

TRYGD

Hálvársfrásøgn

Interim Report

H1 2015

31. august 2015

P/F Trygd Tryggingarfelag

Húsagøta 3
FO-100 Tórshavn

Innihaldsyvirlit / Contents

Leiðslufrágreiðing	3
- Marknaðurin	4
- Menning felagsins	5
- Váðastýring	6
- Eginpeningur og gjaldføri felagsins	10
- Útlit fyri seinna hálvár 2015	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 2015	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

Góða gongdin heldur fram

Seinastu árin hefur tað eydnast Trygd at økja munandi um nøgdina av kundum og tryggingum og hefur felagið harvið áhaldandi styrkt sína støðu á føroyska tryggingarmarknaðinum. Hendan sama góða gongdin helt fram í fyrra hálvárið. Sostatt hefur felagið síðani 2013, megna at økt um egna nøgd av tryggingum við uml. 15-20% hvat tal av tryggingum viðvíkur, og fegnast nevnd og leiðsla um tað.

Hóast góðu gongdina, hefur fyrra hálvár 2015 eisini havt nógvar miðal stórar skaðar við sær, og hefur hetta ávirka úrslitið.

Fyrra hálvár í 2015 hevði Trygd 0,6 mió. kr. í yvirskoti áðrenn skatt. Í mun til 2014, tá úrslitið fyrra hálvár var 4,6 mió. kr. áðrenn skatt, er talan um eina minking á 4,0 mió. kr. Hálvárliga úrslitið eftir skatt er 0,5 mió. kr., í mun til kr. 3,8 mió. fyrra hálvár 2014.

Skaðagongdin hefur verið nakað verrið í fyrru hálvu av 2015 í mun til sama tíðarskeið í 2014, og eru endurgjaldini eisini hægri enn væntað. Talan er bæði um einstakar størri skaðar, so sum størri eld skaðar á hús, og sum heild størri og dýrari skaðar enn sama tíðarskeið í fjør.

Bruttoinntøkurnar frá tryggingargjöldum hækkaðu kr. 2,3 mió. fyrra hálvár 2015 og vóru til samans kr. 44,2 mió., í mun til kr. 41,9 fyrra hálvár 2014. Hækkingin er 5,3% og stavar serliga frá øktari tilgongd av kundum og polisum.

Inntøkurnar frá tryggingargjöldum fyri egna rokning hækkaðu við kr. 2,1 mió. Hækkingin er 5,3% samanborið við sama tíðarskeið í fjør.

Til samans vóru bruttoskaðaendurgjaldini kr. 30,7 mió. fyrra hálvár 2015. Til samanberingar vóru hesar útreiðslur kr. 27,8 mió. fyrra hálvár 2014.

Bruttoskaðaprosentið, ið er 69,7 verður hildið at vera í hægra lagið fyri fyrra hálvár í 2015. Skaðaprosentið var 66,3 fyrra hálvár í 2014. Endurgjaldsburturleggingarnar fyri egna rokning vóru kr. 41,2 mió. medio 2015. Hetta kr. 2,1 mió. lægri enn sama tíðarskeið í fjør, tá endurgjaldsburturleggingarnar vóru kr. 43,3 mió.

Tryggingartekniska úrslitið var kr. 1,0 mió. fyrra hálvár í 2015 samanborið við kr. 2,4 mió. somu tíð í 2014. Tryggingartekniska úrslitið verður ikki hildið at vera nøktandi.

Rakstrarkostnaðurin í 2015 hevur verið eitt sindur hægri enn í 2014 og fylgir væl rakstrarætlanini. Orsøkin til hægra kostnaðin er serliga hægri kostnaður í sambandi við sølu.

Rakstarkostnaðurin verður hildin at vera á nøktandi støði.

Trygd hevur gjørt broytingar í endurtryggingarskránni fyri 2015 í mun til 2014. Í høvuðsheitum snúgva broytingarnar seg um at minka um váðan fyri størri tapum.

Fíggarligu inntøkurnar fyrra hálvár í 2015 vóru -0,3 mió. kr. Sama tíðarskeið í 2014 vóru tær slakar 2,2 mió. kr. Nógv órógv hevur verið á fíggarjarmarknaðunum fyrra hálvár, og eru lægri kursir á lánsbrævamarknaðunum høvuðsatvold til inntøkulækkingina. Felagið nýtir varligar íløgumannagongdir og setir tí meginpartin av íløgufænum í lánsbrøv og restina í vanlig avtaluinnlán. Ongar ílögur í partabrøv eru í fyrra hálvárið 2015.

Skatturin av hálvárliga úrslitinum fyri 2015 verður roknaður til 0,1 mió. kr.

Til samans hevur Trygd rentað eginpening sín 0,8 prosent fyrra hálvár í 2015.

Leiðslan er væl nøgd við gongdina í felagnum sum heild, hóast úrslitið fyri fyrra hálvár ikki hevur verið nøktandi.

Marknaðurin

Stórar rembingar hava verið á føroyska tryggingarmarknaðinum seinastu árinum og er talan um stóra kapping. 1. juli 2013 lækkaðu tryggingargjöldini við 20% fyri ávísar privatar tryggingar og varð hetta mett at kosta felagnum uml. 11 – 12 mio. kr.

Lækkingin hevur sjálvsagt ávirka gongdina hjá felagnum. Trygd hevur tó megnað at økt munandi um sín marknaðarlut innan privatar tryggingar seinastu árinum. Sostatt hevur felagið megna at økt um eigna nøgd av tryggingum við uml. 15-20% hvat tal av tryggingum viðvíkur, og eru inntøkurnar av tryggingargjöldum komnar uppá sama støði, sum áðrenn lækkingina.

Á vinnumarknaðinum er gongdin eisini jalig, og arbeiðir Trygd miðvíst við at menna vinnuøkið enn meira.

TRYGD

At gongdin í samfelagnum hefur peikað rætta vegin ávirkar eisini tryggingarvirksemi. Serliga eru tað mongu nýggju bilarnir, ið eru seldir seinastu árin, ið eru við til at økja um tryggingarinntøkurnar.

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

Síðani tryggingarmeklarar byrjaðu at virka á føroyska marknaðinum, er tó nakað tryggja uttanlands, hóast hetta er avmarkað samanborið við samlaða føroyska marknaðin.

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

Í løtuni hefur Trygd tó ongar ítøkiligar ætlanir um at virka í Danmark í 2015.

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 hefur góða støðu á føroyska tryggingarmarknaðinum.

Fyrra hálvár í 2015 vóru í miðal 25 heiltíðarstørv í Trygd. Sama tíðarskeið í fjør vóru tey eisini 25.

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 tryggingarvirksemini 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 kapitaltørv.

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

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

TRYGD

Umfram tær leypandi eftirkanningarnar av lönseminum 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.

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

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 bankainnstandandi.

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, kappingarstøðuni og lóggávukarmunum.

Rakstrarligur váði

Tann rakstrarligi (operationelli) váðin er vandin fyri beinleiðis og óbeinleiðis tapi stavandi frá óneyvum ella skeivum innanhýsis mannagongdum, starvsfólkkum, 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 gjöld 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.

TRYGD

Uppgerð av solvensi í P/F Trygd pr. 30.06.2015 í DKK 1.000.

Uppgerð av solvensi	Upphædd
Solvenskravið	18.913
Minsta kapitalkravið	26.111
Basiskapitalur	63.652
Solvensur	2.4

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. 30.06.2015 í DKK 1.000.

Uppgerð av individuellum solvensitørvi	Upphædd
Tryggingarváði	35.070
Marknaðarváði	1.405
Mótpartsváði/Kredittváði	0.325
Operationellur váði og aðrir váðar	1.794
Stødd á virksemin	500
Váði uttanifr	3.500
Diversifikatiónsvirknaður	-1.188
Individueellur solvenstørvur	41.406

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 mannagongdunum og leiðreglunum, verður framt av avvarandi leiðara og ábyrgdarpersóni fyri ymsu økini í felagnum.

Eftirlitið við, at Trygd heldur ásettu lógir og kunngerðir, og annars sum heild hefur neyðugu mannagongdirnar og leiðreglurnar tøk og dagfórdar, verður framt av Compliance funktiónini hjá Trygd.

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

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

Eginpeningur og gjaldføri felagsins

Tann 30. juni í 2015 var eginognin 63,7 mió. kr.

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

Trygd hefur gjøgnum árið 2015 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. 30.06.2015 var 41,4 mió. kr, meðan bókaða eginognin var 63,7 mió. kr.

Hetta vísir, at solvensurin er lutfalsliga góður.

Útlit fyri seinna hálvár 2015

Leiðslan væntar ikki, at umsetningurin verður broyttur stórvegis seinna hálvár í 2015.

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

Felagið metir, at nettoúrslitið fyri alt árið 2015 verður um 6-8 mió. kr.

At eginogn felagsins 30. juni í 2015 var 63,7 mió. kr. verður hildið at vera nøktandi fyri virkseimið hjá Trygd í 2015.

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 2014, er óbroyttur.

Aðrar upplýsingar

Tað eru ikki farnar fram hendingar síðan 30. juni 2015, sum hava avgerandi ávirkan á felagsins rakstur og fíggarligu støðu.

Continuous growth

In the last few years, Trygd has managed to significantly increase the volume of policies and customers, thus continually strengthening its position on the Faroese insurance market.

This healthy development continued in the first half of 2015. Since 2013, Trygd has succeeded in increasing its own share of policies with around 15-20%, which the management is pleased with.

Despite the good development, the first half year of 2015 also brought with it a great number of medium sized claims, which affected the H1 result.

Trygd reported a pre-tax profit of DKK 0.6m in H1 2015. This is a decrease of DKK 4.0m compared to 2014 when the profit was DKK 4.6m in the H1 period. The profit after tax was DKK 0.5m in H1 2015, against DKK 3.8m in H1 2014.

The claims expenses were somewhat higher in H1 2015 compared to H1 2014. Partly, this is because of a few large claims, such as housefires, but also in general, there have been more claims than the previous year.

Gross premium income increased by DKK 2.3m in H1 2015 and amounted to DKK 44.2m. This is a 5.3 % increase from H1 last year and stems primarily from the addition of customers and policies.

Premium income net of reinsurance increased by DKK 2.1m in H1 2015, a 5.3% increase compared to the same period in 2014.

Claims incurred, net of reinsurance, totalled DKK 30.7m in H1 2015 compared to DKK 27.8m in the same period in 2014.

The H1 2015 claims ratio of 69.7 is considered to be high. The H1 2014 claims ratio was 66.3. Provisions for claims, net of reinsurance, amounted to DKK 41,2m at 30 June 2015. This is DKK 2.1m less than the DKK43.3m in June 2014.

The technical result was DKK 1.0m in H1 2015 compared with DKK 2.4m in the same period in 2014.

The technical result is not considered to be satisfactory.

Operating costs have been a bit higher in 2015 compared to 2014 and follows the operating budget. The increase in expenses is primarily a consequence of increased sales expenses.

Operating costs are thought to be at an acceptable level.

Trygd has made some changes in the reinsurance program for 2015 compared to 2014. The changes have been made to further reduce the risk for large losses.

Financial income amounted to DKK -0.3m in H1 2015 against DKK 2.2m in H1 2014. The financial markets have been somewhat unstable in H1 2015, and lower bond interest rate levels are the main reason for the decrease 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 2015.

Tax on the income for the first half year has been calculated at DKK 0.1m.

Overall, Trygd generated a return on equity of 0.8 % in H1 2015.

The management is pleased with the growth in income and the development of the company in general, but does not consider the H1 results to be good enough.

The Market

The Faroese market has changed a lot during the last few years, with stern competition.

On the 1. Juli 2013, the premiums for individual insurances were reduced by 20%. The costs were expected to be approx. DKK 11 – 12 mio.

The reduction has ofcourse affected Trygds results. However, during the last three years, Trygd has managed to increase its marketshare within insurances to individuals by 15-20%, considering the amount of policies. As a result, the premium income level has now reached the same level as before the reduction.

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

The general positive development in the Faroese economy affects the insurance industry as well. This is best shown in the number of new cars sold during the last 3 years, which again affects Trygds income in a positive way.

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.

Since insurance brokers were permitted to work in the Faroese market, some risks have been insured abroad, but all in all the influence has been relatively low.

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 2015.

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 2015, Trygd had an average of 25 employees (fulltime equivalent), compared to 25 employees in the same period in 2014.

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 30.06.2015 in DKK 1.000.

Solvency	Amount
Solvency requirement	18.913
Minimum capital requirement	26.111
Capital base	63.652
Solvency	2.4

In relation to the settlement of individual solvency needs, P/F Trygd uses a system that is founded on QIS from EIOPA. The system is assessed to be sufficient to calculate the individual solvency need for P/F Trygd.

P/F Trygd also holds a watchful eye on the international development of Solvency II which the supervision authority EIOPA runs.

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

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

Individual solvency requirements for P/F Trygd per 30.06.2015 in DKK 1.000.

Individual solvency requirement	Amount
Insurance risk	35.070
Market risk	1.405
Counterpart risk/Credit risk	0.325
Operational risk and other risks	1.794
Company size	500
External risks	3.500
Diversification effect	-1.188
Individual solvency requirement	41.406

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 2015.

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

Trygd has through the course of 2015 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 2015 was DKK 41.4m while the company's shareholders' equity was DKK 63.7m.

This confirms the company's relatively strong financial position.

Outlook for the remaining of 2015

Management does not anticipate a big change in revenue flows in the second half of 2015.

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 63.7m at 30 June 2015 is considered satisfactory in view of Trygd's operations in 2015.

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 2014 and are unchanged.

Other information

No events have occurred since 31 June 2015 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	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2014
Tryggingargjöld, brutto / Gross premiums written	44.169	41.936	44.569	42.538	42.012	84.673
Bruttoskaðarendurgjöld / Gross insurance claims	-30.787	-27.792	-20.900	-24.919	-17.689	-49.263
Rakstrarútreiðslur av trygging / Total insurance operating expenses	-9.642	-9.116	-9.147	-10.498	-9.354	-18.511
Úrslit av endurtrygging / Profit/loss on business ceded	-2.665	-2.673	-1.455	1.741	-1.832	-4.549
Tryggingartekniðskt úrslit / Technical result	979	2.435	13.161	9.089	13.664	12.483
Ílögguavkast eftir trygg. tekniska rentu / Investment yield after tech. interest rate income	-342	2.212	178	1.135	921	2.793
Úrslit / Net profit	523	3.783	10.835	8.383	11.947	12.521
Úrslit av endurgjaldsavsetingum / Run-off gains/losses	1.982	377	-1.462	-3.852	4.356	2.696
Fíggjarstöða / Balance sheet						
Tryggingartekniðskar avseting tilsamans / Technical provisions total	77.185	77.087	72.465	79.475	59.311	64.469
Tryggingaráögn tilsamans / Total Technical assets	512	1.151	2.355	10.577	951	127
Eiginögn tilsamans / Total Equity	63.683	79.422	98.782	97.369	97.195	88.160
Áögn tilsamans / Total Assets	158.543	174.790	192.722	193.531	173.315	175.579
Lyklatöl / Ratios						
Bruttoendurgjaldsþrosent / Claim ratio	69,7	66,3	46,9	58,6	42,1	58,2
Bruttokostnaðarþrosent / Gross expense ratio	21,8	21,7	20,5	24,7	22,3	21,9
Endurtryggingar %, netto / Net reinsurance ratio	6,0	6,4	3,3	-4,1	4,4	5,4
Combined Ratio / Combined Ratio	97,6	94,4	70,7	79,2	68,7	85,5
Operating Ratio / Operating Ratio	97,8	94,2	70,5	78,7	67,9	85,3
Lutfalsligt úrslit av endurgjaldsavsetingum / Relative Run-off gains/losses	5,2	0,8	-3,7	-6,6	15,5	5,4
Eiginögnsvkast í % / Return on Equity, %	0,8	4,9	11,6	9,0	13,1	15,3
Solvensdeknning / Solvency Coverage	2,4	3,0	4,1	4,1	4,1	2,4

Rakstrarúrslit / Income statement

DKK 1.000	30.06.2015	30.06.2014
Tryggingargjöld, brutto / Gross premiums written	53.609	50.490
Latin endurtryggingargjöld / Ceded insurance premiums	-3.360	-3.238
Broyting í avsetingum til tryggingargjöld / Change in gross provisions for unearned premiums	-9.440	-8.554
Broyting í endurtryggingarparti av avsetingum til tryggingargjöld / Change in reinsurers' share of provisions for unearned premiums	340	387
Tryggingargjöld f.e.r. / Earned premiums, net of reinsurance	41.149	39.085
Tryggingarteknisk renta f.e.r. / Technical interest, net of reinsurance	-95	80
Útgoldin skaðagjöld, brutto / Claims paid	-27.510	-33.285
Endurgoldið frá endurtryggingingini / Reinsurance recoveries	88	1.011
Broyting í avsetingum til skaðagjöld / Change in gross provisions for claims	-3.277	5.493
Broyting í endurtryggingarparti av avsetingum til skaðagjöld / Change in reinsurers' share of gross provisions for claims	45	-1.052
Skaðagjöld f.e.r. / Claims incurred, net of reinsurance	-30.655	-27.833
Fyrisitingarútreiðslur / Administrative expenses	-3.503	-3.732
Tekningarútreiðslur / Acquisition costs	-6.140	-5.384
Provisiónir frá endurtryggingum / Commission from reinsurers	223	219
Rakstrarútreiðslur av trygging f.e.r. / Total insurance operating expenses, net of reinsurance	-9.420	-8.896
Tryggingartekniskt úrslit / Technical result	979	2.435
Inntøkur av fastari ogn / Income from real property	-22	-24
Rentur og vinningsbýti v.m. / Interest and dividends, etc.	868	1.072
Virðisjavnan av íløguognum / Value adjustments of investment assets	-1.284	1.244
Inntøkur av íløguognum / Income from investment assets	-437	2.292
Flutt til tryggingartekniska rentu / Transferred to technical interest	95	-80
Úrslit av íløguvirksemi / Return on investment activities	-342	2.212
Úrslit undan skatti / Profit before tax	638	4.647
Skattir / Tax	-115	-864
Hálvársúrslit / Profit for the year	523	3.783

Fíggarstöða / Balance sheet

DKK 1.000	30.06.2015	30.06.2014
Ogn / Assets		
Rakstrargögn/Operating equipment	531	512
Bygningar / Real property	2.015	2.035
Materiell ogn í alt / Total Tangible Assets	2.546	2.547
Lánsbrøv / Bonds	93.730	93.184
Ílögguognir í alt/ Investment assets	93.730	93.184
Endurtryggjaranna partur av avsettum tryggingargjöldum / Reinsurers' share of provisions for unearned premiums.	340	399
Endurtryggjaranna partur av avsetingum til endurgjöld / Reinsurers' share of provisions for unearned claims.	171	752
Endurtryggjaranna partur av avsetingum til tryggingaravtalur í alt / Reinsurers' share of provisions for insurance contracts	512	1.151
Áogn hjá tryggingartakarum / Receivables from policyholders	8.537	7.026
Áogn hjá tryggingarfelögum / Receivables from insurance companies	0	57
Önnur áogn / Other receivables	0	0
Áogn í alt / Receivables	8.537	7.083
Útsett skattaogn / Deferred tax assets	30	9
Tøkur peningur / Cash and cash equivalents	51.788	69.369
Aðrar ognir í alt/ Other assets	51.819	69.378
Rentur tilgóðar / Interest receivable	368	354
Aðrar tíðarmarkinger / Other prepayments and accrued income	1.033	1.093
Tíðaravmarkingar í alt / Prepayments	1.401	1.447
Ognir tilsamans / Total assets	158.543	174.790

Skuld / Equity and liabilities

	30.06.2015	30.06.2014
DKK 1.000		
Partapeningur / Share capital	40.000	40.000
Framflutt úrslit / Retained earnings	23.683	39.422
Eginpeningur / Equity	63.683	79.422
Avsett til tryggingargjöld / Gross provisions for unearned premiums	35.801	33.001
Avsett til endurgjöld / Gross provisions for claims	41.385	44.086
Tryggingartekniskar avsetingar í alt	77.185	77.087
Skuld		
Skuld í samband við endurtrygging / Debt related to reinsurance	279	886
Skattur / Tax	2.853	1.740
Önnur skuld / Other payables	7.923	9.002
	0	0
Skuld / Total debt	11.055	11.628
Tíðaravmarkingar / Accruals and deferred income	6.620	6.653
Skuld tilsamans / Total equity and liabilities	158.543	174.790

Leiðsluátekning

Nevnd og stjórn hava í dag viðgjørt og góðtikið hálvársfrágreiðingina hjá P/F Trygd fyri tíðarskeiðið 1. januar – 30. juni 2015.

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 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, 24. august 2015

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 2015.

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, 24 August 2015

Stjórn / Executive Board

Janus Thomsen

Nevnd / Board of Directors

Janus Petersen
Formaður / Chairman

Jens Erik Christensen

Rune Nørregaard