

Hálfvársfrásögn

Interim Report

H1 2014

27. August 2014

Innihaldsyvirlit / Contents

Leiðslufrágreiðing	3
- Marknaðurin	4
- Menning felagsins	5
- Váðastýring	5
- Eginpeningur og gjaldføri felagsins	10
- Útlit fyri seinna hálvár 2014	10
- Grundarlagið undir hálvársfrásøgnini	11
- Aðrar upplýsningar	11
Management's Report	12
- The Market	13
- Company Developments	14
- Risk Management	15
- The company's capital structure and solvency	19
- Outlook for the remaining of 2014	19
- Basis of preparation of the H1 Financial Statements	20
- Other information	20
Gongdin seinastu 5 árin / 5-year financial highlights	21
Rakstrarúrslit / Income statement	22
Fíggjarstøða / Balance sheet	23
Skuld / Equity and liabilities	24
Leiðsluátekning / Statement by the management	25

Framgöngd, men lakari úrslit fyrra hálfvár 2014

Fyrra hálfvár í 2014 hevði Trygd 4,6 mió. kr. í yvirkoti áðrenn skatt. Í mun til 2013, tá úrslitið fyrra hálfvár var 13,3 mió. kr. áðrenn skatt, er talan um eina minking á 8,7 mió. kr. Hálfværliga úrslitið eftir skatt er 3,8 mió. kr., í mun til kr. 10,8 mió. fyrra hálfvár 2013.

Skaðagöngdin hefur verið munandi verrið í fyrru hálfvæ av 2014 í mun til sama tíðarskeið í 2013, og eru endurgjöldini eisini munandi hægri enn væntað. Talan er partvíst um skaðar sum eru hendir í stormunum í desember 2013, men sum eru fráboðaðir í 2014.

Bruttuinntökurnar frá tryggingargjöldum lækkaðu kr. 2,7 mió. fyrra hálfvár 2014 og vóru til samans kr. 41,9 mió., í mun til kr. 44,6 fyrra hálfvár 2013. Lækkingin er 6,0% og stavar serliga frá, at Trygd lækkaði premiurnar við 20% pr. 1. juli 2013 fyri ávísar privatar tryggingar.

Inntökurnar frá tryggingargjöldum fyri egna rokning lækkaðu við kr. 3,3 mió. Lækkingin er 7,8% samanborið við sama tíðarskeið í fjør.

Til samans vóru bruttoskaðaendurgjöldini kr. 27,8 mió. fyrra hálfvár 2014. Til samanberingar vóru hesar útreiðslur kr. 20,9 mió. fyrra hálfvár 2013.

Bruttoskaðaprosentið, ið er 66,3, verður hildið at vera í hægri lagið fyri fyrra hálfvár í 2014. Skaðaprosentið var 46,9 fyrra hálfvár í 2013. Endurgjaldsburturleggingarnar fyri egna rokning vóru 22,6 mió. kr. medio 2014. Hetta er á leið tað sama sum fyrra hálfvár í 2013, tá endurgjaldsburturleggingarnar vóru 22,7 mió. kr.

Tryggingartekniska úrslitið var 2,4 mió. kr. fyrra hálfvár í 2014 samanborið við 13,2 mió. kr. somu tíð í 2013. Tryggingartekniska úrslitið verður ikki hildið at vera nøktandi.

Rakstrarkostnaðurin í 2014 hefur verið eitt sindur hægri enn í 2013 og fylgir væl rakstrarætlanini. Orsøkin til hægri kostnaðin er serliga hægri kostnaður í sambandi við sølu.

Rakstarkostnaðurin verður hildin at vera á nøktandi støði.

Trygd hefur ikki gjørt stórvegis broytingar í endurtryggingarskránni í 2014 í mun til 2013, so talan er í hvuðsheitum um somu skrá sum í 2013.

Fíggjarligu inntøkurnar fyrra hálvár í 2014 vóru 2,2 mió. kr. Sama tíðarskeið í 2013 vóru tær slakar 0,2 mió. kr. Hægri kursir er høvuðsatvold til inntøkuhækkingina. Felagið nýtir varligar íløgumannagongdir og setir tí meginpartin av íløgufænum í lánsbrøv og restina í vanlig avtaluinnlán. Ongar íløgur í partabrøv eru í 2014.

Skatturin av hálvárliga úrslitinum fyri 2013 verður roknaður til 0,9 mió. kr.

Til samans hevur Trygd rentað eginpening sín 4,9 prosent fyrra hálvár í 2014.

Leiðslan heldur, at úrslitið í sær sjálvum ikki er nøktandi, men er væl nøgd við gongdina annars.

Marknaðurin

Føroyski tryggingarmarknaðurin er sera nógv broyttur seinasta árið, og er kappingin sera hörð. Hetta sæst eisini aftur í gongdini hjá Trygd. Hóast Trygd hevur megnað at økt um sín marknaðarlut innan privatar tryggingar við uml. 12 – 15% hvat tal av tryggingum viðvíkur, eru inntøkurnar lækkaðar.

Pr. 1. juli í 2014 valdi Trygd at lækka tryggingargjöldini við 20% fyri ávíasar privatar tryggingar og varð hetta met at kosta felagnum uml. 11 – 12 mio. kr.

Men stóra tilgongdin av nýggjum kundum hevur viðført, at Trygd hevur megna at minka munandi um hetta tap, og er leiðslan væl nøgd við tað.

Á vinnumarknaðinum arbeiðir Trygd miðvíst við at menna vinnuøkið, og felagið hevur sett sær fyrri at vaksa á hesum økið komandi árin.

Gongdin í samfelagnum tykist eisini bjartari enn undanfarin ár. Hetta sæst millum annað aftur í mongu bilunum sum hava verið seldir í 2012, 2013 og eisini í 2014, og sæst hetta eisini aftur í eftirspurninginum eftir biltryggingum.

Útlenska ávirkanin á føroyska tryggingarmarknaðin hevur verið avmarkað síðani marknaðurin bleiv latin upp fyri íslenskum og donskum feløgum 1. september 2010.

TRYGD

Tó merkist alsamt meiri til, at útlendsku feløgini, umvegis meklarar, royna at gera seg galdandi á føroyska marknaðinum. Tó enn einans á vinnu- og skipa tryggingarmarknaðinum.

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

Í løtuni hevur Trygd tó ongar ítøkiligar ætlanir um at virka í Danmark í 2014.

Bruttoinntøkurnar frá tryggingargjöldum eru allar forvunnar í Føroyum.

Menning felagsins

Trygd arbeiðir alsamt við at menna og varðveita kappingarført tryggingarvirksemi, og harvið tryggja viðskiftafólkunum eina góða tænastru.

Felagið roynir at hava útreiðslurnar á ráðiligum stigi, og starvsfólkini verða alsamt ment og útbúgvín til at geva viðskiftafólkunum bestu ráðgeving og tænastru, ið kann vera við til at tryggja, at felagið mennist. Týðningarmikil partur av hugtaki okkara er, at viðskiftafólkini framhaldandi fara at hava álit á okkum, og at vit tryggja góða kapping á skaðatryggingarmarknaðinum, uttan at dygdin skal minka fyri tað.

Leiðslan heldur, at Trygd hevur góða støðu á føroyska tryggingarmarknaðinum.

Fyrra hálvár í 2014 vóru í miðal 25 heiltíðarstørv í Trygd. Sama tíðarskeið í fjør vóru tey 24.

Váðastýring

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

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

Fyri at fylgja hesum krøvum verða politikkir og mannagongdir leypanði dagførd, samstundis sum útrokningar leggja fast innanhýsis kapitaltørv.

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

Fyri virksemlu hjá Trygd, eru tað serliga tryggingarváðin og rakstrarligi váðin sum eru størstu 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 prísáseting av tryggingunum og tryggingarligu avsetingunum.

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

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

Størstu váðarnir eru, at ov lítið kann verða uppkravt í tryggingargjaldi, og at ov lítið verður sett av til skaðar.

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

Umframt tær leypanði eftirkanningarnar av lønseminum av teknaðum tryggingum, verður framd ein leypanði meting av burturleggingum, sum skulu fevna um enn ikki fráboðaðar skaðahendingar, sum longu eru fevndar av innteknaðum tryggingum. Her inngongur somuleiðis ein meting av kreditt-váðanum í sambandi við ágóða fyri tryggingargjöld.

Tryggingarteknisku avsetingarnar til at dekkja framtíðar gjaldingar til fráboðaðar skaðar, verða framdar við gjøgnumgongd av hvørjum einstøkum skaða, supplerað við gjøgnumgongd av søguligum hagtølum.

TRYGD

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

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

Íløguváði

Trygd hevur ein varnan íløgupolitikk.

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

Felagið hevur ongar íløgur í partabrøvum.

Trygd hevur ongan gjaldoyraváða.

Strategiskur váði

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

Rakstrarligur váði

Tann rakstrarligi (operationelli) váðin er vandin fyri beinleiðis og óbeinleiðis tapi stavandi frá óneyvum ella skeivum innanhýsis mannagongdum, starvsfólkum, skipanum ella uttanífrá komandi hendingum. Váðin fyri slíkum vandum inngongur eisini í útrokningunum av innanhýsis solvenstørvi felagsins.

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

Vandin við innrokning og metingum eru fylgjandi:

Metingin av avsetingum upp á tryggingaravtalur, sum eru tær mest avgerandi roknskaparligu avbjóðingarnar, tí fleiri ótryggleikar kunnu verða knýttar at avsetingunum av hesum.

Skaðaavsetingar verða gjørdar við metingum av hvørjum einstøkum máli, eins og við hagfrøðisligum útrokningum yvir framtíðar gjøld og umsiting av endurgjaldsskyldum av somu málum.

Framskrivningarnar 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 skaðaavsetingina í framtíðini.

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

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

Solvensur og Individuelli solvenstørvurin

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

Uppgerð av solvensi í P/F Trygd pr. 30.06.2014 í DKK 1.000.

Uppgerð av solvensi	Upphædd
Solvenskravið	19.886
Minsta kapitalkravið	26.095
Basiskapitalur	79.413
Solvensur	3.0

TRYGD

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.

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

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

- Tryggingarváða
- Marknaðarváða
- Mótpartsváða/Kredittváða
- 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. 30.06.2014 í DKK 1.000.

Uppgerð av individuellum solvensitørvi	Upphædd
Tryggingarváði	34.435
Marknaðarváði	874
Mótpartsváði/Kredittváði	1.300
Operationellur váði og aðrir váðar	1.634
Diversifikatiónsvirknaður	1.274
Individuellur solvenstørvur	40.970

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 økini í felagnum.

Eftirlitið við, at Trygd sum heild hevur neyðugu mannagongdirnar og leiðreglurnar tøk og dagfórdar, verður framt av Compliance funktiónini hjá móðurfelagnum Bank Nordik.

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 dagfórdar.

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

Eginpeningur og gjaldføri felagsins

Tann 30. juni í 2014 var eginognin 79,4 mió. kr.

Partapeningin, ið er 40 mió. kr., eigur Pf. BankNordik.

Trygd hevur gjøgnum árið 2014 latið inn uppgerðir um innanhýsis solvens til Tryggingareftirlitið. Uppgerðin um innanhýsis solvens, ið er neyðugur fyri virksema felagsins, er munandi lægri enn bókaða eginogn felagsins.

Kravið pr. 30.06.2014 var 41,0 mió. kr, meðan bókaða eginognin var 79,4 mió. kr.

Hetta vísir, at solvensurin er lutfalsliga góður.

Útlit fyri seinna hálvár 2014

Leiðslan væntar ikki, at umsetningurin verður broyttur stórvegis seinna hálvár í 2014.

Harða kappingin millum tryggingarfeløgini um prísir og treytir fer óiva at halda fram.

Felagið metir, at nettoúrslitið fyri alt árið 2014 verður um 8-10 mió. kr.

At eginogn felagsins 30. juni í 2014 var 79,4 mió. kr. verður hildið at vera nøktandi fyri virksema hjá Trygd í 2014.

Grundarlagið undir hálvársfrágreiðingini

Roknskapurin er gjørdur sambært kunngerð nr. 2 frá 30. desember 2009 um ársfrásagnir hjá tryggingarfeløgum og haldfelagsskapum.

Nýtti roknskaphátturin, ið varð lýstur undir brotinum um roknskaparhættir í ársfrágreiðingini fyri 2013, er óbroyttur.

Aðrar upplýsingar

Tað eru ikki farnar fram hendingar síðan 30. juni 2014, sum hava avgerandi ávirkan á felagsins rakstur og fíggarligu støðu.

Improvement, but lesser financial result for H1

Trygd reported a pre-tax profit of DKK 4.6m in H1 2014. This is a decrease of DKK 8.7m compared to 2013 when the profit was DKK 13.3m in the H1 period. The profit after tax was DKK 3.8m in H1 2014, against DKK 10.8m in H1 2013.

The claims expenses were a lot higher in H1 2014 compared to H1 2013. In part, the increase stems from the storms in December 2013, which have been reported in 2014. But also in general, there have been more claims than the previous year.

Gross premium income decreased by DKK 2.7m in H1 2014 and amounted to DKK 41.9m. This is a 6.0 % decrease and stems primarily from the 20% reduction in premiums pr. 1. July 2013.

Premium income net of reinsurance decreased by DKK 3.3m, a 7.8% decrease compared to the same period in 2013.

Claims incurred, net of reinsurance, totalled DKK 27.8m in H1 2014 compared to DKK 20.9m in the same period in 2013.

The H1 2013 claims ratio of 66.3 is considered to be high. The H1 2014 claims ratio was 46.9. Provisions for claims, net of reinsurance, amounted to DKK 22.6m at 30 June 2014. This is a decrease of DKK 0.1m relative to 30 June 2013.

The technical result was DKK 2.4m in H1 2014 compared with DKK 13.2m in the same period in 2013.

The technical result is not considered to be satisfactory.

Operating costs have been a bit higher in 2014 compared to 2013 and follows the operating budget. The increase in expenses is primarily a consequence of increased sales expenses.

Operating costs are deemed to be at an acceptable level.

Trygd has not made any noticeable changes in its reinsurance program in 2014 compared to 2013, and are therefore all but using the same program as in 2013.

Financial income amounted to DKK 2.2m in H1 2014 against DKK 0.2m in H1 2013. Higher interest rate levels are the main reason for 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 the income for the first half year has been calculated at DKK 0.9m.

Overall, Trygd generated a return on equity of 4.9 % in H1 2014.

Management does not consider the financial results to be good enough, but is still pleased with the development of the company in general.

The Market

The Faroese market has changed a lot in the last year or so and the competition has increased greatly.

This is evident in the financial results. Even though Trygd has managed to increase its marketshare within insurances to individuals by 12-15%, considering the amount of policies, the premiums have decreased.

Pr. 1. Juli 2013, Trygd decided to lower the premiums for certain insurances to individuals by 20%. The costs were expected to be approx. DKK 11 – 12 mio.

However, the very successful acquisition of new customers has resulted in a far lesser loss than expected, which Management is very pleased with.

Regarding the corporate market, Trygd is consistently focusing on developing this area and wants to grow in this market in the future.

The continuing high sales of new cars can again be seen in the demand for car insurances, which therefore, for the third year running, influences Trygd's portfolio positively.

The influence of foreign insurance companies on the Faroese insurance market has been insignificant, since the market was made available to Icelandic, and later on, Danish insurance companies in September 2010.

The change of law also made it possible for Faroese insurance companies to sell insurance products and services in Denmark.

At the moment though, Trygd has no current plans to launch business operations in Denmark in 2014.

All gross premiums were earned in the Faroe Islands.

Company developments

Trygd continuously works to develop and maintain a competitive insurance business, thus securing the customers a good service.

The company focuses on maintaining costs at a reasonable level and on keeping the qualifications of our employees up to date, enabling them to advise and serve our 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.

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

In H1 2014, Trygd had an average of 25 employees (fulltime equivalent), compared to 24 employees in the same period 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 standing 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 reach 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 30.06.2014 in DKK 1.000.

Solvency	Amount
Solvency requirement	19.886
Minimum capital requirement	26.095
Capital base	79.413
Solvency	3.0

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 30.06.2014 in DKK 1.000.

Individual solvency requirement	Amount
Insurance risk	34.435
Market risk	874
Counterpart risk/Credit risk	1.300
Operational risk and other risks	1.634
Diversification effect	1.274
Individual solvency requirement	40.970

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 the Compliance function of Trygd's mother company Bank Nordik.

In addition to that the internal auditors 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 79.4m at 30 June 2014.

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

Trygd has through the course of 2014 submitted statements of solvency to the Insurance Authority of the Faroe Islands. The calculated individual solvency required for the company's current operations is substantially lower than the company's shareholders' equity.

The requirement on 30 June 2014 was DKK 41.0m while the company's shareholders' equity was DKK 79.4m.

This confirms the company's relatively strong financial position.

Outlook for the remaining of 2014

Management does not anticipate a big change in revenue flows in the second half of 2014.

The fierce competition among existing providers is expected to persist with respect to prices as well as terms and conditions.

Trygd expects the full-year net profit to be around DKK 8-10m.

Equity of DKK 79.4m at 30 June 2014 is considered satisfactory in view of Trygd's operations in 2014.

Basis of preparation of the H1 financial statements

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

The accounting policies applied are set out in Annual Report 2013 and are unchanged.

Other information

No events have occurred since 31 June 2014 which are of material significance to the company's financial or operating position.

Gongdin seinastu 5 árin / 5-year financial highlights

Hövuðstöl / key figures DKK 1.000	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2013
Tryggingargjöld, brutto / Gross premiums written	41.936	44.569	42.538	42.012	43.390	85.651
Bruttoskaðændurgjöld / Gross insurance claims	-27.792	-20.900	-24.919	-17.689	-26.191	-60.464
Rakstrarútreiðslur av trygging / Total insurance operating expenses	-9.116	-9.147	-10.498	-9.354	-9.000	-17.855
Úrslit av endurtrygging / Profit/loss on business ceded	-2.673	-1.455	1.741	-1.832	-2.508	-2.892
Tryggingartekniskt úrslit / Technical result	2.435	13.161	9.089	13.664	6.083	4.629
Ílögguavkast eftir trygg. tekniska rentu / Investment yield after tech. interest rate income	2.212	178	1.135	921	2.096	1.133
Úrslit / Net profit	3.783	10.835	8.383	11.947	6.706	4.692
Úrslit av endurgjaldsavsetingum / Run-off gains/losses	377	-1.462	-3.852	4.356	1.928	412
Fíggjarstöða / Balance sheet						
Tryggingartekniskar avseting tilsamans / Technical provisions total	77.087	72.465	79.475	59.311	59.976	74.026
Tryggingaráögn tilsamans / Total Technical assets	1.151	2.355	10.577	951	1.148	1.816
Eiginogn tilsamans / Total Equity	79.422	98.782	97.369	97.195	90.191	92.639
Áögn tilsamans / Total Assets	174.790	192.722	193.531	173.315	167.658	189.308
Lyklatöl / Ratios						
Bruttoendurgjaldsþrosent / Claim ratio	66,3	46,9	58,6	42,1	60,4	70,6
Bruttokostnaðarþrosent / Gross expense ratio	21,7	20,5	24,7	22,3	20,7	20,8
Endurtryggingar %, netto / Net reinsurance ratio	6,4	3,3	-4,1	4,4	5,8	3,4
Combined Ratio / Combined Ratio	94,4	70,7	79,2	68,7	86,9	94,8
Operating Ratio / Operating Ratio	94,2	70,5	78,7	67,9	86,1	94,6
Lutfalsligt úrslit av endurgjaldsavsetingum / Relative Run-off gains/losses	0,8	-3,7	-6,6	15,5	8,2	1,0
Eiginogsavkast í % / Return on Equity, %	4,9	11,6	9,0	13,1	7,7	4,7
Solvensdekning / Solvency Coverage	3,0	4,1	4,1	4,1	3,8	2,9

Rakstrarúrslit / Income statement

DKK 1.000	30.06.2014	30.06.2013
Tryggingargjöld, brutto / Gross premiums written	50.490	53.075
Latin endurtryggingargjöld / Ceded insurance premiums	-3.238	-2.555
Broyting í avsetingum til tryggingargjöld / Change in gross provisions for unearned premiums	-8.554	-8.506
Broyting í endurtryggingarparti av avsetingum til tryggingargjöld / Change in reinsurers' share of provisions for unearned premiums	387	383
Tryggingargjöld f.e.r. / Earned premiums, net of reinsurance	39.085	42.396
Tryggingarteknisk renta f.e.r. / Technical interest, net of reinsurance	80	95
Útgöldin skaðagjöld, brutto / Claims paid	-33.285	-22.637
Endurgoldið frá endurtryggingingini / Reinsurance recoveries	1.011	1.494
Broyting í avsetingum til skaðagjöld / Change in gross provisions for claims	5.493	1.737
Broyting í endurtryggingarparti av avsetingum til skaðagjöld / Change in reinsurers' share of gross provisions for claims	-1.052	-1.513
Skaðagjöld f.e.r. / Claims incurred, net of reinsurance	-27.833	-20.919
Fyrisitingarútreiðslur / Administrative expenses	-3.732	-5.014
Tekningarútreiðslur / Acquisition costs	-5.384	-4.133
Provisiónir frá endurtryggingum / Commission from reinsurers	219	736
Rakstrarútreiðslur av trygging f.e.r / Total insurance operating expenses, net of reinsurance	-8.896	-8.411
Tryggingartekniskt úrslit / Technical result	2.435	13.161
Inntøkur av fastari ogn / Income from real property	-24	-50
Rentur og vinningsbýti v.m. / Interest and dividends, etc.	1.072	1.203
Virðisjavnun av íløguognum / Value adjustments of investment assets	1.244	-879
Inntøkur av íløguognum / Income from investment assets	2.292	273
Flutt til tryggingartekniska rentu / Transferred to technical interest	-80	-95
Úrslit av íløguvirksemi / Return on investment activities	2.212	178
Úrslit undan skatti / Profit before tax	4.647	13.339
Skattir / Tax	-864	-2.504
Hálvársúrslit / Profit for the year	3.783	10.835

Fíggjarstöða / Balance sheet

DKK 1.000	30.06.2014	30.06.2013
Ogn / Assets		
Rakstrargøgn/Operating equipment	512	182
Bygningar / Real property	2.035	2.045
Materiell ogn í alt / Total Tangible Assets	2.547	2.228
Lánsbrøv / Bonds	93.184	84.988
Íløgguognir í alt/ Investment assets	93.184	84.988
Endurtryggjaranna partur av avsettum tryggingargjöldum / Reinsurers' share of provisions for unearned premiums.	399	408
Endurtryggjaranna partur av avsetingum til endurgjöld / Reinsurers' share of provisions for unearned claims.	752	1.946
Endurtryggjaranna partur av avsetingum til tryggingaravtalur í alt / Reinsurers' share of provisions for insurance contracts	1.151	2.355
Áogn hjá tryggingartakarum / Receivables from policyholders	7.026	7.926
Áogn hjá tryggingarfeløgum / Receivables from insurance companies	57	619
Onnur áogn / Other receivables	0	0
Áogn í alt / Receivables	7.083	8.545
Útsett skattaogn / Deferred tax assets	9	86
Tøkur peningur / Cash and cash equivalents	69.369	93.051
Aðrar ognir í alt/ Other assets	69.378	93.137
Rentur tilgóðar / Interest receivable	354	444
Aðrar tíðarmarkinger / Other prepayments and accrued income	1.093	1.026
Tíðaravmarkingar í alt / Prepayments	1.447	1.470
Ognir tilsamans / Total assets	174.790	192.722

Skuld / Equity and liabilities

	30.06.2014	30.06.2013
DKK 1.000		
Partapeningur / Share capital	40.000	40.000
Framflutt úrslit / Retained earnings	39.422	58.782
Eginpeningur / Equity	79.422	98.782
Avsett til tryggingargjöld / Gross provisions for unearned premiums	33.001	34.318
Avsett til endurgjöld / Gross provisions for claims	44.086	38.147
Tryggingartekniskar avsetingar í alt	77.087	72.465
Skuld		
Skuld í samband við endurtrygging / Debt related to reinsurance	886	63
Skattur / Tax	1.740	6.645
Önnur skuld / Other payables	9.002	8.070
Skuld / Total debt	11.628	14.778
Tíðaravmarkingar / Accruals and deferred income	6.653	6.697
Skuld tilsamans / Total equity and liabilities	174.790	192.722

Leiðsluátekning

Nevnd og stjórn hava í dag viðgjørt og góðtikið hálvársfrágreiðingina hjá P/F Trygd fyri tíðarskeiðið 1. januar – 30. juni 2014.

Hálvársfrágreiðingin er gjørd bæði sambært kunngerð nr. 2 frá 30. desember 2009 um fíggarligar frágreiðingar hjá tryggingarfeløgum og sambært viðtøkum felagsins.

Vit halda, at menningin í virkseminum og fíggarligu viðurskiftini í P/F Trygd eru rætt eftirkannað í leiðslufrágreiðingini, og at týðandi váðar og óvissutættir, sum kunnu raka felagið, verða lýstir.

Vit halda, at tann nýtti roknskaparhátturin er hógskandi, og at roknskaparligu metingarnar eru álitandi.

Vit halda eisini, at øll framløgan av hálvársfrágreiðingini vísir røttu støðuna. Okkara fatan er at hálvársfrágreiðingin gevur eina rættvísandi mynd av ogn, og skuld, og úrslitinum av virksemi og peningarensli í P/F Trygd.

Tað er ikki framd grannskoðan ella review av hálvársfrágreiðingini.

Tórshavn, 27. august 2014

Statement by the management

The Board of Directors and the Management Board today considered and approved the interim report of P/F Trygd for the six months ended 30 June 2014.

The interim financial statements have been prepared in accordance with Executive Order No. 2 of 30 December 2009 on financial reports presented by insurance companies and with the company's articles of association.

In our opinion, the management's report includes a fair review of the developments and performance of the activities and financial position of P/F Trygd and describes significant risks and elements of uncertainty that it faces.

We consider the accounting policies applied to be appropriate and the accounting estimates to be reasonable.

Furthermore, we find the overall interim report presentation true and fair. In our opinion, the interim report gives a true and fair view of P/F Trygd's assets, liabilities, financial position, results of operations and cash flows.

The interim report has been neither reviewed nor audited.

Tórshavn, 27 August 2014

Stjórn / Executive Board

Janus Thomsen

Nevnd / Board of Directors

Janus Petersen
Formaður / Chariman

Jens Erik Christensen

Christian Andreasen

Jesper Rasmussen

Tummas Hanus Dam