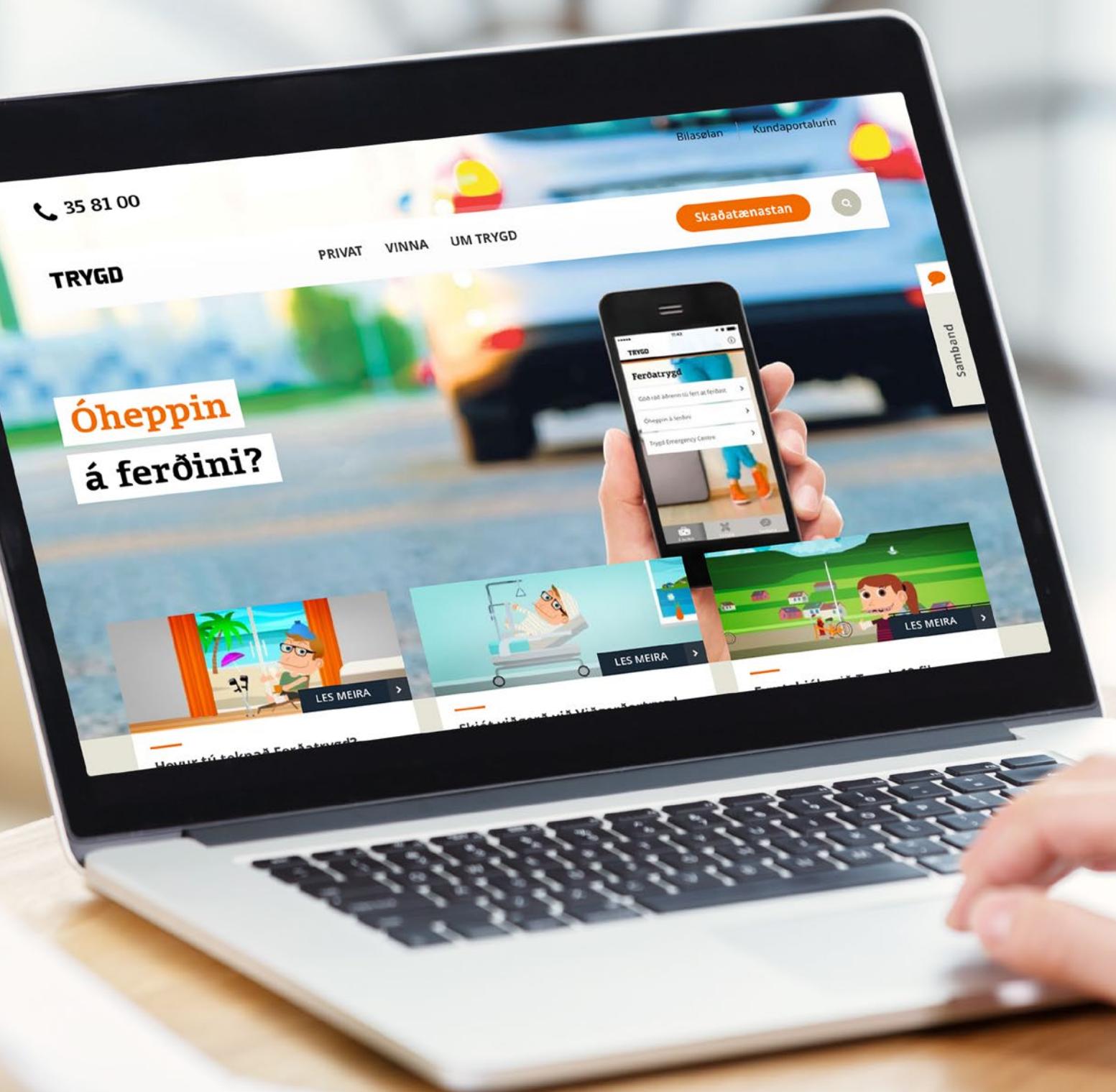
Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota	DKK 1.000	2017	2016
7	Fastar ognir / Real property		
	Útveganarvirði / Cost	2.045	2.045
	Avskriving undanfarin ár / Depreciation in previous years	60	40
	Avskrivingar í árinum / Depreciation for the year	20	20
	Bókað virði / Carrying amount at	1.964	1.985
8	Lánsbrøv / Bonds		
	Kursvirði við ársbyrjan / Market value, beginning of year	135.996	123.946
	Kursvirði ultimo / Market value, end of year	139.883	135.996

Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota DKK 1.000

9	Eginognsuppgjör / Statement of changes in equity	Partapeningur / Share capital	Flutt úrslit / Retained earnings	Uppskot til vinningsbýti / Proposed dividends	Eginogn / Equity
Eginogn 1. januar 2016 /					
	Shareholders' equity at January 1, 2016		40.000	27.643	0
Rørslur á eginogn í 2016 / Movements on equity in 2016					
	Ársúrslit / Net profit		0	264	0
	Útgoldið vinningsbýti / Paid dividends		0	0	0
<hr/>					
	Eginogn 31, desember 2016 /				
	Shareholders' equity at Desember 31, 2016		40.000	27.907	0
<hr/>					
Eginogn 1, januar 2017 /					
	Shareholders' equity at January 1, 2017		40.000	27.907	0
Rørslur á eginogn í 2017 /					
	Movements on equity in 2017				
	Ársúrslit / Net profit		0	6.012	6.000
	Útgoldið vinningsbýti / Paid dividends		0	0	0
<hr/>					
	Eginogn 31, desember 2017 /				
	Shareholders' equity at Desember 31, 2017		40.000	33.919	6.000
<hr/>					
2017 2016					
	Eginognsavkast í % / Return on Equity, %			16,3	0,4
	Solvensdekning / Solvency Coverage			2,8	2,5
<hr/>					
10	Avsett til tryggingarvirksemi f.e.r. / Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.				
Tryggingar felagsins hava leypandi høvuðsforfall, sum inniber, at tær einstóku tryggingarnar hvør einsærис hava gjaldingardag tann 1. í mánaðinum. Tryggingargjaldið verður antin goldið kvartárliga, hálvárliga ella árliga. /					
The company's insurance policies expire in an ongoing process, which means that each individual policy will have payment dates individually on the first day of a month. The premium is paid either quarterly, half-yearly or annually.					
<hr/>					
11	Skuld i samband við endurtrygging / Debt related to reinsurance				
	Upphæddin er millumrokning við endurtryggingarfelög / The amount represents balances with reinsurance companies			0	2.178



Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota DKK 1.000

2017

2016

12 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	-669	-456
Rentulækking uppá 0,7 prosent stig / Interest decrease of 0,7 percentage points	669	456
Partabrévalækking á 12 prosent / Share decrease 12 percent	-157	-159
Ognarprísalækking á 8 prosent / Property value decrease og 8 percent	-	-
Valutakursváði (VaR 99,5)	-	-
Tap uppá mótpartar / Loss on counterparties	-	-

Virkisroknaskapur /

13 Performance analysis per class of Non Life Insurance

	Motor ábyrgd / Motor liability insurance	-
Tryggingargjöld brutto, uppkravt / Premiums written, gross	18.522	17.952
Tryggingargjaldsinntökur / Premiums earned, gross	18.307	17.851
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-7.712	-7.923
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-4.206	-4.145
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	-1.172	-1.171
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	-61	-18
Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss	5.157	4.594
 Tal av endurgjöldum / Number of compensations	 516	 488
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. / Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000	14,9	16,2
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	8,1%	7,6%

	Motor kasko / Motor hull- insurance	-
Tryggingargjöld brutto, uppkravt / Premiums written, gross	32.509	28.102
Tryggingargjaldsinntökur / Premiums earned, gross	31.007	26.853
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-21.632	-19.606
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-7.383	-6.489
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	50	655
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	-91	-28
Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss	1.951	1.385
 Tal av endurgjöldum / Number of compensations	 1.685	 1.467
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. / Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000	12,8	13,4
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	39,6%	34,5%

Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota DKK 1.000

2017

2016

	Bygningar og leysafæ privat / Buildings and movables - personal	Onnur beinleiðis trygging / Other direct insurance	Í alt / Total
Tryggingargjøld brutto, uppkrafft / Premiums written, gross	26.407	25.378	107.496
Tryggingargjaldsinntøkur / Premiums earned, gross	26.034	25.244	103.407
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-20.628	-21.846	-61.064
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-5.997	-5.860	-24.413
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	168	3.904	-3.080
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	-107	-34	-424
Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss	-530	1.409	14.426
 Tal av endurgjöldum / Number of compensations	 2.103	 2.143	 97.224
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. /	9,8	10,2	94.187
Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000			
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	17,8%	18,5%	-738
 Tryggingargjøld brutto, uppkrafft / Premiums written, gross	 30.057	 25.792	 4.871
Tryggingargjaldsinntøkur / Premiums earned, gross	28.058	24.239	12,5
Bruttoskaðaendurgjald / Claims incurred, gross	-11.093	-40.639	17.671
Bruttorakstrarkostnaður / Operating expenses, gross	-6.826	-5.955	-133
Úrslit av endurtrygging / Result of reinsurance	-2.126	14.282	
Renta av tryggingarvirksemi / Technical interest	-166	-53	
Tryggingartekniskt úrslit / Non Life Insurance technical profit/loss	7.848	-8.126	
 Tal av endurgjöldum / Number of compensations	 567	 540	 4.638
Meðalendurgjald fyrir hendar skaðar í 1.000 kr. /	20	75	19,4
Average approved compensation for reported damage in DKK 1.000			
Endurgjaldstítleiki / Compensation frequency	7,9%	9,0%	16,4%

Viðmerkingar til ársroknaskapin / Notes to the financial statements

Nota DKK 1.000

- 14** Eventualskyldur og trygdarveitingar / Contingent liabilities and guarantees
 Við árslok 2017 hvíldu ongar veðsetingar ella aðrar trygdarveitingar á felagnum /
 By year-end 2017, no property mortgage or other guarantees rested with the Company.
- 15** Nærstandandi partar / Affiliated Parties

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

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

Navn og heimstaður / Name and address

Grundarlag fyrir ávirkan /
 Cause of Impact

Móðurfelag /
 Parent company

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

Samhandil / Trade

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

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

Trygd tryggjar ognir osv. hjá BankNordik / Trygd insures buildings of BankNordik etc
 Trygd leigar 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

Nota DKK 1.000 **2017** **2016**

16 Partapeningur / Share Capital

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

Grundarfæfeingið og fæfeingiskrav / Capital base and capital requirements

Eginpeningur / Equity	79.920	67.907
Uppskot til vinningsþýti / Proposed dividend	-6.000	0
Útsett skattaogn / Deferred tax assets	-58	-42

Grundarfæfangið / Capital base	73.862	67.866
--------------------------------	--------	--------

Individuellur solvenstörvur / Individual capital requirements	44.919*	42.297
---	---------	--------

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

* Ikki fevnt av grannskoðanini / Not audited

Leiðsluátekning / Statement by the management

Vit leggja við hesum fram ársfrásøgn fyri P/F Trygd fyri 2017. 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 ársroknsskapurin gevur eina rættvisandi mynd av ognum, skyldum, figgjarligu støðu og úrslitnum av virkseminum hjá felagnum. Samstundis er tað okkara fatan, at leiðslufrágreiðingen greiður rættvisandi frá teimum viðurskiftum, sum frágreiðingen fevnir um.

Ársfrásøgnin verður løgd fyri aðalfundin við tilmæli um góðkenning.

We hereby present the annual report of P/F Trygd for 2017. 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 4. apríl 2018 / Tórshavn, 4. April 2018

Stjórnin / Executive Board

Janus Thomsen

Nevndin / Board of Directors

Turið F. Arge

Forkvinna / Chairman

Árni Ellefsen

Rune Nørregaard

Christian Clemmensen



Átekning frá innanhýsis grannskoðara

Átekning á ársroknkapin

Niðurstøða

Tað er okkara fatan, at ársroknkapurin hjá P/F Trygd gevur eina rættvisandi mynd av felagsins ognum, skyldum og figgjarligu stöðuni tann 31. desember 2017 og av úrslitnum av virksemi felagsins fyrir roknkaparárið 1. januar – 31. desember 2017 í samsvari við lög um tryggingarvirksemi.

Okkara niðurstøða er í samsvari við okkara grannskoðanarprotokoll til nevnd felagsins.

Framda grannskoðanin

Vit hava grannskoða ársroknkapin hjá P/F Trygd fyrir roknkaparárið 1. januar – 31. desember 2017 Ársroknkapurin er gjørdur í samsvari við lög um tryggingarvirksemi.

Grannskoðanin er framd sambært føroysku kunnagerðini um grannskoðan av tryggingarfelögum og figgjarligum samtökum, og í samsvari við altjóða standardum um grannskoðan viðvíkjandi at leggja til rættis og grannskoða.

Vit hava lagt ætlan um og grannskoða, fyrir at fáa høga vissu fyrir, at ársroknkapurin ikki hevur týðandi skeivleikar. Vit hava luttikið í grannskoðanini av øllum týðandi og váðafullum økjum.

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

Ummæli av leiðslufrágreiðingini

Leiðslan hevur ábyrgdina fyrir leiðslufrágreiðingini.

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

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

Okkara ábyrgd er eisini at umhugsa um kravdu upp lýsingarnir eftir føroysku tryggingarlóggávuni eru umrøddir í leiðslufrágreiðingini.

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

Vit eru ikki vorðin varug við týðandi skeivar upp lýsingar í leiðslufrágreiðingini.

Tórshavn, 4. apríl 2018

Arndis Poulsen
Grannskoðanarleiðari, BankNordik

Internal Auditors' Report

Report on the Financial Statements

Opinion

In our opinion, P/F Trygd's Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities, and the financial position of the Company at 31 December 2017, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2017 in accordance with the Faroese Insurance Business Act.

Our opinion is consistent with our long-form audit report to the Board of Directors.

Basis of opinion

We have audited the Financial Statements of P/F Trygd for the financial year 1 January - 31 December 2017. The Financial Statements have been prepared in accordance with the Faroese Insurance Business Act.

We conducted our audit in accordance with Faroese audit regulation and international auditing standards on planning and performing the audit work.

We planned and performed our audit to obtain high assurance as to whether the Financial Statements are free from material misstatements. We participated in the audit of all material and critical audit areas.

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for the Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover the Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

Tórshavn, 4. April 2018



Arndis Poulsen
Chief Audit Executive, BankNordik

Átekning frá óheftum grannskoðara á ársroknsparin

Til kapitaleigaran í P/f Trygd

Niðurstøða

Tað er okkara fatan, at ársroknspurin gevur eina rættvísandi mynd av felagsins ognum, skyldum og figgjarligu stóðu tann 31. desember 2017 og av úrslitnum av virksemi felagsins í roknsparárinum 1. januar til 31. desember 2017 samsvarandi lög um tryggingarvirksemi.

Hvat vit hava grannskoðað

Ársroknsparin hjá P/F Trygd fyri roknsparárið 1. januar til 31. desember 2017 við rakstrarroknspapi, figgjarstóðu, eginpeningsuppgerð og notum, saman við nýttum roknsparhátti felagsins. Undir einum nevnt „Ársfrásøgnin“.

Grundarlag fyrir niðurstøðunni

Grannskoðanin er løgd til rættis í samsvari við altjóða standardum fyrir grannskoðan og øðrum ásetingum í færøysku grannskoðanarlóggávuni. Okkara ábyrgd eftir hesum standardum og ásetingum er næri greidd frá í niðanfyrri standandi broti „Ábyrgd grannskoðarans fyrir at grannskoða ársroknsparin“.

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

Óheftni

Vit eru óheft av felagnum í samsvari við altjóða etisku krøvunum fyrir grannskoðrarar (etisku reglunum hjá IESBA) og øðrum ásetingum, sum eru galddandi í Føroyum, og hava fylgt etisku skyldunum, sum ásettarnar eru í hesum standardum og krøvum.

Ummæli av leiðslufrágreiðingini

Leiðslan hevur ábyrgdina fyrir leiðslufrágreiðingini.

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

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

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

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

Lyklatalið Solvensdekkning

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

Sum víst í 5-ára yvirlitinum á síðu 20, og notu 16 á síðu 33 í ársfrásøgnini, er lyklatali frítkið fyrir kravnum um grannskoðan. Okkara niðurstøða umfatar tí ikki lyklatalið „Solvensdekkningur“, og vit geva ikki nakra váttan við vissu fyrir talinum.

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

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

Ábyrgd leiðslunnar av ársroknkapinum

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

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

Ábyrgd grannskoðarans fyri at grannskoða ársroknkapin

Okkara endamál er at fáa grundaða vissu fyri, at ársroknkapurin í síni heild ikki hevur týðandi skeivleikar, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistökum, og at gera eina grannskoðanarátekning við eini niðurstøðu. Grundað vissa er vissa á høgum stigi, men er ikki full trygd fyri, at ein grannskoðan, sum er gjørd eftir ásetingunum í altjóða standardum um grannskoðan, og ásetingunum í føroysku grannskoðanarlóggávuni, altið kann avdúka týðandi skeivleikar, um hesir eru. Skeivleikar kunnu koma fyri orsakað av sviki ella mistökum og mugu metast at vera týðandi, um tað eru sannlíkindi fyri, at tey hvør sær ella saman ávirka tær fíggjarligu støðutakanir, sum roknkaparbrúkararnir taka við støði í ársroknkapinum.

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

■ Eyðmerkja og meta um váðan fyri týðandi skeivleikum í ársroknkapinum, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistökum, leggja til rættis og gera tær grannskoðanaratgerðir, sum hesir váðar krevja og fáa til vega tey grannskoðanarprógv, sum eru neydug og egað sum grundarlag undir okkara niðurstøðu. Váðin fyri at týðandi skeivleikar, sum standast av sviki, ikki verða avdúkaðir, er hægri enn týðandi skeivleikar, sum standast av mistökum, tí svik kann vera av samanløgdum ráðum, skjalafalsan, tilætlaðari dyljan, villleiðingum ella við at skúgva innanhýsis eftirlitið til síðis.

■ Fáa innlit í innanhýsis eftirlitið, sum hevur týdning fyri grannskoðanina, fyri at leggja tær grannskoðanaratgerðir til rættis, sum eru nøktandi til umstøðurnar, men ikki fyri at gera eina niðurstøðu um dygdina á innanhýsis eftirlitinum.

■ Taka støðu til um tann roknkaparháttur, sum leiðslan nýtir, er hóskandi, og um tær roknkaparligu metingarnar og viðheftar upplýsingar, sum leiðslan hevur gjört, eru rímiligar.

■ Taka støðu til um tað er rímiligt, at leiðslan hevur gjört ársroknkapin við støði í roknkaparásetingunum um framhaldandi rakstur, og um tað við støði í teimum grannskoðanaprógvum, sum er fingin til vega, er týðandi óvissa í sambandi við atgerðir og viðurskiftir, sum kunnu viðføra týðandi óvissu um, um felagið megnar at halda fram við rakstrinum. Um okkara niðurstøða er, at tað er ein týðandi óvissa, skulu vit vísa á hesi viðurskiftini í ársroknkapinum í niðurstøðu okkara ella, um hesar ávísingarnar ikki eru nóg mikið, tillaga okkara niðurstøðu. Niðurstøður okkara byggja á tey grannskoðanarprógv, sum vit hava finguð fram til dagfestingina á okkara grannskoðanarátekning. Hendingar í framtíðini ella onnur viðurskiftir kunnu tó fóra við sær, at felagið ikki longur megnar at halda fram við rakstrinum.

- Taka stóðu til samlaðu framlöguna, bygnaðin og innihaldið í ársroknkapinum, eisini upplýsingarnar í notunum, og um ársroknkapurin ví� tey grundleggjandi handilsviðurskifti og hendingar á ein slíkan hátt, at ein rættvísandi mynd fæst.

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

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

Tórshavn, 4. apríl 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerskab



Christian Fredensborg Jakobsen
Statsaut. Revisor

Januar P/F
Løggilt grannskoðanarvirki



Heini Thomsen
Statsaut. revisor

Independent Auditor's Report

To the Shareholder of P/F Trygd

Our opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Faroese Insurance Business Act.

What we have audited

P/F Trygd's Financial Statements for the financial year 1 January to 31 December 2017 comprise income statement, balance sheet and notes to the financial statements, including summary of significant accounting policies. Collectively referred to as the "financial statements".

Basis for Opinion

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

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

Independence

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

Statement on the Management's Review

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

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

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

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

The key figure Solvency ratio

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

As disclosed in 5-year Financial highlights at page 20 and note 16 on page 33 of the financial statements the key figure is exempt from audit requirement. Accordingly, our opinion on the financial statements does not cover the key figure Solvency ratio, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to consider, whether the key figure Solvency ratio is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge

obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

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

statements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

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

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

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

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

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

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

Tórshavn, 4. April 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Christian Fredensborg Jakobsen
State Authorised Public Accountant

Januar P/F
Løggilt grannskoðanarvirki



Heini Thomsen
State Authorised Public Accountant

**P/F Trygd
Tryggingarfelag**

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

Trygd hugsar um teg