

Hálvársfrásøgn

Interim Report

H1 2013

27. August 2013

Innihaldsyvirlit / Contents

Leiðslufrágreiðing	3
- Marknaðurin	4
- Menning felagsins	5
- Váðastýring	5
- Eginpeningur og gjaldføri felagsins	10
- Útlit fyri seinna hálvár 2013	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 2013	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

Fyrri hálvár 2013 eyðnaðist væl

Fyrri hálvár í 2013 hevði Trygd 13,3 mió. kr. í yvirskoti áðrenn skatt. Í mun til 2012, tá úrslitið fyrri hálvár var 10,2 mió. kr. áðrenn skatt, er talan um eina øking á 3,1 mió. kr. Hálvárliga úrslitið eftir skatt er 10,8 mió. kr., í mun til kr. 8,4 mió. fyrri hálvár 2012.

Skaðagongdin hevur í síni heild verið jalg í fyrri hálvu av 2013, og endurgjældini eru lægri enn væntað. Tó ávirka einstakir størri skaðar úrslitið skeiva vegin.

Bruttuintøkurnar frá tryggingargjöldum hækkaðu kr. 2,1 mió. fyrri hálvár 2013 og vóru til samans kr. 44,6 mió., í mun til kr. 42,5 fyrri hálvár 2012. Hækkingin er 4,8% og stavar frá vøkstri innan flest øll tryggingarøkir.

Inntøkurnar frá tryggingargjöldum fyri egna rokning hækkaðu við kr. 2,8 mió. Hækkingin er 7,1% samanborið við sama tíðarskeið í fjør.

Til samans vóru bruttoskaðaendurgjældini kr. 20,9 mió. fyrri hálvár 2013. Til samanberingar vóru hesar útreiðslur kr. 24,9 mió. fyrri hálvár 2012.

Bruttoskaðaprosentið, ið er 46,9, verður hildið at vera gott fyri fyrri hálvár í 2013. Skaðaprosentið var 58,6 fyrri hálvár í 2012. Endurgjaldsburturleggingarnar fyri egna rokning vóru 22,7 mió. kr. medio 2013. Hetta er 25 mió. kr. minni enn fyrri hálvár í 2012, tá endurgjaldsburturleggingarnar vóru 47,7 mió. kr. Stóra minkingin í burturleggingunum skyldast, at mongu skaðarnir í sambandi við stormarnar í 2012 nú stórt sæð eru avgreiddir.

Tryggingartekniska úrslitið var 13,2 mió. kr. fyrri hálvár í 2013 samanborið við 9,1 mió. kr. somu tíð í 2012. Tryggingartekniska úrslitið verður hildið at vera gott.

Rakstrarkostnaðurin í 2013 hevur verið væl lægri enn í 2012 og fylgir væl rakstrarætlanini. Orsøkin til lægra kostnaðin er, at felagið nú er liðugt at gjalda fyri menningina av nýggju KT tryggingarskipanini sum felagið er við at fáa til høldar, og sum væntandi verður sett í verk síðst í hesum árinum.

Rakstarkostnaðurin verður hildin at vera á nøktandi støði.

Trygd hevur gjørt ávísar broytingar í endurtryggingarskránni í 2013 í mun til 2012. Í høvuðsheitum snúgva broytingarnar seg um broyttan uppbygna hjá somu endurtryggjarum sum í 2012, meðan einstakir veitarar eru skiftir út.

Fíggarligu inntøkurnar fyrra hálvár í 2013 vóru slakar 0,2 mió. kr. Sama tíðarskeið í 2012 vóru tær góðar 1,1 mió. kr. Framhaldandi lægri rentustig er høvuðsatvold til inntøkulækkingina. Felagið nýtir varligar íløgumannagongdir og setir tí meginpartin av íløgufænum í lánsbrøv og restina í vanlig avtaluinnlán. Ongar íløgur í partabrøv eru í 2013.

Skatturin av hálvárliga úrslitinum fyri 2013 verður roknaður til 2,5 mió. kr.

Til samans hevur Trygd rentað eginpening sín 11,6 prosent fyrra hálvár í 2013.

Leiðslan heldur, at úrslitið er gott.

Marknaðurin

Hóast tað í høvuðsheitum einans eru tveir veitarar av tryggingum á føroyska marknaðinum, er kappingin hørð. Tó hevur Trygd eisini í fyrra hálvárið 2013 megna at selt meiri – serliga til privata marknaðin.

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

Sølan av bilum er av álvara farin at vaksa aftur, og ikki er langt upp til tøluni frá 2008, tá 827 nýggir persónbilar vórðu seldir í Føroyum.

Sostatt eru 751 nýggir persónbilar seldir í Føroyum fyrra hálvár 2013, í mun til 519 fyrra hálvár 2012.

Økta sølan av persónbilum er til at gleðast um og sæst aftur hjá Trygd, tí felagið hevur nakað fleiri bilar tryggjaðar enn sama tíðarskeið í fjør.

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

Tó hava ávís vinnuøkir, so sum einstøk skip, tikið av tilboðnum um at tryggja seg í Íslandi.

Í lýtuni tykjast útlendsku feløgini einans at virka í Føroyum umvegis tryggingarmeklarar, og eru broytingar eisini farnar fram á hesum økið, í og við at útlensk tryggingarmeklarafyrirætka hefur gjørt av at samstarva við meklarafyrirætka í Føroyum.

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

Í lýtuni hefur Trygd tó ongar ítøkiligar ætlanir um at virka í Danmark í 2013.

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. Týdningarmikil 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 hefur góða støðu á føroyska tryggingarmarknaðinum.

Fyrra hálvár í 2013 vóru í miðal 24 heiltíðarstørv í Trygd. Sama tíðarskeið í fjør vóru tey eisini 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 leypandi dagførd, samstundis sum útrokningar leggja fast innanhýsis kapitaltørvin.

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

Fyri virksemi 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 tøkir, 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 leypandi tær innteknaðu tryggingarnar og endurmetir hesar í mun til inntekningar- og endurtryggingarpolitikk og ásettan kapitaltørv.

Umframt tær leypandi eftirkanningarnar av lønseminum av teknaðum tryggingum, verður framd ein leypandi meting av burturleggingum, 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.

TRYGD

Tryggingarteknisku avsetingarnar til at dekkja framtíðar gjaldingar til fráboðaðar skaðar, verða framdar við gjøgnumgongd av hvörjum einstökum skaða, supplerað við gjøgnumgongd av sæguligum hagtlum.

Endurtryggingarnar hjá Trygd mótsvara einum lögnum 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 leypanði leggur karmar fyri tí strategiska arbeiðinum hjá leiðsluni, og at tað leypanði verður fylgt upp hesum viðvíkjandi. Partur av strategisku stýringini er at fylgja væl við gongdini í umverðini, kappingarstøðuni 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 politikkunum og mannagongdunum, sum eisini fevna um IT-trygdarfyriskipanir.

Vandin við innrokning og metingum eru fylgjandi:

Metingin av avsetingum upp á tryggingaravtalur, sum eru tær mest avgerandi 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. 30.06.2013 í DKK 1.000.

Uppgerð av solvensi	Upphædd
Solvenskravið	17.487
Minsta kapitalkravið	23.869
Basiskapitalur	98.782
Solvensur	4,1

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.

Individueellur solvenstørvur í P/F Trygd pr. 30.06.2013 í DKK 1.000.

Uppgerð av individuellum solvensitørvi	Upphædd
Tryggingarváði	36.906
Marknaðarváði	2.092
Mótpartsváði/Kredittváði	1.390
Operationellur váði og aðrir váðar	1.822
Diversifikatiónsvirknaður	2.182
Individueellur solvenstørvur	44.027

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 2013 var eginognin 98,8 mió. kr.

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

Trygd hevur gjøgnum árið 2013 latið inn uppgerðir um innanhýsis solvens til Tryggingareftirlitið. Uppgerðin um innanhýsis solvens, ið er neyðugur fyri virksemi felagsins, er munandi lægri enn bókaða eginogn felagsins.

Kravið pr. 30.06.2013 var 44,0 mió. kr, meðan bókaða eginognin var 98,8 mió. kr.

Hetta vísir, at solvensurin er lutfalsliga góður.

Útlit fyri seinna hálvár 2013

Leiðslan væntar, at umsetningurin verður broyttur nakað seinna hálvár í 2013.

Harða kappingin millum tryggingarfeløgini um prísir og treytir fer at halda fram, og avgerðin hjá Trygd, um at lækka Akfars-, Sethúsa- og Innbúgvstryggingarnar við 20% frá 1. juli 2013, kemur at síggjast aftur í ársúrslitinum fyri 2013.

Trygd væntar, at inntøkurnar seinna hálvár falla við uml. 4 mió. kr., og felagið metir, at nettoúrslitið fyri alt árið 2013 verður um 10-12 mió. kr.

At eginogn felagsins 30. juni í 2013 var 98,8 mió. kr. verður hildið at vera næktandi fyri virkseimið hjá Trygd í 2013.

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 2012, er óbroyttur.

Aðrar upplýsingar

Síðani 30. juni 2013, hevur Trygd móttikið tvær størri skaðafráboðanir sum ávirkað úrslitið nakað. Samstundis hevur felagið afturført eina størri burturlegging, ið bleiv gjørd í sambandi við eina ósemju um ein fráboðaðan tryggingarskaða í 2011. Av tí at tryggingartakarin hevur boðað Trygd frá, at meira ikki verður gjørt við málið, hevur felagið afturført burturlagdu upphæddina. Samanlagt er úrslitið tó, at fráboðaðu skaðarnir tyngja úrslitið nakað fyri juli og august.

Satisfactory first half of 2013

Trygd reported a pre-tax profit of DKK 13.3m in H1 2013. This is an increase of DKK 3.1m compared to 2012 when the profit was DKK 10.2m in the H1 period. The profit after tax was DKK 10.8m in H1 2013, against DKK 8.4m in H1 2012.

The number of claims and expenses has been on a satisfactory level in H1 2013 and has been lower than anticipated, even though a few larger claims have affected the result in a negative way.

Gross premium income increased by DKK 2.1m in H1 2013 and amounted to DKK 44.6m. This is a 4.8 % increase and stems from an increase in several insurance areas.

Premium income net of reinsurance rose by DKK 2.8m, a 7.1% increase compared to the same period in 2012.

Claims incurred, net of reinsurance, totalled DKK 20.9m in H1 2013 compared to DKK 24.9m in the same period in 2012.

The H1 2013 claims ratio of 46,9 is considered to be good. The H1 2012 claims ratio was 58.6. Provisions for claims, net of reinsurance, amounted to DKK 22.7m at 30 June 2013. This is a decrease of DKK 25m relative to 30 June 2012. The large decrease was mostly due to the large numbers of claims from the storms in 2012 that now almost entirely have been dealt with.

The technical result was DKK 13.2m in H1 2013 compared with DKK 9.1m in the same period in 2012.

The technical result is considered pleasing.

Operating costs have been lower in 2013 compared to 2012 and follows the operating budget. The decrease in expenses is a consequence of the the new IT system, in which the company has made its final payment towards and the IT system is due to be implemented at the end of 2013.

Operating costs are deemed to be at an acceptable level.

Trygd has made certain changes to its reinsurance program in 2013 compared to 2012. The changes primarily consist of a change in programs with the same reinsurers as in 2012, but a few of the reinsurers have also been replaced.

Financial income amounted to DKK 0.2m in H1 2013 against DKK 1.1m in H1 2012. Continuing low interest rate levels are the main reason for the drop in financial income.

The company pursues a prudent investment policy, according to which most of the investable funds are placed in bonds and the rest as fixed term deposits. The company held no equity investments in 2013.

Tax on the income for the first half year has been calculated at DKK 2.5m.

Overall, Trygd generated a return on equity of 11.6 % in H1 2013.

Management considers the financial results for the period to be good.

The Market

Even though the Faroese insurance market mainly consists of only two companies, competition is considered to be stiff. Even so, Trygd has in H1 2013 managed to increase its portfolio – especially within the private market.

Trygd is dedicated to developing the corporate market and aims to grow in this market in the years ahead.

The sale of new cars has experienced growth in the last year, and the numbers are close to those of H1 2008 where 827 new cars were sold in the Faroe Islands.

In H1 2013, 751 new cars were sold in the Faroe Islands, compared to 519 in H1 2011, according to the Faroese Vehicle Administration.

Trygd is pleased with the increase in the sale of new cars and the increase is reflected in Trygd's portfolio, which has increased somewhat compared to the same period last year.

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.

There are exceptions though, as, for example, a few ships that have been insured in Iceland.

At the moment the foreign companies only seem to work in the Faroe Islands through insurance brokers, and there have been changes on this territory to, where a foreign insurance broker company has established a partnership with a broker in the Faroe Islands.

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 2013.

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 2013, Trygd had an average of 24 employees (fulltime equivalent), which is identical to the number of employees in the same period in 2012.

Risk Management

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

Trygd's Board of Directors must ensure that the company has an adequate capital base and have internal procedures for risk measurement and risk management for ongoing assessment and maintenance of a capital base of a size and distribution, which is adequate to cover its risks.

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

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

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

Insurance risk

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

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

The claims provisions are calculated on an individual basis from the information of individual cases and claims. If little or no information is known, standard provision are used, calculated as average compensation per claim per year within the individual insurance groups.

The biggest risks are that the premiums are too low, too little is set aside for claims, or that the reinsurance coverage is inadequate. Trygd continually monitors the progress of the accepted

insurances and assesses them according to the established acceptance, reinsurance and capital policy.

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

The technical provisions to cover future payments for claims incurred, reside from an individual assessment of each known claim, supplemented by statistical analysis. Trygd's reinsurance policy is translated into a reinsurance program that ensures that major natural events and major individual claims do not threaten Trygd to comply with its obligations.

To reduce possible credit risk, Trygd only enters into reinsurance agreements with strong reinsurers with a good financial 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 30.06.2013 in DKK 1.000.

Solvency	Amount
Solvency requirement	17.487
Minimum capital requirement	23.869
Capital base	98.782
Solvency	4.1

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 30.06.2013 in DKK 1.000.

Individual solvency requirement	Amount
Insurance risk	36.906
Market risk	2.092
Counterpart risk/Credit risk	1.390
Operational risk and other risks	1.822
Diversification effect	2.182
Individual solvency requirement	44.027

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 98.8m at 30 June 2013.

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

Trygd has through the course of 2013 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 2013 was DKK 44.0m while the company's shareholders' equity was DKK 98.8m.

This confirms the company's relatively strong financial position.

Outlook for the remaining of 2013

Management anticipates a change in revenue flows in the second half of 2013.

The fierce competition among existing providers is expected to persist with respect to prices as well as terms and conditions, and Trygd's decision to lower the premiums for vehicle-, house- and contents-insurance by 20 % from 1 July 2013 will be visible in the annual result for 2013.

Trygd expects earnings to decrease by approx. DKK 4m, and the company expects the full-year net profit to be around DKK 10-12m.

Equity of DKK 98.8m at 30 June 2013 is considered satisfactory in view of Trygd's operations in 2013.

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 2012 and are unchanged.

Other information

Since 30 June 2013 Trygd has received two larger claim notifications which influence results somewhat. At the same time a quite large claim provision has been reversed. The claim provision was made in 2011, but not paid out because of a dispute. However, since the policyholder has now stated that he does not intend to take the matter further, Trygd has reversed the provision. Nonetheless, the two claim notifications weigh heavier than the reversed claim provision and will have an effect on the result for July and August

Gongdin seinastu 5 árin / 5-year financial highlights

Hövuðstöl / key figures DKK 1.000	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2012
Tryggingargjöld, brutto / Gross premiums written	44.569	42.538	42.012	43.390	44.052	87.075
Bruttoskaðaendurgjöld / Gross insurance claims	-20.900	-24.919	-17.689	-26.191	-22.395	-44.145
Rakstrarútreiðslur av trygging / Total insurance operating expenses	-9.147	-10.498	-9.354	-9.000	-8.263	-20.545
Úrslit av endurtrygging / Profit/loss on business ceded	-1.455	1.741	-1.832	-2.508	-3.583	-1.293
Tryggingartekniðskt úrslit / Technical result	13.161	9.089	13.664	6.083	10.494	21.379
Ílögguavkast eftir trygg. tekniska rentu / Investment yield after tech. interest rate income	178	1.135	921	2.096	2.488	1.651
Úrslit / Net profit	10.835	8.383	11.947	6.706	10.645	18.961
Úrslit av endurgjaldsavsetingum / Run-off gains/losses	-1.462	-3.852	4.356	1.928	155	-1.618
Fíggjarstöða / Balance sheet						
Tryggingartekniðskar avseting tilsamans / Technical provisions total	72.465	79.475	59.311	59.976	56.610	65.696
Tryggingaráögn tilsamans / Total Technical assets	2.355	10.577	951	1.148	1.518	3.748
Eginogn tilsamans / Total Equity	98.782	97.369	97.195	90.191	82.156	107.947
Áögn tilsamans / Total Assets	192.722	193.531	173.315	167.658	155.105	199.333
Lyklatöl / Ratios						
Bruttoendurgjaldsprosent / Claim ratio	46,9	58,6	42,1	60,4	50,8	50,7
Bruttokostnaðarprosent / Gross expense ratio	20,5	24,7	22,3	20,7	18,8	23,6
Endurtryggingar %, netto / Net reinsurance ratio	3,3	-4,1	4,4	5,8	8,1	1,5
Combined Ratio / Combined Ratio	70,7	79,2	68,7	86,9	77,7	75,8
Operating Ratio / Operating Ratio	70,5	78,7	67,9	86,1	76,5	75,5
Lutfalsligt úrslit av endurgjaldsavsetingum / Relative Run-off gains/losses	-3,7	-6,6	15,5	8,2	0,7	-2,8
Eginognsavkast í % / Return on Equity, %	11,6	9,0	13,1	7,7	13,9	19,3
Solvensdekning / Solvency Coverage	4,1	4,1	4,1	3,8	3,4	4,5

Rakstrarúrslit / Income statement

DKK 1.000	30.06.2013	30.06.2012
Tryggingargjöld, brutto / Gross premiums written	53.075	49.668
Latin endurtryggingargjöld / Ceded insurance premiums	-2.555	-3.541
Broyting í avsetingum til tryggingargjöld / Change in gross provisions for u	-8.506	-7.130
Broyting í endurtryggingarparti av avsetingum til tryggingargjöld / Change	383	607
Tryggingargjöld f.e.r. / Earned premiums, net of reinsurance	42.396	39.604
Tryggingarteknisk renta f.e.r. / Technical interest, net of reinsurance	95	227
Útgoldin skaðagjöld, brutto / Claims paid	-22.637	-36.228
Endurgoldið frá endurtryggingingini / Reinsurance recoveries	1.494	35
Broyting í avsetingum til skaðagjöld / Change in gross provisions for claims	1.737	11.309
Broyting í endurtryggingarparti av avsetingum til skaðagjöld / Change in re	-1.513	4.475
Skaðagjöld f.e.r. / Claims incurred, net of reinsurance	-20.919	-20.408
Fyrisingarútreiðslur / Administrative expenses	-5.014	-7.342
Tekningarútreiðslur / Acquisition costs	-4.133	-3.156
Provisiónir frá endurtryggingum / Commission from reinsurers	736	164
Rakstrarútreiðslur av trygging f.e.r. / Total insurance operating expenses, r	-8.411	-10.334
Tryggingartekniskt úrslit / Technical result	13.161	9.089
Inntøkur av fastari ogn / Income from real property	-50	-12
Rentur og vinningsbýti v.m. / Interest and dividends, etc.	1.203	1.573
Virðisjavnan av íløguognum / Value adjustments of investment assets	-879	-199
Inntøkur av íløguognum / Income from investment assets	273	1.362
Flutt til tryggingartekniska rentu / Transferred to technical interest	-95	-227
Úrslit av íløguvirksemi / Return on investment activities	178	1.135
Úrslit undan skatti / Profit before tax	13.339	10.224
Skattir / Tax	-2.504	-1.840
Hálvársúrslit / Profit for the year	10.835	8.383

Fíggarstöða / Balance sheet

DKK 1.000	30.06.2013	31.12.2012
Ogn / Assets		
Rakstrargögn	182	139
Bygningar / Real property	2.045	2.036
Materiell ogn í alt	2.228	2.175
Lánsbrøv / Bonds	84.988	81.346
Ílögguognir í alt/ Investment assets	84.988	81.346
Endurtryggjaranna partur av avsettum tryggingargjöldum	408	289
Endurtryggjaranna partur av avsetingum til endurgjöld	1.946	3.459
Endurtryggjaranna partur av avsetingum til tryggingaravtalur í alt	2.355	3.748
Áogn hjá tryggingartakarum / Receivables from policyholders	7.926	13.379
Áogn hjá tryggingarfelögum / Receivables from insurance companies	619	1.225
Önnur áogn / Other receivables	0	1.403
Áogn í alt / Receivables	8.545	16.006
Útsett skattaogn	86	203
Tøkur peningur	93.051	93.914
Aðrar ognir í alt/ Other assets	93.137	94.117
Rentur tilgóðar	444	1.039
Aðrar tíðarmarkinger	1.026	903
Tíðaravmarkingar í alt/ Prepayments	1.470	1.942
Ognir tilsamans / Total assets	192.722	199.333

Skuld / Equity and liabilities

	30.06.2013	31.12.2012
DKK 1.000		
Partapeningur / Share capital	40.000	40.000
Framflutt úrslit / Retained earnings	58.782	67.947
Eginpeningur / Equity	98.782	107.947
Avsett til tryggingargjöld / Gross provisions for unearned premiums	34.318	25.812
Avsett til endurgjöld / Gross provisions for claims	38.147	39.885
Tryggingartekniskar avsetingar í alt	72.465	65.696
Skuld		
Skuld í samband við endurtrygging / Debt related to reinsurance	63	22
Skattur / Tax	6.645	4.258
Önnur skuld / Other payables	8.070	10.210
Udbytte for regnskabsåret	0	0
Skuld / Total debt	14.778	14.490
Tíðaravmarkingar / Accruals and deferred income	6.697	11.200
Skuld tilsamans / Total equity and liabilities	192.722	199.333

Leiðsluátekning

Nevnd og stjórn hava í dag viðgjørt og góðtikið hálvársfrágreiðingina hjá P/F Trygd fyri tíðarskeiðið 1. januar – 30. juni 2013.

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 hóskandi, og at roknskaparligu metingarnar eru álítandi.

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 granskoðan ella review av hálvársfrágreiðingini.

Tórshavn, 27. august 2013

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 2013.

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 2013

Stjórn / Executive Board

Janus Thomsen

Nevnd / Board of Directors

Janus Petersen
Formaður / Chariman

Jens Erik Christensen

Christian Andreasen

Jesper Rasmussen

Tummas Hanus Dam