

ÅRSRAPPORT 2013



PROTECTOR FORSIKRING ASA
Filipstad Brygge 1,
PB 1351 Vika, 0113 Oslo
Tlf.: 24 13 17 00, Fax.: 24 13 17 10
Epost: info@protectorforsikring.no
www.protectorforsikring.no

PROTECTOR
forsikring

PROTECTOR
forsikring



INNHold

04	HOVEDTREKK 2013
06	OM PROTECTOR
08	NØKKELTALL
10	AKSJONÆR- OG AKSJEINFORMASJON
12	ADM. DIR
14	NORGE: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR
16	SVERIGE & DANMARK: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR
17	NORGE: EIERSKIFTEFORSIKRING
20	ÅRSBERETNING
27	REGNSKAP OG NOTER
49	ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER
50	REVISJONSBERETNING
52	KONTROLLKOMITEENS UTTALELSE
53	REPRESENTANTSKAPETS UTTALELSE
54	REPRESENTANTSKAP, KONTROLLKOMITÉ OG VALGKOMITÉ
55	EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

HOVEDTREKK

2013

Protector tegnet i 2013 forsikringer for NOK 1.861 millioner mot NOK 1.517 millioner i 2012, en økning på 23 %. Veksten skjedde i det norske bedriftssegmentet (40 % av veksten), i Sverige og Danmark (53 % av veksten) og innen eierskifteforsikring (7 % av veksten).

I 2013 økte kostnadsprosenten noe. På bruttobasis utgjorde kostnadsprosenten 13,8 % mot 12,7 % i 2012. Økningen skyldes sterk vekst i antall ansatte i alle tre land for å møte voksende volumer.

Combined ratio i 2013 endte på 86,7 %. Et resultat som er blant de beste i skandinavisk skadeforsikring.

Avkastning på investeringsporteføljen ble 7,0 %, mot en avkastning på 8,9 % i 2012. Reduserte «kredittspreader» og et sterkt aksjemarked bidro til det gode resultatet.

Driftsresultatet ble NOK 430,3 millioner mot NOK 393,7 millioner i 2012.

Selskapet forventer fortsatt god underliggende lønnsomhet. Imidlertid øker usikkerheten i utviklingen av skader som følge av selskapets sterke vekst i Sverige og Danmark.

Styret foreslår at det utbetales et utbytte på NOK 1,75 per aksje.

Protector skal være utfordreren.
Dette skal vi være gjennom unike relasjoner, fremragende beslutningsevne og kostnadseffektive løsninger.



OM PROTECTOR

Protector startet tegning av forsikringer 1. januar 2004, og har hatt rask vekst. Selskapet har sterk fokus på risikoseleksjon og markedsmessig bearbeiding. I mai 2007 ble Protector notert på Oslo Børs, noe som har vært et uttalt mål fra starten.

Grunnlaget for lønnsom vekst er lagt gjennom en ”skalerbar forretningsmodell”. Godt bygget kompetanse og egenutviklede systemer bidrar til at selskapet kan vokse uten vesentlige pådrag i kostnader.

VISJON OG FORRETNINGSIDÉ

Protector skal være utfordrer. Dette skal vi være gjennom unike relasjoner, god beslutningsevne og kostnadseffektive løsninger.

FORRETNINGSMÅL OG STRATEGI

Protector har mål om fortsatt lønnsom vekst i årene som kommer. Inntreden i Sverige og Danmark fordret under etableringsfasen noe mer investering, men kombinert med økning i premieinntektene forventes kostnadsprosenten å holde seg stabil i 2014 for deretter å falle.

Selskapet har som mål å være:

- › Topp 3 i utvalgte segmenter
- › Kostnads og kvalitetsleder
- › Foretrukket av våre samarbeidspartnere

Selskapets langsiktige finansielle målsettinger er:

- › Vekstrate brutto forfalt premie: 10 %
- › Combined ratio for egen regning: 91 %
- › Solvenskapitalavkastning: 20 %

DISTRIBUSJONSSTRATEGI

Protector har en tydelig distribusjonsstrategi: distribusjon skjer gjennom samarbeidspartnere. Vår forretning i bedrifts-markedet og offentlig sektor går gjennom forsikringsmeglere. Det samme er tilfellet med våre affinityprogrammer. Eierskifte-forsikring selges gjennom utvalgte eiendomsmeglere.

MARKEDSSTRATEGI

Protector har virksomhet innen landbasert forsikring. Selskapet har tydelig definerte segmenter:

BEDRIFTSMARKEDET

Protectors valgte segment er bedrifter med årlige forsikrings-premier på over NOK 100.000. Det største antall kunder ligger i intervallet opp til NOK 3 millioner, men Protector har også større bedrifter som sin målgruppe. De største med en årlig premie på flere titalls millioner kroner. Ved utgangen av 2013 teller kundelisten rundt 3.000 bedrifter.

OFFENTLIG SEKTOR

Protector har etablert seg som en av de tre største aktørene innen kommunal sektor, og hadde 228 norske, 119 svenske, og 16 danske kommuner på kundelisten ved årsskifte og varierer fra enkeltstående produktdekninger til totalleveranser.

EIERSKIFTEFORSIKRING

Eierskifteforsikring dekker selgers ansvar for vesentlige feil ved boligen i tråd med Avhendingsloven. Protector er markedsleder med over 50 % av markedet. Selskapet har en kostnadseffektiv verdikjede og kritisk masse, og vil være en ledende aktør også i årene som kommer.

SVERIGE OG DANMARK

Protector har etablert operativ tilstedeværelse både i Stockholm og København med henholdsvis 19 og 14 ansatte ved utgangen av 2013. Vi forventer at vesentlig deler av fremtidig vekst vil komme utenfor Norge. Selskapets inntreden i de svenske og danske markedene følger samme forretningsmodell som i Norge, og er godt mottatt av forsikringsmeglerne.

SKADEOPPGJØR

Protector har valgt å ha skadeoppgjør i eget hus og har bygget opp betydelig kompetanse innen dette området. Ved å utnytte kompetansen effektivt på tvers av skadeoppgjør, underwriting og salg oppnås høy kostnadseffektivitet samtidig som vi opp-rettholder høy kvalitet. Ved utgangen av 2013 jobbet ca. 60 ansatte med skadeoppgjør.

IT-STRATEGI

Protector har en strategi som innebærer egenutvikling av IT-løsninger. Systemene er utviklet med standardiserte verktøy og er basert på at de skal være tilgjengelige via web. Dette gjør det enkelt å distribuere data og funksjoner til samarbeidspartnere og kunder. Selskapet har løpende prosjekter for å utnytte IT til å effektivisere det daglige arbeidet.

PRESTASJONSKULTUR

Protectors organisasjon er bygget opp rundt høyt kvalifiserte medarbeidere og teller 163 mennesker ved utgangen av 2013. De fleste med lang erfaring fra forsikringsbransjen. I tillegg til skadeoppgjør er det investert betydelige ressurser på underwriting, analyse, salg og service.

Alle medarbeidere har tydelige mål knyttet opp mot individuelle prestasjonskontrakter. Det er etablert en struktur for medarbeidersamtaler som gjennomføres i hele organisasjonen. En sentral del av målekriteriene er Protectors verdier: Troverdighet, Imøtekommende, Modig og Engasjert.

I tillegg gjennomfører vi årlige 270° og 360° prosesser hvor alle medarbeidere og ledere får anledning til å gi og få tilbakemeldinger på hvordan de opplever at selskapets verdier

etterleveres. Prosessen oppleves som positiv, og bidrar som et ledd i videreutviklingen av selskapets prestasjonskultur. Dette har også medført ytterligere foredling av verdisettet for å tilpasse det til vår arbeidshverdag.

LEDERUTVIKLING

Protector startet i 2013 et 18 måneders lederutviklingsprogram, Dream Team Lederen, for selskapets ledergruppe og ledere med linje- eller prosjektansvar. Programmet innebar konkrete utviklingsoppdrag for hver leder, og styrking av ledergruppene i selskapet. Målet er å utvikle et enhetlig lederskap, hvor ledelsen og medarbeiderne har samme forståelse for selskapets grunnleggende verdibaserte ledelses- og prestasjonskultur.

I tillegg har vi hatt et prosjekt for medarbeiderne, Dream Team Medarbeideren, hvor 32 medarbeidere, fordelt på fire grupper, har bidratt med innspill og prosjekter for å bedre vårt miljø og vår kultur. Gruppene har hatt fokus på følgende områder:

- › Tilbakemeldinger i hverdagen
- › Prestasjonsmiljø
- › Disiplin som kultur
- › Fremragende innovasjon og improvisasjon

Å bevisstgjøre alle i selskapet på grunnleggende verdier og holdninger, våre ambisjoner og forretning styrker Protectors handlekraft og konkurranseevne.

NØKKELTALL

[1.000 NOK]	2013	2012	2011
Brutto forfalt premie	1 860 617	1 517 017	1 202 479
Brutto opptjent premie	1 814 626	1 464 244	1 176 965
Påløpte erstatninger brutto	(1 450 587)	(1 170 976)	(898 796)
Opptjent premie f.e.r.	1 373 555	1 107 433	903 478
Påløpte erstatninger f.e.r.	(1 133 527)	(940 094)	(729 843)
Netto provisjonsinntekter	94 338	90 269	50 527
Driftskostnader	(151 279)	(104 481)	(91 541)
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader	386	(127)	(1 409)
Netto finansinntekter	256 729	245 571	(51 388)
Andre inntekter/kostnader	(9 885)	(4 904)	3 111
Driftsresultat før sikkerhetsavsetninger	430 316	393 668	82 935
Endring sikkerhetsavsetninger	(54 839)	(146 531)	(49 921)
Resultat før skatt	375 477	247 137	33 014
Resultat før andre resultatkomponenter	286 973	198 772	(7 573)
Totalresultat	292 624	207 679	(7 573)
Skadeprosent brutto (1)	79,9 %	80,0 %	76,4 %
Kostnadsprosent brutto (2)	8,8 %	7,7 %	10,0 %
Combined ratio brutto (3)	88,7 %	87,7 %	86,3 %
Skadeprosent f.e.r. (4)	82,5 %	84,9 %	80,8 %
Kostnadsprosent f.e.r. (5)	4,1 %	1,3 %	4,5 %
Combined ratio f.e.r. (6)	86,7 %	86,2 %	85,3 %
Egenregningsandel (7)	75,7 %	75,6 %	76,8 %
Solvenskapital (8)	1 335 313	1 086 448	741 288
Solvensmargin (9)	315 %	304 %	219 %
Kapitaldekning (10)	20 %	20 %	19 %
Driftsresultat per aksje (11)	5,21	4,77	1,00
Resultat per aksje (12)	3,47	2,41	(0,09)

- (1) Brutto påløpte erstatninger i % av brutto opptjent premie
(2) Brutto forsikringsrelaterte driftskostnader i % av brutto opptjent premie
(3) Skadeprosent brutto + kostnadsprosent brutto
(4) Påløpte erstatninger f.e.r. i % av opptjent premie f.e.r.
(5) Forsikringsrelaterte driftskostnader f.e.r. i % av opptjent premie f.e.r.
(6) Skadeprosent f.e.r. + Kostnadsprosent f.e.r.
(7) Opptjent premie f.e.r i % av brutto opptjent premie
(8) Egenkapital + sikkerhetsavsetninger
(10) Netto ansvarlig kapital i % av risikovektet beregningsgrunnlag
(11) Driftsresultat før sikkerhetsavsetninger dividert på tidsveiet gjennomsnittlig antall aksjer
(12) Resultat etter skatt dividert på tidsveiet gjennomsnittlig antall aksjer



DITLEV DE VIBE VANAY (47)

Er økonomi- og finansdirektør i Protector. Han har vært ansatt siden 2005 og er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI. Vanay har mer enn 15 års erfaring fra forsikring, finans, økonomi, business controlling og IT. Han har tidligere jobbet i Storebrand, If og Tinde.

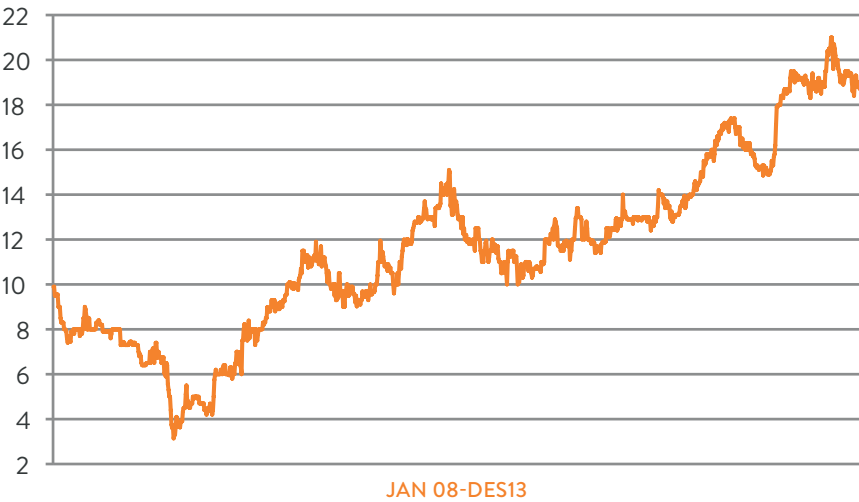


AKSJONÆR- OG AKSJEINFORMASJON

PROTECTOR-AKSJEN

I 2013 steg Protector-aksjen med 52,2% inklusive utbytte og 43,3% eksklusive utbytte. Oslo Benchmark Indeks økte med 23,6% i samme periode. I 2012 steg Protector-aksjen med 24,1%, mens Oslo Benchmark Indeks steg med 15,4%. Det ble ikke utbetalt utbytte i 2012 for regnskapsåret 2011.

KURSUTVIKLING PROTECTOR-AKSJEN



Gjennomsnittlig omsetning i Protector-aksjen per dag på Oslo Børs var 66.189 aksjer mot 39.698 aksjer i 2012.

Ved utgangen av 2013 var Protector-aksjen notert til NOK 19,20. Markedsverdien av totalt utestående aksjer var dermed 1.654,2 millioner kroner.

UTBYTTEPOLITIKK

Protectors aksjonærer skal over tid oppnå konkurransedyktig avkastning på sin investering i en kombinasjon av kontant utbytte og verdiøkning på aksjene.

Selskapets mål er å opprettholde en solvensmargin (beregnet etter Finanstilsynets regler) som er større enn 250 %. Med mindre kapitalbehovet tilsier noe annet, er styrets mål at 30- 50 % av årets resultat etter skatt utdeles som utbytte. Endelig fastsetting vil ta utgangspunkt i selskapets resultat, krav til kapital inklusive tilfredsstillende buffere og nødvendig fleksibilitet til vekst og utvikling i selskapet.

Protectors styre foreslår normalt et utbytte i forbindelse med publiseringen av Protectors foreløpige årsresultat i februar. Generalforsamlingen tar så stilling til dette forslag i april eller mai, og det vedtatte utbyttet blir utbetalt til aksjonærene i april eller mai. For aksjonærer som ikke er bosatt i Norge trekkes det eventuell kildeskatt fra utbyttet etter gjeldende bestemmelser.

Styret foreslår at det for 2013 deles ut et utbytte på 1,75 kroner per aksje, tilsvarende 144,5 millioner kroner. Styret vurderer selskapets kapitalsituasjon og markedsposisjon til å være forenlig med utbyttestørrelsen. Det ble utbetalt et utbytte på NOK 1,20 per aksje tilsvarende 99,1 millioner kroner for regnskapsåret 2012.

BØRSMELDINGER 2013

17.12.2013	Finansiell kalender 2014 - Protector Forsikring ASA
15.11.2013	Protector Forsikring fikk full seier i Vest-Tank saken
31.10.2013	Resultat Q3 2013: Fortsatt lønnsom vekst, økt guiding
28.10.2013	Resultatpresentasjon 3. kvartal 2013
17.10.2013	Renteregulering
18.09.2013	Meldepliktig handel
22.08.2013	Meldepliktig handel
15.08.2013	Flagging
17.07.2013	Renteregulering
12.07.2013	Resultat Q2 2013: 13 % vekst, økte marginer og økt guiding
09.07.2013	Resultatpresentasjon 2.. kvartal 2013
14.05.2013	Q1 resultat: 35 % vekst, gode resultater, økt brutto skadeprosent
08.05.2013	Resultatpresentasjon 1. kvartal 2013
26.04.2013	Protector Forsikring ASA - Eks. utbytte NOK 1,20 i dag
25.04.2013	Avholdt generalforsamling
17.04.2013	Renteregulering
04.04.2013	Innkalling til generalforsamling
08.03.2013	Protector Forsikring ASA - Foreslått utbytte
28.02.2013	Beste år noensinne, 26% vekst og combined ratio 86,2 %
22.02.2013	Resultatpresentasjon 4. kvartal 2012
24.01.2013	Protector Forsikring ASA, 18 % vekst i 2013
17.01.2013	Renteregulering

AKSJONÆRER OG STEMMERETT

Selskapet har utstedt totalt 86 155 605 aksjer og har kun en aksjeklasse med like rettigheter for alle aksjonærer. Det gis en oversikt over Protectors største aksjonærer i note 10 på side 40 i denne rapporten.

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling i Protector Forsikring ASA vil bli avholdt i selskapets lokaler på Filipstad Brygge 1, Oslo, onsdag 30. april 2014. Innkallingen sendes aksjonærene samt Oslo Børs. Generalforsamlingen annonseres i tillegg på selskapets hjemmesider www.protectorforsikring.no.

FINANSIELL KALENDER 2014

30. APRIL

Generalforsamling

9. MAI

Resultat 1. kvartal 2014

11. JULI

Resultat 2. kvartal 2014

29. OKTOBER

Resultat 3. kvartal 2014

2013 – NYTT BESTE ÅR NOENSINNE, SVERIGE OG DANMARK I FULL GANG

2013 – TOSIFRET LØNNSOM VEKST FORTSETTER

Ved inngangen til 2013 var vi optimistiske. Guidingen var 18 % topplinjevekst, en Combined Ratio på 91 % og en stabil kostnadsprosent. Resultatet ble 23 % vekst, en CR på 86,7 % og en brutto kostnadsprosent på 13,8 %. I tillegg har vi hatt et svært sterkt finansresultat med 7 % avkastning.

Våre markeder og konkurransesituasjonen har utviklet seg som ventet. Eiendomsmarkedet er fortsatt velfungerende, og til tross for noe justering av prisnivået høsten 2013 forventer vi en stabil volumutvikling i 2014. I bedriftssegmentet vinner vi stadig nye kunder og tar markedsandeler – Protector har nå Skandinavia som hjemmemarked og vekst utenfor Norge vil være hoveddrivkraften i de neste årene.

Vår markedsandel i markedet for meglet landbasert forsikring i Norge ligger over 20 %. Vi har styrket vår posisjon som nummer 3 i dette markedet. Når vi i tillegg har bygget slagkraftige organisasjoner i Sverige og Danmark, så er vi svært godt posisjonert for sterk vekst ved inngangen til 2014. Vi venter fortsatt lønnsom vekst og økt markedsandel i 2014 både i Norge, Sverige og Danmark. Samtidig er det slik at vår risiko øker noe da det tar noe tid å sikre lønnsomt volum i Sverige og i Danmark, samt at ratepresset fortsetter i det norske markedet og særlig da på personforsikringsområdet.

RESULTATET vårt i 2013 er preget av 4 hovedtrekk;

- › En volumvekst på 23 % drevet av svært sterkt salg i Sverige og Danmark samt i norsk offentlig sektor
- › Et finansresultat på 7 %
- › En Net Combined Ratio på 86.7 %.
- › En økt brutto kostnadsprosent fra 12.7 % til 13.8 %. Økningen drives av oppbemanning i Sverige og Danmark for å håndtere veksten og opprettholde vårt kvalitetslederskap

Vi forsterker vår posisjon som kvalitetsleder og opprettholder posisjonen som kostnadsleder i de segmenter vi jobber mot. Det betyr gode priser til meglere og sluttkunder samt fortjeneste til oss. Vinn – vinn – vinn med andre ord.

I DET NORSKE BEDRIFTSMARKEDET

styrker vi vår posisjon med god vekst, samtidig som vi tjener penger. Kommunesektoren vokser mest både på grunn av

fokusert underwriting og gode meglerrelasjoner, men også på grunn av at et større volum har vært på anbud. Totalt er veksten innen bedrift/offentlig sektor 14% og vi passerer milliarder med NOK 1.122 millioner i omsetning. I år, som i fjor, har vi hatt en svært god tilgang på anbudsforespørsler fra de store og mellomstore forsikringsmeglerne. Vi har også klart å vinne flere –store kunder i 2013 selv om priskonkurransen er tøff. Samlet sett har vi 211 store/mellomstore kunder i bedrifts-markedet samt 228 kommuner på kundelisten.

Samlet sett er inngangsfarten til 2014 god. Vi guider på ensifret vekst, men fortsatt god lønnsomhet.

SVÆRT STERK VEKST I SVERIGE.

I 2013 er vår posisjon i Sverige styrket og volumet øker raskt. Vi vokser innen alle skadeprodukter med motor som fremste drivkraft. Vi har langt flere forsikrede biler i Sverige enn i Norge. Vi vinner kunder både i kommunal sektor og i markedet for store/mellomstore bedrifter. Den andre kvalitetsundersøkelsen er gjennomført blant svenske forsikringsmeglere, og Protector øker kvalitetsforspranget. Vårt team er nå på 20 personer og skal ha ros for impo- rende innsats.

Foreløpig mangler vi kritisk masse og har derfor en høy kostnadsprosent – dog ikke langt fra normen i markedet. Kostnadsprosenten vil reduseres betydelig i løpet av 2014.

SVÆRT RASK VEKST I DANMARK

Protector fikk sine første 6 kommuner på kundelisten i 2012. Siden har utviklingen gått svært raskt – Danmark vokser raskere enn hva både Norge og Sverige gjorde 1,5 år etter oppstart. Samlet har vi et stort antall bedriftskunder og 16 kommuner på kundelisten i Danmark.

Vårt førsteinntrykk av at meglerne ønsket oss velkommen bekreftes av vår første meglerundersøkelse hvor Protector skårer 76 ut av 100 mulige – mens markedssnittet er langt lavere. Vårt team er nå 14 personer og vil vokse ytterligere i løpet av året. Innsatsen i Danmark har også vært svært god.

I likhet med Sverige er kostnadsprosenten i Danmark høy som følge av at bemanningen kommer noe i forkant av volumet.

Kostnadsprosenten vil reduseres betydelig i løpet av 2014 og vil i 2015 fortsette hurtig nedover.

Sverige og Danmark vil drive tosifret vekst på selskapsnivå de neste 2-3 årene. Vi gleder oss!

I EIERSKIFTEFORSIKRINGSMARKEDET

har vi holdt vår markedsandel godt over 50 %. Volumet ble NOK 451 millioner. Økningen skyldes økte boligpriser, stabil omløpshastighet, justering av premiestrukturen samt at våre eiendomsmeglere vinner markedsandeler. Volumet forventes å være stabilt i 2014 idet markedet bremser noe opp.

Antall skadesaker er stabilt høyt med over 4.500 pr år samt et meget høyt antall stevninger og §5-2 varsler – samlet sett over 500. Vi har fortsatt svært gode resultater i rettssalen med 46 % seier, 24 % uavgjort og 30 % tap. Kvaliteten i skadeoppgjøret vårt er meget god og fokuset på regress- og skadereduserende arbeid har båret ytterligere frukter. Vårt bedrede resultat

innen Eierskifteforsikring skyldes dette arbeidet. I 2014 vil marginene svekkes noe idet skadeinflasjonen forventes å bli høyere enn prisinflasjonen (negativ prisvekst på bolig er sannsynlig). Vi oppfatter at motparter og medspillere opplever oss som konstruktive og profesjonelle og at vårt renommé i markedet er ytterligere styrket.

Markedsundersøkelser viser, i år igjen, at våre kunder, og da særlig de som får meldt et krav mot seg, er usedvanlig godt fornøyd med vår kvalitet. På en skala fra 0-100 så scorer vi svært høye 94 hvilket er «all time high» - igjen. I tilsvarende undersøkelser hos våre samarbeidspartnere på eiendomsmeglersiden scorer vi også svært godt. Vi er dypt takknemlig for tilbakemeldingene og gyver løs på et nytt år med fornyet energi og entusiasme.

Til slutt vil jeg benytte anledningen til å takke alle som har bidratt til suksessen. Først vil jeg takke de Forsikringsmeglere og Eiendomsmeglere vi samarbeider med – i retur skal vi arbeide fokusert for at dine kunder opplever oss som kommersielt attraktive og enkle å ha med å gjøre. Deretter vil jeg takke mine 163 engasjerte medarbeidere i Oslo, Stockholm og København. Jeg opplever at vi evner å vokse raskt – både som organisasjon og i markedet – samtidig som nyansatte og meglere møter en organisasjon hvor vinnerkulturen har tatt nye steg. Våre ledestjerner i Larviks damelag i håndball er ikke de eneste som skal spille i Champions League.

SVERRE BJERKELI (54)

Er selskapets administrerende direktør. Han har jobbet i Protector siden 2004 og som administrerende direktør siden 2006. Bjerkeli har 15 års erfaring fra forsikring og finans, blant annet som direktør for privat og bedriftsmarkedet i Storebrand/If. Han var med på å etablere og lede Storebrand bank og har jobbet nasjonalt og internasjonalt som Adm dir i Torino og Adm dir i Ementor Norge.





NORGE: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR

Protector tilbyr forsikringer til store og mellomstore bedrifter og offentlig sektor. Sistnevnte består i hovedsak av kommuner og fylkeskommuner. Vi tilbyr alle forsikringsprodukter med unntak av pensjon.

STERK VEKST

Brutto forfalt premie ble i 2013 NOK 1.122 millioner mot NOK 985 millioner i 2012, en vekst på 14 %. Selskapet har opplevd sterkest vekst i offentlig sektor grunnet økt volum i markedet og egen konkurransekraft i anbudene. Alle produkter vokser, men veksten er sterkest innen skadeforsikring hvor nysalget har vært meget godt. Fornyelsesgraden ble 93 % i 2013, noe ned fra 2012, men i henhold til målsatt.

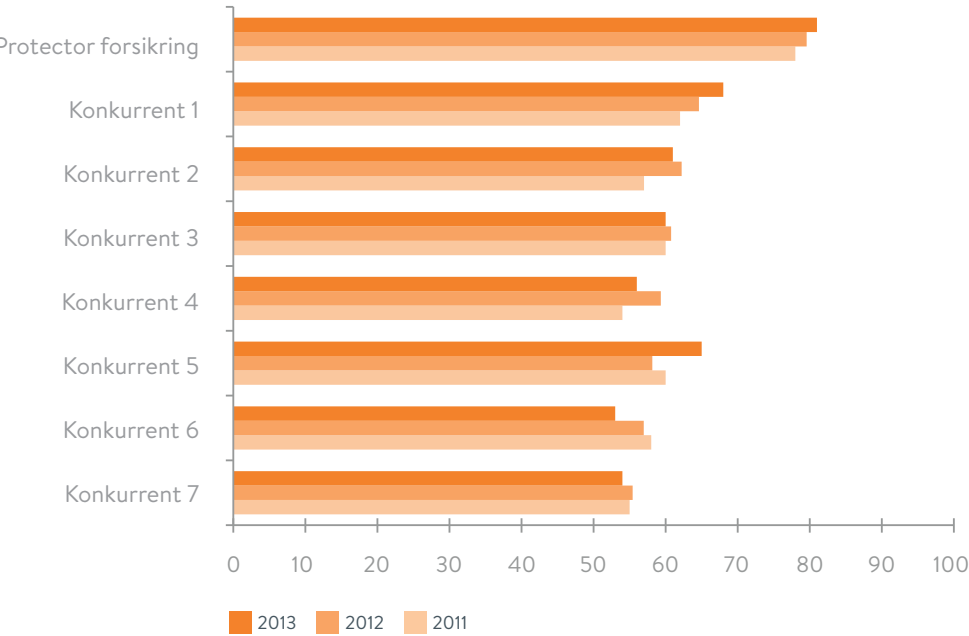
Selskapet har gjennom 2013 opprettholdt kostnadslederskapet og oppnådd god lønnsomhet. Dette gir rom for konkurranse-dyktig prising og høyere vinnsannsynlighet både ved fornyelser og nysalg videre fremover.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Protector har et bredt og godt samarbeid med forsikrings-meglerne og har tilgang til alle relevante anbud. En betydelig andel av anbudsvolumet kanaliseres gjennom ”topp 5” meglerhus. I en måling gjennomført i 2013 rangerte meglerne Protector som sitt foretrukne forsikringsselskap for sjuende år på rad.

Protector fortsetter strategien om prisdifferensiering og fokusert kundeseleksjon for å sikre lønnsomt volum både innen nysalg og på eksisterende kundemasse. Konkurransen i bedriftsmarkedet og i offentlig sektor oppleves som variabel og mest tilspisset der marginbildet og verdikjedene historisk

KVALITETSLEDER FOR FORSIKRINGSMEGLERNE (SKALA 1-100)



sett allerede er presset. I slike segmenter er Protector's svært lave kostnadsnivå avgjørende for å vinne lønnsom forretning. Det er fornyelsesgraden og evnen til å vinne forretning blant de større kundene som driver selskapets lønnsomme vekst i 2013.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

Protector har stort fokus på medarbeider- og lederutvikling. Forretningsområdet bedrift har styrket ledelseskapasiteten ved utgangen av 2013, og står rustet til å håndtere ytterligere vekst i porteføljen. Fokuset har også gitt et høyt operasjonelt og faglig nivå på både medarbeidere og ledere.

I 2013 har bedrift i Norge fortsatt å understøtte vekst i Sverige og Danmark med kjernekompetanse og ressurser. I økende grad utnyttes kompetansen nå på kryss av landegrensene.

Egne rutiner og prosesser er videreutviklet i 2013 med forbedring av skadebehandlingen som viktigste tiltak. Arbeidet har gitt tydelige resultater med tanke på kultur, men det arbeides med å ta ut ytterligere potensial innen kvalitet og effektivisering. I 2013 utgaven av selskapets faste undersøkelse skårer forsikringsmeglerne Protector's skadeoppgjør på topp kvalitetsmessig. Dette er vi stolte av, men vi skal forbedre oss ytterligere. Også på våre øvrige kjerneområder – marked, underwriting og service – er vårt høye kvalitetsnivå godt dokumentert gjennom både interne og eksterne målinger.



HENRIK HØYE (32) – DIREKTØR BEDRIFT
Ansatt siden 01.07.2007. MSc in Finance, Leeds School of Business (University of Colorado), BSc in Economics, College of Arts and Sciences (University of Colorado). Høye kommer fra stillingen som direktør for offentlig sektor, og har bygget opp Protector's satsing innen dette segmentet.



KJERSTI K. MYKING (48) – MARKEDSDIREKTØR
Ansatt siden 01.04.2013. Utdannet Diplom Markedsøkonom fra Norges Markedshøyskole. Tidligere erfaring som markedsdirektør i Storebrand og Microsoft. Senest som kundedirektør i Carat Norge



SVERIGE & DANMARK: BEDRIFT/ OFFENTLIG SEKTOR

Brutto forfalt premie i Sverige og Danmark var NOK 288 millioner i 2013, en økning på NOK 182 millioner fra 2012 (174%). Sverige og Danmark er nesten jevnstore i volum, med forfalt premie på NOK 147 millioner i Sverige og NOK 141 millioner i Danmark. Begge land har bygget betydelige porteføljer innenfor bedriftsmarkedet og offentlig sektor. Ved inngangen til 2014 hadde Sverige 119 kommuner, 7 landsting og ett 100 talls middelsstore bedrifter på kundelisten. Større kunder i Sverige inkluderer Nibe, Nobina, PostNord, Bring og Securitas. Danmark hadde 16 kommuner og flere 100 bedrifter på kundelisten. Blant de større kundene er Dansk Cater, Tidebus, FTZ, Berendsen, G4S og Tvillum, samt Danske Maskinstationer & Entreprenører og Danske Restauranter innenfor affinity segmentet.

Protector følger samme forretningsmodell i Sverige og Danmark som i Norge. I begge land er selskapet godt mottatt av meglerhusene. I vår svenske og danske kvalitetsundersøkelse i 2013 rangerte meglerne både i Sverige og Danmark Protector foran konkurrentene når det gjelder kvalitet. I Sverige ble en tilsvarende kvalitetsundersøkelse gjennomført i 2012 hvor Protector også i denne undersøkelsen ble rangert på topp av meglerne. I Danmark er årets undersøkelse den første som gjennomføres. På tross av et noe lavt antall respondenter er vi svært godt fornøyd med at Protector rangeres på topp også i Danmark.

Bemanningen i Sverige og Danmark er i 2013 styrket kraftig for å supportere den sterke veksten. I Sverige har bemanningen økt med 11 ansatte (fra 8 ansatte ved utgangen av 2012) og i Danmark har bemanningen økt med 8 ansatte (fra 6 ansatte ved utgangen av 2012). Bemanningsøkningen i begge land har hovedsakelig skjedd innen underwriting og skadeoppgjør. I etableringsfasen i Sverige og Danmark har selskapet benyttet eksternt skadeoppgjør frem til antall skader forsvarte egne oppgjørsavdelinger. Ved utgangen av 2013 er skadeoppgjør tatt inn i eget hus i begge land.

Ettersom begge land nå begynner å bli betydelige i selskapssammenheng, vil fokus også være å utveksle kunnskap og erfaring på tvers av landegrensene, nå som enkelte i alle tre geografiske områder har betydelig ekspertise innenfor ulike forsikringsprodukter og segmenter.



HANS DIDRING (34) –
COUNTRY MANAGER SVERIGE
Ansatt siden 1.7.2011. MSc i Business Administration and Economics og BSc i Computer Engineering. Han har 6 års erfaring fra ulike stillinger i If og Länsförsäkringar, sist som leder av Broker Sales and Service for If i Stockholm.



FLEMMING CONRAD (57) –
COUNTRY MANAGER DANMARK
Ansatt siden 1.8.2012. IEP Insead, Handelshøjskolen, Merkonom(O), Forsikringsakademiet. Han har 38 års erfaring i forsikringsbransjen fra Hafnia, Codan, Provinzial, Trekroner og Nykredit. Senest som direktør i Gjensidige's filial i Danmark.



NORGE: EIERSKIFTEFORSIKRING

Protector opprettholdt sin posisjon som markedsleder i 2013. Selskapets tre viktigste salgskanaler er Eiendomsmegler 1, Privatmegleren og Krogsveen. De største kjedene har vokst med markedet – spesielt har Krogsveen ekspandert antall kontorer og meglere - mens enkelte mellomstore kjeder svekket sin markedsposisjon. Eiendomsmeglerkjeden ProA inngikk avtale med Protector om å distribuere eierskifteforsikring i september 2013. Eierskifteforsikring selges kun gjennom eiendomsmeglere, og Protector har opprettholdt sin posisjon hos meglerne gjennom god informasjon, support og kvalitet i skadeoppgjør. Protectors markedsandel er over 50 %.

GOD VOLUMVEKST

Eiendomsomsetningen i Norge var høy i 2013, og på linje med 2012. Både antall salg og omsetningshastighet holdt et meget høyt nivå gjennom året, selv om takten avtok noe mot slutten. Prisene økte 5 % år over år og bidro til at premieinntektene økte med 6 % fra NOK 427 millioner i 2012 til NOK 450 millioner i 2013. Hit-ratio var stabil på ca. 80 %.

SALG OG SUPPORT

Protector tar et kvalitetsmessig lederskap innen eierskifteforsikring. Selskapets mål er å legge forholdene til rette slik at eiendomsmeglerne kan gjøre en enda bedre jobb overfor boligselgerne. Protector satser på god informasjon gjennom innarbeidete rutiner og direkte tilgjengelighet i eget servicesenter.

Protector har i 2013 gjennomført faglige kurs og opplæring for flertallet av de over 2.500 meglerne som er selskapets salgskanal. Fagkurs innen avhendingsloven, megleransvar og areal gir godkjente etterutdanningspoeng fra Finanstilsynet. Tilbudet er svært godt mottatt av eiendomsmeglerkjedene.

Ved utgangen av 2013 er det 12 medarbeidere som jobber med salg og support mot eiendomsmeglerne.

Protector evaluerer jevnlig hvordan eiendomsmeglere vurderer Protector. På spørsmålet: "Hvor tilfreds er du med Protector som leverandør av Eierskifteforsikring?" – gis selskapet en skåre på 89 av 100 mulige. Det høye nivået har vært stabilt over flere år.

KVALITATIVT STERKT SKADEOPPGJØR

Det ble meldt ca. 4 500 skadesaker i 2013, hvilket er en økning på 4,7 % i forhold til 2012. Antallet rettslige prosesser endte over 500, stabilt relativt til 2012. Den underliggende tendensen er et høyt, men stabilt, konfliktnivå.

Selskapet har fokus på høy oppgjørskvalitet. Skadeoppgjøret holdt et kvalitativt meget godt nivå i 2013. Avdelingen tar avgjørelser i 80 % av sakene innen 10 dager etter kravstiller har sendt inn dokumentasjon. Andelen som ikke aksepterer avslaget eller tilbudet er lav.

Protector har i dag en åpen portefølje på ca. 1.700 saker, og god operativ kontroll understøttet av en målrettet månedlig rapportering. Følgen av dette er positiv utvikling i tidsbruk, lavere retur og bedre innsalg av avgjørelsene.

Antallet rettskraftige avgjørelser har økt til over 300. Andelen forlik var ca. 50 % i 2013, stabilt relativt til 2012. Andelen saker helt eller delvis vunnet i 2013 ble 70 % mot 81 % i 2012.

Protector fikk i 2013 medhold i 80 % av sakene som kravstiller bragte inn for enten selskapets eget klageorgan (KKFE) eller for bransjens (FinKn). Dette er et godt resultat og underbygger at Protectors skadeoppgjør holder en høy kvalitet.

Arbeidet med skadetakster har funnet sin form. Teknisk fagkompetanse gir bedre beslutningsgrunnlag i skadebehandlingen og bedre løsninger – også for kravstiller – i de større og mer komplekse sakene. Utviklingen er positiv.

Andelen Boligsalgsrapporter er stabil, men kvaliteten er fortsatt på et lavnivå. Protector er aktiv på flere områder for å påvirke kvaliteten, blant annet gjennom utviklingen av en ny Norsk standard.

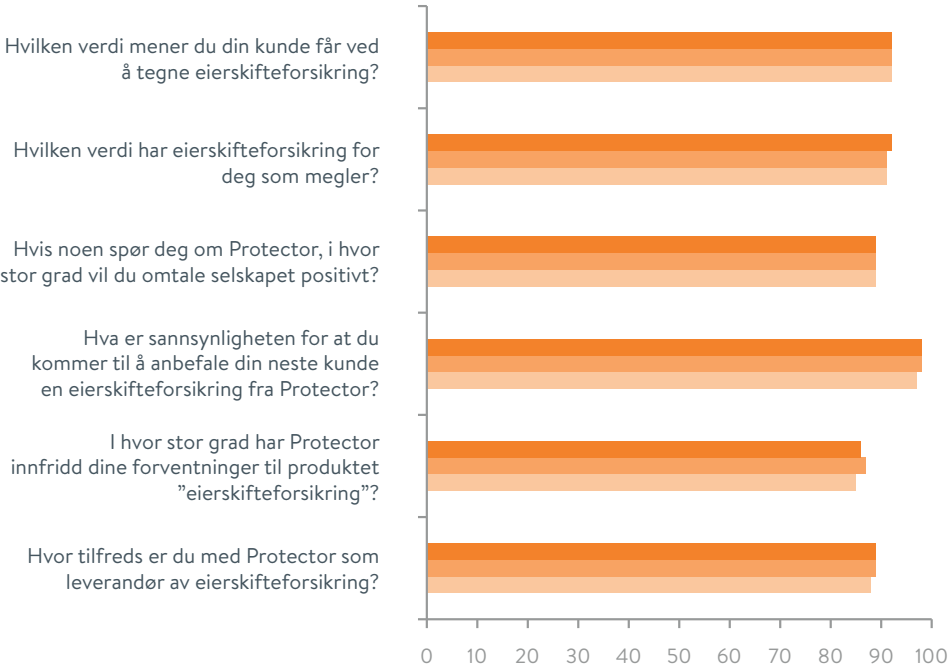
Protector har fokus på korrekt oppgjør. Dette innebærer at kostnaden skal plasseres hos den som er ansvarlig for at skaden har inntruffet. Protector har i 2013 oppnådd svært gode resultater innen skadereduserende tiltak og regress. Vi vurderer grunnlaget for å plassere ansvaret hos tredjepart i over 90 % av tilfellene.

Protectors sluttkunder evaluerer jevnlig skadeoppgjøret på et svært godt nivå. På totalvurderingen – det vil si svaret på spørsmålet: ”I hvilken grad er Protector et aktuelt alternativ som leverandør av Eierskifteforsikring neste gang?” – gis selskapet en score på 94 av 100 mulige.

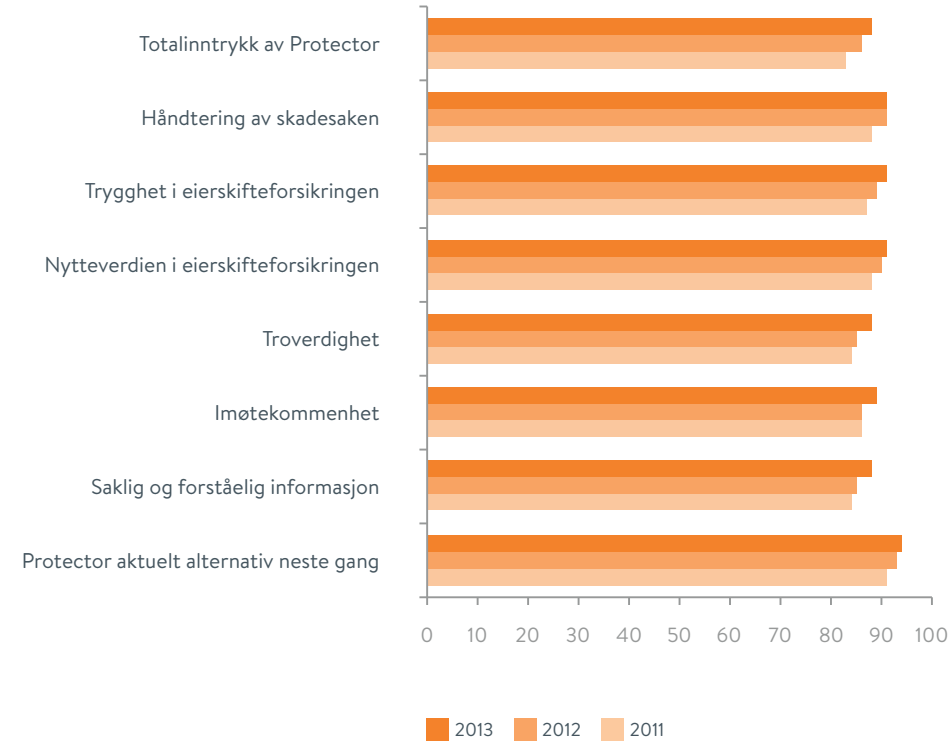
OMDØMME

Undersøkelser viser at boligselgeren – som er kjøper av forsikringen, og altså Protectors kunde – er meget godt fornøyd. Det samme gjelder eiendomsmeglerne som gir Protector og produktet meget høy score.

SVÆRT HØY TILFREDSHET MED PROTECTOR BLANT EIENDOMSMEGLERNE (SKALA 1-100)



BOLIGSELGERNE ER GODT FORNØYD MED PROTECTOR



MERETE C BERNAU (47) – Ansatt siden 1.9.2005. Juridikum fra Universitetet i Oslo. Har advokatbevilling og har lang forsikringserfaring fra Storebrand/If som advokat innen ansvarsforsikring. Medlem av styret i Finansklagenemda.

ÅRSBERETNING

Protector Forsikring ASA er et norsk skadeforsikringsselskap med virksomhet innen landbaserte bransjer. Hovedvirksomheten retter seg mot næringslivsmarkedet, det offentlige samt markedet for grupperte forsikringsordninger (affinity). Protector ble grunnlagt i 2003 og fikk i samme år konsesjon til å drive skadeforsikring. Selskapet startet sin forsikringsvirksomhet i 2004 og selskapets aksjer ble notert på Oslo Børs i mai 2007. Protector gikk inn i det svenske forsikringsmarkedet i 2011 og inn i det danske forsikringsmarkedet i 2012. Selskapets hovedkontor er i Oslo.

HOVEDTREKK I 2013 ER:

- > Sterk vekst innen bedriftssegmentet og offentlig sektor i alle tre land hvor selskapet har virksomhet
- > Økt kostnadsprosent grunnet kraftig oppbemanning
- > Et sterkt teknisk resultat
- > En sterk avkastning på investeringsporteføljen

PREMIEINNTEKTER

Selskapets brutto forfalte premie økte i 2013 med 23 % til totalt 1.860,6 millioner kroner. Brutto opptjent premie økte med 350,3 millioner kroner til totalt 1.814,6 millioner kroner. Opptjent premie for egen regning ble 1.373,6 millioner kroner, en økning på 24 % i forhold til 2012.

Den sterkeste veksten har selskapet hatt innen bedrift og offentlig sektor hvor brutto forfalt premie utgjorde 1.263 millioner kroner, mot 959 millioner kroner i 2012 (32 % vekst). Veksten skyldes i hovedsak et høyt nysalg både i bedriftsmarkedet og i offentlig sektor. Veksten i Sverige og Danmark utgjorde 19 % poeng av den totale veksten innen bedrift og offentlig sektor. I 2013 var veksten i norsk kommunal sektor 18% og selskapet fortsetter å styrke sin posisjon som nummer 3 i dette markedet. Protector har i offentlig sektor erfart sterk konkurranse og da særlig innen personbransjene hvor prisingen er mer aggressiv. I Sverige og Danmark hadde selskapet ved utgangen av året 113 kommuner på kundelisten. Brutto forfalt premie i Sverige og Danmark utgjorde 288 millioner, hvorav 46 % av forretningen kom fra offentlig sektor og 54 % fra bedriftsmarkedet.

Innen affinity området utgjorde brutto forfalt premie 597,2 millioner kroner, mot 558,2 millioner kroner i 2012. Dette er en økt vekstrate i forhold til fjoråret. Premieinntektene innen eierskifteforsikring, selskapets største affinity program, utgjorde 450,9 millioner kroner, en vekst på 6 % sammenliknet med 2012. Veksten drives av økte boligpriser og en økning i antall solgte forsikringer. Protectors markedsandel er tilnærmet uendret i 2013 og er estimert til å være over 50 %. Antall boligselgere som tegner eierskifteforsikring er på et stabilt nivå. Hit-ratio i 2013 var i overkant av 80 %.

RESULTAT

Resultat før endring i sikkerhetsavsetninger og skatt (driftsresultatet) utgjorde 430,3 millioner kroner, mot 393,7 millioner kroner i 2012. Avkastningen på gjennomsnittlig



JUSTEIN SØRVOLL STYRETS LEDER

Alder: 64
Utdannelse: Aktuar fra Universitetet i Oslo (1973).
Yrkeserfaring: Privat investor, Adm dir i Gabler Wassum AS (2009-2010), Adm dir i Protector Forsikring ASA (2003-2006), Adm dir i Norske Liv AS (1992-1998), Ledende stillinger i Storebrand -konsernet (1976-1990).
Styremedlem i Protector siden: 2006.
Vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner: Styreformann i Gabler Rådgivning AS.
Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector: Ja.

solvenskapal etter skatt utgjorde 28 %, mot 38 % i 2012. Resultatforbedringen skyldes et sterkt teknisk resultat i tillegg til et sterkt investeringsresultat.

Skadeprosent for egen regning gikk ned fra 84,9 % i 2012 til 82,5 % i 2013. Kostnadsprosenten utgjorde 4,1 %, opp fra 1,3 % i 2012. Utviklingen i skade- og kostnadsprosent gir en combined ratio på 86,7 % i 2013 mot 86,2 % i 2012.

Bedringen i skaderesultat skyldes bedret lønnsomhet i de fleste produkter i Norge, samt høyere avviklingsgevinster i 2013 i forhold til 2012. Samtlige av bedriftsbransjene har en tilfredsstillende lønnsomhet i Norge. Eierskifteforsikring fortsetter den gode utviklingen, og har i 2013 et godt lønnsomhetsnivå. I Sverige og Danmark er lønnsomheten svkere enn målsatt, men det er ingen vesentlige lønnsomhetsutfordringer i porteføljen

Kostnadsprosenten i 2013 har økt noe i forhold til 2012. På bruttobasis utgjorde kostnadsprosenten (inklusive skadebehandlingskostnader) 13,8 %, mot 12,7 % i 2012. Økningen er drevet av økt bemanning i alle tre land. Bemanningen har rustet selskapet for fremtidig vekst, og skal avta i omfang i 2014. Kostnadsprosenten forventes å reduseres noe i 2014 gjennom god toplinevekst og fortsatt sterk fokus på effektivt kostnadsstyring.

Nettoreultat fra investeringer utgjorde i 2013 256,7 millioner kroner, tilsvarende 7,0 %. I 2012 utgjorde nettoreultat fra investeringer 245,6 millioner kroner, tilsvarende 8,9 %. Inngang i «kreditspreadene» og et sterkt aksjemarked bidro til det gode resultatet. Avkastning på renteporteføljen utgjorde i 2013 193,9 millioner kroner, tilsvarende 5,9 %. I 2012 var avkastningen på renteporteføljen 166,1 millioner kroner, tilsvarende 6,8 %. Avkastningen på aksjer utgjorde 62,8 millioner kroner, tilsvarende 17,3 %, mot 79,5 millioner kroner, tilsvarende 25,2 % i 2012.

Selskapets vekst i premieinntekter for egen regning stiller krav til økte sikkerhetsavsetninger. Sikkerhetsavsetningene økte i 2013 med 54,8 millioner kroner, fra 503,3 millioner kroner i 2012 til 558,1 millioner kroner i 2013. Ved utgangen av 2013 var sikkerhetsavsetningene 229,7 millioner kroner høyere enn Finanstilsynets minstekrav

Årets totalresultat i Protector Forsikring ASA ble 292,6 millioner kroner.



ROLF TOLLE STYRETS NESTLEDER

Alder: 66
Utdannelse: Dipl. Pol. Free University of Berlin (F.U).
Yrkeserfaring: Franchise Performance Director i Lloyds (2003-2009), Chief Underwriting Officer i Faraday Underwriting (2001-2003), CEO i Europa Re (1990-2001), CEO i Polaris (1987-1990), Head of Reinsurance Storebrand Re (1975-1987).
Styremedlem i Protector siden: 2011.
Vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner: Styremedlem i Beazley Furlonge Plc. , Styremedlem i Beazley Furlonge Ltd. , Medlem i Audit Committee for Beazley Ltd og Plc. Formann i Risk and Reg Committee i BFL.
Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector: Ja.



EVA REDHE RIDDERSTAD STYREMEDLEM

Alder: 51
Utdannelse: MSc in Economics and Business Administration, Stockholm School of Economics (1988).
Yrkeserfaring: Senior advisor, Yggdrasil AB (2008-) Executive Chairman, Erik Penser Fondkommission (2006-2008), CEO, Erik Penser Fondkommission, (2004-2006), Founder and CEO, Mercurius Financial Communications AB (1994-2000), Corporate finance, Equity research, Investor relations at Investor AB, (1988-1994).
Styremedlem i Protector siden: 2012.
Vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner: Styrets leder Spago AB og FTrack AB, styremedlem i Probi AB, Pled Pharma AB, Axel Christiernsson International AB, Temaplan Asset Management Holding AB og Första AP-Fonden.
Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector: Ja.

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Det er ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets utgang som er av vesentlig betydning for å bedømme selskapets stilling og resultat.

KAPITAL OG AKSJONÆRFORHOLD

Solvensmarginen i Protector var ved utgangen av 2013 315 % og kapitaldekningen var på 20 %. Myndighetenes krav til kapitaldekning er 8 %. Beregningen av solvensmargin og kapitaldekning er nærmere beskrevet i note 20.

Selskapets solvenskapital var ved utgangen av 2013 1.335,3 millioner kroner. I solvenskapitalen inngår 777,2 millioner kroner i egenkapital (før forslag til utbytte) og 558,1 millioner kroner i sikkerhetsavsetninger.

Selskapets frie egenkapital utgjorde ved årets utgang 302,8 millioner kroner.

Kontantstrømoppstillingen viste en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter før investeringer i finansielle eiendeler på 791,5 millioner kroner. Netto kontantstrøm var negativ med 5 millioner kroner. Selskapets kontantbeholdning ved utgangen av 2013 var på 201,2 millioner kroner.

Styret vurderer Selskapets kapitalsituasjon og soliditet som tilfredsstillende.

Selskapet jobber aktivt med forberedelsene til Solvens II. Foreløpige beregninger tilsier at Protector Forsikring har en tilfredsstillende soliditet også under det nye regelverket.

Selskapet har ved utgangen av året 3 570 661 egne aksjer, hvilket er uendret fra 2012.

Selskapet hadde per 31.12.2013 2.525 aksjonærer.

UTBYTTE

Styret foreslår at det for 2013 deles ut et utbytte på 1,75 kroner per aksje, tilsvarende 144,5 millioner kroner. Styret vurderer selskapets kapitalsituasjon og markedsposisjon til å være forenlig med utbyttestørrelsen. Foreslått utbytte inngår i annen opptjent egenkapital.

Selskapets mål er å opprettholde en solvensmargin (beregnet etter Finanstilsynets regler) som er større enn 250 %. Med mindre kapitalbehovet tilsier noe annet, er styrets mål at 30- 50 % av årets resultat etter skatt utdeles som utbytte. Endelig fastsetting vil ta utgangspunkt i selskapets resultat, krav til kapital inklusive tilfredsstillende buffere og nødvendig fleksibilitet til vekst og utvikling i selskapet.



ELSE BUGGE FOUGNER
STYREMEDLEM

Alder: 69
Utdannelse: Cand.jur. Universitetet i Oslo (1971).
Yrkeserfaring: Partner i Advokatfirmaet Hjort DA (fra 1991), Amanuensis ved Universitetet i Oslo (1990-1991), Justisminister for Justisdepartementet (1989-1990), Partner i Advokatfirmaet Hjort DA (1975-1989), Advokat i Advokatfirmaet Hjort DA (1972-1975).
Styremedlem i Protector siden: 2011.
Vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner: Styreleder i Kommunalbanken, Styreleder i Eksportkreditt, Styremedlem i Aberdeen, Eiendomsfond Norge II ASA, Styremedlem i Aker Kværner Holding AS.
Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector: Ja.



ERIK G. BRAATHEN
STYREMEDLEM

Alder: 58
Utdannelse: Master of International Management
Yrkeserfaring: Privat investor (fra 1999), CEO Braathens Safe ASA (1989-1999), Styreleder i Norwegian Air Shuttle (2004-2009).
Styremedlem i Protector siden: 2009.
Vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner: Styremedlem i Fly Leasing Ltd. , Styremedlem i Cenzia AS, Styremedlem i Peer Gynt Tours AS, Styremedlem i North Sea PSV, Styremedlem i Opra Technologies ASA, Styreleder i Holmen Fondsforvaltning AS. Varamedlem Pareto Bank ASA.
Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector: Ja.

RISIKOFORHOLD

Risikotaking er kjernen i selskapets virksomhet. Kontinuerlig overvåkning og aktiv styring av risiko er derfor et integrert område i selskapets virksomhet og organisasjon. Selskapets risikoeksponering er i all hovedsak knyttet til markedsrisiko, forsikringsrisiko, kredittrisiko, likviditetsrisiko, operasjonell risiko og strategisk risiko.

Markedsrisiko

Protector er utsatt for tap som skyldes endringer i observerbare markedsvariabler som renter og verdipapirkurser. Ved utgangen av 2013 hadde selskapet en investeringsportefølje på 4 milliarder kroner, hvorav 86,8 % var plassert i rentebærende instrumenter og 13,2 % i aksjer og aksjefond. Aksjeandelen har i løpet av 2013 økt med 4,3 prosentpoeng. Dette skyldes reallokering fra renter til aksjer samt at nye investeringsmidler er blitt plassert i aksjer. Durasjonen (rente) i renteporteføljen er ved utgangen av 2013 0,56 år, en reduksjon fra 0,88 ved utgangen av 2012. Renterisikoen anses som lav.

Styret fastsetter årlig selskapets investeringsstrategi, herunder risikoprofil og begrensninger på investeringer i ulike instrumenter. Investeringsstrategien setter rammer som er tilpasset selskapets risikobæreevne. Den konsoliderte markedsrisikoen måles og rapporteres kvartalsvis til styret. Den samlede markedsrisikoen på selskapets finansplasseringer vurderes som akseptabel.

For nærmere opplysninger om renterisiko og stresstester vises det til note 3.

Forvaltningen av selskapets verdipapirer forestås av Alfred Berg Kapitalforvaltning, Arctic Fund Management, Carnegie Kapitalforvaltning, Danske Capital, Nordea Investment Management og Pareto Kapitalforvaltning.

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisikoen tilpasses, i likhet med markedsrisikoen, selskapets tilgjengelige risikokapital. Risikoen begrenses som følge av at selskapet har etablert et omfattende reassuranseprogram med veletablerte reassurandører. Rammene for reassuranseprogrammet fastsettes ut fra behovet for å beskytte egenkapitalen mot skadehendelser utover et beløp som anses som forsvarlig, samt behovet for å redusere resultatsvingninger. Selskapet er tilfredsstillende beskyttet mot katastrofer og storskader gjennom reassuranseprogrammet. Egenregningsandelen utgjorde i 2013 75,7 % en svak økning fra 75,6 % i 2012.



GIUDITTA CORDERO-MOSS
STYREMEDLEM

Alder: 52
Utdannelse: Juridikum, Universitetet La Sapienza i Roma (1984), Juridisk Ph.D. grad ved det Russiske vitenskapsakademiet i Moskva (1995), Dr. juris ved Universitetet i Oslo (1999).
Yrkeserfaring: Instituttleder for Institutt for Privatrett (2012-), Professor ved Universitetet i Oslo (1999), Praktiserende advokat som partner i Advokatfirma Lindh Stabell Horten DA (2002) og Advokatfirmaet Hjort DA (1999-2001), Konsernjurist i Norsk Hydro ASA (1989-1999) og konsernjurist i FIAT S.p.A., Torino, Italia (1986-1989).
Styremedlem i Protector siden: 2005.
Vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner: Styreformann i Norsk forening for komparativ rett, Dommer, administrative tribunal, European Bank for Reconstruction and Development.
Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector: Ja.



JØRGEN STANG HEFFERMEHL
STYREMEDLEM

Alder: 65
Utdannelse: Juridikum, Universitetet i Oslo (1975), Møterett for Høyeste rett.
Yrkeserfaring: Partner Advokatfirmaet SIMONSEN Vogt Wiig AS (fra 1980), Lang nasjonal og internasjonal praksis innen forskjellige felt av forretningsjussen.
Styremedlem i Protector siden: 2003.
Vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner: Styreformann i Quorum Verdi Invest AS, Styreformann i Verpentangen AS, Styremedlem i Nexen Exploration Norge AS, Styremedlem i Agdesidens Rederi AS.
Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector: Ja.

Kredittrisiko

Kredittrisiko er risikoen for tap ved at selskapets motpart ikke kan oppfylle sine forpliktelser. Dette inkluderer også risiko for endringer i generelle kredittpriser såkalt «spreadrisiko». Protector er eksponert for kredittrisiko gjennom plasseringer i obligasjons- og pengemarkedet samt innenfor reassuranse.

Selskapet har etablert rammer for de ulike verdipapirutstedere samt definert et minimumsnivå for kredittratingen innenfor de ulike utstedergruppene av rentepapirer. Det er også etablert rammer for kredittdurasjon. I 2013 har kredittdurasjonen på renteporteføljen økt fra 3,1 år til 3,23 år. Det har ikke skjedd noen vesentlig endring i den gjennomsnittlige kredittrating på utstederne i porteføljen som i dag ligger på BBB.

Utestående krav mot selskapets reassurandører representerer en kredittrisiko. Motpartsrisiko i reassurandørmarkedet vurderes fortløpende. Benyttede reassurandører har en meget god kredittrating.

Den samlede kredittrisikoen i selskapet anses som akseptabel.

Likviditetsrisiko

I skadeforsikring er likviditetsrisikoen generelt liten i og med at premieinnbetalingene forfaller før erstatningsutbetalingene. Protector plasserer premieinnbetalingene i hovedsak på likvide konti eller i lett omsettelige verdipapirer som sikrer at selskapet til enhver tid kan fremskaffe den nødvendige likviditeten. Selskapets likviditetsrisiko er således liten.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil, eller eksterne hendelser. Operasjonell risiko dokumenteres i dag i forbindelse med arbeidet for å oppfylle «forskrift om risikostyring og internkontroll». Hovedtrekkene i dette arbeidet er at den enkelte leder innenfor sitt respektive område gjennomfører en prosess for å kartlegge de vesentligste risikoene før og etter gjennomførte tiltak. Arbeidet avdekket i 2013 ingen risikoforhold som ikke er tilfredsstillende kontrollert. Den operasjonelle risikoen anses for å være lav.

Strategisk risiko

Den strategiske risikoen knyttes til Protector’s strategiske posisjon herunder distribusjon, it-løsninger, fleksibilitet i forhold til markedet, samarbeidspartnere, omdømme samt endringer i markedsforholdene. Protector’s strategi vurderes løpende opp mot resultater, markeds- og konkurransemessige forandringer og endringer i rammebetingelser. Faktorer som er kritiske for selskapets måloppnåelse overvåkes særskilt.



MARIANNE LANGRIND KVANVIK
STYREMEDLEM
(Ansatterepresentant)

Alder: 40
Utdannelse: Cand.jur. UiO 1999.
Yrkserfaring: Advokat og Fagsjef Protector Forsikring ASA (2005–d.d.), Advokat i Advokatfirma Hersløv Bull & Co (2001-2005), Advokat-fullmektig hos Hersløv & Co (1999-2001).
Styremedlem i Protector siden: 2012.
Vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner: Medlem av Finansklagenemnda Eierskifte.



FREDRIK H. ØYAN
STYREMEDLEM
(Ansatterepresentant)

Alder: 33
Utdannelse: B. Sc. Management (2005), M. Sc. Risk Management (2006).
Yrkserfaring: Chief Underwriter P&C og Reassuranseansvarlig i Protector Forsikring ASA (fra 2009), Account Executive i Willis Ltd, London (2006–2008).
Styremedlem i Protector siden: 2012.
Vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner: Ingen.

ORGANISASJON,ARBEIDSMILJØ OG SAMFUNNSANSVAR

Selskapet hadde 163 ansatte ved utgangen av 2013. Dette er en økning på 38 ansatte i løpet av året, hvorav 19 i Sverige og Danmark. Av selskapets 163 ansatte er 19 ansatt i Sverige og 14 ansatt i Danmark. Det legges betydelig vekt på leder- og kompetanseutvikling samt rekruttering av personell med høy kompetanse. I 2013 er selskapets kapasitet og kompetanse ytterligere styrket for fortsatt vekst.

De ansatte i selskapet fordeler seg på 53 % kvinner og 47 % menn. I selskapets ledergruppe er det to kvinner og fem menn. I styret er det fire kvinner og fem menn. Det er ikke igangsatt spesielle likestillingsfremmende tiltak.

Sykefraværet i Protector i 2013 var på 4,6 %, uforandret fra 2012. Det er ikke inntruffet arbeidsulykker eller yrkesskader i løpet av 2013.

Selskapets virksomhet forurenser ikke det ytre miljø i nevneverdig grad. For ytterligere informasjon om samfunnsansvar, vises det til selskapets redegjørelse om eierstyring og selskapsledelse.

EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE

Protector etablerte egne prinsipper for eierstyring og selskapsledelse i 2007. Styret har hvert år en gjennomgang av disse prinsippene. Prinsippene skal bidra til størst mulig

verdiskapning for aksjeeiere over tid, økt tillit til selskapet gjennom en åpen bedriftskultur og et godt omdømme. Prinsippene for eierstyring og selskapsledelse følger i stor grad av de lover og forskrifter selskapet er underlagt. Videre er prinsippene basert på Norsk Anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse av 23. oktober 2012. For en nærmere redegjørelse for Protectors eierstyring og selskapsledelse vises det til egen artikkel i årsrapporten.

FREMTIDIG UTVIKLING

Selskapet forventer fortsatt sterk vekst i 2014 på tross av sterk konkurranse i alle markeder. Vekstforutsetningen er basert på en meget god start på 2014 i alle våre tre geografiske markeder og en fortsatt god tilgang på ny forretning.

Selskapet forventer fortsatt god underliggende lønnsomhet. Likevel øker usikkerheten i utviklingen av skader, som resultat av selskapets ekspansjon i Sverige og Danmark.

Det er normalt knyttet usikkerhet til vurderinger av fremtidige forhold, men styret er av den oppfatning at selskapet er godt rustet til å møte konkurransen fremover.

Oslo 13. mars 2014
Styret i Protector Forsikring ASA

Jostein Sørvoll
(styreleder)

Erik G. Braathen

Jørgen Stang Heffermehl

Sverre Bjerkeli
(Adm. dir.)

Rolf Tølle

Eva Redhe Ridderstad

Fredrik Øyan

Else Bugge Fougner

Giuditta Cordero-Moss

Marianne Kvanvik

RESULTATREGNSKAP

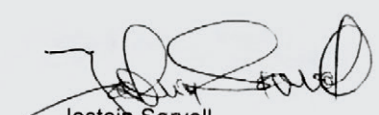
[1.000 NOK]	Noter	2013	2012
PREMIEINNETEKTER MV.			
Forfalte bruttopremier		1 860 617	1 517 017
Avgitte gjenforsikringspremier		(432 108)	(347 394)
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie		(45 991)	(52 773)
Endring i gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		(8 963)	(9 417)
Sum premieinntekter for egen regning	4	1 373 555	1 107 433
Allokert investeringsavkastning overført fra ikke-teknisk regnskap	1	47 376	24 663
Andre forsikringsrelaterte inntekter		3 368	3 929
ERSTATNINGSKOSTNADER			
Betalte bruttoerstatninger		(940 341)	(753 826)
Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger		215 381	166 453
Endring i brutto erstatningsavsetning		(510 246)	(417 150)
Endring i gjenforsikringsandel av bruttoerstatningsavsetninger		101 679	64 429
Sum erstatningskostnader for egen regning	4	(1 133 527)	(940 094)
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER			
Salgskostnader	14	(7 545)	(8 245)
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	11, 15-17	(151 279)	(104 481)
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler	4	101 882	98 515
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		(56 941)	(14 212)
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader		(2 982)	(4 055)
Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetninger		230 848	177 663
ENDRING I ANDRE TEKNISKE OG I SIKKERHETSAVSETNING MV.			
Endring i sikkerhetsavsetning	4	(54 839)	(146 531)
Resultat av teknisk regnskap		176 009	31 132
NETTO INNETEKTER FRA INVESTERINGER			
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		108 810	113 861
Verdiendringer på investeringer		92 218	43 118
Realisert gevinst og tap på investeringer		55 409	89 798
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader		292	(1 205)
Sum netto inntekter fra investeringer	18	256 729	245 571
Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap	1	(47 376)	(24 663)
Andre inntekter		2 203	3 887
Andre kostnader		(12 088)	(8 790)
Resultat av ikke-teknisk regnskap		199 468	216 005
Resultat før skattekostnad		375 477	247 137
Skattekostnad	12	(88 504)	(48 366)
Resultat før andre resultatkomponenter		286 973	198 772
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte		(7 129)	12 372
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet		15 077	-
Skatt på andre resultatkomponenter		(2 297)	(3 464)
TOTALRESULTAT		292 624	207 679
DISPONERING AV RESULTATET			
Overført til/fra annen egenkapital		292 624	207 679
Sum disponeringer		292 624	207 679
Resultat per aksje	19	3,47	2,41
Utvannet resultat per aksje	19	3,47	2,41

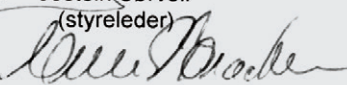
BALANSE

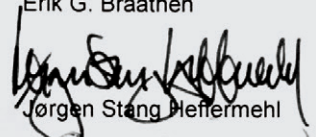
[1.000 NOK]	Noter	2013	2012
EIENDELER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Andre immaterielle eiendeler	5	11 224	8 908
Sum immaterielle eiendeler		11 224	8 908
INVESTERINGER			
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler		529 025	285 059
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		3 422 903	2 843 465
Andre finansielle eiendeler		47 884	64 295
Sum investeringer	3, 7	3 999 812	3 192 820
GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGSFORPLIKTELSE			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		81 381	68 625
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetninger		324 491	220 419
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser	4	405 872	289 045
FORDRINGER			
Forsikringstakere		39 469	17 405
Mellommenn		44 397	54 395
Andre fordringer		18 700	3 167
Sum fordringer	8	102 566	74 967
ANDRE EIENDELER			
Anlegg og utstyr	6	8 483	9 336
Bank	3, 9	153 323	141 890
Sum andre eiendeler		161 806	151 226
FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER			
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		62 803	48 596
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		62 803	48 596
SUM EIENDELER		4 744 083	3 765 562

BALANSE

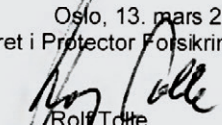
[1.000 NOK]	Noter	2013	2012
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital [86.155.605 aksjer à kr 1]	10	86 156	86 156
Beholdning av egne aksjer	10	(3 571)	(3 571)
Annen innskutt egenkapital		4 847	4 847
Sum innskutt egenkapital		87 432	87 432
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Avsetning til naturskadefondet		15 439	21 240
Avsetning til garantiordningen		61 594	53 167
Annen opptjent egenkapital		612 711	421 814
Sum opptjent egenkapital		689 744	496 222
Sum egenkapital	20	777 176	583 654
Ansvarlig lånekapital	3, 20	148 125	148 125
FORSIKRINGSFORPLIKTELSE BRUTTO			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie		275 543	226 786
Brutto erstatningsavsetning	2	2 535 109	2 017 886
Sikkerhetsavsetning		558 137	503 298
Sum forsikringsforpliktelser brutto	4	3 368 789	2 747 969
AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE			
Pensjonsforpliktelser	11	8 627	11 686
Forpliktelser ved utsatt skatt	12	21 755	11 658
Sum avsetninger for forpliktelser		30 382	23 344
FORPLIKTELSE			
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	13	17 265	7 716
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	13	182 439	130 515
Andre forpliktelser	13	111 994	53 580
Sum forpliktelser	3, 13	311 698	191 812
PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER			
Andre påløpte kostnader og ikke opptjente inntekter		107 912	70 659
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		107 912	70 659
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		4 744 083	3 765 562


Jostein Sørvoll
(styreleder)

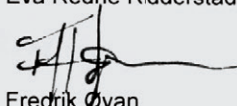

Erik G. Braathen


Jørgen Stang Heffermehl


Sverre Bjerkeli
(Adm. dir.)

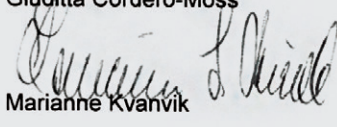

Rolf Tølle


Eva Redhe Ridderstad


Fredrik Øyan


Else Bugge Fougner


Giuditta Cordero-Moss


Marianne Kvanvik

Oslo, 13. mars 2014

Styret i Protector Forsikring ASA

2013 PROTECTOR ÅRSRAPPORT

29

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

[1.000 NOK]	2013	2012
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetalte premier	1 853 654	1 496 208
Betalte erstatninger	(928 849)	(757 564)
Betalt gjenforsikring	(89 608)	(91 039)
Betalte driftskostnader inklusive provisjoner	(120 272)	(114 587)
Innbetaling av renter/utbytte	110 956	118 656
Innbetalinger vedrørende verdipapirer	1 916 950	1 498 886
Utbetalinger vedrørende verdipapirer	(2 592 398)	(2 171 674)
Betalbar skatt	(34 421)	(49 113)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	116 013	(70 227)
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Investert i inventar	(2 151)	(6 444)
Investert i immaterielle eiendeler	(7 777)	(4 910)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(9 928)	(11 354)
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetalt utbytte	(99 102)	-
Innbetalt av ansvarlig lånekapital	-	148 125
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	(11 961)	(6 321)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(111 063)	141 804
NETTO KONTANTSTRØM I PERIODEN	(4 978)	60 223
Netto endring i likvider i året	(4 978)	60 223
Beholdning av kontanter ved periodens begynnelse	206 185	145 962
BEHOLDNING AV KONTANTER VED PERIODENS SLUTT	201 207	206 185

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

[1.000 NOK]	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt egen- kapital	Natur- skadefond	Garanti- ordning	Annen opptjent egenkapital	Total egen- kapital
Egenkapital per 31.12 2011	86 156	(3 571)	4 847	30 958	45 117	221 014	384 520
1.1- 31.12.2012							
Sum egenkapital før årets resultat	86 156	(3 571)	4 847	30 958	45 117	221 014	384 520
Totalresultat etter skatt før avsetning fond						198 630	198 630
Sum egenkapital før fondsavsetninger	86 156	(3 571)	4 847	30 958	45 117	419 644	583 151
Avsetning til pliktige fond brutto				(9 718)	8 051	1 667	-
Egenkapital per 31.12 2012	86 156	(3 571)	4 847	21 240	53 167	421 311	583 151
Endring av regnskapsprinsipp - pensjon						503	503
Korrigert egenkapital per 31.12 2012	86 156	(3 571)	4 847	21 240	53 167	421 814	583 654
1.1- 31.12.2013							
Utbetalt utbytte						(99 102)	(99 102)
Sum egenkapital før årets resultat	86 156	(3 571)	4 847	21 240	53 167	322 712	484 552
Resultat før andre resultatkomponenter						286 973	286 973
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte						(7 129)	(7 129)
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet						15 077	15 077
Skatt på andre resultatkomponenter						(2 297)	(2 297)
Sum egenkapital før fondsavsetninger	86 156	(3 571)	4 847	21 240	53 167	615 337	777 176
Avsetning til pliktige fond brutto				(5 802)	8 427	(2 625)	-
Egenkapital per 31.12 2013	86 156	(3 571)	4 847	15 439	61 594	612 711	777 176

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Generelt

Selskapets regnskaper er utarbeidet i henhold til regnskapsloven, forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringselskaper og god regnskapsskikk.

Forsikringspremier

Forsikringspremier inntektsføres i takt med forsikringsperioden. Forfalt bruttopremie omfatter alle beløp selskapet har mottatt eller har til gode for forsikringsavtaler hvor forsikringsperioden er påbegynt før periodens avslutning. Ved periodeslutt foretas en tidsavgrensning hvor forfalt premie som vedrører neste år blir periodisert under ”endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie”. Inntektsføring av eierskifteforsikringspremiene skjer ved risikoovertakelse. Premie for avgitt gjenforsikring reduserer forfalt bruttopremie, og periodiseres i takt med forsikringsperioden.

Allokert investeringsavkastning

Ved beregning av investeringsavkastningen som skal overføres fra ikke-teknisk regnskap til teknisk regnskap for skadeforsikring, skal det benyttes et beregningsgrunnlag svarende til gjennomsnittet av summen av de forsikringstekniske avsetninger gjennom året. Som forsikringsteknisk rente, skal anvende regnskapsårets gjennomsnittlige rente på statsobligasjoner med gjenstående løpetid lik 3 år. Gjennomsnittlig forsikringsteknisk rente for 2013 og 2012 er av Finanstilsynet beregnet til henholdsvis 1,62 % og 1,44 %.

Erstatningskostnader

Forsikringsprodukter deles i hovedsak i to hovedgrupper; bransjer med kort eller lang avviklingstid. Med avviklingstid menes hvor lang tid det går fra et tap eller en skade inntreffer (skadedato) til tapet eller skaden er meldt og deretter utbetalt og oppgjort. Korthalede bransjer er for eksempel forsikring av bygninger, mens langhalede bransjer primært omfatter forsikring av personer. Usikkerheten i korthalede bransjer er i hovedsak knyttet til skadens størrelse.

For langhalede bransjer er risikoen forbundet med det forholdet at det endelige omfanget av inntrufne skader må estimeres på bakgrunn av erfaring og empiriske data. Innen enkelte personbransjer kan det ta 10-15 år før alle skader som er inntruffet i et kalenderår er meldt selskapet. I tillegg vil det i mange tilfeller ikke være tilstrekkelige opplysninger når skaden meldes til å foreta en korrekt avsetning. Dette kan skyldes uklarheter om årsakssammenheng og usikkerhet om skadelidtes fremtidig arbeidsevne og lignende. Mange personskader prøves i rettssystemet og erstatningsnivået har over tid økt. Dette får også betydning for skader som er inntruffet i tidligere år, men som ennå ikke er avsluttet. Risikoen knyttet til avsetningene i personrelaterte bransjer er dermed påvirket av eksterne forhold. For å redusere denne risikoen foretar selskapet beregning av erstatningsansvaret etter ulike metoder og følger opp at de registrerte avsetningene knyttet til pågående erstatningssaker til enhver tid er basert på gjeldende beregningsregler.

Erstatningskostnad består av betalte bruttoerstatninger redusert for gjenforsikringsandel, i tillegg til endring i brutto erstatningsavsetning, også redusert for gjenforsikringsandel. I brutto erstatningsavsetning inngår avsetning for indirekte skadebehandlingskostnader. Erstatningskostnadene inneholder avviklingstap/-gevinst i forhold til tidligere års avsetninger.

Forsikringsrelaterte driftskostnader

Forsikringsrelaterte driftskostnader består av salgskostnader og administrasjonskostnader redusert for mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring. Administrasjonskostnader er periodisert og kostnadsført innen regnskapsperioden.

FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

De forsikringstekniske avsetningene er beregnet etter prinsipper fastsatt i forskrift av 10.05.1991 nr. 301 om minstekrav til forsikringstekniske avsetninger og utarbeiding av risikostatistikk i skadeforsikring og gjenforsikring og utfyllende forskrift av 18.11.1992 nr. 1242 om minstekrav til forsikringstekniske avsetninger og utarbeiding av risikostatistikk i skadeforsikring og gjenforsikring. De risikoteoretiske metodene som anvendes for beregningen er beskrevet i den utfyllende forskriftens kapittel 2.

Premieavsetning

Premieavsetning er en periodisering av forfalt premie. Den skal dekke den uavløpte risiko i den periode som det er betalt premie for. Den forfalte premien periodiseres lineært over forsikringsperioden.

Erstatningsavsetning

Erstatningsavsetning er avsetning for forventet erstatningskrav på skader som er meldt, men ikke ferdig oppgjort, samt for skader som er inntruffet men ikke meldt ved regnskapsperiodens utløp. Avsetningene knyttet til kjente skader er individuelt vurdert av skadeoppgjørssystemet, mens avsetningene for ukjente skader er basert på erfaringstall og bruk av forsikringsmatematiske metoder. Erstatningsavsetningen skal dekke selskapets fremtidige forventede erstatningsutbetalinger for forretning tegnet frem til balansedato.

Sikkerhetsavsetning

Sikkerhetsavsetningen er lovbestemt og skal dekke fluktuasjoner i selskapets premie- og erstatningsansvar for egen regning.

Naturskadefond

Driftsoverskudd fra den obligatoriske naturskadeforsikringen skal avsettes til et eget Naturskadefond. Avsetningen kan kun benyttes til erstatninger etter naturskader. Fondet er bunden egenkapital.

Garantiavsetning

Avsetning til skadeforsikringsselskapenes garantiordning er en reserve for at de sikrede, etter direkte skadeforsikringsavtaler avsluttet i Norge, mottar riktig oppfyllelse av forsikringskrav som følger av avtalen. Fondet er bunden egenkapital.

Ansvarlig lån

Ansvarlig lån regnskapsføres til amortisert kost etter effektiv rente metode. I amortisert kost inngår transaksjonskostnadene på opptakstidspunktet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning for inntrufne tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

Bank

Bankinnskudd er innskudd benyttet i den løpende driften.

Investeringer

Finansielle eiendeler og forpliktelser kan øremerkes til virkelig verdi over resultatet dersom de finansielle eiendelene inngår i en portefølje som løpende måles og rapporteres til virkelig verdi. Protector har investeringer som er øremerket til virkelig verdi ved førstegangsinnregning, og som løpende styres og måles til virkelig verdi. Dette er i overensstemmelse med styrets godkjente risiko- og investeringsstrategi

Vanlige kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på oppgjørstidspunktet. Alle finansielle eiendeler som ikke regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet, balanseføres første gang til virkelig verdi med tillegg for transaksjonskostnader.

Finansielle eiendeler som føres til virkelig verdi over resultatet regnskapsføres ved anskaffelsen til virkelig verdi og transaksjonskostnader resultatføres. Investeringer fjernes fra balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører eller når disse rettighetene er blitt overført og selskapet i hovedsak har overført all risiko og hele gevinstpotensialet ved eierskapet. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet vurderes til virkelig verdi etter førstegangs balanseføring.

Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av eiendeler klassifisert som ”finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat”, inkludert renteinntekt og utbytte, medtas i resultatregnskapet under ”Verdiendringer på investeringer” og ”Realisert gevinst og tap på investeringer” i den perioden de oppstår. Utbytte fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet er inkludert når selskapets rett til utbytte er fastslått.

Virkelig verdi av børsnoterte investeringer er basert på gjeldende kjøpskurs. Virkelig verdi på ikke børsnoterte eiendeler er fastsatt av våre forvaltere. Verdipapirfondsforeningen (VFF) henter ukentlig inn (kreditt-) spreadnivåer fra 5 meglerhus. Disse snittes og sendes ut til fondsforvalterne som grunnlag for verdsettelse av verdipapirene forvalterne har i sine porteføljer.

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler vurderes til anskaffelses-kost, med nedskrivning til virkelig verdi når verdifallet ikke forventes å være forbigående. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler fratrekkes regnskapsmessige avskrivninger. Eventuelle påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med dette.

De immaterielle eiendelene består av programvare og IT-systemer. Selskapets IT-systemer er internt utviklet.

Utbytte

Utbytte fra investeringer innregnes når selskapet har en ubetinget rett til å motta utbyttet. Avgitt utbytte innregnes som en forpliktelse fra det tidspunkt generalforsamlingen vedtar utbytteutdelingen.

Avsetninger

Avsetninger innregnes når selskapet har en lovmessig eller underforstått plikt som et resultat av en tidligere hendelse, det er sannsynlig at dette vil medføre en utbetaling eller overføring av andre eiendeler for å gjøre opp forpliktelsen, og forpliktelsen kan måles pålitelig.

Betingede eiendeler opplyses om i note dersom en tilførsel av økonomiske fordeler er sannsynlig. En betinget forpliktelse opplyses om i note med mindre det er lite sannsynlig at den medfører en utgående kapitalstrøm.

Pensjoner

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang osv. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) føres over resultatet som «andre resultatkomponenter, med tilhørende skatteeffekt. Føring over andre resultatkomponenter er nytt prinsipp som ble implementert 01.01.2013. Se «prinsippendringer».

Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Plan-endringer amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid.

Arbeidsgiveravgift er tillagt i netto pensjonsforpliktelse

For innskuddsbasert pensjonsordning er kostnaden lik periodens innskudd for de ansattes pensjonssparing som årlig utgjør 5 prosent av innskuddsgrunnlag mellom 1 og 6 G (G=grunnbeløpet i folketrygden som pr 31.12.2013 utgjorde kroner 85.245), samt 8 prosent av innskuddsgrunnlag mellom 6 og 12 G. Innskuddene går inn på den ansattes pensjonskonto månedlig. Den fremtidige pensjonen er avhengig av bidragenes størrelse og avkastningen på pensjonssparingen.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. I regnskapsåret er det brukt den fremtidige satsen på 27 % på posten utsatt skatt, og 28 % på betalbar skatt da skattesatsen for 2013 ikke er endret. Virkningen av endring i skatteregler er en estimatendring og inngår i skattekostnaden i perioden. Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta med valutakurs på transaksjonstidspunktet. For transaksjoner angående Sverige og Danmark, så blir svenske og danske kroner omregnet til norske kroner ved å omregne resultatregnskapet til gjennomsnittskurs for perioden, og ved å omregne eiendeler og forpliktelser til valutakurs på rapporteringstidspunktet. Valutakursdifferanser knyttet til omregningen innregnes i resultatet under andre resultatkomponenter.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen viser selskapets kontantstrømmer for operasjonelle, investerings- og finansieringsaktiviteter i henhold til den direkte metoden. Kontantstrømmene viser en overordnet endring av betalingsmidler gjennom året.

Prinsippendringer

IAS 19R (endringer i IAS 19) ble vedtatt i EU i juni 2012. Implementeringsdato er 1. januar 2013. Adgangen til å utsette regnskapsføringen av endringer i forutsetninger og avvik (”korridormetoden”) fjernes. Dette vil medføre at pensjonsforpliktelser i balansen vil stemme overens med beste estimat på hva pensjonsforpliktelsen for foretaket er.

Implementeringseffekten i balansen 1. januar 2013 var en reduksjon i pensjonsforpliktelsen med NOK 699 tusen til NOK 11,7 millioner, og økt utsatt skattefordel med NOK 196 tusen og økt annen egenkapital med NOK 503 tusen.

Fra 1. januar 2013 har selskapet presentert regnskapslinjene «aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte» og «valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet» under andre resultatkomponenter. Dette er poster som knytter seg til estimat effekter som nevnt ovenfor, samt poster knyttet til valuta-effekter for svensk og dansk virksomhet . Totalt ble andre resultatkomponenter NOK 5,7 millioner i gevinst etter skatt i år 2013 og NOK 8,9 millioner i år 2012 .

NOTE 2 FORSIKRINGSRISIKO

Risikoen i en enkelt forsikringskontrakt er sannsynligheten for at den forsikrede hendelsen inntreffer og at det er usikkerhet med hensyn til størrelsen av det påfølgende erstatningsbeløp. Det ligger i forsikringskontrakters natur at denne risikoen er tilfeldig og derfor må estimeres.

Faktorer som kan ha negativ innvirkning på forsikringsrisiko kan være mangel på risikospredning når det gjelder risikotype og forsikringssum, geografisk plassering og art av næringsvirksomhet som forsikringen dekker.

Protector opererer primært i det norske markedet, men gikk inn i det svenske forsikringsmarkedet i januar 2011 og i det danske forsikringsmarkedet i januar 2012. Protector tegner forsikringer innen all skadeforsikring. Protector søker å oppnå spredning i de ulike typer av forsikringsrisiko samt å oppnå en tilstrekkelig stor forsikringsbestand innenfor hver kategori, slik at variabiliteten i det forventede resultatet reduseres.

Underwritingrisiko
Underwritingrisiko er risikoen forbundet med det å inngå forsikringskontrakter og dermed risiko for at innkrevd premie ikke i tilstrekkelig grad dekker de erstatninger som Protector må utbetale.

Denne risikoen vurderes og styres med utgangspunkt i statistiske analyser av historiske erfaringer innenfor de forskjellige bransjer. Forsikringspremien skal være tilstrekkelig til å dekke de forventede erstatninger, men skal også inneholde en risikopremie tilsvarende forretningen av den delen av selskapets kapital som medgår til beskyttelse mot tilfeldige svingninger. Dette betyr at forsikringsbransjer eller områder der man erfaringsmessig vet det er store svingninger, skal inneholde en større risikopremie.

Gjenforsikring benyttes til å redusere underwritingrisikoen på områder hvor det spesielt er behov for dette.

Selskapet har klart definerte retningslinjer for hvilke forsikringsrisikoer og hvor store forsikringssummer som kan tegnes. Dette skal sikre at de rette kriterier benyttes ved risikoseleksjon og at risiko som selskapet påtar seg er innenfor grensene for de gjeldende reassuransekontraktene. Protector sin reassuranseavdekning som er en kombinasjon av kvote og XL-avdekning, er med på å redusere

risikoeksponeringen. Forsikringsrisikoen vurderes som moderat med de reassuransedekningene som selskapet har kjøpt.

Avsetningsrisiko
Når forsikringsperioden utløper, knytter forsikringsrisikoen seg til erstatningsavsetningen som er avsatt til å dekke fremtidige betalinger på allerede inntrufne skader. Når en skade er inntruffet, går det en viss tid før kunden melder skaden. Deretter kan det avhengig av skadens kompleksitet, gå kortere eller lengre tid før skadens størrelse er endelig oppgjort. Spesielt ved personskader kan prosessen være langvarig, og selv når skaden er avsluttet er det en risiko for at den senere gjenopptas med ytterligere utbetalinger til følge.

Erstatningsavsetningenes størrelse fastsettes både ved individuelle vurderinger og ved statistiske beregninger. Ved utgangen av 2013 utgjorde erstatningsavsetningene for egenregning 2.211 millioner kroner. Varigheten på erstatningsavsetningene, dvs. den gjennomsnittlige tiden inntil erstatningsavsetningene er utbetalt til kundene, er ved utgangen av 2013 3,25 år. 1 prosent poeng økt inflasjon gir en økning i erstatningsavsetningene på ca. 72 millioner kroner. Nedenfor kan man se hvordan de fremtidige kontantstrømmene er knyttet til erstatningsavsetningen for egen regning per 31. desember 2013.

Kontantstrøm knyttet til erstatningsavsetningene for egen regning					
Fremtidig kontantstrøm knyttet til erstatningsavsetningen					
[1.000 NOK] Pr 31. desember 2013 Erstatningsavsetning for egen regning		0 - 5 år	5 - 10 år	10 - 15 år	15 - 20 år
	2 210 618	1 755 288	343 625	86 521	25 184

Fastsettelsen av erstatningsavsetningene er beheftet med usikkerhet. Historisk sett har avsetningsrisikoen gitt vesentlige avviklingsgevinster eller tap for mange forsikringsselskaper, og dette må forventes også å være tilfelle fremover.

Avsetningsrisikoen håndteres gjennom en avsetningspolicy som sikrer at prosessen for fastsettelse av erstatningsavsetningene til enhver tid er oppdatert og avstemt. Herunder at avsetningene er basert på underliggende modellanalyse og interne kontrollberegninger og evalueringer.

Erstatningsavsetningenes størrelse
Forsikringshendelser rammer tilfeldig, og de observerte antall og erstatningsbeløp vil variere fra år til år i forhold til det nivå som er beregnet ved statistiske metoder. Erfaring viser at jo større en portefølje av ensartede forsikringskontrakter er, jo mindre vil den relative variabiliteten omkring det forventede resultatet være.

Skadefrekvens og erstatningsstørrelse, gjennomsnittsskade, kan påvirkes av flere faktorer. De ulike faktorene vil være avhengige av produktene, eller forsikringsbransjene man betrakter. En økning i skadefrekvens kan være sesongbetont eller skyldes mer varig påvirkning. I noen forsikringsbransjer, med relativt få skader, kan storskader få stor påvirkning på erstatningskostnadene. De fleste bransjer vil ha en underliggende utvikling i gjennomsnittlig erstatningsbeløp på grunn av inflasjon. For personskader påvirkes også erstatningsbeløpenes størrelse av domstolsavgjørelser.

NOTE 3 FINANSIELL RISIKO

Spesifikasjon av finansielle eiendeler gruppert etter forfalltidspunkt [1.000 NOK]	Under 1 år	Over 1 år	Uten forfall	Sum
Bankinnskudd knyttet til investeringer	47 884	-	-	47 884
Rentepapirer	20 332	-	-	1 103 762
Aksjer	-	-	178 007	178 007
Aksjefond	-	-	351 018	351 018
Rentefond	-	-	2 319 140	2 319 140
Sum investeringer	68 216	1 083 431	2 848 165	3 999 812
Bankinnskudd	153 323	-	-	153 323
Sum finansielle eiendeler	221 539	1 083 431	2 848 165	4 153 135

Spesifikasjon av finansielle forpliktelser gruppert etter forfalltidspunkt	Under 1 år	Over 1 år	Uten forfall	Sum
Ansvarlig lån	-	148 125	-	148 125
Forpliktelser	311 698	-	-	311 698
Sum finansielle forpliktelser	311 698	148 125	-	459 823

Likviditetsrisiko
Selskapets finansielle eiendeler er plassert som bankinnskudd og i likvide rentepapirer, aksjer og fond. Likviditetsrisikoen er begrenset. Ved salg av finansielle eiendeler vil oppgjør skje innen 3 dager. Den 29. mars 2012 fikk selskapet utstedt ansvarlig lån pålydende 150 millioner kroner. Ansvarlig lån klassifiseres som forpliktelse i balansen og måles til amortisert kost. Se note 20 for mer informasjon.

Renterisiko
Ved renteøkning på 1 % vil porteføljen av obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning bli redusert med anslagsvis NOK 19,6 millioner kroner. Dette tilsvarer en rentefølsomhet på ca. 0,6 %.

Valutarisiko
Valutarisiko er definert som økonomiske tap som følge av endringer i valutakurser. Selskapet er gjennom sine investeringer eksponert for valutarisiko. Enkelte investeringer i obligasjoner og obligasjonsfond er i fremmed valuta, hovedsakelig i USD, SEK og DKK. Generelt er valutarisiko i investeringsporteføljen sikret opp mot 100 prosent, med tillatt ramme på +/- fem prosent per valuta.

KREDITTRISIKO				
Rating	Investeringer fordelt på ratingkategori		Investeringer fordelt på ratingkategori, internrating inkludert	
[1.000 NOK]	2013	2012	2013	2012
AA	127	33	127	33
A	223 115	240 342	581 614	494 075
BBB	10 074	20 289	1 315 310	655 996
BB	25 456	29 099	61 833	53 106
B	-	-	-	11 245
Ingen rating	3 212 015	2 617 998	1 511 904	1 693 306
Sum	3 470 787	2 907 761	3 470 787	2 907 761

I tabellen investeringer fordelt per rating kategori utgjør rentefond 72 % (72 % i år 2012) av kategorien ”ingen rating”. 24 % (23 %) av kategorien ”ingen rating” utgjør norske finansinstitusjoner. En betydelig andel av den norske renteporteføljen består av utstedere uten offisiell rating fra et ratingselskap. Mange forvaltere og meglere gjør derimot sin vurdering av kredittverdigheten, og angir ratingkategorier på samme måte som ratingselskapene. For å gi et helhetsbilde, inkluderer de ytterste kolonnene den interne ratingen satt av Protectors forvaltere. Kategorien ”ingen rating” består kun av rentefond. Beregnet gjennomsnittlig rating av fondene basert på internratinger av underliggende verdipapirer er BBB.

NOTE 4 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT OG FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

Landbaserte forsikringer - privat										Landbaserte forsikringer - næringsliv				
[1.000 NOK]	Ulykke	Øvrige ¹	Sum privat	Kombinerte	Motorvogn	Ansvar	Yrkeskade	Trygghet	Transport	Ettårige risikofores.	Sum næring	Pool-ordninger	Sum Protector	
Forfalte premier ²														
Bruttopremier	26 499	463 331	489 831	248 039	193 881	71 539	346 013	186 249	5 783	298 278	1 349 781	21 005	1 860 617	
Avgitte premier	(9 939)	(4 118)	(14 057)	(189 692)	-	-	-	(95 423)	-	(132 935)	(418 050)	-	(432 108)	
Egenregning premier	16 560	459 214	475 774	58 347	193 881	71 539	346 013	90 825	5 783	165 343	931 730	21 005	1 428 509	
Brutto forretning														
Oppløpte premier	26 568	463 533	490 101	240 850	182 343	68 099	335 139	182 592	5 789	291 518	1 306 331	18 193	1 814 626	
Påløpne erstatninger	(20 337)	(309 340)	(329 677)	(243 663)	(160 518)	(34 526)	(323 939)	(59 375)	(42)	(272 580)	(1 094 644)	(26 266)	(1 450 587)	
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(1 952)	(57 616)	(59 569)	(18 275)	(14 285)	(5 271)	(25 494)	(13 723)	(426)	(21 977)	(99 451)	196	(158 824)	
Forsikringsteknisk resultat	4 278	96 576	100 855	(21 088)	7 540	28 302	(14 293)	109 495	5 321	(3 039)	112 237	(7 877)	205 215	
Avgitt Forretning														
Oppløpte premier	(10 162)	(4 231)	(14 393)	(189 170)	(1 335)	(1 661)	(1 346)	(93 947)	-	(132 137)	(419 595)	(7 082)	(441 071)	
Påløpne erstatninger	4 735	863	5 598	179 066	(332)	(412)	219	26 504	9	101 949	307 002	4 459	317 060	
Provisjoner	600	(149)	451	38 599	-	-	-	28 283	-	34 549	101 432	-	101 883	
Gjenforskringsresultat	(4 828)	(3 517)	(8 344)	28 496	(1 667)	(2 073)	(1 127)	(39 159)	9	4 360	(11 161)	(2 623)	(22 128)	
Egen regning														
Forsikringsteknisk resultat	(549)	93 060	92 511	7 407	5 873	26 229	(15 420)	70 335	5 330	1 322	101 075	(10 499)	183 087	
Påløpne erstatninger, brutto														
Inntruffet i år	(23 794)	(292 253)	(316 047)	(247 402)	(172 708)	(42 544)	(341 053)	(111 513)	(1 598)	(283 086)	(1 199 905)	(26 266)	(1 542 218)	
Inntruffet tidligere år	3 457	(17 087)	(13 630)	3 738	12 190	8 018	17 114	52 138	1 556	10 506	105 261	-	91 631	
Totalt regnskapsår	(20 337)	(309 340)	(329 677)	(243 663)	(160 518)	(34 526)	(323 939)	(59 375)	(42)	(272 580)	(1 094 644)	(26 266)	(1 450 587)	
Påløpne erstatninger f.e.r.														
Inntruffet i år	(18 532)	(289 471)	(308 003)	(73 492)	(172 698)	(42 542)	(341 060)	(58 504)	(1 598)	(174 221)	(864 116)	(21 806)	(1193 926)	
Inntruffet tidligere år	2 930	(19 006)	(16 076)	8 895	11 848	7 603	17 340	25 634	1 565	3 590	76 475	-	60 399	
Totalt regnskapsår	(15 602)	(308 477)	(324 079)	(64 598)	(160 851)	(34 939)	(323 720)	(32 870)	(33)	(170 631)	(787 641)	(21 806)	(1 133 527)	
Forsikringstekniske avsetninger brutto														
Premieavsetning	5 850	5 439	11 289	40 204	44 291	11 501	69 803	41 008	1 380	53 082	261 270	2 984	275 543	
Finanstilsynets minstekrav	5 850	5 439	11 289	40 204	44 291	11 501	69 803	41 008	1 380	53 082	261 270	2 984	275 543	
Erstatningsavsetning	39 092	680 254	719 346	210 723	125 924	81 158	1 032 688	270 897	1 597	72 143	1 795 130	20 633	2 535 109	
Finanstilsynets minstekrav	32 511	680 239	712 750	101 190	92 652	68 952	831 178	258 701	1 228	71 579	1 425 480	20 633	2 158 863	
Forsikringstekniske avsetninger f.e.r.														
Premieavsetning	2 739	3 404	6 143	13 738	44 291	11 501	69 803	19 693	1 380	24 627	185 034	2 984	194 162	
Finanstilsynets minstekrav	2 739	3 404	6 143	13 738	44 291	11 501	69 803	19 693	1 380	24 627	185 034	2 984	194 162	
Erstatningsavsetning	30 753	671 336	702 089	58 378	124 798	79 878	1 032 425	152 786	1 597	38 034	1 487 896	20 633	2 210 618	
Finanstilsynets minstekrav	23 472	608 563	695 047	34 980	89 971	68 677	831 058	141 585	1 098	37 886	1 205 255	20 633	1 920 936	
Sikkerhetsavsetning	8 835	194 484	243 774	7 523	21 566	11 979	238 558	20 507	468	13 762	314 363	-	558 137	
Finanstilsynets minstekrav	8 835	127 834	136 669	7 523	21 566	11 979	115 962	20 507	468	13 762	191 767	-	328 437	

¹ I øvrige privat inngår produktene barneforsikring, risikoforsikring og elerskifte. ² Premieinntektene er relatert til forsikringer i Norge, Sverige og Danmark. Bruttopremier i Sverige utgjør 147,4 millioner kroner (7,92%) og i Danmark 140,7 millioner kroner (7,56%).

AVSETNING FOR IKKE OPPTJENT PREMIE				ERSTATNINGSAVSETNING			
NOK 1.000		Brutto	F.e.r.		Brutto	F.e.r.	
Pool-ordninger:							
Norsk naturskadepool		2 984	2 984		20 131	20 131	
Yrkeskadeforsikringsforeningen		-	-		352	352	
Trafikkforsikringsforeningen		-	-		150	150	
Sum		2 984	2 984		20 633	20 633	

NOTE 5 IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler [1.000 NOK]	Software	IT- system	Sum
Anskaffelseskost pr 01.01.2013	1 198	26 589	27 787
Tilgang	1 288	6 490	7 777
Anskaffelseskost 31.12.2013	2 486	33 078	35 564
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2013	(1 263)	(23 077)	(24 340)
Bokført verdi pr. 31.12.2013	1 223	10 001	11 224
Årets avskrivninger	210	5 344	5 554

Immaterielle eiendeler avskrives lineært over eiendelenes antatte økonomiske levetid.

Antatt økonomisk levetid (år)	4	3	
-------------------------------	---	---	--

NOTE 6 ANLEGG OG UTSTYR

Anlegg og utstyr [1.000 NOK]	Kontormaskiner	Inventar	Kunst	Sum
Anskaffelseskost pr 01.01.2013	12 342	3 563	216	16 120
Tilgang	1 093	1 057	-	2 151
Avgang	-	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2013	13 435	4 620	216	18 271
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2013	(7 489)	(2 298)	-	(9 788)
Bokført verdi pr. 31.12.2013	5 945	2 322	216	8 483
Årets avskrivninger	2 167	532	-	2 699

Driftsmidlene avskrives lineært over driftsmidlenes antatte økonomiske levetid. Kunst avskrives ikke.

Antatt økonomisk levetid (år)	4	7	
-------------------------------	---	---	--

NOTE 7 INVESTERINGER					
Investering [1.000 NOK]		Bokført verdi 31.12.13	Virkelig verdi 31.12.13	Bokført verdi 31.12.12	Virkelig verdi 31.12.12
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat		3 999 812	3 999 812	3 192 820	3 192 820
Sum investeringer		3 999 812	3 999 812	3 192 820	3 192 820
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ANDRE FORETAK					
Investering [1.000 NOK]	Valuta	Kostpris	Bokført verdi	Virkelig verdi	Durasjon
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	NOK	7 220	9 708	9 708	0,11
Sum ansvarlig lånekapital i andre foretak år 2013		7 220	9 708	9 708	0,11
Sum ansvarlig lånekapital i andre foretak år 2012		23 423	27 537	27 537	0,12
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI					
AKSJER OG ANDELER					
Investering [1.000 NOK]	Valuta	Kostpris	Bokført verdi	Virkelig verdi	
Aksjer	NOK	145 713	178 007	178 007	
Aksjefond	NOK	291 767	351 018	351 018	
Sum aksjer og andeler år 2013		437 480	529 025	529 025	
Sum aksjer og andeler år 2012		247 474	285 059	285 059	

Aksjefond og andeler (2013 og 2012) er ikke børsnotert.

Investering [1.000 NOK]	Valuta	Kostpris	Bokført verdi	Virkelig verdi	Risikovekt
AKER SOLUTIONS ASA	NOK	4 667	5 192	5 192	100 %
ATEA ASA	NOK	1 898	1 798	1 798	100 %
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	NOK	1 140	1 576	1 576	100 %
DET NORSKE OLJESELSKAP ASA	NOK	3 363	2 508	2 508	100 %
DNB ASA	NOK	12 705	20 056	20 056	100 %
FRED OLSEN ENERGY ASA	NOK	3 695	3 950	3 950	100 %
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	NOK	4 800	7 937	7 937	100 %
HAFLSUND ASA	NOK	861	688	688	100 %
KONGSBERG GRUPPEN ASA	NOK	7 589	8 007	8 007	100 %
LERØY SEAFOOD GROUP ASA	NOK	1 288	2 266	2 266	100 %
MARINE HARVEST ASA	NOK	3 360	7 664	7 664	100 %
NORSK HYDRO ASA	NOK	5 994	5 080	5 080	100 %
NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA	NOK	2 698	5 288	5 288	100 %
PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	NOK	4 089	3 658	3 658	100 %
PHOTOCURE ASA	NOK	928	596	596	100 %
PROSAFE SE	NOK	2 513	2 373	2 373	100 %
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	NOK	6 102	9 826	9 826	100 %
SCHIBSTED ASA	NOK	3 543	8 064	8 064	100 %
SEADRILL LIMITED (NO)	NOK	6 282	6 727	6 727	100 %
SIEM OFFSHORE	NOK	2 065	2 071	2 071	100 %
SOLSTAD OFFSHORE ASA	NOK	1 070	1 289	1 289	100 %
SPAREBANK 1 SMN	NOK	2 371	3 512	3 512	100 %
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NOK	1 399	2 345	2 345	100 %

Investering [1.000 NOK]	Valuta	Kostpris	Bokført verdi	Virkelig verdi	Risikovekt
STATOIL ASA	NOK	18 005	17 373	17 373	100 %
SUBSEA 7 SA (NO)	NOK	12 773	11 502	11 502	100 %
TELENOR ASA	NOK	12 223	16 690	16 690	100 %
TGS NOPEC GEOPHYSICAL COMPANY ASA	NOK	5 415	5 530	5 530	100 %
VEIDEKKE ASA	NOK	1 833	2 022	2 022	100 %
WILH. WILHELMOSEN ASA	NOK	2 909	4 404	4 404	100 %
YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	8 132	8 014	8 014	100 %
		145 713	178 007	178 007	

Samtlige aksjer er notert på Oslo Børs.

OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIRER MED FAST AVKASTNING					
Investering [1.000 NOK]	Valuta	Kostpris	Bokført verdi	Virkelig verdi	Durasjon
Ansvarlig lånekapital i andre foretak	NOK	7 220	9 708	9 708	0,11
Finansinstitusjoner	NOK	956 617	974 532	974 532	0,20
Industriselskaper	NOK	115 893	119 498	119 498	0,13
Rentefond	NOK	2 252 272	2 319 165	2 319 165	0,76
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning år 2013		3 332 001	3 422 903	3 422 903	0,57
- herav ikke børsnoterte verdipapirer år 2013		2 271 046	2 339 308	2 339 308	0,75
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning år 2012		2 787 128	2 843 465	2 843 465	0,90
- herav ikke børsnoterte verdipapirer år 2012		1 950 567	1 988 571	1 988 571	0,88

Gjennomsnittlig effektiv rente på basis av markedsverdi er 5,1%.
Gjennomsnittlig rente er fremtidige kontantstrømmer (kupongutbetalinger og nedbetalinger på hovedstol) diskontert med forventet markedsrente for det angjeldende verdipapir på de aktuelle kontantstrømtidspunkter. Den effektive rente på andeler obligasjonsfond regnes ut fra kursen på obligasjonene.

ANDRE FINANSIELLE EIENDELER					
Investering [1.000 NOK]	Valuta	Kostpris	Bokført verdi	Virkelig verdi	Durasjon
Bankinnskudd knyttet til investeringer	NOK	47 884	47 884	47 884	0,00
Sum andre finansielle eiendeler år 2013		47 884	47 884	47 884	0,00
Sum andre finansielle eiendeler år 2012		64 295	64 295	64 295	0,00

SELSKAPETS EIENDELER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI					
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	Valuta	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Aksjer og andeler	NOK	178 007	351 018	-	529 025
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	NOK	1 083 595	2 334 488	-	3 422 903
Bankinnskudd	NOK	47 884	-	-	47 884
Sum eiendeler år 2013		1 309 486	-	-	3 999 812
Sum eiendeler år 2012		1 064 499	2 123 593	4 728	3 192 820

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som handles i aktive markeder er basert på markedspris på balansedagen. Et marked er betraktet som aktivt dersom markedskursene er enkelt og regelmessig tilgjengelig fra en børs, forhandler, megler, næringsgruppering, pris-settningstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse prisene representerer faktiske og regelmessige forekommende markedstransaksjoner på armlengdesavstand. Markedsprisen som benyttes for finansielle eiendeler er gjeldende kjøpskurs. Disse instrumentene er inkludert i nivå 1.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked bestemmes ved bruk av verdsettelsesmetoder. Disse verdsettelsesmetodene maksimerer bruken av observerbare data der det er tilgjengelig, og belager seg minst mulig på egne estimer. Dersom alle vesentlige data som kreves for å fastsette virkelig verdi av et instrument er observerbare data, er instrumentet inkludert i nivå 2.

Dersom en eller flere vesentlige data ikke er basert på observerbare markedsdata, er instrumentet inkludert i nivå 3.

NOTE 8 FORDRINGER
Selskapet har som i 2012 ingen fordringer med forfall senere enn ett år.

NOTE 9 BUNDNE MIDLER		
[1.000 NOK]	2013	2012
Skattetrekk	5 979	5 021
Totalt	5 979	5 021

NOTE 10 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON			
Aksjekapitalen består av:	Antall	Pålydende	Kapital
A-aksjer (hver aksje har en stemme)	86 155 605	1	86 155 605
Protector Forsikring ASA hadde 2.525 aksjonærer pr. 31.12.2013.			
Oversikt over de 20 største aksjonærene per 31.12.2013	Antall aksjer	Pålydende	Eierandel
Odin Norden	6 780 422	6 780 422	7,9 %
MSF-Mutual Financial Services FD	4 479 410	4 479 410	5,2 %
Stenshagen Invest AS	3 789 873	3 789 873	4,4 %
Ojada AS	3 563 116	3 563 116	4,1 %
Hansard Europe LTD	3 325 875	3 325 875	3,9 %
Tjongsfjord Invest AS	2 811 809	2 811 809	3,3 %
Gabler Rådgivning AS	2 502 751	2 502 751	2,9 %
Verdipapirfondet Alfred Berg Gambak	2 391 136	2 391 136	2,8 %
MP Pensjon PK	2 375 706	2 375 706	2,8 %
Artel Holding A/S	1 873 451	1 873 451	2,2 %
Avanza Bank AB	1 729 918	1 729 918	2,0 %
VPF Nordea Norge Verdi	1 681 268	1 681 268	2,0 %
Frognas AS	1 649 916	1 649 916	1,9 %
Varma Mutual Pension Insurance	1 642 329	1 642 329	1,9 %
Verdipapirfondet Handelsbanken	1 604 734	1 604 734	1,9 %
Johan Vinje AS	1 437 841	1 437 841	1,7 %
Verdipapirfondet DnB SMB	1 390 000	1 390 000	1,6 %
Petroservice AS	1 343 815	1 343 815	1,6 %
Nordea Nordic Small Cap Fund	1 283 657	1 283 657	1,5 %
JP Morgan Chase Bank, NA	1 250 000	1 250 000	1,5 %
Sum	48 907 027	48 907 027	56,8 %
Protector Forsikring ASA	3 570 661	3 570 661	4,1 %
Øvrige aksjonærer	33 677 917	33 677 917	39,1 %
Totalt antall aksjer	86 155 605	86 155 605	100,0 %

Aksjer eiet av styret og deres personlige nærstående samt ledende ansatte og deres personlig nærstående per 31.12.2013	Identifisering	Antall aksjer	Pålydende	Eierandel
Ojada AS	Styremedlem, Erik G. Braathen	3 563 116	3 563 116	4,1 %
Tjongsfjord Invest AS	Adm. dir. Sverre Bjerkeli	2 811 809	2 811 809	3,3 %
Gabler Rådgivning AS	Styreleder, Jostein Sørvoll	2 502 751	2 502 751	2,9 %
Ditlev de Vibe Vanay	Økonomi- og finansdirektør	225 800	225 800	0,3 %
Verpentangen AS	Styremedlem, Jørgen Stang Heffermehl	222 260	222 260	0,3 %
Merete C. Bernau	Dir Eierskifte	65 200	65 200	0,1 %
Pia Almvang	Dir Bedrift	51 200	51 200	0,1 %
Laila Stange	Styremedlem, Jørgen Stang Heffermehl	14 558	14 558	0,0 %
Henrik Wold Høye	Dir Offentlig sektor	10 100	10 100	0,0 %
Eva Redhe Ridderstad	Styremedlem	10 000	10 000	0,0 %
Giuditta Cordero-Moss	Styremedlem	5 000	5 000	0,0 %
Christel Friis Conrad	Country Manager Danmark, Flemming Conrad	4 222	4 222	0,0 %
Arvid Moss	Styremedlem, Giuditta Cordero-Moss	1 000	1 000	0,0 %
Marianne Langrind Kvanvik	Styremedlem, ansatterepresentant	100	100	0,0 %
Sum		9 487 116	9 487 116	11,0 %

NOTE 11 PENSJONER		
Protector Forsikring er forpliktet til å ha en tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger oppfyller lovens krav. Den ytelsesbaserte pensjonsordningen er en lukket ordning (lukket 1. juli 2012). Nyansatte blir meldt inn i den innskuddsbaserte pensjonsordningen.		
Basert på forsikringstekniske prinsipper er det foretatt aktuarberegninger av fremtidige pensjonsytelser. Den beregnede forpliktelsen sammenholdes med verdien på innbetalte og oppsparte pensjonsmidler. Differansen føres som langsiktig gjeld eventuelt som pensjonsmidler under eiendeler.		
For den innskuddsbaserte pensjonsordningen er kostnaden lik periodens innskudd for de ansattes pensjonssparing som årlig utgjør 5 prosent av innskuddsgrunnlag mellom 1 og 6 G (G=grunnbeløpet i folketrygden), samt 8 prosent av innskuddsgrunnlaget mellom 6 og 12 G.		
I Sverige og Danmark har selskapet en innskuddsordning som er bransjestandard.		
Administrerende direktør har en avtale om topp-pensjon. Maksimal årlig topp-pensjon er 70% av lønn opptil 12 G som overstiger 12 G. Avsetningen for topp-pensjon utgjør i 2013 NOK 0,8 millioner i netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift.		
[1.000 NOK]	2013	2012
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	6 607	9 520
Rentekostnad av pensjonsopptjeningen	456	596
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	7 063	10 116
Nåverdi av fremtidige pensjonsforpliktelser per 31.12.	41 917	32 586
Pensjonsmidler per 31.12.	33 290	20 900
Overdekning/underdekning per 31.12.	(8 627)	(11 686)
Netto pensjonsforpliktelse inkl arbeidsgiveravgift	(8 627)	(11 686)

SAMMENSETNING AV PENSJONSMIDLER	2013	2012
Aksjer	9,0 %	11,0 %
Alpha	1,0 %	0,0 %
Eiendom	11,0 %	16,0 %
Obligasjoner til amortisert kost	42,0 %	36,0 %
Obligasjoner	19,0 %	20,0 %
Pengemarked	12,0 %	12,0 %
Annet	6,0 %	5,0 %
Sum pensjonsmidler	100,0 %	100,0 %
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger i NOK	(7 129)	12 372
ØKONOMISKE FORUTSETNINGER		
Diskonteringsrente ¹	4,0 %	3,9 %
Avkastning på pensjonsmidler	4,0 %	3,9 %
Årlig lønnsvekst	3,8 %	3,5 %
Årlig G regulering	3,5 %	3,3 %
Pensjonsregulering	0,6 %	0,2 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %
DEMOGRAFISKE FORUTSETNINGER:		
Dødelighet	K2013BE	K2005
Uførhet	KU	KU

¹ Markedsrenten på obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) er benyttet ved beregning av diskonteringsrenten

Beløp innregnet som kostnad for de innskuddsbaserte ordningene er NOK 7.193 tusen

NOTE 12 SKATT		
[1.000 NOK]	2013	2012
ÅRETS SKATTEKOSTNAD FORDELER SEG PÅ		
Betalbar skatt	75 681	33 620
Effekt av endret regnskapsprinsipp	-	55
Korrigert skatt tidligere år	800	-
Endring i utsatt skatt	12 022	14 691
Sum skattekostnad	88 504	48 366
BEREGNING AV ÅRETS SKATTEGRUNNLAG		
Resultat før skattekostnad	375 477	246 941
Permanente forskjeller	(59 955)	(71 405)
Endring i midlertidige forskjeller	(45 232)	(55 463)
Årets skattegrunnlag	270 290	120 072
Betalbar skatt 28%	75 681	33 620
Skatt på OCI	4 222	-
Betalbar skatt i balansen	79 903	33 620

OVERSIKT OVER MIDLERTIDIGE FORSKJELLER [1.000 NOK]	2013	2012	Endring
Anleggsmidler	415	666	252
Fordringer	(800)	(800)	-
Finansielle eiendeler	89 587	53 455	(36 132)
Forsikringstekniske avsetninger	96 365	90 072	(6 293)
Pensjonsforpliktelser	(8 627)	(11 686)	(3 059)
Netto midlertidige forskjeller	176 940	131 708	(45 232)
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt/skattefordel	96 365	90 072	(6 293)
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	80 575	41 636	38 939
27 % utsatt skatt	21 755	11 658	10 097
Utsatt skatt/skattefordel i balansen	(21 755)	(11 658)	(10 097)

AVSTEMMING AV SKATTEKOSTNAD			
[1.000 NOK]		2013	2012
28% av resultat før skatt		105 133	69 144
Permanente forskjeller (28%)		(16 787)	(19 994)
Effekt av endret regnskapsprinsipp		-	55
Korrigert skatt tidligere år		800	(74)
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt/skattefordel		(1 762)	(765)
Beregnet skattekostnad		87 384	48 366
Effekt endret skattesats 1%		(806)	-
Skatt på OCI		1 925	-
Skattekostnad i følge resultatregnskapet		88 504	48 366

NOTE 13 FORPLIKTELSE		
[1.000 NOK]	2013	2012
Leverandørgjeld, drift	11 173	3 880
Leverandørgjeld, skade	6 092	3 836
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	17 265	7 716
Ikke avregnet reassuranse	182 439	130 515
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	182 439	130 515
Avsatte feriepenger	11 815	8 829
Avsatt arbeidsgiveravgift	5 620	2 437
Forskuddstrekk	6 307	4 926
Betalbar skatt	79 903	33 620
Øvrige forpliktelser	8 349	3 768
Andre forpliktelser	111 994	53 580
Sum forpliktelser	311 698	191 812

Selskapet har ingen gjeld sikret med pant.

NOTE 14 SALGSKOSTNADER		
[1.000 NOK]	2013	2012
Salgskostnader	7 545	8 245
i % av forfalt premie	0,4 %	0,5 %

Selskapets salgskostnader er provisjoner.

NOTE 15 FORSIKRINGSRELATERTE ADMINISTRASJONSKOSTNADER		
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader [1.000 NOK]	2013	2012
Avskrivninger (note 5 og 6)	8 253	7 237
Lønns- og pensjonskostnader (note 16)	168 969	124 470
Kontorkostnader	12 151	8 881
Honorarer	21 800	12 985
Skadebehandlingskostnader (overført til betalte bruttoerstatninger)	-91 319	-73 277
Andre forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	31 425	24 186
Totalt	151 279	104 481

Honorar til revisor [1.000 NOK]	2013	2012
Lovpålagt revisjon (inklusive mva)	1 114	1 460
Andre attestasjonstjenester (inklusive mva)	213	121
Skatterådgivning (inklusive mva)	-	23
Andre tjenester utenfor revisjonen (inklusive mva)	1 325	983
Totalt	2 652	2 587

NOTE 16 LØNNSKOSTNADER, PENSJONER, ANTALL ANSATTE		
Lønns- og pensjonskostnader [1.000 NOK]	2013	2012
Lønninger ¹	126 084	85 119
Honorar styre, kompensasjonsutvalg, kontrollkomite, valgkomite, revisjonsutvalg, representantskap	2 525	2 568
Ytelsesbasert pensjonsordning ²	4 931	9 163
Innskuddsbasert pensjonsordning ²	4 537	1 502
Arbeidsgiveravgift	19 494	14 571
Andre ytelser	11 398	11 548
Totalt	168 969	124 470

¹ Selskapet har en ordning med prestasjonslønn. Ordningen omfatter alle fast ansatte med unntak av selskapets ledergruppe. I 2013 utgjør avsetningen til prestasjonslønn NOK 8,5 millioner. Hvorvidt prestasjonslønn utløses avhenger av måloppnåelse ifht inngåtte prestasjonsavtaler. Selskapets ledergruppe har en langsiktig bonusordning. I 2013 utgjør avsetningen NOK 7,8 millioner. ² Se note 11 for nærmere detaljer.

Antall ansatte	2013	2012
Antall ansatte per 31.12.	163,0	125,0
Antall årsverk per 31.12.	162,0	124,8
Gjennomsnittlig antall ansatte per 31.12.	146,0	116,5
Gjennomsnittlig antall årsverk per 31.12.	145,1	115,7

NOTE 17 YTELSER TIL LEDENDE PERSONER

Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Etter allmennaksjeloven § 6-16a skal styret utarbeide en særskilt erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Det følger videre av allmennaksjeloven § 5-6 (3) at det på general-forsamlingen skal avholdes en rådgivende avstemming over styrets retningslinjer for lederlønnfastsettelsen for det kommende regnskapsår (se (ii) nedenfor). Så langt retningslinjene er knyttet til aksjebaserte incentivordninger skal disse også godkjennes av generalforsamlingen (se (iii) nedenfor).

Styret har siden 2010 hatt et særskilt kompensasjonsutvalg. Kompensasjonsutvalget består av tre medlemmer; styrets leder og to styremedlemmer.

Kompensasjonsutvalget skal forberede saker for styret og innstille på:

- Størrelse på administrerende direktørs samlede kompensasjoner
- Retningslinjer for kompensasjon samt vurdering av utbetaling av variabel lønn for de som rapporterer til administrerende direktør
- Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte
- Vesentlige personalrelaterte forhold for ledende ansatte

(i) Lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte for foregående regnskapsår er det redegjort for i tabellen nedenfor. Styret bekrefter at retningslinjene om lederlønn for 2013 gitt i fjorårets erklæring har blitt fulgt.

Ansettelsesavtalene for administrerende direktør og hans ledergruppe er i 2013 revidert i forbindelse med implementeringen av den lang-siktige bonusordning.

(ii) Når det gjelder retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse for ledende ansatte for det kommende regnskapsåret, vil styret legge frem følgende retningslinjer for rådgivende avstemming i generalforsamlingen 2014:

Formålet med Protectors lønnpolicy er å trekke til seg medarbeidere med den kompetansen selskapet trenger, videreutvikle og beholde nøkkelkompetanse og motivere til langsiktighet og kontinuerlig frem-gang, for å nå Protectors forretningsmessige mål.

Som overordnet innfallsvinkel skal Protectors policy være innrettet mot å tilby en samlet kompensasjon som er konkurransedyktig slik at selskapet kan tiltrekke seg og beholde de dyktigste lederne.

Administrerende direktørs lønn og øvrige økonomiske ytelser fastsettes av styret på bakgrunn av innstilling fra kompensasjonsutvalget. Vilkår og godtgjørelse for øvrige ledende ansatte fastsettes av administrerende direktør etter rammer godkjent av styret.

Den totale godtgjørelse til ledende ansatte består av fastlønn, variabel lønn, pensjon og naturalytelser.

Fastlønnen vurderes årlig på bakgrunn av lønnsutviklingen i samfunnet generelt og finansnæringen spesielt.

Den totale godtgjørelse skal være konkurransedyktig og skal reflektere arbeidsinnsats, ansvar og faglige utfordringer som er forbundet med et lederansvar i et selskap av Protectors størrelse og bransje.

Variabel lønn (bonus) til ledende ansatte kan gis basert på konkret resultatmåling av definerte målområder avledet av selskapets strategier og mål. Ved vurderingen tas det hensyn til en kombinasjon av foretakets overordnede resultatmål, vedkommende forretningsenhet, samt en vurdering av personlige bidrag, herunder en helhetsvurdering knyttet til

etterlevelse av selskapets visjon, verdier og ledelsesprinsipper. Variabel lønn til ledende ansatte fastsettes av styret på bakgrunn av innstilling fra kompensasjonsutvalget.

Selskapet har i 2013 etablert en langsiktig bonusordning for ledende ansatte og andre nøkkelpersoner hvor tildelt bonus omgjøres til syntetiske aksjer basert på Protectors aksjekurs per 31.12. i opptjeningsåret. En omgjøring til syntetiske aksjer gir ikke den enkelte medarbeider rett til å erverve aksjer i selskapet. Den syntetiske aksjebeholdningen fordeles med en kontantdel tilsvarende 1/5, mens de resterende 4/5 regnes som betinget kapital. Kontantdelen utbetales basert på vektet gjennomsnittlig aksjekurs for selskapets aksjer i de første syv handelsdagene etter generalforsamlingen. Den betingede kapitalen kommer til utbetaling med 1/5 av aksjebeholdningen over fire år med virkning fra året etter at kontantdelen utbetales. Utbetaling baseres på vektet gjennomsnittlig aksjekurs for selskapets aksjer i de første syv handelsdagene etter første kvartalsfremleggelse etter at selskapets generalforsamling har godkjent årsregnskapet for foregående år. Ved beregningen av aksjekurs for kontantdelen og den betingede kapitalen, skal det foretas justering for utbytte som er utbetalt i perioden mellom omgjøring av bonus til aksjebeholdningen (31.12 i opuptjeningsåret) og utbetalingstidspunktet. Den ikke utbetalte bundne variable godtgjørelsen kan reduseres dersom etterfølgende resultater og utvikling tilsier at den ble basert på uriktige forutsetninger. Individuell variabel lønn kan utgjøre inntil 50 prosent av årslønnen. Variabel lønn inngår ikke i pensjonsgrunnlaget.

Eventuelle naturalytelser skal ha sammenheng med den enkeltes funksjon i selskapet og for øvrig være i tråd med markedsmessig praksis.

Ledende ansatte har en pensjonsalder på 67 år i Norge, 65 år i Sverige og 70 år i Danmark.

I Norge er administrerende direktør og 2 av de ledende ansatte medlemmer av den lukkede ytelsespensjonsordningen. Disse har ved full opptjening rett til en pensjon lik differansen mellom 70 % av lønn (lønn over 12G tas ikke med) og en beregnet (ikke garantert) folketrygd. 2 ledende ansatte er deltakere i selskapets innskuddsbaserte pensjonsordning. Administrerende direktør har i tillegg en avtale om topp-pensjon som maksimalt utgjør 70 % av lønn opptil 12G som overstiger 12G (det vil si maksimalt 8,4G)

Ledende ansatte i Sverige og Danmark har en innskuddsbasert pensjonsordning som er standard for bransjen.

Administrerende direktør og hans ledergruppe har en oppsigelsestid på 6 måneder og avtale om etterlønn i inntil 12 måneder.

(iii) Når det gjelder aksjebaserte incentivordninger for ledende ansatte i det kommende regnskapsåret, vil styret legge frem følgende retnings-linjer for godkjennelse i generalforsamlingen:

Av variabel lønn opptjent i 2014 for administrerende direktør og andre ansatte som er omfattet av forskrift om godtgjørelse i finansinstitusjoner, skal 80 % av den variable godtgjørelsen gis i form av betinget kapital som avspeiler foretakets verdutvikling, som ikke kan disponeres fritt av den enkelte tidligere enn jevnt fordelt over en periode på fire år. Perioden skal ta hensyn til foretakets underliggende forretningssyklus og risikoen i foretaket. Slik del av variabel godtgjørelse skal reduseres dersom enten resultatutviklingen i foretaket eller etterfølgende resultater tilsier dette. Grunnlaget for den variable godtgjørelse knyttet til selskapets resultater skal være en periode på minst 2 år. Vurderingskriteriene for den variable godtgjørelse skal baseres på forhåndsfastsatte finansielle og ikke-finansielle kriterier knyttet til den enkelte ansatte, den ansattes forretningsenhet og selskapet som helhet.

Godtgjørelse og honorarer [1.000 NOK]	Lønn	Andre ytelser ²	Pensjons premie	Samlet godtgjørelse
Ledende ansatte				
Sverre Bjerkeli, Adm. dir. ¹	4 798	297	243	5 338
Ditlev de Vibe Vanay, Økonomi- og finansdir.	2 132	166	18	2 316
Merete C. Bernau, Dir. Eierskifte	2 206	58	233	2 497
Pia Almvang, Dir. Bedrift	3 336	26	163	3 525
Henrik Wold Høye, Dir. Offentlig sektor	1 707	110	75	1 891
Kjersti Myking, Markedsdirektør ³	834	21	89	943
Hans Didring, Country Manager Sverige	1 615	13	377	2 006
Flemming Conrad, Country Manager Danmark	2 424	47	225	2 696
Totalt	19 051	738	1 423	21 212

¹ Administrerende direktør har en avtale om topp-pensjon som er kostnadsført med NOK 0,8 millioner i 2013.

² Andre ytelser omfatter bil, telefon, forsikring og andre trekkpliktige ytelser.

³ Ansatt 01.04.2013

Godtgjørelse og honorarer [1.000 NOK] ¹	Honorar	Kompensa- sjonsutvalg	Revisjons- utvalg	Samlet godtgjørelse
Styret				
Jostein Sørvoll, styrets leder	401	45	-	446
Rolf Tolle, nestleder	287	-	30	317
Eva Redhe Ridderstad, styremedlem	221	-	30	251
Giuditta Cordero-Moss, styremedlem	183	45	-	228
Jørgen Stang Heffermehl, styremedlem ²	180	-	40	220
Erik G. Braathen, styremedlem	180	35	-	215
Else Bugge Fougner, styremedlem ²	180	-	-	180
Fredrik Øyan, ansatterepresentant	102	-	-	102
Marianne Langrind Kvanvik, ansatterepresentant	102	-	-	102
Totalt	1 835	125	100	2 060
KONTROLLKOMITÉ				
Anders Jørgen Lenborg, leder	90	-	-	90
Thorvald M. Haraldsen, medlem	70	-	-	70
Tore G. Clausen, medlem	70	-	-	70
Kaare Oftedal, varamedlem	50	-	-	50
Totalt	280	-	-	280
VALGKOMITÉ				
Truls Holthe, leder	25	-	-	25
Per Ottar Skaaret, medlem	15	-	-	15
Nils Petter Hollekim, medlem	15	-	-	15
Totalt	55	-	-	55

¹ Noten angir utbetalte honorarer i regnskapsåret 2013.

² Advokatfirmaet Hjort DA hvor styremedlem Else Bugge Fougner er partner, har fakturert selskapet 363.718 kroner for utførte tjenester i regnsapsåret. Advokatfirmaet Simonsen Vogt Wiik AS hvor styremedlem Jørgen Stang Heffermehl er partner, har fakturert 263.438 kroner for utførte tjenester i regnskapsåret.

Representantskapet har i år 2013 mottatt NOK 130 tusen i godtgjørelse. Fast årsgodtgjørelse for leder er NOK 10 tusen og NOK 5 tusen per møte. Godtgjørelse til medlemmer er NOK 5 tusen per møte.

Det er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende ansatte, andre nærstående parter eller medlemmer av styrende organer.

I resultatregnskapet for 2013 er det avsatt NOK 7,8 millioner knyttet til aksjeverdivaserte godtgjørelser (langsiktig bonusordning for ledende ansatte og andre nøkkelpersoner).

NOTE 18 NETTO INNTEKTER OG KOSTNADER FRA INVESTERINGER		
[1.000 NOK]	2013	2012
Inntekter fra investeringer		
Renteinntekt	102 459	108 919
Utbytte aksjer	6 351	4 942
Urealisert gevinst på investeringer	119 321	62 775
Realisert gevinst på investeringer	57 187	101 380
Sum inntekter fra investeringer	285 319	278 016
Kostnader fra investeringer		
Urealisert tap på investeringer	(27 103)	(19 658)
Realisert tap på investeringer	(1 778)	(11 583)
Administrasjonskostnad knyttet til investeringer	292	(1 205)
Sum kostnader fra investeringer	(28 589)	(32 445)
Netto inntekter fra investeringer	256 729	245 571
NETTO FINANSINNTEKT SPLITTET PÅ AKTIVAKLASSE		
Netto inntekter og gevinster / (tap) fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat		
Renteinntekt fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	102 459	108 919
Utbytte aksjer	6 351	4 942
Netto gevinst / (tap) fra aksjer og andeler	57 187	74 526
Netto gevinst / (tap) fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	90 441	58 389
Administrasjonskostnader	292	(1 205)
Sum netto inntekter og gevinster / (tap) fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	256 729	245 571

NOTE 19 RESULTAT PR AKSJE		
Resultat pr aksje Resultat pr aksje er beregnet ved å dele årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer på et veiet gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer gjennom året, fratrukket egne aksjer		
[1.000 NOK]	2013	2012
Totalresultat tilordnet selskapets aksjonærer	286 973	198 772
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	82 584 944	82 584 944
Resultat pr aksje	3,47	2,41
Utvannet resultat pr aksje Det er ingen utvanning av aksjer i år 2013 og 2012.		

NOTE 20 KAPITALDEKNING OG SOLVENSMARGIN		
[1.000 NOK]	2013	2012
Sum egenkapital	777 176	583 151
Foreslått utbytte	(144 524)	(99 102)
Naturskadefond	(15 439)	(21 240)
Garantiavsetning	(61 594)	(53 167)
Immaterielle eiendeler	(11 224)	(8 908)
Kjernekapital	544 396	400 733
Reassuranseavsetning	(19 332)	(15 664)
Ansvarlig lån	148 125	148 125
Netto ansvarlig kapital	673 189	533 194
Eiendeler med risikovekt 0%	405 872	289 045
Eiendeler med risikovekt 20%	1 175 763	981 055
Eiendeler med risikovekt 100%	3 151 224	2 486 554
Vektet beregningsgrunnlag 31.12.	3 386 377	2 682 765
Kapitaldekningsprosent	20 %	20 %
Netto ansvarlig kapital	673 189	533 194
Andel av sikkerhetsavsetning	377 497	341 819
Andel av avsetning til naturskadefond (25%)	3 860	5 310
Solvensmarginkapital	1 054 545	880 323
Fradrag solvensmarginkapital som følge av § 8a	74 146	88 214
Solvensmargin minstekrav	311 357	260 882
Overdekning	669 043	531 227
Solvensmargin i prosent av krav	315 %	304 %
Det ansvarlige lånet ble utstedt 29. mars 2012 for å styrke selskapets ansvarlige kapital i en periode hvor selskapet forventer betydelig vekst. Lånet ble notert på Oslo ABM 22. oktober 2012. Tabellen under viser en detaljert oversikt over lånet.		
Ansvarlig lån		
Lånets navn	Protector Forsikring ASA 12/22 FRN C SUB	
Ticker	PROTCT01 PRO	
ISIN	NO0010642127	
Lånebeløp	MNOK 150	
Rente	3 måneder NIBOR + 600 bp p.a.	
Utstedt	29.03.2012	
Forfallsdato	19.04.2022	
Innløsningsrett for låntager	Ja	

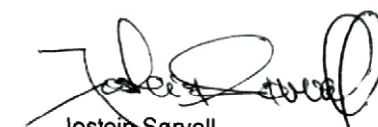
ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Styret og administrerende direktør har i dag behandlet og godkjent årsberetningen og årsregnskapet for Protector Forsikring ASA for regnskapsåret 2013. Regnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper.

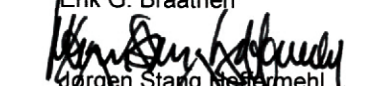
Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er årsregnskapet for 2013 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet pr. 31. desember 2013. Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning gir årsberetningen en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket samt de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretaket står overfor.

Oslo, 13. mars 2014

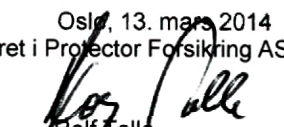
Styret i Protector Forsikring ASA


Jostein Sørvoll
(styreleder)

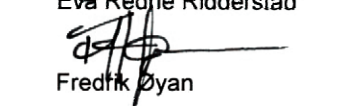

Erik G. Braathen


Jørgen Stang Røedemehl

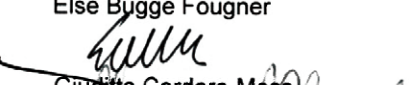

Sverre Bjørkeli
(Adm. dir.)

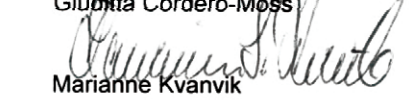

Rolf Tolle


Eva Redne Ridderstad


Fredrik Øyan


Else Bugge Fougner


Giordita Cordero-Moss


Marianne Kvanvik

REVISJONSBERETNING



Til generalforsamlingen i Protector Forsikring ASA

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Protector Forsikring ASA, som viser et overskudd på kr 292 624 tusen. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettvisende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av den finansielle stillingen til Protector Forsikring ASA per 31. desember 2013, og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Revisors beretning - 2013 - Protector Forsikring ASA, side 2

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelse om samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsen om samfunnsansvar om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon", mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 13. mars 2014
PricewaterhouseCoopers AS

Geir Julsvoll
Statsautorisert revisor

KONTROLLKOMITEENS UTTALELSE

Til representantskapet og generalforsamlingen i Protector Forsikring ASA

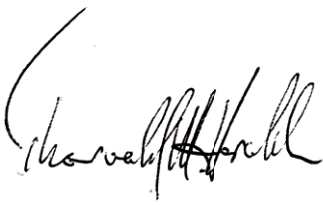
KONTROLLKOMITEENS UTTALELSE FOR 2013

Kontrollkomiteen har ført tilsyn med Protector Forsikring ASAs virksomhet, herunder styrets disposisjoner, og har påsett at selskapet har fulgt lover, forskrifter og vilkår samt vedtekter og vedtak i selskapets besluttende organer.

Kontrollkomiteen har i møte 14. mars 2014 gjennomgått styrets årsberetning og resultatregnskap for 2013. Med henvisning til revisors beretning av 13. mars 2014 anbefaler kontrollkomiteen at årsberetning og årsregnskap fastsettes som Protector Forsikring ASAs årsberetning og årsregnskap for 2013.

Oslo, 14. mars 2014


Anders J. Lenborg (leder)


Thorvald M. Haraldsen


Tore G. Clausen

REPRESENTANTSKAPETS UTTALELSE

Til generalforsamlingen i Protector Forsikring ASA

REPRESENTANTSKAPETS UTTALELSE FOR 2013

Styrets forslag til årsregnskap og styrets årsberetning samt revisors beretning og kontrollkomiteens uttalelse har på lovbestemt måte vært forelagt representantskapet. Representantskapet anbefaler generalforsamlingen å godkjenne styrets forslag til årsregnskap for Protector Forsikring ASA.

Representantskapet har ingen merknader til styrets forslag til disponering av årsresultatet i Protector Forsikring ASA.

Oslo, 20. mars 2014



Harald Elhaugen
Representantskapets leder

REPRESENTANTSKAP, KONTROLLKOMITÉ OG VALGKOMITÉ

REPRESENTANTSKAPET

Harald Elgaaen (leder)
Per Ottar Skaaret (varaleder)
Anders J. Lenborg
Cathrine Vinje Muri
Edgar Ellingsen
Halgrim Thon
Jan Eiler Fleischer
Knut Aspelin

Varamedlemmer

Thorvald M. Haraldsen
Svein Garberg

Valgt av ansatte

Atle Nikolaisen
Elisabeth Kaspersen
Karoline Winnæss

KONTROLLKOMITEEN

Anders J. Lenborg (leder)
Tore G. Clausen
Thorvald M. Haraldsen

Varamedlem

Kaare Oftedal

VALGKOMITEEN

Truls Holthe (leder)
Niils Petter Hollekim
Per Ottar Skaaret

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Protector Forsikring ASA er et norsk skadeforsikringsselskap hvis aksjer er notert på Oslo Børs. Selskapets virksomhet er underlagt konsesjonsplikt samt en lovgivning for finansinstitusjoner som sikrer en streng regulering og oppfølging. Den løpende oppfølging av at norske finansinstitusjoner drives innenfor norske lover og forskrifter ivaretas av Finanstilsynet.

ANBEFALINGER OG REGELVERK VEDRØRENDE FORETAKSSTYRING (EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE)

Selskapets eierstyring og selskapsledelse utfyller styrets retningslinjer for virksomheten, jf. bl.a. allmennaksjeloven (asal.) § 6-12 og styrets instruks for den daglige ledelse, jf. asal. § 6-13.

Protector som et børsnotert selskap, skal i årsrapporten gi en samlet redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse, jf. punkt 7 i ”Løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper”. Etter de samme reglene skal det gis en forklaring der den norske anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse (”Norsk anbefaling eierstyring og selskapsledelse”) ikke er fulgt.

Etter regnskapsloven § 3-3b skal selskapet i årsberetningen eller dokument det er henvist til i årsberetningen, redegjøre for sine prinsipper og praksis vedrørende foretaksstyring, herunder en begrunnelse for eventuelle avvik fra anbefalinger og regelverk for foretaksstyring. (Loven bruker begrepet foretaksstyring om det som Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse og Oslo Børs omtaler som ”eierstyring og selskapsledelse. I denne redegjørelsen er begrepet ”eierstyring og selskapsledelse benyttet”).

Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse er offentlig tilgjengelig på NUES sin hjemmeside www.nues.no.

Løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper er offentlig tilgjengelig på Oslo Børs sin hjemmeside www.oslobors.no.

Selskapets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse ble vedtatt av styret første gang 4. mai 2007 og sist revidert 13. mars 2014. Prinsippene skal bidra til størst mulig verdiskapning for aksjeeiere over tid, økt tillit til selskapet gjennom en åpen bedriftskultur og et godt omdømme. De vedtatte prinsippene for eierstyring og selskapsledelse er i stor grad utledet av de lover og forskrifter selskapet er underlagt. Videre er de vedtatte prinsipper i hovedsak basert

på Norsk Anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse av 23. oktober 2012.

Fremstillingen av eierstyring og selskapsledelse i Protector Forsikring nedenfor følger i det alt vesentlige systematikken i Norsk Anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse av 23. oktober 2012.

VERDIGRUNNLAG, ETISKE RETNINGSLINJER OG SAMFUNNSANSVAR

Protector skal være utfordreren. Dette skal selskapet være gjennom unike relasjoner (enkle å ha med å gjøre, konkurransedyktige, til å stole på), god beslutningsevne og kostnadseffektive løsninger. Protector skal være anerkjent som en betydelig og kompetent tilbyder av risikoavlastning.

Protector har definert 4 kjerneverdier som skal være grunnleggende i forhold til utvikling av kulturen og som skal være ledestjerner i den praktiske hverdagen. De fire sentrale verdiene er: Troverdig, Imøtekomende, Modig og Engasjert; TIME.

Troverdig; Protector jobber for å utvikle kompetanse i alle ledd, sørge for at tidsfrister overholdes og at vi er ærlige og oppriktige i alt vi gjør. Ved å sette oss inn i kundens situasjon viser vi at vi tar kunden på alvor og skaper tillit.

Imøtekomende; Protectors medarbeidere skal være positive, åpne og fleksible. Det betyr at vi ser etter mulighetene og ikke problemene, og er løsningsorientert i alt vi gjør.

Modig; Protectors medarbeidere skal stå for det selskapet tror på. Alle oppfordres til å bruke beslutningsmyndigheten innen sitt område. Vi skal aldri unnså sannheten, og være åpne og tydelige i all kommunikasjon.

Engasjert; Protectors medarbeidere oppfordres til å være deltagende og ta initiativ. Vi ønsker å gjøre god service til en æressak. Dette oppnår vi ved å sette oss grundig inn i alle saker og holde kunden kontinuerlig informert. Samtidig skal vi være flinke til å gi hverandre tilbakemeldinger internt.

Protector har nedfelt etiske retningslinjer som regulerer hva som er akseptert atferd for ansatte og andre som representerer selskapet. Formålet med retningslinjene er å skape en solid forretningskultur samt å bevare integriteten til Protector gjennom å hjelpe de ansatte til å fremme god

forretningsskikk. Videre er reglene ment å være et verktøy for vurdering av egne prestasjoner samt en måte å utvikle Protector's identitet på.

Menneskerettigheter: Utover menneskerettigheter til våre ansatte som dekkes av «arbeidstakerrettigheter» anser ikke selskapet dette som et område med vesentlige utfordringer i vårt daglige virke. Selskapet tilstreber å kjenne sine leverandører og unngår å benytte leverandører som ikke tilfredsstiller vårt verdigrunnlag, som da også innebærer at de ikke bryter grunnleggende menneskerettigheter.

Arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold: Selskapets medarbeidere er den viktigste ressursen for å nå våre mål. Derfor fokuserer selskapet på at ansatte har rettigheter som bidrar til å gjøre Protector til et attraktivt sted å jobbe. Selskapet har i tillegg arbeidsmiljøutvalg som ihht gjeldende lover sørger for et godt arbeidsmiljø i selskapet og følger opp eventuelle feil eller utfordringer innenfor området. Det er også valgt inn to ansatterepresentanter i selskapets styre som har som ansvar å være de ansattes stemme mot selskapets styret. Utover dette er personalhåndboken under stadig oppgradering for å bedre belyse og dokumentere de ansattes rettigheter og forpliktelser.

Det ytre miljø: Selskapets virksomhet forurenser ikke det ytre miljø av nevneverdig grad. Likevel tilstreber selskapet grønne løsninger der det lar seg gjøre. Dette kan for eksempel gjenspeiles i økt omfang av ekstra skjærmer til arbeidsstasjoner for å redusere papirmengder som blir skrevet ut og bruk av videokonferanse til møter mellom våre kontorer istedenfor å reise.

Bekjempelse av korrupsjon: Selskapets bransje er underlagt strenge regulatoriske regler i forhold til bekjempelse av korrupsjon. Ettersom selskapet er børsnotert, så har selskapet i tillegg insidereglement som skal underskrives av alle ansatte. I tillegg henvises det til selskapets etiske retningslinjer som er vedtatt av styret.

Protectors samfunnsoppdrag er å sikre liv og verdier og avlaste våre kunder for økonomisk risiko, hvilket også er vårt viktigste samfunnsansvar. Særskilte retningslinjer for eller tiltak knyttet til Protector's samfunnsansvar er foreløpig ikke etablert, men dette vil bli vurdert.

VIRKSOMHET

Vedtektene beskriver selskapets formål og virksomhet. Protector har til formål å drive skadeforsikring og har konsesjon til å drive skadeforsikring innen alle bransjer med unntak av kreditt- og kausjonsforsikring. Selskapets prioriterte markedssegmenter har vært mot næringslivsmarkedet, det offentlige samt markedet for grupperte forsikringsordninger (affinity). I selskapets årsrapport er det gitt en nærmere redegjørelse for selskapets målsettinger, hovedlinjene i forretningsstrategien og

virksomhet. Vedtektene finnes på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no

SELKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Selskapet har kontinuerlig fokus på at solvensmarginkapitalen er tilpasset virksomhetens mål, strategi og risikoprofil. Selskapet vil til enhver tid søke å optimalisere selskapskapitalen samtidig som tilstrekkelig kapital opprettholdes for å tilfredsstille de regulatoriske kapitalkrav, trygghet for aksjonærene og fleksibilitet for vekst og utvikling av selskapet.

Selskapets utbyttepolitikk er å utbetale 30-50 % av resultat etter skatt som utbytte. Endelig fastsetting av utbytte vil ta utgangspunkt i selskapets resultat, krav til kapital inklusive tilfredsstillende buffere og nødvendig fleksibilitet til vekst og utvikling av selskapet. Selskapets mål er å opprettholde en solvensmargin (beregnet etter Finanstilsynets regler) som er større enn 250 %.

Styret har fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 8 615 560 egne aksjer. Dette tilsvarer i underkant av 10 % av selskapets totale aksjekapital. Fullmakten utløper ved ordinær generalforsamling i 2014. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes. Ved utgangen av 2013 hadde selskapet 3 570 661 egne aksjer.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen gjennom nytegnning av aksjer med samlet inntil kr 8 615 560 fordelt på inntil 8 615 560 aksjer, hver pålydende kr 1. Fullmakten kan benyttes ved én eller flere emisjoner. Styret kan beslutte å fravike aksjeeiernes fortrinnsrett til å tegne aksjer etter lov om allmennaksjeselskaper § 10-4. Styret kan beslutte at aksjer skal kunne tegnes mot innskudd i andre eiendeler enn penger, herunder gjennom motregning, eller at aksjer skal kunne tegnes på andre særlige vilkår, herunder at selskapet kan pådra seg særlige plikter etter lov om allmennaksjeselskaper § 10-2. Fullmakten gjelder også beslutning om fusjon i henhold til lov om allmennaksjeselskaper § 13-5. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2014. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes.

I henhold til Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse bør fullmakten begrenses til definerte formål. Bakgrunnen for at dette ikke er gjort er at styret ønsker en fullmakt som gir størst mulig fleksibilitet.

LIKEBEHANDLING AV AKSJONÆRER OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Selskapet har kun en aksjeklasse og alle aksjeeiere har lik rett i selskapet.

Ved kapitalforhøyelser skal aksjeeierne ha fortrinnsrett med mindre det etter styrets vurdering er formålstjenlig samt anses å være i aksjonærens felles interesse å fravike fortrinnsretten. Dersom styret foreslår for

generalforsamlingen å fravike fortrinnsretten, vil dette bli særskilt begrunnet. Dersom styret vedtar kapitalforhøyelsen med fravikelse av fortrinnsretten på bakgrunn av fullmakt, skal begrunnelse offentliggjøres i børsmelding i forbindelse med kapitalforhøyelsen. Handler i selskapets egne aksjer skal søkes gjennomført over børs dersom forholdene ligger til rette for det. Selskapet er notert på Oslo Børs under ticker PROTCT.

Selskapet har etablert regelverk for primærinnsideres og deres nærstående (definert som transaksjoner hvor aksjonærer og styremedlemmer, ledende ansatte, medlem av kontrollkomité eller revisor og deres nærstående er part i transaksjonen) handel med selskapets aksjer. Det er også etablert insidereglement for øvrige ansatte i selskapet.

Selskapet er generelt tilbakeholden hva gjelder transaksjoner med aksjeeiere, styremedlemmer, ledende ansatte eller nærstående av disse. For å unngå å skade selskapets omdømme, mener styret det er viktig med åpenhet og varsomhet rundt transaksjoner der det kan bli oppfattet at det er en uheldig nærhet mellom partene. Medlemmene av styret og ledelsen skal derfor gi styret ved styrets leder skriftlig varsel dersom de har vesentlige direkte eller indirekte interesser i transaksjoner som skal inngås av selskapet.

Generelt vil selskapet søke å følge de prinsipper for likebehandling og transaksjoner med nærstående som er nedfelt i Norsk Anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse

FRI OMSETTELIGHET

Det eksisterer ingen begrensninger relatert til omsetteligheten av selskapets aksjer utover de krav som følger av finanslovgivningen.

GENERALFORSAMLING

Det holdes ordinær generalforsamling i Protector Forsikring ASA hvert år og senest innen utgangen av juni. Aksjonærer med kjent adresse mottar skriftlig innkalling pr. post, som sendes ut minst 21 dager før generalforsamlingen. Innkallingen med vedlegg gjøres tilgjengelig på selskapets internettside 21 dager før generalforsamlingen. Alle aksjonærer kan delta på generalforsamlingen, og det er anledning til å stemme med fullmakt. Fullmaktsskjema utføres, som så vidt mulig, slik at det kan stemmes over hver enkelt sak som skal behandles og hver enkelt kandidat som skal velges.

Styrets leder, daglig leder, representantskapets leder, valgkomiteens leder og revisor skal være tilstede på generalforsamlingen. Generalforsamlingen skal ha en uavhengig møteledelse. Med dette menes at møteleder og dennes nærstående (allmennaksjelovens § 1-5) ikke har fremtredende personlig eller økonomisk interesse i saker som skal behandles på den aktuelle generalforsamling.

VALGKOMITÉ

Valgkomiteen i Protector er vedtektsbestemt og består av tre medlemmer. Medlemmene velges av generalforsamlingen. Komiteen er uavhengig av styret og administrasjonen og satt sammen med sikte på at brede aksjeeierinteresser blir representert. Valgkomiteen skal foreslå kandidater og honorar til representantskapet, styret, kontrollkomiteen og valgkomiteen. Valgkomiteen skal begrunne sine forslag og skal i sitt arbeid følge Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

REPRESENTANTSKAPET

Representantskapet i Protector er lovpålagt og består av tolv medlemmer, hvorav åtte medlemmer velges av generalforsamlingen og fire av og blant de ansatte i selskapet. Medlemmene velges for to år om gangen og slik at halvparten er på valg hvert år. Etter lovgivningen skal medlemmene som velges av generalforsamlingen til sammen avspeile selskapets interessegrupper, kundestruktur og samfunnsfunksjon.

Representantskapet skal blant annet avgi uttalelse til generalforsamlingen om styrets forslag til årsoppgjør, velge de aksjonærvalgte medlemmene til styret, herunder styrets leder og nestleder, fastsette styrets godtgjøring, velge revisor og fastsette revisors godtgjørelse, gi instruks om kontrollkomiteens virksomhet og behandle innberetninger fra kontrollkomiteen. Representantskapet kan vedta anbefalinger til styret i en hvilken som helst sak.

STYRET

Styret skal i henhold til selskapets vedtekter bestå av minst tre og høyst ni medlemmer med det antallet varamedlemmer representantskapet fastsetter. Minst ett av medlemmene med ett varamedlem velges av og blant de ansatte i selskapet. Hvis et medlem valgt av de ansatte slutter i selskapet, skal vedkommende tre ut av styret. Styremedlemmene og varamedlemmene velges for to år om gangen. Ved uttreden skal det foretas loddtrekning blant de som har fungert like lenge etter siste valg. Styrets leder og nestleder velges for ett år om gangen.

Ved sammensetningen av selskapets styre er det selskapets intensjon at medlemmene av styret velges i lys av en vurdering av selskapets behov for ekspertise, kapasitet og balanserte beslutninger, og med den hensikt å sørge for at styret kan opptre uavhengig av eventuelle særinteresser og at styret kan fungere godt som et kollegialt organ. Videre skal flertallet av styremedlemmene være uavhengig av selskapets ledelse og dets viktigste forretningsforbindelser. Minst to av de aksjonærvalgte styremedlemmer skal være uavhengige av selskapets hovedaksjeeiere. Representanter for den daglige ledelse er ikke medlem av styret.

Ved vurdering av uavhengighet skal det sees hen til hvorvidt styremedlemmet; har vært ansatt i selskapet, har opsjoner i selskapet, har kryssrelasjoner med andre styremedlemmer

eller daglig ledelse, har nære familiebånd til daglig ledelse eller har eller representerer vesentlige forretningsmessige relasjoner med selskapet. På side 20-24 er det gitt opplysninger om det enkelte styremedlems kompetanse, kapasitet og uavhengighet. Videre er det i note 10 til årsregnskapet, opplyst om styremedlemmenes aksjeinnehav.

Styremedlemmer oppfordres til å eie aksjer i selskapet. Valgkomiteen fremmer forslag til medlemmer av styret basert på de ovennevnte retningslinjer.

Etter selskapets vurdering oppfyller dagens styre de krav Norsk Anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse stiller til medlemmenes uavhengighet av selskapets ledelse og vesentlige forretningsforbindelser.

KONTROLLKOMITEEN

Protector er lovpålagt å ha en Kontrollkomite. Komiteen har 3 medlemmer som velges av generalforsamlingen. Komiteen skal påse at virksomheten i selskapet drives på en hensiktsmessig og betryggende måte. Komiteen skal påse at selskapet følger gjeldende lovbestemmelser, vedtekter og vedtak i selskapets besluttende organer. Den kan ta opp ethvert forhold innenfor selskapet og kreve innsyn i alle saksdokumenter og annen foreliggende informasjon. Komiteen kan kreve nødvendige opplysninger fra alle ansatte og medlemmer av de styrende organer.

STYRETS ARBEID

Styret er ansvarlig for forvaltningen av selskapet og skal sørge for en forsvarlig organisering av virksomheten, herunder føre tilsyn med den daglige ledelse. I tillegg til de lovbestemte kravene arbeider styret i henhold til styreinstruks for selskapet. Styreinstruksen fastsetter regler for saksforberedelse, taushetsplikt, habilitet, ansvar for å etablere et kontrollsystem som sikrer at virksomheten drives i samsvar med gjeldende lover og regler. Hvis styrets leder ikke kan eller bør lede møtet, ledes møtet av nestleder. I overensstemmelse med styreinstruksen sørger styret for i nødvendig utstrekning å vedta strategier, forretningsplaner og budsjetter for selskapet. Videre påser styret at selskapet har en god ledelse med klar intern ansvars- og oppgavedeling. I den forbindelse er det utarbeidet instruks for daglig leder. Styret vedtar hvert år en konkret møte- og arbeidsplan for det etterfølgende år. Planen dekker både strategiarbeid, andre relevante forretningsmessige problemstillinger samt kontrollarbeid. Det nærmere innhold av styrets arbeid fremgår av styrets årsberetning.

Styret gjennomfører en årlig evaluering av sin virksomhet, og drøfter på dette grunnlag forbedringer i organisering og gjennomføring av styrearbeid.

STYREUTVALG

Selskapet skal i henhold til norsk lov ha et revisjonsutvalg.

Revisjonsutvalget består av 3 medlemmer valgt av og blant styrets medlemmer. Flertallet av medlemmene i revisjonsutvalget skal være uavhengig av virksomheten. Revisjonsutvalget skal ha de oppgaver som følger av forsikringsvirksomhetsloven § 5-11.

Styret skal i henhold til norsk lov ha et kompensasjonsutvalg. Kompensasjonsutvalget består av styrets leder og to styremedlemmer. Medlemmene skal være uavhengig av selskapets ledelse. Kompensasjonsutvalget skal forberede for styret og innstille på:

- Den årlige evalueringen av og saker om lønn og annen godtgjørelse til daglig leder.
- Retningslinjer for, og saker om, lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.
- Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte (jf. allmennakselovens § 6-16a), herunder:
 - o Retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse for det kommende regnskapsåret.
 - o Redegjørelse for den lederlønnspolitikken som har vært ført det foregående regnskapsåret, herunder hvordan retningslinjene for lederlønnfastsettelsen er blitt gjennomført.
 - o Redegjørelse for virkningen for selskapet og eierne av implementering/endringer av incentivordninger knyttet til aksjer.
- Andre vesentlige personalrelaterte forhold for ledende ansatte

Styret vil ikke opprette styreutvalg utover det lovpålagte. Styrets størrelse og møtefrekvens tilsier at slike utvalg er lite hensiktsmessig.

RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Selskapet er underlagt strenge krav til risikostyring og internkontroll. Herunder inngår krav om årlig revisorbekreftelse av kvaliteten på selskapets internkontroll. I forbindelse med den årlige vurdering av selskapets internkontroll, foretas en fullstendig gjennomgang av alle rutiner og prosedyrer, herunder en oppdatering av de risikoer ledelsen mener selskapet er eksponert for og tilhørende kontrolltiltak. Som finansinstitusjon er selskapet underlagt forskrift nr. 1057 av 20. Juni 1997 om klargjøring av kontrollansvar, dokumentasjon og bekreftelse av den interne kontroll (internkontrollforskriften). Selskapet har etablert rutiner som er i samsvar med forskriften.

Protectors interne kontroll over finansiell rapportering omfatter retningslinjer og prosedyrer som sikrer at regnskapet blir avlagt i samsvar med regnskapsloven, forskrift for årsregnskap m.m. for forsikringsselskaper og god regnskapsskikk og sikrer et korrekt bilde av selskapets drift og økonomiske stilling.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Styrets godtgjørelse fastsettes av representantskapet etter forslag fra valgkomiteen. Godtgjørelsen skal reflektere styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet.

Styrets leder har et høyere honorar enn de øvrige styremedlemmer som følge av større tidsbruk og ansvar knyttet til vervet. Styret mottar et fast årlig honorar for sitt arbeid, og har ingen opsjoner eller annen resultatavhengig godtgjørelse. Det er opplyst om all godtgjørelse til det enkelte styremedlem i årsrapporten. Som en hovedregel skal ikke styremedlemmer, eller selskaper de er tilknyttet, påta seg oppgaver ut over styrearbeidet for selskapet. Dersom de likevel gjør det, skal hele styret informeres. Vesentlige godtgjørelser fra selskapet utover fast styrehonorar skal forelegges generalforsamlingen for godkjennelse. I tillegg skal det informeres om omfang og kostnader knyttet til slikt arbeid ved at godtgjørelse ut over normalt styrehonorar spesifiseres særskilt i årsrapporten. Selskapet yter ikke lån til styrets medlemmer.

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styrets erklæring om fastsettelse av lønn med videre til ledende ansatte har fra og med 2007 årlig blitt fremlagt for generalforsamlingen for nødvendig behandling. Erklæringen fremgår i årsregnskapets noter. Fastsetting av lønn og annen godtgjørelse for daglig leder foretas av styret etter forslag fra kompensasjonsutvalget. Fastsetting av lønn og annen godtgjørelse for øvrige ledende ansatte fastsettes av daglig leder etter rammer fastsatt av styret. Nærmere informasjon om kompensasjon, lån og aksjeinnehav for ledende ansatte fremgår av note 17. Ledende ansatte oppfordres til å eie aksjer i selskapet.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Ved kommunikasjon av finansiell- og annen kurssensitiv informasjon har styret basert seg på de krav som følger av børsregelverket, regnskaps- og verdipapirhandelloven. I tillegg har Protector en bedriftskultur basert på åpenhet, noe som innebærer at offentligheten skal kunne gjøre seg kjent med virksomheten gjennom relevant informasjon publisert på selskapets hjemmesider, herunder års- og delårsrapporter. Års- og delårsrapporter gjøres tilgjengelig via Oslo Børs' meldingssystem og på selskapets egen hjemmeside. Selskapet legger også opp til å avholde åpne presentasjoner i forbindelse med offentliggjøring av års- og delårsrapporter. Selskapet presenterer finansiell kalender på selskapets hjemmeside og vil gjøre det samme på Oslo Børs' meldingssystem. Oversikten vil inneholde tidspunkt for årlig generalforsamling samt offentliggjøring av delårsrapporter. Ved presentasjon av selskapsinformasjon for enkelte aksjeeiere eller andre interessenter, er det kun offentlig tilgjengelig informasjon som presenteres.

SELSKAPSOVERTAKELSE

Ved henvendelse om oppkjøp av selskapet skal styret vurdere dette på en grundig måte og under hensyntagen til reglene om likebehandling av alle aksjonærer. Styret vil innhente relevante uttalelser, herunder de ansattes syn, for på den måten å kunne foreta en best mulig helhetlig vurdering av en slik henvendelse. Styret vil deretter gi en best mulig anbefaling til de enkelte aksjonærer med en underliggende informasjon som gjør at hver enkelt aksjonær gis mulighet for selv å ta stilling til et eventuelt bud. I styrets anbefaling skal det fremkomme om vurderingen er enstemmig og i motsatt fall på hvilket grunnlag enkelte har tatt forbehold. Styret vil innhente en verdivurdering fra en uavhengig sakkyndig. Verdivurderingen skal begrunnes og offentliggjøres senest samtidig med styrets uttalelse.

Styret vil ikke uten særlige grunner søke å forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter et tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer.

Transaksjoner som i realiteten innebærer en avhendelse av virksomheten vil bli lagt frem for generalforsamlingen for beslutning.

Selskapet har ikke vedtektsbestemmelser som åpner for å gjøre unntak fra begrensningene i Verdipapirhandellovens § 6-17 om ”Begrensninger i selskapets handlefrihet” i en overtakelsesprosess. Selskapets generalforsamling har heller ikke gitt styret eller daglig leder særskilte fullmakter til bruk i oppkjøpssituasjoner.

REVISOR

Revisor skal forut for regnskapsårets oppstart forelegge hovedtrekkene for gjennomføring av revisjonsarbeidet for revisjonsutvalget.

Revisor skal delta i styremøter som behandler årsoppgjøret. Revisor skal i møtene gjennomgå eventuelle vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, vurdering av vesentlige regnskapsestimater og alle vesentlige forhold hvor det har vært uenighet mellom revisor og administrasjonen.

Revisor skal minst en gang i året gjennomgå med revisjonsutvalget selskapets interne kontroll, herunder identifiserte svakheter og forslag til forbedringer

Styret skal minst ha ett møte per år med revisor hvor ledelsen ikke er tilstede.

Vesentlige tjenester ut over lovpliktig revisjon skal forhåndsgodkjennes av styret.

Det redegjøres for revisors godtgjørelse fordelt på lovpliktig revisjon og annen godtgjørelse i representantskapsmøte og i årsrapporten.