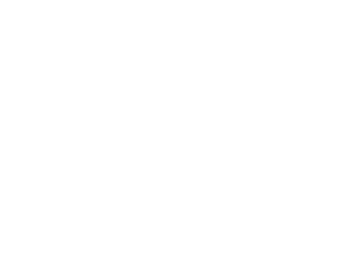
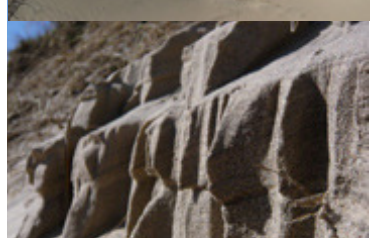
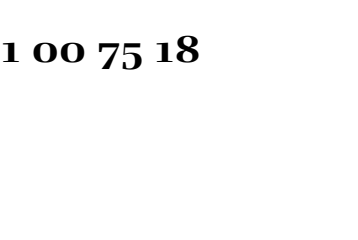
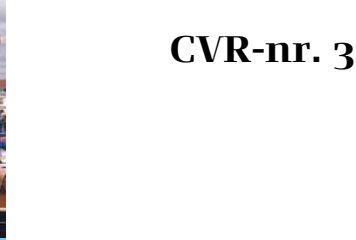


# Årsrapport 2010

Thisted Forsikring g/s

CVR-nr. 31 00 75 18



## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	3
Ledelsens beretning 2010	4 - 10
<b>Årsregnskab</b>	
Regnskabspraksis	11 - 14
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	15
Balance 31. december	16 - 17
Egenkapitalforklaring	18
Noter til årsregnskabet	19 - 25

## Ledelsespåtegning 2010

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Thisted Forsikring G/S.

Årsrapporten er aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2010.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

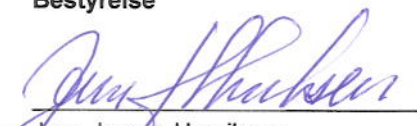
Thisted, den 22. marts 2011

### Direktion



Dennis René Petersen  
adm. direktør

### Bestyrelse



Jens Jørgen Henriksen  
Formand



Peter Homann  
Næstformand



Poul Erik Handberg



Walther Mikkelsen



Thorkild Nørgaard



Bjarne Thomsen



Ninna Jeppesen



Helle Broen Jensen



Lene Møller Jensen



## Den uafhængige revisors påtegning

### Til de delegerede for Thisted Forsikring G/S

Vi har revideret årsregnskabet for Thisted Forsikring G/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010, omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformation skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Thisted, den 22. marts 2011

## BRANDT

STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSKAB

Allan Krogsgaard  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Virksomhedsnavn

Thisted Forsikring G/S  
Thyparken 16  
7700 Thisted

Telefon 9619 4500  
CVR-nr. 31 00 75 18  
Hjemstedskommune Thisted  
Hjemmeside [www.thistedforsikring.dk](http://www.thistedforsikring.dk)  
E-mail [post@thistedforsikring.dk](mailto:post@thistedforsikring.dk)

### Ledelse og ledelseshverv

#### Bestyrelse

Jens Jørgen Henriksen, formand  
Bestyrelsesformand Tican a.m.b.a.  
Bestyrelsesmedlem Akea Automation ApS  
Bestyrelsesmedlem Thy Elektro A/S  
Bestyrelsesmedlem Virksomhedsbestyrelsen og Fællesbestyrelsen i  
Landbrug og Fødevarer  
Bestyrelsesmedlem Svineafgiftsfonden  
Peter Homann, næstformand  
Bestyrelsesmedlem PBL Holding A/S  
Bestyrelsesmedlem PBL Stål A/S  
Bestyrelsesmedlem Kapema A/S  
Poul Erik Handberg  
Walther Mikkelsen  
Bestyrelsesmedlem Morsø Forsyninger A/S  
Bestyrelsesmedlem Morsø Spildevand A/S  
Bestyrelsesmedlem Morsø Vand A/S  
Bestyrelsesmedlem Morsø Varme A/S  
Bestyrelsesmedlem og direktør Holdingselskabet af 20. juni 1994 A/S  
Thorkild Nørgaard  
Bjarne Thomsen  
Ninna Jeppesen \*  
Helle Broen Jensen \*  
Lene Møller Jensen \*

\* medarbejdervalgt

#### Direktion

Dennis René Petersen, adm. direktør  
Bestyrelsesmedlem Forsikringselskabet Nærsikring A/S  
Delegeret medlem AP Pension

#### Revision

BRANDT  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsens beretning 2010

### Skærpet strategi har givet et bæredygtigt fundament

Selskabet har i 2010 gennemført en række forretningsmæssige og strategiske initiativer, der på forskellig vis påvirker Thisted Forsikrings udvikling og resultater. Selskabets kerneforretningsområde - skadesforsikring – er via fokusering blevet en mere velfungerende og konkurrencedygtig forretning.

Selskabets tidligere strategiske markedstilgang er blevet ændret, således at det strategiske mål om at være et nationalt selskab, er blevet afløst af en ny fokuseret strategi, hvor Thisted Forsikring fremadrettet vil være det naturlige valg for kunder i Jylland med primær fokus på det nordvestlige hjørne af Jylland.

Markedet for selskabet er defineret til forsikring af private husstande, detailhandel, landbrug og mindre erhvervsvirksomheder.

Selskabet har i 2010 arbejdet målrettet med den nye strategiske tilgang, hvor hovedvægten på at forbedre rentabiliteten på tværs af porteføljesegmenter, effektivisering og forbedringer af forretningsgange, samt selskabets generelle compliance områder har været væsentlige ledelsesmæssige fokusområder i 2010.

### Årets resultat

Thisted Forsikrings resultat før skat for 2010 blev et overskud på 27,9 mio. kr., sammenholdt med et overskud før skat på 13,0 mio. kr. i 2009. Resultatet er bedre end forventet.

Årets samlede resultat på 34,5 mio. kr. efter skat er påvirket i positiv retning på grund af ændret regnskabsmæssigt skøn for værdien af tidligere års skattemæssige underskud. Ændringen har medført indregning og dermed indtægtsføring af hele den skattemæssige værdi af skatteaktiver. Der henvises til omtalen under anvendt regnskabspraksis.

Ved udgangen af 2009 forventede bestyrelsen, at Thisted Forsikring ville opnå en forrentning af egenkapitalen med mindst 10 %, den faktiske forrentning blev på 26,6 % efter skat.

Det forsikringstekniske resultat i 2010 blev forbedret til et overskud på 21,3 mio. kr. i 2010 mod et underskud på 7,0 mio. kr. i 2009. Resultatudviklingen i det forsikringstekniske resultat skyldes en gunstig udvikling i skadefrekvenserne i andet halvår 2010, samt et positivt afløbsresultat på skader fra tidligere årgange.

Det relative afløbsresultat har været ekstraordinært gunstigt og forventes ikke fremadrettet at ligge på dette høje niveau. Særligt afløbsresultatet på personskader har været ekstraordinært, ligesom porteføljen dækkende professionelt ansvar, der forsat er under afvikling og afløb, har i 2010 udviklet sig væsentligt gunstigere end forventet.

Første halvår 2010 var præget af forøgede skadesudgifter, grundet at vinteren i januar-februar 2010 medførte et stigende antal skader end normalt, herunder en del dækningsberettigede snetryksskader, samt flere større brandskader på bygninger. Andet halvår 2010 har været mere normalt og særligt fjerde kvartal har været gunstigt for selskabet.

Selskabets bruttopræmier i 2010 udviser et fald på 12,0 %, hvilket i overvejende grad skyldes de gennemførte saneringer og rentabilitetsforbedrende tiltag i porteføljen.

Præmieindtægterne f.e.r. udviser en stigning på 12,6 %, hvilket skyldes en ændring i selskabets kvote-reassurancekontrakter.

Erstatningsudgifterne for egen regning blev 16,4 mio. kr. mindre end i 2009.

## Ledelsens beretning 2010

- fortsat -

De forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. blev sammenlagt forøget med 6,9 mio. kr., hvilket henføres til et væsentligt fald i provisionsindtægter fra genforsikringskontrakterne, grundet ændringen i selskabets kvote-reassurance-kontrakter. Administrationsomkostningerne faldt med 3,7 mio. kr., hvilket skyldes en ledelsesmæssigt bevidst styring af omkostningerne. Grundet konkurrencesituationen lå også erhvervsomkostningerne på et lavere niveau end i 2009.

Investeringsafkastet blev en gevinst på 11,5 mio. kr. mod en gevinst i 2009 på 29,2 mio. kr.

Selskabets investeringsaktiver er altovervejende placeret i rentebærende aktiver, som består af stats- og realkreditobligationer, hvoraf hovedparten er danske realkreditobligationer. De rentebærende aktiver har igennem 2010 været placeret ud fra et forsigtighedsprincip. Selskabets samlede aktieeksponering har gennem 2010 været på under 10 % af selskabets investeringsaktiver, heraf udgør aktieposten i Nærsikring A/S 7 %.

### Storskader

Skader med en forventet erstatning på over 1,0 mio. kr. betragtes af Thisted Forsikring som en storskade, og i 2010 blev selskabet ramt af 7 storskader på brandforsikringer med en samlet erstatningsbeløb på 28,2 mio. kr. samt 2 storskader forvoldt af snetryk, der til sammen udgjorde et beløb på 3,2 mio. kr.

Storskaderne som følge af brand og snetryk i 2010 kan beskrives således:

- Primo januar, opstod der brand i stald og lade på nedlagt landbrugsejendom udbygningerne blev totalskadet, og skaden beløb sig til 1,3 mio. kr.
- Ultimo februar, snetryk på maskinhal, der forårsagede sammenstyrtning af tagkonstruktion, skaden beløb sig til 2,0 mio. kr.
- Ultimo februar, snetryk på produktionshal, der forårsagede kollaps af bygning. Det samlede erstatning beløb udgjorde 1,2 mio. kr.
- Medio marts, brændte en villa. Branden var påsat og villaen udbrændte. Den samlede skade beløb sig til 1,1 mio. kr.
- Ultimo marts, opstod der brand i villa, som udbrændte. Bygnings- og løsøre-skaden udgjorde sammenlagt 1,8 mio. kr.
- Medio april, brændte en kontorejendom. Branden opstod i forbindelse med reparation af tag, bygningen blev totalskadet og Thisted Forsikring havde både bygningen og løsøre forsikret. Den samlede skade beløb sig til 8.5 mio. kr.
- Medio april, brændte et autoværksted. Brandårsagen var, at der opstod en eksplosion i en bil, der var til reparation på værkstedet. Værkstedet udbrændte og den samlede skade beløb sig til 7,0 mio. kr.
- Ultimo juli, brændte en villa. Branden opstod i elektriske installationer og bygningen blev totalskadet. Den samlede skade beløb sig til 1,5 mio. kr.
- Primo oktober, brændte en beboelsejendom. Brandårsagen er ukendt, der skete partiel skade, som samlet beløb sig til 1,9 mio. kr.

### Udviklingen i kapitalforhold, solvens og ansvarlig lånekapital

Den kritiske kapitalssituation, selskabet havde tilbage 2008, er væsentligt forbedret.

## Ledelsens beretning 2010

- fortsat -

Grundet selskabets kapitalssituation og individuelle solvensbehov ved udgangen af 2008, blev det besluttet at styrke basiskapitalen ved at indtegne ansvarlig lånekapital. Via en kreds af velvillige selskaber modtog selskabet en samlet indbetaling på 36 mio. kr.

Årets overskud har medført, at selskabets egenkapital i 2010 er steget fra 112,8 mio. kr. ultimo 2009 til 147,5 mio. kr. ultimo 2010. Dette sammenholdt med fastholdelsen af selskabets ansvarlig lånekapital på 36,0 mio. kr. medfører, at selskabets basiskapital efter korrigeret indregning er steget fra 131,2 mio. kr. til 159,0 mio. kr.

### Solvens

Ved udgang af 2010 er selskabets kapitalkrav opgjort til 49,4 mio. kr., og selskabet har således ultimo 2010 en overdækning på solvensen på 3,22 gange mod 2,27 gange ultimo 2009.

I lov om finansiel virksomhed er selskabet forpligtet til at foretage en nærmere identifikation og egen vurdering af selskabets risici og efterfølgende kvartalsvis indberette den nødvendige kapital – kaldet det "Individuelle Solvensbehov" til finanstilsynet. Selskabets beregninger viser, at selskabet har en betryggende overdækning i forhold til det opgjorte individuelle solvensbehov. Selskabet opfylder således de lovmæssige krav til tilstrækkelig basiskapital.

Selskabet befinder sig i Finanstilsynets grønne lys, hvilket betyder at selskabet minimum kan modstå en betydelig renteændring, såvel som udsving på aktiemarkedet.

Selskabet styrer aktivt sin risiko på såvel forsikrings- som investeringsrisikoen med udgangspunkt i EU-kommis-sionens godkendte Solvency II direktiv, der omhandler de fremtidige solvensregler på forsikringsområdet. De nye regler forventes implementeret primo 2013 på europæisk plan.

Selskabet gennemførte ultimo 2010 prøveberegningerne efter de vedtagne QIS 5 standarder, og selskabet har efterfølgende besluttet, at selskabet allerede nu overgår til at beregne det individuelle solvensbehov efter denne standard. Prøveberegningen efter QIS 5 standarder viser, at selskabet for nuværende har tilstrækkeligt kapital til at opfylde de kvantitative krav i lovgivningen, når denne træder i kraft i 2013.

### Fremtidig risiko

Rentabilitetsforbedrende tiltag med opsigelse af forsikringskontrakter med utilfredsstillende skadesforløb påvirkede resultatet for 2010 positivt. Skadesforløbet på de tidligere indtegnede, men nu opsagte professionelle ansvarsforsikringer, har i året ikke haft negativ indflydelse. Afløbsrisikoen vil fortsat være til stede i kommende perioder, men er dog betydeligt aftagende.

Der blev i løbet af 2010 udviklet yderligere ledelsesinformation, der øger mulighederne for kontinuerligt at sikre balance mellem præmieindtægter og risici i de enkelte porteføljesegmenter.

### Præmieindtægter

Den relative hårde konkurrence mellem forsikringsselskaberne på pris, distribution og kundeservice fortsatte ind i 2010. Bruttopræmieindtægten udgør 245,7 mio. kr. mod 283,1 mio. kr. i 2009, svarende til et fald på 13,3 %. Faldet i bruttopræmieindtægten ligger lidt over det budgetterede for den besluttede og implementerede selektive sanerings og acceptpolitik.

Præmieindtægten for egen regning i 2010 udgør 169,2 mio. kr. mod 150,3 mio. kr. i 2009. Stigningen i præmieindtægten for egen regning skyldes ændringer i de kvote-reassurancekontrakter, som selskabet ultimo 2009 valgte at indgå for 2010.



## Ledelsens beretning 2010

- fortsat -

### Erstatningsudgifter

Regnskabsårets bruttoerstatningsudgifter udgør 154,9 mio. kr.

Der har også i 2010 været gennemført en gennemgang af selskabets reserver, og der har været anvendt ekstern aktuarbistand til beregning af IBNR/IBNER hensættelserne, som er blevet stresstestet, og vurderes forsat som værende solide.

Efter fradrag af de udgifter, der bæres af selskabets genforsikring, bliver erstatningsudgifterne for egen regning 113,6 mio. kr.

### Driftsomkostninger

Forsikringsmæssige driftsomkostninger er samlet lidt under det budgettede. De forsikringsmæssige driftsomkostninger er forøget grundet nedgangen i provisionsindtægter på de reducerede kvote-reassurancekontrakter. Administrationsomkostningerne er modsat faldet, grundet en stram omkostningsstyring og effektivisering i forretningsprocesser.

Bruttoomkostningsprocenten i forhold til præmieindtægten brutto er 20,1 i 2010.

### Investeringsvirksomheden

Resultatet af investeringsvirksomheden er før overførsel af forsikringsteknisk rente 11,5 mio. kr. mod 29,2 mio. kr. i 2009.

Resultatet af de finansielle investeringsaktiver er tilfredsstillende set i lyset af, at afkastet hovedsagelig er baseret på korte obligationer og i mindre form af kontante indskud i pengeinstitutter. Desuden er resultatet af investeringsvirksomheden positivt påvirket af kursreguleringer på aktieposten i arbejdsskadeselskabet Nærsikring A/S

### Skat

Årets resultat udløser ikke aktuel skat til betaling grundet tidligere års skattemæssige underskud. Skatten, der kan beregnes af årets resultat, udgør 6,1 mio. kr., som er udlignet med ikke tidligere indregnet skatteaktiv. Herudover er den resterende del på 6,6 mio. kr. af det ikke tidligere indregnede skatteaktiv også indtægtsført og opført som skatteaktiv i balancen. Indregningen er sket med baggrund i et ændret regnskabsmæssigt skøn over værdien af skatteaktivet, set i lyset af forventningerne til selskabets fremtidige indtjening.

### Risikostyring

Risikostyring er et grundlæggende ledelsesmæssigt fokusområde og en væsentlig del af Thisted Forsikrings forretningsgrundlag. Når kunder vælger at forsikre sig hos Thisted Forsikring, sker det i tillid til, at Thisted Forsikring styrer sine risici, så selskabet til enhver tid kan leve op til sine forpligtigelser overfor kunderne.

Bestyrelse og direktion skal sikre sig, at selskabet har en tilstrækkelig basiskapital, samt råder over interne procedurer til risikomåling og risikostyring til løbende vurdering og opretholdelse af en basiskapital af en størrelse og fordeling, som er passende til at dække selskabets risici.

Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for risikokapacitet, ligesom bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer samt den nødvendige rapportering. Ansvar for reglernes implementering påhviler direktionen. Med henblik på at sikre en stærk ledelsesmæssig styring af den samlede risiko, etableres der tiltag således, at risiko eksponeringen kan opgøres så ofte som nødvendigt.

For at sikre at selskabet lever op til disse krav, revideres retningslinjer for interne kontroller og rapporter, selskabets politikker og forretningsgange løbende, både for forsikringsvirksomheden og investeringsvirksomheden, i kombination med aktuarberegninger.

## Ledelsens beretning 2010

- fortsat -

Selskabets samlede risikoappetit bygger på et forsigtighedsprincip, til brug for styring af selskabets forsikringsmæssige risici anvendes genforsikring.

### Forsikringsrisici

Forsikringsrisikoen er en kombination af dels risikoen i forbindelse med prissætningen af forsikringsprodukterne, dels hensættelserne til dækning af de forsikringsmæssige forpligtelser. Prissætningen sker på baggrund af tariffer, der er udarbejdet på baggrund af analyser af de historiske og markedsmæssige erfaringer. Hensættelserne afsættes fra sag til sag baseret på erfaring og faktuelle oplysninger.

For at begrænse de forsikringsmæssige risici tegner selskabet genforsikringsbeskyttelser, som dækker såvel katastrofer som enkeltrisici. Selskabets genforsikringspolitik vedtages af bestyrelsen og sikrer, at store naturbegivenheder og større enkeltskader ikke truer selskabets mulighed for at overholde sine forpligtelser.

Selskabets har i forbindelse med fornyelsen af genforsikringskontrakterne for 2011, anvendt et internationalt mæglerfirma. Genforsikringsprogrammet er opbygget med forskelligt eget beholdt alt efter hvilken risikoafdækning, der er tale om. Selskabets Excess of loss genforsikringskontrakter er fornyet med bedre dækninger, og der er i 2011 i lighed med 2010 tegnet kvote reinsurancekontrakt i mindre omfang.

Selskabet har indkøbt yderligere dækningskapacitet i forhold til 2010, og har øget kapaciteten fra en 500- års begivenhed, til en 750-års begivenhed. Selskabet har ligeledes videreført den restriktive acceptpolitik med hensyn til valg af genforsikringselskaber, hvilket medfører reduktion af selskabets kreditrisiko. Selskabet indgår således kun aftaler med solide genforsikringselskaber, der minimum har en A-rating hos Standard & Poors.

### Finansielle risici

Finansielle risici omfatter i al væsentlighed markedsrisiko. Dette er risikoen for, at udsving i børskurser og renter kan påvirke selskabets resultat og økonomiske stilling. For at mindske følsomheden overfor væsentlige udsving er det selskabets politik at placere størstedelen af de likvide midler i kontanter og værdipapirer med kort løbetid svarende til den forventede afviklingshorisont på skadesreserverne.

Styringen af selskabets investeringsrisici er outsourcet, både for så vidt angår selskabets likviditet og langsigtede investeringer. Der er for begge forretningsområder fastsat regler for den maksimale investeringsrisiko, som er fastlagt til VaR 99,5 %, bestyrelse og direktion modtager månedligt rapportering om overholdelse af investeringsinstruks. Rebalancering af selskabets investeringer ind mod den valgte risiko foretages en gang årligt.

Selskabet har begrænset valutarisici på investeringsdelen, hvorimod der ingen er på forsikringsdelen.

### Operationelle risici

Operationelle risici omfatter risici for direkte eller indirekte tab, som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne interne processer, personer, systemer eller eksterne hændelser. Disse risici indgår ved beregningen af selskabets individuelle solvensbehov.

Selskabet har velbeskrevne politikker og forretningsgange som løbende revideres. Selskabet har ligeledes udarbejdet en it-sikkerheds- og beredskabsplan.

Der forefindes elektroniske håndbøger, som beskriver forretningsgange og kontrolprocesser, og disse er grundlag for organisering og udførelse af de daglige arbejdsopgaver. Direktion og funktionsledelse er ansvarlige for efterlevelse af forretningsgangene.

### Human kapital

Selskabets viden er knyttet til selskabets kompetente medarbejdere og Thisted Forsikring har igennem mange år haft en lav personaleomsætning. Selskabets vidensniveau er derigennem bevaret og overføres løbende til nye medarbejdere.

## Ledelsens beretning 2010

- fortsat -

Thisted Forsikring g/s tror på at medarbejdere i udvikling skaber grundlaget for en virksomhed i vækst, og derfor har selskabet øget investeringen i medarbejdernes løbende kompetenceudvikling og vurderer, at dette er af afgørende betydning for selskabets fortsatte udvikling.

Selskabet stræber efter at tilbyde arbejdsforhold, som sikrer, at selskabet fortsat kan fastholde og tiltrække kompetente medarbejdere. Sygefraværet blandt medarbejderne har i 2010 været det laveste i de seneste 10 år og udgør mindre end halvdelen af gennemsnittet for den finansielle branche.

### Vederlagspolitik

Bestyrelsen i Thisted Forsikring aflønnes med faste månedlige vederlag samt mødediæter. Aflønningen tilstræbes at være afpasset efter bestyrelsesarbejdets omfang og det ansvar, som er forbundet med bestyrelseserhvervet. Bestyrelsen aflønnes i overensstemmelse med selskabets lønpolitik ikke med incitamentsprogrammer.

Direktionen i Thisted Forsikring aflønnes med fast vederlag. Aflønningen tilstræbes at være fastsat så den er konkurrencedygtig med aflønning af tilsvarende erhverv i den finansielle sektor. Udover det faste vederlag indbetaler selskabet pensionsbidrag, ligesom firmabil, fri telefon og andre sædvanlige personalegoder indgår i vederlaget. Direktions vederlag forhandles årligt.

Direktionen aflønnes i overensstemmelse med selskabets lønpolitik ikke med incitamentsprogrammer.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er i perioden fra 1. januar 2011 til årsrapportens underskrivelse ikke indtrådt forhold, som væsentligt vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten.

### Udsigterne for 2011

#### Resultat

Selskabet vil arbejde målrettet på at fortsætte den positive udvikling i det kommende år, hvor mange strategiske initiativer vil få fuld effekt og forventer et positivt resultat for 2011 i både forsikringsvirksomheden og investeringsvirksomheden.

Dette skal opnås gennem en vækst i præmieindtægten på 7 %, samt en bruttoerstatningsprocent, eksklusiv skadebehandlingsomkostninger på 62 %

#### Investeringer

Selskabet har valgt at fortsætte investeringsstrategien med investering i fortrinsvis korte obligationer uanset de skiftende markedsforhold velvidende, at der således ses bort fra muligheden for at opnå større gevinster på dette marked.

Det forventes, at afkastet i 2011 bliver lavere end niveauet i 2010, grundet den forsigtige investeringspolitik og den forventede udvikling i renten.

#### Udviklingen på markedet.

Skadeforsikringsmarkedet ventes også i 2011 at være præget af relativ hård konkurrence mellem selskaberne, det forventes dog, at flere selskaber vil gennemføre selektive præmieforhøjelser grundet de seneste års forøgede skadesudgifter som følge af klimatiske ændringer.

"Finanskrisen" vil fortsat påvirke markedet negativt i 2011, der vil fortsat være virksomhedsindskrænkninger og lukninger, særligt indenfor de små og mellemstore virksomheder.

Præmieindtægten på erhverv og landbrugssegmenterne forventes at blive negativt påvirket af den fortsatte lave aktivitet i byggeriet, samt landbrugets generelle indtjeningskrise.

## **Ledelsens beretning 2010**

**- fortsat -**

Thisted Forsikring forventer dog på trods af disse økonomiske vilkår en vækst i præmieindtægten for 2011.

Forventninger til selskabets stigning i præmieindtægten, bygger på en styrkelse af selskabets servicekoncepter, implementering af nyt livscyklus privatkundeforholdskoncept i kombination med en effektivisering af selskabets salgsindsatser.

### **God ledelse**

Thisted Forsikrings bestyrelse og direktion vil i 2011 fortsætte det påbegyndte arbejde med at indarbejde anbefalingerne om God Selskabsledelse i vores virke. Det er vores opfattelse at god selskabsledelse dagligt skal forankres i selskabet igennem en ansvarlig virksomheds- og risikokultur med ledelsesfokus på alle niveauer af organisationen.

### **Ledelsesudvikling**

Udviklingen af de centrale funktionsområder i selskabet fortsættes i 2011 og direktionen forventer at styrke organisationen yderligere, ved at tiltrække relevante kompetencer indenfor salg, controlling og koncept og produktudvikling.

De igangsatte initiativer med at udvikle selskabets værdibaserede ledelsesform vil fortsætte i 2011, ligeledes forventes at flere af selskabets strategiske fyrtårne, vil blive gennemført henover året.

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Årsrapporten er aflagt efter bestemmelserne i bekendtgørelse nr. 1310 af 16/12 2008 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

I henhold til bekendtgørelse nr. 16 af 11/1 2011 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, er notekravene ved anvendelse af den justerede diskonteringsrate jf. §§ 95a og 125 stk. 2 i bekendtgørelse nr. 1310 af 16/12 2008 afskaffet.

Denne lempelsesbestemmelse er i henhold til § 147 i bekendtgørelse nr. 16 af 11/1 2011 anvendt allerede for regnskabsåret 2010.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Ændring af regnskabsmæssigt skøn

Det regnskabsmæssige skøn ved måling af et ikke tidligere indregnet skatteaktiv, der i al væsentlighed hidrører fra skattemæssigt underskud i tidligere år, er ændret således, at værdien af disse skattemæssige underskud mv. fuldt ud er indregnet over resultatopgørelsen for året. Værdien af skatteaktivet primo året er indtægtsført med t.kr. 12.772 over regnskabsposten skat i resultatopgørelsen, hvor beregnet skat af årets resultat er udgiftsført med t.kr. 6.135. Skat udgør herefter netto en indtægt på t.kr. 6.637. Hvis skatteaktivet havde været indregnet i tidligere år, ville årets resultat efter skat for 2010 have andraget t.kr. 21.767 mod t.kr. 12.251 i 2009.

### Generelle principper for indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost efterfølgende.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, med mindre andet er anført i anvendt regnskabspraksis.

### Resultatopgørelse

#### Præmieindtægter

Bruttopræmier omfatter forfaldne præmier vedrørende forsikringskontrakter, hvor risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsårets udgang.

Præmieindtægter for egen regning er årets bruttopræmier reguleret for bevægelser i præmiehensættelser og med fradrag af afgivne genforsikringspræmier.



## Anvendt regnskabspraksis

- fortsat -

### Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente opgøres i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse som et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning.

Den forsikringstekniske rente reduceres med den del af stigningen i forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskonteringen.

### Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter indeholder forsikringsårets betalte erstatninger reguleret for bevægelser i erstatningshensættelser svarende til kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende året.

Beløb til dækning af udgifter til besigtigelse og vurdering samt øvrige direkte eller indirekte omkostninger til personaleadministration mv. forbundet med skadebehandlingen er indeholdt i regnskabsposten. Endvidere indgår afløbsresultatet vedrørende tidligere år.

Den del af ændringen af erstatningshensættelserne, som kan henføres til diskontering er overført til forsikringsteknisk rente. Den del af ændringen, der kan henføres til ændring i den anvendte diskonteringsats, er overført til kursregulering.

### Erhvervs- og administrationsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervsomkostninger. Erhvervsomkostninger udgiftsføres som hovedregel på tidspunktet for forsikringens ikrafttræden.

Administrationsomkostninger vedrører de udgifter, som er forbundet med at administrere selskabets forsikringsbestand. Administrationsomkostninger periodiseres, således de omfatter regnskabsåret.

Driftsomkostninger vedrørende domicilejendomme opføres i resultatopgørelse under administrationsomkostninger. Der indregnes ikke husleje vedrørende selskabets domicilejendom.

### Renteindtægter og udbytter mv.

Under renteindtægter og udbytte mv. indgår de i regnskabsåret modtagne udbytter, optjente renter mv.

### Kursreguleringer

Kursreguleringer indeholder samtlige realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver, bortset fra opskrivninger af domicilejendomme. Herudover indregnes den del af ændringen i præmie- og erstatningshensættelser, som kan henføres til ændring i diskonteringsatsen.

### Skat

Skat indeholder årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt regulering vedrørende tidligere år. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesats indregnes ligeledes i posten.

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Årets skat er påvirket af et ændret regnskabsmæssigt skøn for måling af et ikke tidligere indregnet skatteaktiv. Der henvises til ovenstående afsnit om ændring af regnskabsmæssigt skøn vedrørende skatteaktiv.

## Anvendt regnskabspraksis

- fortsat -

### Balance

#### Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over de forventede brugstider under hensyntagen til den forventede restværdi.

De forventede brugstider vurderes til at være følgende:

- Biler, 5 år
- Inventar, 1 - 3 år
- Edb-anlæg, 1 - 3 år

Til kostprisen indregnes anskaffelsesprisen samt direkte henførbare omkostninger.

#### Grunde og bygninger

Grunde og bygninger ejet af selskabet er opdelt i domicilejendomme og investeringsejendomme. Domicilejendom er den ejendom, som selskabet i al væsentlighed udnytter til administrative formål. Øvrige ejendomme er klassificeret som investeringsejendomme.

Der foretages årligt en vurdering af dagsværdien af grunde og bygninger.

#### *Domicilejendomme*

Domicilejendomme måles til en omvurderet værdi svarende til dagsværdien på vurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og værdireguleringer. Dagsværdien opgøres på grundlag af Finanstilsynets retningslinier om afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom værdiansættes på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent.

Domicilejendomme afskrives lineært over ejendommenes forventede brugstider, som vurderes at være 50 år. Afskrivninger beregnes under hensyntagen til den forventede restværdi og indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

Opskrivninger med tillæg eller fradrag af den skattemæssige effekt af ejendomme, klassificeret som domicilejendomme, foretages over egenkapitalen som opskrivningshenlæggelser. Når en foretagen opskrivning ikke længere er aktuel, tilbageføres denne. Nedskrivninger, som ikke modsvarer tidligere opskrivninger, foretages via resultatopgørelsen.

#### *Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme måles til en dagsværdi, der er opgjort på grundlag af Finanstilsynets retningslinier. Dagsværdien beregnes på grundlag af afkastmetoden, hvilket betyder, at den enkelte ejendom værdiansættes på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Den beregnede værdi reguleres for kortvarige forhold, som ændrer ejendommens indtjening. Den regulerede beregnede værdi svarer til dagsværdien. For mindre ejendomme som ejerlejlighed er den seneste offentlige vurdering anvendt som dagsværdi.

Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvor ændringen er opstået.

## Anvendt regnskabspraksis

- fortsat -

### **Investeringsaktiver mv.**

Finansielle aktiver indregnes eller ophører med at være indregnet på afregningsdatoen.

Børsnoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Unoterede aktier, hvor det vurderes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab, som måtte opstå som følge af ændringer i dagsværdien for kategorien finansielle aktiver til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

### **Genforsikringsandele af erstatningshensættelser**

Genforsikringens andel af erstatningshensættelserne måles til diskonteret værdi af de beløb, der i henhold til indgåede genforsikringskontrakter, kan forventes modtaget fra genforsikringsselskaber.

### **Præmiehensættelser**

Præmiehensættelser måles som det bedste skøn over erstatningsudgifterne for fremtidige skader i den ikke afløbne del af forsikringsperioden inklusive alle direkte og indirekte omkostninger til administration og skadebehandling. Præmiehensættelse udgør dog som minimum et beløb svarende til en periodisering af de opkrævede præmier.

Der er ikke foretaget diskontering af præmiehensættelserne, fordi en diskontering er af uvæsentlig betydning for størrelsen af præmiehensættelserne.

### **Erstatningshensættelser**

Erstatningshensættelser måles som det bedste skøn over summen af de beløb, koncernen må forvente at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted inden balancedagen udover de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb til dækning af direkte og indirekte omkostninger som skønnes at være nødvendige i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Estimationen af hensættelsen tager udgangspunkt i de direkte og indirekte omkostninger, der i et normalt skadeår anvendes til henholdsvis anlæggelse af nye skader samt afslutning af gamle skader.

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af forventede erstatningsbeløb og sagsomkostninger baseret på en sag-for-sag vurdering af alle anmeldte skader, et erfaringsbaseret skøn over anmeldte, men utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder samt et erfaringsbaseret skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen, men som er uanmeldte på tidspunktet for regnskabets udarbejdelse.

Der er foretaget diskontering på de brancher, hvor det har væsentlig betydning for hensættelsernes størrelse. Erstatningshensættelserne er diskonteret med baggrund i den justerede diskonteringssats.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2010

Note

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>DKK 1.000</b>		
<b>Forsikringsvirksomhed</b>		
1 Bruttopræmier	237.798	270.319
Afgivne genforsikringspræmier	-76.488	-132.853
1 Ændring i bruttopræmiehensættelser	7.931	12.865
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>	<b><u>169.241</u></b>	<b><u>150.331</u></b>
<b>2 Forsikringsteknisk rente</b>	<b><u>1.195</u></b>	<b><u>1.219</u></b>
Udbetalte erstatninger	-191.137	-237.803
Modtaget genforsikringsdækning	43.282	55.750
Ændring i erstatningshensættelser	36.222	31.426
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	<u>-1.973</u>	<u>20.622</u>
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b><u>-113.606</u></b>	<b><u>-130.005</u></b>
3 Erhvervsomkostninger	-13.499	-15.439
Administrationsomkostninger	-35.764	-39.460
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	<u>13.768</u>	<u>26.346</u>
<b>4 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>	<b><u>-35.495</u></b>	<b><u>-28.553</u></b>
<b>5 Forsikringsteknisk resultat</b>	<b><u>21.335</u></b>	<b><u>-7.008</u></b>
<b>Investeringsvirksomhed</b>		
Indtægter af investeringsejendomme	257	222
Renteindtægter og udbytter mv.	10.573	19.895
6 Kursreguleringer	3.441	11.430
Renteudgifter	-1.908	-1.786
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	<u>-809</u>	<u>-506</u>
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b><u>11.554</u></b>	<b><u>29.255</u></b>
<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b><u>-4.987</u></b>	<b><u>-9.292</u></b>
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>	<b><u>6.567</u></b>	<b><u>19.963</u></b>
<b>Resultat før skat</b>	<b><u>27.902</u></b>	<b><u>12.955</u></b>
7 Skat	6.637	0
<b>Årets resultat</b>	<b><u>34.539</u></b>	<b><u>12.955</u></b>

## Balance pr. 31. december 2010

### Aktiver

Note	DKK 1.000	31.12.2010	31.12.2009
8	Driftsmidler	2.935	2.302
9	Domicilejendomme	16.600	16.600
	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>19.535</b>	<b>18.902</b>
10	<b>Investeringsejendomme</b>	<b>1.750</b>	<b>4.705</b>
	Kapitalandele	33.285	31.167
	Investeringsforeningsandele	100	253.470
	Obligationer	375.019	111.239
	Andre udlån	250	250
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>408.654</b>	<b>396.126</b>
	<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>410.404</b>	<b>400.831</b>
	<b>Genforsikringsandele af erstatningshensættelser</b>	<b>39.096</b>	<b>40.284</b>
	Tilgodehavende hos forsikringstagere	7.609	10.881
	<b>Tilgodehavende i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt</b>	<b>7.609</b>	<b>10.881</b>
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	4.425	3.338
	Andre tilgodehavender	130	102
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>12.164</b>	<b>14.321</b>
	Aktuelle skatteaktiver	0	64
11	Udskudte skatteaktiver	6.637	0
	Likvide beholdninger	11.102	43.542
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>17.739</b>	<b>43.606</b>
	Tilgodehavende renter	5.491	2.207
	Andre periodeafgrænsningsposter	5.167	4.523
	<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>10.658</b>	<b>6.730</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>509.596</b>	<b>524.674</b>



## Balance pr. 31. december 2010

### Passiver

#### Note

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
<b>DKK 1.000</b>		
Grundfond	10.000	10.000
Opskrivningshenlæggelser	2.412	2.237
Overført overskud	<u>135.052</u>	<u>100.513</u>
<b>Reserver i alt</b>	<b><u>147.464</u></b>	<b><u>112.750</u></b>
12 <b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>147.464</u></b>	<b><u>112.750</u></b>
13 <b>Ansvarlig lånekapital</b>	<b><u>36.000</u></b>	<b><u>36.000</u></b>
Præmiehensættelser	93.346	101.277
Erstatningshensættelser	<u>213.487</u>	<u>243.998</u>
<b>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt</b>	<b><u>306.833</u></b>	<b><u>345.275</u></b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	72	0
Gæld i forbindelse med genforsikring	5.803	10.710
Gæld til kreditinstitutter	173	4.323
14 Anden gæld	<u>13.251</u>	<u>15.616</u>
<b>Gæld i alt</b>	<b><u>19.299</u></b>	<b><u>30.649</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>509.596</u></b>	<b><u>524.674</u></b>
15 Afløbsresultat		
16 Risikoplysninger		
17 Følsomhedsoplysninger		
18 Femårsoversigt		

## Egenkapitalforklaring

DKK 1.000

	Opskrivnings- henlæggelser	Overført resultat	Grundfond	Egenkapital
<b>Egenkapital 1. januar 2009</b>	<b>2.062</b>	<b>87.558</b>	<b>10.000</b>	<b>99.620</b>
Årets resultat	0	12.955	0	12.955
Egenkapitalbevægelser	0	0	0	0
Værdiregulering domicilejendom	<u>175</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>175</u>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2009</b>	<b>2.237</b>	<b>100.513</b>	<b>10.000</b>	<b>112.750</b>
Årets resultat	0	34.539	0	34.539
Egenkapitalbevægelser	0	0	0	0
Værdiregulering domicilejendom	<u>175</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>175</u>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2010</b>	<b><u>2.412</u></b>	<b><u>135.052</u></b>	<b><u>10.000</u></b>	<b><u>147.464</u></b>

## Noter

DKK 1.000	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>1 Bruttonæmieindtægter</b>		
Bruttonæmier	237.798	270.319
Ændring i bruttonæmiehensættelser	<u>7.931</u>	<u>12.865</u>
<b>Bruttonæmieindtægter</b>	<b><u>245.729</u></b>	<b><u>283.184</u></b>
Direkte forsikring:		
Danmark	245.692	283.147
Andre EU-lande	0	0
Øvrige lande	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>245.692</u></b>	<b><u>283.147</u></b>
Indirekte forsikring:		
Danmark	37	37
Andre EU-lande	0	0
Øvrige lande	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>37</u></b>	<b><u>37</u></b>
<b>Bruttonæmieindtægter i alt</b>	<b><u>245.729</u></b>	<b><u>283.184</u></b>
<b>2 Forsikringsteknisk rente</b>		
Beregnet renteaflast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. Som rentesats er anvendt samme rentesats, som anvendes ved diskonteringen af hensættelserne. Der er foretaget diskontering af de forsikringsmæssige hensættelser samt af de tilsvarende forsikringsaktiver.		
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Forsikringsteknisk rente kan specificeres således:		
Gennemsnitsrente	4.987	9.292
Diskontering	<u>-3.792</u>	<u>-8.073</u>
	<b><u>1.195</u></b>	<b><u>1.219</u></b>
<b>3 Erhvervsomkostninger</b>		
Provision forsikringskontrakter	-4.499	-5.518
Øvrige erhvervsomkostninger	<u>-9.000</u>	<u>-9.921</u>
	<b><u>-13.499</u></b>	<b><u>-15.439</u></b>

## Noter

DKK 1.000	2010	2009
<b>4 Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>		
Honorar til selskabets revisorer:		
Lovpligtig revision	610	635
Andre ydelser end revision	180	254
	<b>790</b>	<b>889</b>
De samlede personaleudgifter fordeler sig således:		
Lønninger	35.350	38.263
Pension	5.091	5.674
Udgifter til social sikring	651	725
Lønsumsafgift	3.530	3.767
	<b>44.622</b>	<b>48.429</b>
Til direktion, bestyrelse og delegeret forsamling udgør vederlaget:		
Løn og pension til direktion	1.904	1.500
Honorar til bestyrelse	728	926
Honorar til delegeret forsamling	226	160
	<b>2.858</b>	<b>2.586</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	<b>71</b>	<b>81</b>

En del af årets lønudgifter er fordelt som skadesbehandlingsomkostninger og indgår derfor under erstatningsudgifter.

## 5 Forsikringsteknisk resultat

Det forsikringstekniske resultat kan opdeles således på brancher:

	Brand- og løsøre (erhverv)	Motorkøretøj kasko	Brand og løsøre (privat)	Anden forsikring	2010 i alt	2009 i alt
Bruttopræmier	<b>57.342</b>	<b>57.530</b>	<b>48.998</b>	<b>73.928</b>	<b>237.798</b>	<b>270.319</b>
Bruttopræmieindtægter	59.364	58.914	49.359	78.092	245.729	283.184
Bruttoerstatningsudgifter	-56.961	-36.291	-30.285	-31.378	-154.915	-206.377
Bruttodriftsomkostninger	-11.871	-11.921	-10.152	-15.319	-49.263	-54.899
Resultat af afgiven forretning	-6.157	-812	-3.536	-10.906	-21.411	-30.135
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	288	289	246	372	1.195	1.219
	<b>-15.337</b>	<b>10.179</b>	<b>5.632</b>	<b>20.861</b>	<b>21.335</b>	<b>-7.008</b>
Antal erstatninger	1.313	3.387	3.320	2.401	10.421	11.679
Erstatningsfrekvens	0,071	0,123	0,125	0,046	0,084	0,087
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	39	10	9	23	16	17

Driftsomkostninger, der ikke er direkte henførbare, er fordelt efter bruttopræmie.

## Noter

DKK 1.000	2010	2009
<b>6 Kursreguleringer</b>		
Investeringsejendomme	-447	1.050
Kapitalandele	1.708	8.870
Investeringsforeningsandele	2.529	4.289
Obligationer	784	1.683
Øvrige	-1.133	-4.462
	<b>3.441</b>	<b>11.430</b>
<b>7 Skat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets regulering udskudt skat	-6.135	-704
Ændring af værdiansættelse skatteaktiver, herunder skattemæssige underskud vedr. tidligere år (indtægt)	12.772	704
	<b>6.637</b>	<b>0</b>
<b>Afstemning af skatteomkostning</b>		
Skat af årets resultat før skat	-6.976	-3.239
Skat af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	841	2.535
Ændring af værdiansættelse skatteaktiver mv..	12.772	704
	<b>6.637</b>	<b>0</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Skat af årets resultat før skat	25,0 %	25,0 %
Skat af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-3,0 %	-19,6 %
	22,0 %	5,4 %
Ændring af værdiansættelse skatteaktiver mv.	-45,8 %	-5,4 %
	<b>-23,8 %</b>	<b>0,0 %</b>
<b>8 Driftsmidler</b>		
Samlet anskaffelsessum 1/1 2010	15.888	16.732
Tilgang i årets løb	1.877	1.376
Afgang i årets løb	-1.126	-2.220
Samlet anskaffelsessum 31/12 2010	<b>16.639</b>	<b>15.888</b>
Samlede af- og nedskrivninger 1/1 2010	13.586	13.999
Årets af- og nedskrivninger	899	755
Afskrivninger på afhændede aktiver	-781	-1.168
<b>Samlede af- og nedskrivninger 31/12 2010</b>	<b>13.704</b>	<b>13.586</b>
<b>Bogført værdi 31/12 2010</b>	<b>2.935</b>	<b>2.302</b>



## Noter

DKK 1.000	2010	2009
<b>9 Domicilejendomme</b>		
Omvurderet værdi primo	16.600	16.600
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Årets afskrivning	-175	-175
Årets forøgelse/reduktion ved omvurdering	175	175
<b>Omvurderet værdi 31/12 2010</b>	<b>16.600</b>	<b>16.600</b>
<b>Vægtet gennemsnitlig afkastprocent</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,2%</b>
Der har ikke været eksterne eksperter involveret i måling af domicilejendomme.		
<b>10 Investeringsejendomme</b>		
Dagsværdi 1/1 2010	4.705	6.605
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	-2.255	-1.900
Årets værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-700	0
<b>Dagsværdi 31/12 2010</b>	<b>1.750</b>	<b>4.705</b>
<b>Vægtet gennemsnitlig afkastprocent</b>	<b>9,7 %</b>	<b>8,1 %</b>
Der har ikke været eksterne eksperter involveret i måling af investeringsejendomme.		
<b>11 Udskudte skatteaktiver</b>		
<b>Skatteaktiv</b>		
Driftsmidler	506	599
Tilgodehavender og gæld	0	590
Skattemæssigt underskud	6.534	11.861
<b>Skattepassiv</b>		
Ejendomme	-170	-278
Tilgodehavender og gæld	-233	0
	6.637	12.772
Skatteaktiver og -passiver udlignet med ikke aktiveret skatteaktiv	0	-12.772
	<b>6.637</b>	<b>0</b>
<b>12 Egenkapital</b>		
Solvensmargen og basiskapital: Beregnet kapitalkrav	<b>49.409</b>	<b>57.691</b>
Egenkapital	147.464	112.750
Diskontering af erstatningshensættelser forsikringsklasse 3-18	-6.494	-10.353
Udskudt skatteaktiv	-6.637	0
Ansvarlig lånekapital	24.705	28.846
Basiskapital	<b>159.038</b>	<b>131.243</b>

## Noter

### DKK 1.000

#### 13 Ansvarlig lånekapital

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ansvarlig lånekapital primo	36.000	0
Modtaget lånekapital i regnskabsåret	<u>0</u>	<u>36.000</u>
	<b><u>36.000</u></b>	<b><u>36.000</u></b>
Renter af ansvarlig lånekapital	1.742	1.563
Ekstraordinære afdrag	0	0
Omkostninger ved optagelse af ansvarlig lånekapital	0	76
Andel af ansvarlig lånekapital, der medregnes i basiskapitalen	24.705	28.846

Specifikation af ansvarlig lånekapital:

Note	Valuta	Hovedstol	Modtaget	Rentesats	Forfald	Tilbage- betalingskurs	Restgæld 31/12 2010
a	DKK	15.000	2009	variabel	uden forfald	100	15.000
b	DKK	5.000	2009	9,0% p.a.	uden forfald	100	5.000
c	DKK	10.000	2009	variabel	13-03-2017	100	10.000
c	DKK	3.000	2009	variabel	13-03-2017	100	3.000
c	DKK	2.000	2009	variabel	13-03-2017	100	2.000
c	DKK	1.000	2009	variabel	13-03-2017	100	1.000
							<b><u>36.000</u></b>

Note:

- Forrentes med diskontoen. Rentesatsen er forudsat, at Thisted Forsikring har genforsikringskontrakt med långiver på nærmere aftalte vilkår. Såfremt denne forudsætning ikke er opfyldt udgør rentesatsen diskonto med tillæg af rentemarginal på 8% p.a. Lånet er uopsigeligt fra långivers side under forudsætning af, at Thisted Forsikring er selvstændig forsikringsvirksomhed. Thisted Forsikring kan opsiges lånet med 3 måneders varsel.
- Lånet er uopsigeligt fra långivers side. Lånet er i 7 år fastforrentet med en rentesats på 9% p.a., hvorefter lånet bliver variabel forrentet med 9% point p.a. over Cibor-3. Thisted Forsikring kan til enhver tid indfri lånet. Lånet forfalder til betaling hvis Thisted Forsikring indtræder i likvidation eller konkurs.
- Lånet forrentes de første 5 år med 6% point p.a. over Cibor-3 og derefter med 9% point p.a. over Cibor-3. Lånet kan til enhver tid indfries af Thisted Forsikring og er uopsigeligt fra långivers side i lånets løbetid. Lånet forfalder til betaling hvis Thisted Forsikring indtræder i likvidation eller konkurs.

#### 14 Anden gæld

Forfaldstidspunkterne for anden gæld udgør:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inden 5 år	13.251	15.364
Efter 5 år	<u>0</u>	<u>252</u>
	<b><u>13.251</u></b>	<b><u>15.616</u></b>

#### 15 Afløbsresultat

Bruttoafløbsresultat	<u>42.508</u>	<u>18.042</u>
Afløbsresultat f.e.r.	<b><u>36.138</u></b>	<b><u>7.717</u></b>

Der henvises til omtale heraf i ledelsens beretning, side 4.

## Noter

### 16 Risikoplysninger

Der henvises til ledelsens beretning side 7 og 8.

### 17 Følsomhedsoplysninger

Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse

		% af <u>egenkapital</u>
Rentestigning på 0,7 % point	-6.183	4,4
Rentefald på 0,7 % point	6.183	4,4
Aktiekursfald på 12 %	-4.006	2,8
Ejendomsprisfald på 8 %	-1.468	1,0
Maksimalt valutakurstab med 99,5 % sandsynlighed på 10 dage	-101	0,1
Tab på modparter på 8 %	-1.901	1,4

## Noter

### 18 Femårsoversigt

DKK 1.000	2006	2007	2008	2009	2010
Bruttopræmieindtægter	278.624	280.474	293.670	283.184	245.729
Bruttoerstatningsudgifter	183.878	219.998	266.701	206.377	154.915
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	50.710	54.826	61.626	54.899	49.263
Resultat af afgiven forretning	-19.647	-15.893	-16.915	-30.135	-21.411
Forsikringsteknisk resultat	32.229	-1.101	-41.357	-7.008	21.335
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	23.430	3.774	-79.435	19.963	6.567
Årets resultat	43.603	7.552	-119.429	12.955	34.539
Afløbsresultat	7.247	-9.952	-17.325	7.717	36.138
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	295.660	320.868	376.454	345.275	306.833
Forsikringsaktiver, i alt	25.871	23.981	19.084	40.284	39.096
Egenkapital, i alt	209.642	217.483	99.620	112.750	147.464
Aktiver, i alt	530.653	556.315	498.220	524.674	509.596
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoerstatningsprocent	66,0	78,4	90,8	72,9	63,0
Bruttoomkostningsprocent	18,2	19,5	21,0	19,4	20,1
Nettogenforsikringsprocent	7,0	5,7	5,8	10,6	8,7
Combined ratio	91,2	103,7	117,6	102,9	91,8
Operating ratio	88,7	100,4	113,6	102,5	91,4
Relativt afløbsresultat	4,7	-5,8	-9,0	3,2	17,7
Egenkapitalforrentning i procent	23,3	3,5	-75,3	12,2	26,5
Solvensdækning	4,29	3,84	1,36	2,27	3,22

Nøgletal i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser:

Bruttoerstatningsprocent =	$\frac{\text{Bruttoerstatningsudgifter} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Bruttoomkostningsprocent =	$\frac{\text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Nettogenforsikringsprocent =	$\frac{\text{Resultat af genforsikring} \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Combined ratio =	$\frac{(\text{Bruttoerstatningsudgifter} + \text{forsikringsmæssige driftsomkostninger} + \text{resultat af genforsikring}) \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter}}$
Operating ratio =	$\frac{(\text{Bruttoerstatningsudgifter} + \text{forsikringsmæssige driftsomkostninger} + \text{resultat af genforsikring}) \times 100}{\text{Bruttopræmieindtægter} + \text{forsikringsteknisk rente}}$
Egenkapitalforrentning efter skat =	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{(\text{Egenkapital primo} + \text{egenkapital ultimo}) / 2}$
Solvensdækning =	$\frac{\text{Basiskapital}}{\text{Kapitalkrav}}$