



# Årsrapport 2011

CVR nr. 31 00 75 18



Thisted Forsikring

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	3
Ledelsens beretning 2011	4 - 14
<b>Årsregnskab</b>	
Regnskabspraksis	15 - 18
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	19
Balance 31. december	20 - 21
Egenkapitalforklaring	22
Noter til årsregnskabet	23 - 29

## Ledelsespåtegning 2011

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 for Thisted Forsikring G/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

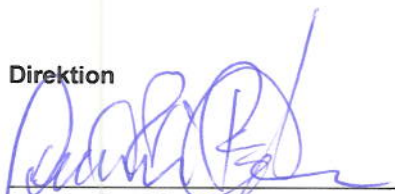
Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at 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 20. marts 2012


### Direktion



---

Dennis René Petersen  
adm. direktør

### Bestyrelse



---

Jens Jørgen Henriksen  
Formand




---

Peter Homann  
Næstformand



---

Henrik Dam Jespersen



---

Helle Broen Jensen



---

Poul Erik Handberg




---

Bjarne Thomsen




---

Walther Mikkelsen



---

Ninna Jeppesen



---

Keld Holst

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til de delegerede for Thisted Forsikring G/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Thisted Forsikring G/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Thisted, den 20. marts 2012

**BRANDT**

STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

  
Stig R. Enevoldsen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Virksomhedsnavn</b>	Thisted Forsikring G/S Thyparken 16 7700 Thisted	
	Telefon	9619 4500
	CVR-nr.	31 00 75 18
	Hjemstedskommune	Thisted
	Hjemmeside	<a href="http://www.thistedforsikring.dk">www.thistedforsikring.dk</a>
	E-mail	<a href="mailto:post@thistedforsikring.dk">post@thistedforsikring.dk</a>

### Ledelse

<b>Bestyrelse</b>	Jens Jørgen Henriksen, formand Peter Homann, næstformand Poul Erik Handberg Walther Mikkelsen Henrik Dam Jespersen Bjarne Thomsen Ninna Jeppesen * Helle Broen Jensen * Keld Holst *
-------------------	--

\* medarbejdervalgt

<b>Direktion</b>	Dennis René Petersen, adm. direktør
------------------	-------------------------------------

### Revision

<b>Revisionsudvalg</b>	Walther Mikkelsen, formand Jens Jørgen Henriksen Peter Homann
------------------------	---

<b>Ekstern revision</b>	BRANDT Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
-------------------------	--

# Ledelsens beretning 2011

## Forord

### **Jens Jørgen Henriksen - Bestyrelsesformand**

2011 blev et godt år for Thisted Forsikring g/s, med et positivt resultat på både forsikrings- og investeringsforretningen.

Selskabet opnåede i 2011 et resultat før skat på 19.5 mio. kr. Resultatet er bedre end forventet, særligt set i lyset af at selskabets geografiske kerneområde i 2011 blev ramt af flere storme.

Selskabet har igennem de seneste år gennemført en nødvendig turnaround på alle væsentlige områder af virksomhedens drift. Dette har krævet en betydelig fokusering og indsats af bestyrelse, direktion og medarbejdere, og selskabet fremstår i dag som en sund og økonomisk velkapitaliseret finansiel virksomhed.

Den fastlagte strategi med at skabe lønsomhed på tværs af porteføljesegmenterne i forsikringsforretningen har været et væsentligt fokusområde for bestyrelsen og direktionen i de seneste år.

Bestyrelsen kan med tilfredshed konstatere, at selskabet har gennemført væsentlige skridt i denne retning, og at forsikringsforretningens lønsomhed udvikles positivt.

Selskabets fortsatte forsigtige politik på investeringsområdet har vist sig at være rigtig, særligt set i lyset af den store uro der har været på de finansielle markeder.

Samlet set har 2011 været et konsoliderende år for Thisted Forsikring g/s og med de af bestyrelse og direktion iværksatte tiltag for de kommende år, er selskabet godt rustet til at fortsætte den positive udvikling i de kommende år.

### **Dennis René Petersen - Adm. direktør**

I 2011 har bestyrelsen og direktionen haft fokus på at intensivere vores arbejde med at øge selskabets lønsomhed frem for vækst i selskabet. Ligeledes har vi igangsat nye initiativer, der i de kommende år vil øge selskabets effektivitet og nedbringe omkostningerne.

Det forsikringstekniske resultat blev på 11.2 mio. kr., mens investeringsafkastet blev på 8.3 mio. kr. som følge af det lave renteniveau samt uro på de finansielle markeder.

Resultatet af forsikringsforretningen er særdeles positivt, og skal særligt ses i lyset af at selskabet i 2011 havde ekstraordinære skadeerstatninger i form af storm og vejrligsskader for 11.3 mio. kr. Selskabet havde i 2011 i lighed med de foregående år, et positivt afløb på skader fra tidligere årgange.

"Sandhedens øjeblik" er der hvor kunderne oplever den sande værdi af sit forsikringselskab.

I forbindelse med stormen ultimo november 2011 fik selskabet i løbet af 2 dage flere skadeanmeldelser end hvad selskabet normalt modtager på en måned.

Trods dette store pres på vores skadebehandling lykkedes det for vores engagerede og kompetente medarbejdere, at modtage anmeldelserne således at ingen kunder på noget tidspunkt havde en ventetid i telefonen på mere end 1 minut.

## Ledelsens beretning 2011

- fortsat -

Efterfølgende har kunderne givet meget positive tilbagemeldinger på "sandhedens øjeblik".

Thisted Forsikring gennemførte i 2011 en kundetilfredshedsanalyse, der viser at selskabet har en samlet kundetilfredshed der ligger blandt de højeste i markedet, samt overordnet et meget positivt loyalitetsregnskab, hvor 89,7 % af kunderne vil anbefale Thisted Forsikring.

Den høje kundetilfredshed og positive loyalitet fra kunderne, bekræftes af at selskabet har en positiv fremgang på fastholdelsesprocenten af kunder.

Selskabets arbejde med at gennemføre en turnaround, har i de seneste år krævet et stort engagement, samt viljestyrke og forandringsparathed af medarbejderne.

Det er derfor glædeligt, at selskabet fortsætter den positive udvikling.



Bestyrelsesformand Jens Jørgen Henriksen og adm. direktør Dennis René Petersen

## Ledelsens beretning 2011

- fortsat -

### **Flot resultat, trods uro på finansmarkedet, øget konkurrence og flere vejrligs skader.**

De seneste års massive indsats på at styrke lønsomheden i forsikringsforretningen fortsatte i 2011, og har medvirket til et positivt resultat. Selskabets resultat blev et overskud på 19.5 mio. kr. før skat og en combined ratio på 95.5 %.

Resultatet viser at Thisted Forsikring g/s driver en forsikringsforretning på niveau med de allerbedste af de sammenlignelige gensidige forsikringsselskaber. Grundlaget for selskabets positive resultat er en følge af de seneste års fokuserede arbejde med at styrke selskabets grundlæggende kerneforretning, kundeloyalitet og konkurrenceevne.

Indsatsen med at sikre rentabilitet på tværs af porteføljen slår nu for alvor igennem på indtjeningen – og dette på trods af Thisted Forsikring g/s i 2011 havde ekstraordinære skadebegivenheder, med skybrud og storme, som påvirkede selskabets erstatningsudbetalinger betydeligt.

### **Årets resultat**

Thisted Forsikrings resultat før skat for 2011 blev et overskud på 19,5 mio. kr., sammenholdt med et overskud før skat på 27,9 mio. kr. i 2010. Resultatet er bedre end forventet.

Ved budgetlægningen for 2011 forventede bestyrelsen, at Thisted Forsikring ville opnå et resultat, på 14,8 mio. kr. excl. erstatninger til større skadebegivenheder(storm), svarende til en forrentning af egenkapitalen med 9 %. Den faktiske forrentning blev på 11,1 % efter skat.

Det forsikringstekniske resultat i 2011 blev et overskud på 11,2 mio. kr. i 2011, mod et overskud på 21,3 mio. kr. i 2010, der var særligt gunstigt grundet positivt afløbsresultat på personskader.

Det positive forsikringstekniske resultat skyldes en gunstig udvikling i skadefrekvenserne, særligt på personskader i forbindelse med færdselsuheld, samt et positivt afløbsresultat på skader fra tidligere årgange. Årets 3 første kvartaler var særligt gunstige for selskabet, mens 4. kvartal blev betydeligt påvirket af stormskader ultimo november, samt primo december

Selskabets samlede investeringsportefølje havde i 2011 et bruttoafkast på 12,0 mio. kr. før overførsel af forsikringsteknisk rente, mod 11,5 mio.kr. i 2010.

Resultatet er tilfredsstillende set i lyset af, at de finansielle investeringsaktiver er påvirket af vanskelige økonomiske konjunkturer samt betydelig volatilitet på de finansielle markeder.

Selskabets investeringsportefølje er primært baseret på korte obligationer, der har som mål at give et afkast der matcher de forsikringsmæssige hensættelser, således at udsving som følge af renteændringer så vidt muligt neutraliseres. Resultatet af investeringsvirksomheden er væsentligt påvirket af kursreguleringer af selskabets aktiepost i arbejdsskadeselskabet Nærsikring A/S.

Samlet set er selskabets investeringsportefølje placeret således, at dette medfører en lav finansiell risiko og afspejler selskabets fortsatte fokus på forsikringsforretningen

### **Præmieindtægter**

Samfundets økonomiske afmatning og deraf følgende konjunktur tilpasninger hos erhvervs kunder, samt den relative hårde konkurrence mellem forsikringsselskaberne på priseniveauet fortsatte i 2011.

Bruttopræmieindtægten udgør 234,6 mio. kr. mod 245,7 mio.kr. i 2010, svarende til et fald på 4,5 %, hvilket i overvejende grad skyldes at selskabet af konkurrencemæssige hensyn har nedsat præmien på udvalgte bil-grupper, samt indført km-rabatstruktur til kunder med et begrænset kørselsforbrug. Derudover har selskabet gennemført saneringer og rentabilitetsforbedrende tiltag i porteføljen.

Selskabet har i 2011 haft vækst i antallet af policer med 1.354, svarende til 1,57 %, og har et positivt bytteforhold med de fleste selskaber indenfor privatområdet.



## Ledelsens beretning 2011

- fortsat -

Præmieindtægten for egen regning i 2011 udgør 183,3 mio. kr. mod 169,2 mio. kr. i 2010, svarende til en stigning på 8.3 %, hvilket skyldes en ændring i selskabets kvote-reassurance-kontrakter.

### Erstatningsudgifter

I 2011 blev erstatningsprocenten for egen regning 66,2 % mod 67,1 % i 2010

Bruttoerstatningsudgifter udgør 135,1 mio. kr., mod 154,8 mio. kr. i 2010 svarende til en bruttoskadeprocent på 57,6 % mod 63,0 % i 2010. Efter fradrag af de udgifter, der bæres af selskabets genforsikring, udgør bruttoerstatningsudgifterne for egen regning 121,4 mio. kr. mod 113,6 mio. kr. i 2010

Direktionen i selskabet gennemgår kontinuerligt selskabets afsatte reserver, og der har ligeledes i 2011 været anvendt ekstern aktuarbistand til beregning af IBNR/IBNER hensættelserne.

Selskabets reserver og modelberegnete IBNR/IBNER hensættelser vurderes at være solide og afsat som "best estimate".

### Driftsomkostninger

Selskabets omkostningsprocent i 2011 blev på 25,2 % mod 20,1 % i 2010.

Forøgelsen af de samlede forsikringsmæssige driftsomkostninger er lidt over det budgetterede, hvilket skyldes at erhvervsomkostninger har været stigende, grundet en udvidelse af salgsorganisationen med flere assurandører, samt etablering af salg og serviceafdeling.

Administrationsomkostninger har ligeledes været stigende, grundet tidens krav med øget rapportering samt klargøring til Solvens II, hvilket har betydet at selskabet har gennemført nyansættelser med specifikke kompetencer.

Ændringer i selskabets reassurancestrategi har ligeledes medført nedgang i provisionsindtægter på de reducerede kvote-reassurancekontrakter.

I 2011 er en række initiativer iværksat med henblik på at sænke selskabets omkostningsniveau fremadrettet. Medio 2011 indgik selskabet en ny 2-årig overenskomst med assurandørerne, der medførte en nedgang i den faste lønandel på 16 %, der modsvares af assurandørernes muligheder for at øge andelen af incitaments aflønning.

Ultimo 2011 igangsatte selskabet udvikling af IT-løsning, der forventes implementeret medio 2012, til effektivisering af selskabets police- og salgsadministration.

Thisted Forsikring g/s har desuden igangsat initiativer med fokus på at gennemgå en lang række af processerne i selskabet. Selskabet forventer at de iværksatte tiltag, allerede i 2012 vil bidrage positivt til en forbedring af driftsomkostningerne.

### Combined Ratio

Selskabets Combined Ratio udgjorde 95.5 % i 2011 mod 91.8 % i 2010.

Det markante vejrlig med skybrud og storme i 2011 påvirkede selskabets Combined Ratio med 4,8 %

### Investeringsresultat

Investeringsafkastet blev en gevinst på 12,0 mio. kr. mod en gevinst i 2010 på 11,5 mio. kr.

Selskabets investeringsaktiver er hovedsageligt placeret i rentebærende aktiver, som består af en forsigtig blanding af stats-, realkredit- samt erhvervsobligationer, hvoraf langt hovedparten er danske realkreditobligationer. De rentebærende aktiver har igennem 2011 været placeret ud fra et ønske om kapitalbevarelse frem for stort afkast.

Selskabets samlede aktieeksponering har gennem 2011 været på ca. 10 % af selskabets investeringsaktiver, heraf udgør aktieposten i Nærsikring A/S 9 %.

## Ledelsens beretning 2011

- fortsat -

### Storskader

Skader med en forventet erstatning på over 1,0 mio. kr. betragtes af Thisted Forsikring som en storskade, og i 2011 blev selskabet ramt af 5 større brandskader med et samlet erstatningsbeløb på 10,7 mio. kr. Skader som følge af vind og vejr blev særligt påvirket af et stort skybrud i juli måned, samt 2 storme sidst på året. De samlede erstatninger til storskader som følge af vejrlig udgør 11,3 mio. kr.

#### Storskader som følge af brand i 2011 kan beskrives således:

- Ultimo januar brændte en landejendom. Branden opstod i køretøj der var parkeret tæt op af beboelsen og bredte sig efterfølgende til udbygninger. Der opstod totalskade på ejendommen og den samlede skade beløb sig til 2,4 mio. kr.
- Medio oktober opstod der sod-skade grundet kortslutning i cafeteria. Bygnings- og løvsøreskaden udgjorde sammenlagt 1,6 mio. kr.
- Ultimo oktober brændte en villa. Branden var påsat og villaen udbrændte. Den samlede skade incl. løvsøre beløb sig til 3,9 mio. kr.
- Primo november opstod der skorstensbrand i villa, som efterfølgende udbrændte. Bygnings- og løvsøre-skaden udgjorde sammenlagt 1,3 mio. kr.
- Ultimo november brændte maskinhus på landejendom. Branden opstod i forbindelse med kortslutning i elinstallationer. Der skete skader på maskinhus, løvsøre og maskiner. Den samlede skade beløb sig til 1,5 mio. kr.

#### Storskader som følge af storm og skybrud i 2011 kan opgøres således

- Primo juli blev særligt Københavnsområdet ramt af skybrud, der oversvømmede huse og kældre i beboelsesejendomme. Der blev anmeldt i alt 84 skader, med et samlet erstatningsbeløb på 1,6 mio. kr.
- Ultimo november blev Thy-Mors området ramt af en storm med vindstød af orkanstyrke. Stormen var forholdsvis kortvarig, men trods dette blev der anmeldt 677 skader, med et samlet erstatningsbeløb på 8,2 mio. kr.
- Primo december ramte på ny en storm Thy-Mors området. Vindhastigheden var noget lavere end den foregående storm og det samlede erstatningsbeløb er opgjort til 1,5 mio. kr.

### Udviklingen i kapitalforhold, solvens og ansvarlig lånekapital

Årets overskud har medført, at selskabets egenkapital i 2011 er steget fra 147,5 mio. kr. ultimo 2010 til 164,8 mio. kr. ultimo 2011.

Dette sammenholdt med fastholdelsen af selskabets ansvarlig lånekapital på 36,0 mio. kr. medfører, at selskabets basiskapital efter korrigeret indregning er øget fra 159,0 mio. kr. til 179,6 mio. kr.

### Solvens

Ved udgang af 2011 er selskabets kapitalkrav opgjort til 45,1 mio. kr., og selskabet har således ultimo 2011 en overdækning på solvenskravet på 3,98 gange mod 3,22 gange ultimo 2010.

I lov om finansiel virksomhed stiller de danske myndigheder krav om aktiv kapitalstyring gennem opgørelse af et Individuelt Solvensbehov. Selskabet er 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 finanstillsynet.

Thisted Forsikring g/s opgørelse af det Individuelle Solvensbehov er baseret på en kapitalmodel, der beregner den nødvendige kapital under hensyn til selskabets sammensætning af forretningen, herunder lønsomhed, hensættelser, genforsikringsbeskyttelse, investeringssammensætningen samt tillagt diverse stress scenarier.

## Ledelsens beretning 2011

- fortsat -

Selskabets beregninger viser, at det Individuelle Solvensbehov var 101 mio. kr. ved udgangen af 2011. Med et kapitalgrundlag på 196 mio. kr. opgjort efter QIS5 standard, har Thisted Forsikring g/s en overdækning i forhold til dette på 95 mio. kr.

Selskabet har således en betryggende overdækning i forhold til det opgjorte individuelle solvensbehov.

	2011	2010
Kapitalkrav	45.1 mio. kr.	49.4 mio. kr.
Individuel Solvens	*101.0 mio. kr.	85.3 mio. kr.
Basiskapital	*196.0 mio. kr.	159.0 mio. kr.

\* Opgjort efter QIS5 standard

Selskabet valgte, efter gennemførelsen af prøveberegninger efter QIS5 standarder, medio 2011 at overgå til aktivt at styre og måle risici på såvel forsikrings- som investeringsrisikoen med udgangspunkt i Solvency II direktivet, der omhandler de fremtidige solvensregler på forsikringsområdet.

De nye regler forventes implementeret primo 2014 på europæisk plan.

Indførelsen af Solvency II vil stille skærpede krav til måden hvorpå forsikringselskaberne arbejder med, kontrollerer og rapporterer risici. Thisted Forsikring g/s har igennem de sidste 2 år arbejdet med at tilrettelægge selskabet til at matche disse krav.

Medio 2012 gennemfører bestyrelsen og direktionen selskabets ORSA-proces (Own Risk and Solvency Assessment), som er en systematisk, struktureret og omfattende egen vurdering af selskabets risici og solvens.

### Fremtidig risiko

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 2011 udviklet yderligere ledelsesinformation, der øger mulighederne for kontinuerligt at sikre balance mellem præmieindtægter og styring af risici i de enkelte porteføljesegmenter.

### Skat

Årets resultat udløser ikke aktuel skat til betaling grundet tidligere års skattemæssige underskud. Årets udgiftsførte skat på 2,1 mio. kr. udgør derfor regulering af det i balancen indregnede udskudte skatteaktiv.

Selskabets udskudte skatteaktiv pr. 31. december 2011 udgør 4,5 mio. kr.

### Risikostyring

Risikostyring er et integreret ledelsesmæssigt fokusområde og en væsentlig del af Thisted Forsikrings forretningsgrundlag. Thisted Forsikring søger løbende at tilpasse risikoen for unødige tab, så selskabet til enhver tid kan leve op til sine forpligtigelser overfor kunderne.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for risikostyring, og fastlægger selskabets risikoappetit og rammer for risikostyringen samt rapportering. Dette gøres gennem politikker og retningslinjer, som løbende revideres i overensstemmelse med § 71 i lov om finansiel virksomhed.

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.

Ansvar for interne procedurer, politikker og retningslinjers implementering påhviler direktionen

Selskabet foretager årligt en risikokortlægning, der har til formål at vurdere og identificere risici, der indgår i opgørelse af selskabets individuelle solvensbehov, og som bestyrelsen tager stilling til hvert kvartal

## Ledelsens beretning 2011

- fortsat -

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

### Forsikringsrisici

Forsikringsrisikoen er en kombination af dels risikoen i forbindelse med prissætningen af forsikringsprodukterne, og 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.

Selskabet har i forbindelse med fornyelsen af genforsikringskontrakterne for 2012 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 på niveau med 2011, og der er i 2012 i lighed med 2011 tegnet kvote reassurancekontrakt i mindre omfang.

Selskabet har fastholdt dækningskapaciteten svarende til en 750-års begivenhed.

Selskabet har ligeledes videreført den restriktive acceptpolitik med hensyn til valg af genforsikringsselskaber, hvilket medfører reduktion af selskabets kreditrisiko.

Selskabet indgår således kun aftaler med solide genforsikringsselskaber, 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.

Sammensætningen af de enkelte papirer i selskabets depoter er delvis outsourcet, både for så vidt angår selskabets likviditet og langsigtede investeringer.

Styringen af risikopåtagningen justeres løbende til den aktuelle kapitalinstruks. Der er for alle aktivklasser fastsat regler for den maksimale investeringsrisiko, som er fastlagt efter en beregnet VaR ved 99,5 % sandsynlighedsniveau, hvor bestyrelse og direktion modtager månedligt rapportering om overholdelse af investeringsinstruks.

Selskabet har begrænset valutarisici på investeringsdelen, hvorimod der ingen er på forsikringsdelen. Rebalancering af selskabets investeringer ind mod den valgte risiko foretages mindst en gang årligt.

### 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.

## Ledelsens beretning 2011

- fortsat -

### Kompetenceudvikling – forøgelse af human kapital

Kompetente og motiverede medarbejdere er Thisted Forsikring g/s vigtigste aktiv, og en grundlæggende forudsætning for at nå langsigtede mål.

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.

Thisted Forsikring g/s tror på at uddannelse, udvikling og videndeling på tværs af organisationen, bidrager til at skabe arbejdsglæde, trivsel og tryghed i ansættelsen for vores medarbejdere.

Medarbejdere i udvikling skaber grundlaget for en virksomhed i vækst, og derfor tilbydes medarbejdere kontinuerligt kompetenceforøgende udvikling.

Sygefraværet blandt medarbejderne har igen i 2011 været det laveste i de seneste 10 år, og er betydeligt under gennemsnittet for den finansielle branche.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er i perioden fra 1. januar 2012 til årsrapportens underskrivelse ikke indtrådt forhold, som væsentligt vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten.

### Udsigterne for 2012

#### Markedet

Markedet forventes at blive præget af en mere disciplineret konkurrence mellem aktørerne, hvilket skal ses i lyset af, at en række selskaber har haft forøgede skadeudgifter grundet klimatiske ændringer med deraf følgende ændringer i vejrliget i Danmark.

Det forventes, at nogle selskaber vil gennemføre differentierede prisforhøjelser, særligt i områder der er disponeret for vejrligskader. Hertil kommer, at de øgede kapitalkrav som følge af indførelsen af Solvens II ventes at medføre et øget fokus på lønsomhed i kerneforretningen.

#### 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 2012 bliver på niveau med 2011 grundet den fastlagte forsigtige investeringspolitik, samt forventninger til at uroen på de finansielle markeder først aftager relativt henover året.

#### Resultat

Selskabet forventer at fortsætte den positive udvikling i det kommende år, hvor mange igangsatte strategiske initiativer vil fortsætte med at skabe positive resultater. Selskabet forventer et positivt resultat for 2012 i både forsikringsvirksomheden og investeringsvirksomheden.

## Ledeshverv og ledelsesvederlag

### Bestyrelse



Jens Jørgen Henriksen  
Bestyrelsesformand

Født: 1954

Indtrådte: 2008

**Ledelseshverv:**

Gårdejer

Bestyrelsesformand

- Tican a.m.b.a

Næstformand

- Danske Slagterier

Bestyrelsesmedlem

- Akea Automation ApS
- Thy Elektro A/S
- Virksomhedsbestyrelsen og Fællesbestyrelsen i Landbrug og Fødevarer
- Svineafgiftsfonden

Bestyrelsesmedlem og

direktør

- J.I.H. Holding



Peter Homann  
Næstformand

Født: 1957

Indtrådte: 2004

**Ledelseshverv:**

bestyrelsesmedlem

- PBL Holding A/S
- PBL Stål A/S
- Kapema A/S



Walther Mikkelsen  
Formand revisionsudvalg

Født: 1952

Indtrådte: 2011

**Ledelseshverv:**

Bestyrelsesformand

- Energi Mors A/S
- Bestyrelsesmedlem
- Morsø Forsyninger A/S
  - Morsø Spildevand A/S
  - Morsø Vand A/S
  - Morsø Varme A/S
  - Sdr. Herreds Plantage A/S

Bestyrelsesmedlem og

direktør

- Holdingselskabet af 20. juni 1994 A/S



Bjarne Thomsen

Født: 1956

Indtrådte: 1997

**Ledelseshverv:**

Selvstændig landmand/åleopdrætter



Poul Erik Handberg

Født: 1960

Indtrådte: 1996

**Ledelseshverv:**

Indehaver og direktør

- EDC Skive I/S
- Nimatose ejendomme



Henrik Dam Jespersen

Født: 1969

Indtrådte: 2012

**Ledelseshverv:**

Direktør

- Dam Holding ApS



Keld Holst  
IT-konsulent

Født: 1952

Indtrådte: 2011

Ledelseshverv:



Ninna Jeppesen  
Policechef

Født: 1964

Indtrådte: 2009

Ledelseshverv:



Helle Broen Jensen  
Fuldmægtig

Født: 1963

Indtrådte: 1998

Ledelseshverv:

# Ledelsens beretning 2011

- fortsat -

## Bestyrelsens arbejde, evaluering og kompetence udvikling

I 2011 blev der afholdt 7 bestyrelsesmøder, 2 delegeretmøder samt et strategiseminar.

Forud for hvert bestyrelsesmøde afholder formandskabet forberedelsesmøder med direktionen.

Bestyrelsen foretager årligt en selvevaluering af bestyrelsens arbejde og bestyrelsesmedlemmernes kompetencer, hvor det vurderes, om bestyrelsen har de nødvendige kompetencer, og om der er områder, hvor kompetencer og viden skal forøges eller bør opdateres. Bestyrelsen har tillige udarbejdet kompetenceprofil, der ligger til grund for anbefaling af evt. nye bestyrelsesmedlemmer i selskabet.

## Revisionsudvalg

Thisted Forsikring g/s nedsatte i 2011 et revisionsudvalg.

Revisionsudvalgets arbejde er fastlagt i et af bestyrelsen fastlagt kommissorium.

Udvalget afholder minimum 4 møder årligt og rapporterer til bestyrelsen.

Udvalget består af 3 medlemmer af bestyrelsen og ledes af en formand for revisionsudvalget.

Walther Mikkelsen blev i 2011 valgt til formand for revisionsudvalget og er bestyrelsens uafhængige medlem, med kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen og revision.

Kvalifikationer er opnået fra tidligere beskæftigelse som revisor med ansvar for revidering af finansielle virksomheder.

Revisionsudvalget består desuden af Jens Jørgen Henriksen og Peter Homann.

## Ledelsens vederlag

Thisted Forsikring har politik for vederlag til bestyrelse og direktion.

Vederlagspolitikken fremlægges af bestyrelsesformanden på generalforsamlingen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten. Bestyrelsens forslag til vederlag for disse, fremlægges og vedtages hvert år i forbindelse med selskabets delegeretforsamling.

Bestyrelsen i Thisted Forsikring aflønnes med faste månedlige vederlag samt mødediæter, og er ikke omfattet af nogen form for incitaments- eller fratrædelsesordning.

Vederlaget tilstræbes at være afpasset efter bestyrelsesarbejdets omfang, bestyrelsesmedlemmernes kompetencer og det ansvar, som er forbundet med bestyrelseserhvervet.

Bestyrelsen er ikke omfattet af selskabets pensionsordning.

Bestyrelse – vederlag 2011 (DKK1.000)

	Vederlag	Revisionsudvalg	Diæter	I alt
Jens Jørgen Henriksen	137	9	76	222
Peter Homann	69	9	63	141
Poul Erik Handberg	34	0	29	63
Bjarne Thomsen	34	0	24	58
Walther Mikkelsen	34	18	22	74
Thorkild Nørgaard 4.	34	0	24	58
Henrik Dam Jespersen 3.	0	0	2	2
Ninna Jeppesen	34	0	19	53
Helle Broen Jensen	34	0	12	46
Keld Holst 1.	24	0	5	29
Lene Møller Jensen 2.	10	0	7	17

1. Valgt ind i bestyrelsen den 15. april 2011
2. Udtrådt af bestyrelsen den 15. april 2011
3. Valgt ind i bestyrelsen den 1. januar 2012
4. Udtrådt af bestyrelsen den 1. januar 2012

## Ledelsens beretning 2011

- fortsat -

### Direktion



Dennis René Petersen  
Adm. direktør

Født: 1961

Indtrådt i direktion: 2010

**Ledelseserhverv:**

Bestyrelsesmedlem Nærsikring A/S

Delegeret medlem AP Pension

### Direktionens vederlag

Direktionen i Thisted Forsikring er kontraktansat og alle vilkår i direktionens vederlag fastsættes årligt af bestyrelsen. Vederlaget tilstræbes at være konkurrencedygtig og markedstilpasset for derved at give tilstrækkelige motivation for at tiltrække og fastholde direktionen.

Direktionens vederlag består af fast basisløn, pensionsbidrag, firmabil, fri telefon og andre sædvanlige personalegoder.

Direktionen er ikke omfattet af nogen form for incitamentsordning.

Direktion – vederlag 2011 (DKK1.000)

	Basisløn	Pension	Bil	I alt
Dennis René Petersen	1.400	210	141	1.751



## 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. 16 af 11/1 2011 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Ændring af regnskabsmæssigt skøn

Værdien af selskabets skatteaktiv primo året er korrigeret med t.kr. 436 og er indregnet over regnskabsposten skat i resultatopgørelsen (indtægt).

### 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.

#### 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 personaladministration mv. forbundet med skadebehandlingen er indeholdt i regnskabsposten. Endvidere indgår afløbsresultatet vedrørende tidligere år.

## Anvendt regnskabspraksis

- fortsat -

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.

### Erhvervelses- og administrationsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger. Erhvervelsesomkostninger 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

- fortsat -

### 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.

Investeringsejendomme ultimo regnskabsåret vedrører udelukkende ejerlejlighed, der er målt til seneste offentlige ejendomsvurdering.

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

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

- fortsat -

### 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 regnskabet's udarbejdelse.

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2011

Note

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>DKK 1.000</b>		
<b>Forsikringsvirksomhed</b>		
1 Bruttopræmier	230.372	237.798
Afgivne genforsikringspræmier	-51.279	-76.488
1 Ændring i bruttopræmiehensættelser	4.243	7.931
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>	<b><u>183.336</u></b>	<b><u>169.241</u></b>
<b>2 Forsikringsteknisk rente</b>	<b><u>813</u></b>	<b><u>1.195</u></b>
Udbetalte erstatninger	-168.328	-191.100
Modtaget genforsikringsdækning	27.303	43.282
Ændring i erstatningshensættelser	33.166	36.222
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	<u>-13.593</u>	<u>-1.973</u>
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b><u>-121.452</u></b>	<b><u>-113.569</u></b>
3 Erhvervsomkostninger	-18.304	-13.536
Administrationsomkostninger	-40.830	-35.764
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	<u>7.695</u>	<u>13.768</u>
<b>4 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>	<b><u>-51.439</u></b>	<b><u>-35.532</u></b>
<b>5 Forsikringsteknisk resultat</b>	<b><u>11.258</u></b>	<b><u>21.335</u></b>
<b>Investeringsvirksomhed</b>		
Indtægter af investeringsejendomme	12	257
Renteindtægter og udbytter mv.	10.189	10.573
6 Kursreguleringer	4.328	3.441
Renteudgifter	-1.957	-1.908
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	<u>-547</u>	<u>-809</u>
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b><u>12.025</u></b>	<b><u>11.554</u></b>
<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b><u>-3.770</u></b>	<b><u>-4.987</u></b>
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>	<b><u>8.255</u></b>	<b><u>6.567</u></b>
<b>Resultat før skat</b>	<b><u>19.513</u></b>	<b><u>27.902</u></b>
7 Skat	-2.134	6.637
<b>Årets resultat</b>	<b><u>17.379</u></b>	<b><u>34.539</u></b>
<b>Totalindkomst</b>		
Årets resultat	17.379	34.539
Omvurdering af domicilejendomme	-69	175
Skat på omvurdering af domicilejendomme	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Anden totalindkomst</b>	<b><u>17.310</u></b>	<b><u>34.714</u></b>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b><u>17.310</u></b>	<b><u>34.714</u></b>

## Balance pr. 31. december 2011

### Aktiver

Note	DKK 1.000	31.12.2011	31.12.2010
8	Driftsmidler	4.697	2.935
9	Domicilejendomme	16.600	16.600
	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>21.297</b>	<b>19.535</b>
10	<b>Investeringsejendomme</b>	<b>1.750</b>	<b>1.750</b>
	Kapitalandele	42.326	33.285
	Investeringsforeningsandele	9.891	100
	Obligationer	363.012	375.019
	Andre udlån	250	250
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>415.479</b>	<b>408.654</b>
	<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>417.229</b>	<b>410.404</b>
	<b>Genforsikringsandele af erstatningshensættelser</b>	<b>26.274</b>	<b>39.096</b>
	Tilgodehavende hos forsikringstagere	6.306	7.609
	<b>Tilgodehavende i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt</b>	<b>6.306</b>	<b>7.609</b>
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	2.721	4.425
	Andre tilgodehavender	100	130
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>9.127</b>	<b>12.164</b>
	Aktuelle skatteaktiver	6	0
11	Udskudte skatteaktiver	4.503	6.637
	Likvide beholdninger	10.523	11.102
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>15.032</b>	<b>17.739</b>
	Tilgodehavende renter	5.111	5.491
	Andre periodeafgrænsningsposter	5.267	5.167
	<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>10.378</b>	<b>10.658</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>499.337</b>	<b>509.596</b>

## Balance pr. 31. december 2011

### Passiver

#### Note

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<b>DKK 1.000</b>		
Grundfond	10.000	10.000
Opskrivningshenslæggelser	2.343	2.412
Overført overskud	<u>152.431</u>	<u>135.052</u>
<b>Reserver i alt</b>	<b><u>164.774</u></b>	<b><u>147.464</u></b>
12 <b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>164.774</u></b>	<b><u>147.464</u></b>
13 <b>Ansvarlig lånekapital</b>	<b><u>36.000</u></b>	<b><u>36.000</u></b>
Præmiehensættelser	89.103	93.346
Erstatningshensættelser	<u>185.496</u>	<u>213.487</u>
<b>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt</b>	<b><u>274.599</u></b>	<b><u>306.833</u></b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	72
Gæld i forbindelse med genforsikring	10.110	5.803
Gæld til kreditinstitutter	0	173
14 Anden gæld	<u>13.854</u>	<u>13.251</u>
<b>Gæld i alt</b>	<b><u>23.964</u></b>	<b><u>19.299</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>499.337</u></b>	<b><u>509.596</u></b>
15 Afløbsresultat		
16 Risikoplysninger		
17 Følsomhedsoplysninger		
18 Femårsoversigt		

## Egenkapitalforklaring

DKK 1.000

	<u>Opskrivnings-</u> <u>henlæggelser</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Grundfond</u>	<u>Egenkapital</u>
<b>Egenkapital 1. januar 2010</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
Værdiregulering domicilejendom	<u>175</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>175</u>
Totalindkomst 2010	175	34.539	0	34.714
<b>Egenkapital pr. 31. december 2010</b>	<b>2.412</b>	<b>135.052</b>	<b>10.000</b>	<b>147.464</b>
Årets resultat	0	17.379	0	17.379
Værdiregulering domicilejendom	<u>-69</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-69</u>
Totalindkomst 2011	-69	17.379	0	17.310
<b>Egenkapital pr. 31. december 2011</b>	<b><u>2.343</u></b>	<b><u>152.431</u></b>	<b><u>10.000</u></b>	<b><u>164.774</u></b>



## Noter

DKK 1.000	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>1 Bruttonæmieindtægter</b>		
Bruttonæmier	230.372	237.798
Ændring i bruttonæmiehensættelser	<u>4.243</u>	<u>7.931</u>
Bruttonæmieindtægter	<u><b>234.615</b></u>	<u><b>245.729</b></u>
Direkte forsikring:		
Danmark	234.578	245.692
Andre EU-lande	0	0
Øvrige lande	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>234.578</b></u>	<u><b>245.692</b></u>
Indirekte forsikring:		
Danmark	37	37
Andre EU-lande	0	0
Øvrige lande	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>37</b></u>	<u><b>37</b></u>
Bruttonæmieindtægter i alt	<u><b>234.615</b></u>	<u><b>245.729</b></u>
<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.		
Forsikringsteknisk rente kan specificeres således:	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gennemsnitsrente	3.770	4.987
Diskontering	<u>-2.957</u>	<u>-3.792</u>
	<u><b>813</b></u>	<u><b>1.195</b></u>
<b>3 Erhvervsomkostninger</b>		
Provision forsikringskontrakter	-6.110	-4.499
Øvrige erhvervsomkostninger	<u>-12.194</u>	<u>-9.000</u>
	<u><b>-18.304</b></u>	<u><b>-13.499</b></u>

## Noter

DKK 1.000	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>4 Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>		
Honorar til selskabets revisorer:		
Lovpligtig revision	523	610
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	33	36
Skatterådgivning	33	18
Andre ydelser	<u>32</u>	<u>126</u>
	<b><u>621</u></b>	<b><u>790</u></b>
De samlede personaleudgifter fordeler sig således:		
Lønninger	40.560	35.350
Pension	6.024	5.091
Udgifter til social sikring	778	651
Lønsumsafgift	<u>4.556</u>	<u>3.530</u>
	<b><u>51.918</u></b>	<b><u>44.622</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	<b><u>80</u></b>	<b><u>71</u></b>
Til bestyrelse, direktion, risk-takere og delegeret forsamling udgør vederlaget:		
Bestyrelse (9 personer)		
Fast løn	482	446
Diæter (fast sats)	<u>261</u>	<u>282</u>
	<u>743</u>	<u>728</u>
Direktion (1 person)		
Fast løn inkl. pension	1.751	1.904
Variabel løn	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.751</u>	<u>1.904</u>
Risk-takere (1 person)		
Fast løn inkl. pension	1.174	706
Variabel løn	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.174</u>	<u>706</u>
Delegeret forsamling (36 personer)		
Fast løn/diæter	<u>145</u>	<u>226</u>

Der er ikke aftalt særlige incitamentsprogrammer for ledelsen.

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

## Noter

DKK 1.000

### 5 Forsikringsteknisk resultat

Det forsikringstekniske resultat kan opdeles således på brancher:

	Motorkøretøj kasko	Brand- og løsøre (erhverv)	Brand og løsøre (privat)	Anden forsikring	2011 i alt	2010 i alt
Bruttopræmier	<b>54.633</b>	<b>53.729</b>	<b>50.681</b>	<b>71.329</b>	<b>230.372</b>	<b>237.798</b>
Bruttopræmieindtægter	55.782	54.887	49.670	74.276	234.615	245.729
Bruttoerstatningsudgifter	-28.103	-33.282	-38.624	-35.153	-135.162	-154.915
Bruttodriftsomkostninger	-14.024	-13.791	-13.010	-18.309	-59.134	-49.263
Resultat af afgiven forretning	-4.101	-11.757	-3.447	-10.569	-29.874	-21.411
Forsikringsteknisk rente f.e.r	193	189	179	252	813	1.195
	<b>9.747</b>	<b>-3.754</b>	<b>-5.232</b>	<b>10.497</b>	<b>11.258</b>	<b>21.335</b>
Antal erstatninger	3.558	1.383	4.185	2.064	11.190	10.421
Erstatningsfrekvens	0,125	0,077	0,159	0,040	0,090	0,084
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	7	23	8	16	11	16

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

	2011	2010
<b>6 Kursreguleringer</b>		
Investeringsejendomme	0	-447
Kapitalandele	6.376	1.708
Investeringsforeningsandele	-2.208	2.529
Obligationer	1.607	784
Øvrige	-1.447	-1.133
	<b>4.328</b>	<b>3.441</b>
<b>7 Skat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets regulering udskudt skat	-2.570	-6.135
Ændring af værdiansættelse skatteaktiver	436	12.772
	<b>-2.134</b>	<b>6.637</b>
<b>Afstemning af skatteomkostning</b>		
Skat af årets resultat før skat	-4.878	-6.976
Skat af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	2.308	841
Ændring af værdiansættelse skatteaktiver mv.	436	12.772
	<b>-2.134</b>	<b>6.637</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Skat af årets resultat før skat	25,0%	25,0 %
Skat af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-11,8%	-3,0 %
	13,2%	22,0 %
Ændring af værdiansættelse skatteaktiver mv.	-2,3%	-45,8 %
	<b>10,9%</b>	<b>-23,8 %</b>

## Noter

DKK 1.000	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>8 Driftsmidler</b>		
Samlet anskaffelsessum 1/1 2011	16.639	15.888
Tilgang i årets løb	3.580	1.877
Afgang i årets løb	<u>-4.670</u>	<u>-1.126</u>
Samlet anskaffelsessum 31/12 2011	<u><b>15.549</b></u>	<u><b>16.639</b></u>
Samlede af- og nedskrivninger 1/1 2011	13.704	13.586
Årets af- og nedskrivninger	1.145	899
Afskrivninger på afhændede aktiver	<u>-3.997</u>	<u>-781</u>
<b>Samlede af- og nedskrivninger 31/12 2011</b>	<u><b>10.852</b></u>	<u><b>13.704</b></u>
<b>Bogført værdi 31/12 2011</b>	<u><b>4.697</b></u>	<u><b>2.935</b></u>
<b>9 Domicilejendomme</b>		
Omvurderet værdi primo	16.600	16.600
Tilgang i årets løb	249	0
Afgang i årets løb	0	0
Årets afskrivning	-180	-175
Årets forøgelse/reduktion ved omvurdering	<u>-69</u>	<u>175</u>
<b>Omvurderet værdi 31/12 2011</b>	<u><b>16.600</b></u>	<u><b>16.600</b></u>
<b>Vægtet gennemsnitlig afkastprocent</b>	<u><b>7,0%</b></u>	<u><b>8,4%</b></u>
Der har ikke været eksterne eksperter involveret i måling af domicilejendomme.		
<b>10 Investeringsejendomme</b>		
Dagsværdi 1/1 2011	1.750	4.705
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	-2.255
Årets værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	<u>0</u>	<u>-700</u>
<b>Dagsværdi 31/12 2011</b>	<u><b>1.750</b></u>	<u><b>1.750</b></u>
<b>Vægtet gennemsnitlig afkastprocent</b>	<u><b>-</b></u>	<u><b>9,7 %</b></u>
Investeringsejendomme i 2011 udgør ejerlejlighed, hvor seneste offentliggjorte ejendomsvurdering er anvendt som dagsværdi. Der har ikke været eksterne eksperter involveret i måling af investeringsejendomme.		
<b>11 Udskudte skatteaktiver</b>		
<b>Skatteaktiv</b>		
Driftsmidler	436	506
Skattemæssigt underskud	4.494	6.534
<b>Skattepassiv</b>		
Ejendomme	-201	-170
Tilgodehavender og gæld	<u>-226</u>	<u>-233</u>
	<u><b>4.503</b></u>	<u><b>6.637</b></u>

## Noter

DKK 1.000		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>12 Egenkapital</b>			
Solvensmargen og basiskapital:			
Beregnet kapitalkrav		<u>45.110</u>	<u>49.409</u>
Egenkapital		164.774	147.464
Diskontering af erstatningshensættelser forsikringsklasse 3-18		-3.230	-6.494
Udskudt skatteaktiv		-4.503	-6.637
Ansvarlig lånekapital		<u>22.555</u>	<u>24.705</u>
Basiskapital		<u><u>179.596</u></u>	<u><u>159.038</u></u>
<b>13 Ansvarlig lånekapital</b>			
Ansvarlig lånekapital primo		36.000	36.000
Modtaget lånekapital i regnskabsåret		<u>0</u>	<u>0</u>
		<u><u>36.000</u></u>	<u><u>36.000</u></u>
Renter af ansvarlig lånekapital		1.816	1.742
Ekstraordinære afdrag		0	0
Omkostninger ved optagelse af ansvarlig lånekapital		0	0
Andel af ansvarlig lånekapital, der medregnes i basiskapitalen		22.555	24.705

Specifikation af ansvarlig lånekapital:

Note	Valuta	Hovedstol	Modtaget	Rentesats	Forfald	Tilbagebetalingskurs	Restgæld 31/12 2011
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
							<u><u>36.000</u></u>

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 opsige 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.

## Noter

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>14 Anden gæld</b>		
Forfaldstidspunkterne for anden gæld udgør:		
Inden 5 år	13.854	13.251
Efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>13.854</b></u>	<u><b>13.251</b></u>
<b>15 Afløbsresultat</b>		
Bruttoafløbsresultat	<u><b>30.134</b></u>	<u><b>42.508</b></u>
Afløbsresultat f.e.r.	<u><b>19.859</b></u>	<u><b>36.138</b></u>
Der henvises til omtale heraf i ledelsens beretning, side 6.		
<b>16 Risikoplysninger</b>		
Der henvises til ledelsens beretning side 9 og 10.		
<b>17 Følsomhedsoplysninger</b>		
Risiko på egenkapital ved enkeltstående hændelse		
		% af
		<u>egenkapital</u>
Rentestigning på 0,7 % point	-3.876	2,4 %
Rentefald på 0,7 % point	3.876	2,4 %
Aktiekursfald på 12 %	-5.079	3,1 %
Ejendomsprisfald på 8 %	-1.468	0,9 %
Maksimalt valutakurstab med 99,5 % sandsynlighed på 10 dage	-5	0,0 %
Tab på modparter på 8 %	-1.600	1,0 %

## Noter

### 18 Femårsoversigt

DKK 1.000	2007	2008	2009	2010	2011
Bruttopræmieindtægter	280.474	293.670	283.184	245.729	234.615
Bruttoerstatningsudgifter	219.998	266.701	206.377	154.878	135.162
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	54.826	61.626	54.899	49.300	59.134
Resultat af afgiven forretning	-15.893	-16.915	-30.135	-21.411	-29.874
Forsikringsteknisk resultat	-1.101	-41.357	-7.008	21.335	11.258
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	3.774	-79.435	19.963	6.567	8.255
Årets resultat	7.552	-119.429	12.955	34.539	17.379
Afløbsresultat	-9.952	-17.325	7.717	36.138	19.859
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	320.868	376.454	345.275	306.833	274.599
Forsikringsaktiver, i alt	23.981	19.084	40.284	39.096	26.274
Egenkapital, i alt	217.483	99.620	112.750	147.464	164.774
Aktiver, i alt	556.315	498.220	524.674	509.596	499.337
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoerstatningsprocent	78,4	90,8	72,9	63,0	57,6
Bruttoomkostningsprocent	19,5	21,0	19,4	20,1	25,2
Nettogenforsikringsprocent	5,7	5,8	10,6	8,7	12,7
Combined ratio	103,7	117,6	102,9	91,8	95,5
Operating ratio	100,4	113,6	102,5	91,4	95,2
Relativt afløbsresultat	-5,8	-9,0	3,2	17,7	11,4
Egenkapitalforrentning i procent	3,5	-75,3	12,2	26,5	11,1
Solvensdækning	3,84	1,36	2,27	3,22	3,98

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 =	$\frac{\text{Basiskapital}}{\text{Kapitalkrav}}$