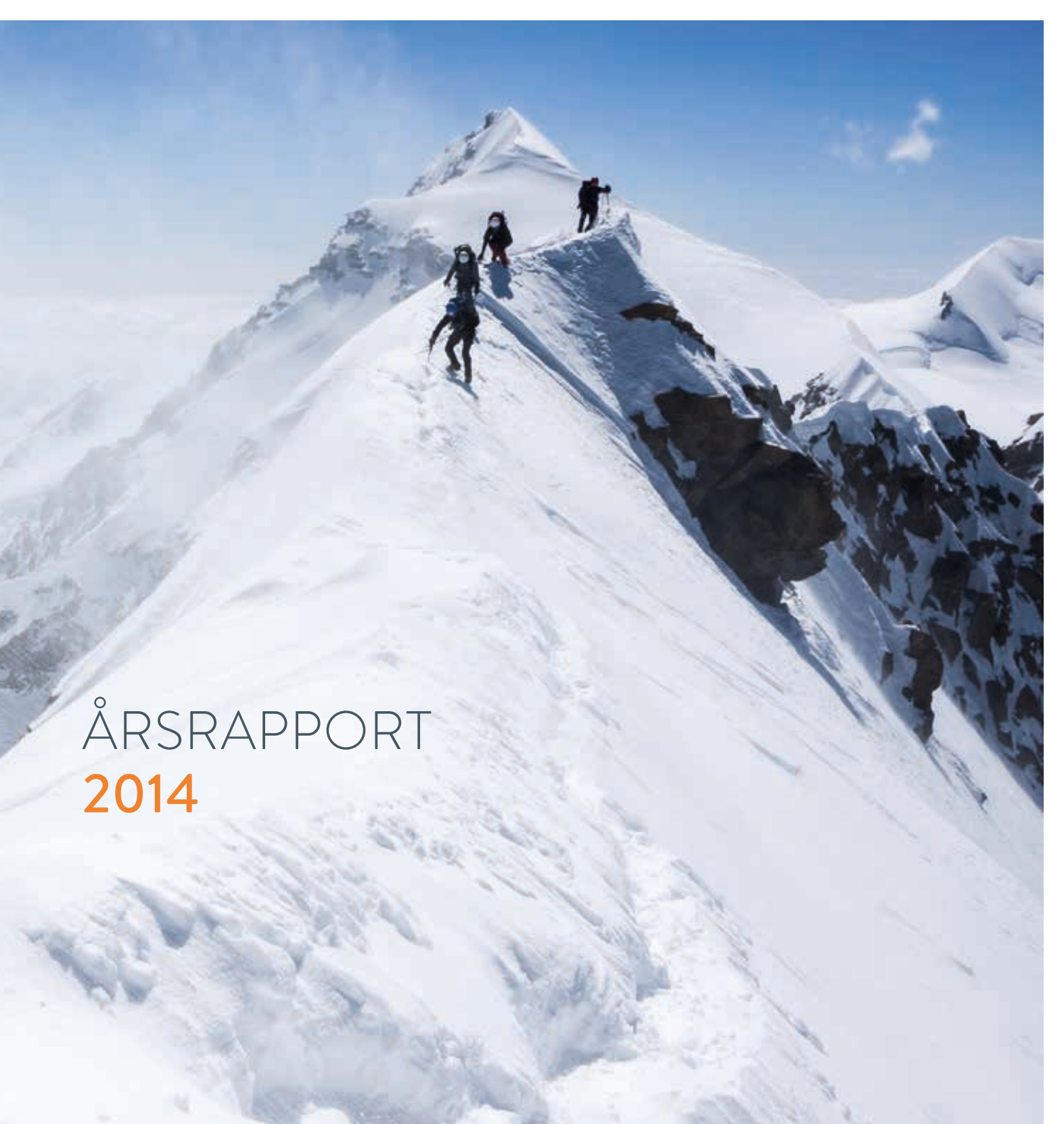




ÅRSRAPPORT 2014



PROTECTOR
forsikring





INNHold

04	HOVEDTREKK 2014
06	OM PROTECTOR
08	NØKKELTALL
10	AKSJONÆR- OG AKSJEINFORMASJON
12	ADM. DIR
14	NORGE: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR
16	SVERIGE: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR
17	DANMARK: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR
18	NORGE: EIERSKIFTEFORSIKRING
20	ÅRSBERETNING
26	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

2014

Protector tegnet i 2014 forsikringer for NOK 2.375 millioner mot NOK 1.861 millioner i 2013 og hadde en økning på 28 %. Veksten skjedde i det norske bedriftssegmentet (30 % av veksten), i Sverige og Danmark (59 % av veksten) og innen eierskifteforsikring (11 % av veksten).

Kostnadsprosenten i 2014 ble redusert i forhold til 2013. På bruttobasis utgjorde kostnadsprosenten 7,6 % mot 8,8 % i 2013. Reduksjonen er drevet av stort kostnadsfokus i alle tre land og er i henhold til selskapets forventninger.

Combined ratio i 2014 endte på 84,5 %, og er blant de beste resultatene i skandinavisk skadeforsikring.

Avkastning på investeringsporteføljen ble 5,3 %, mot en avkastning på 7,0 % i 2013. Endringen er spesielt knyttet til uro innen kredittmarkedene i 2. halvår som bidro til kun svakt positivt resultat på renteporteføljen i perioden.

Driftsresultatet ble NOK 502,0 millioner mot NOK 430,3 millioner i 2013, og økte med 17 %.

Selskapets underliggende lønnsomhet er meget god. Eksisterende og nye lønnsomhetsforbedringstiltak forventes å resultere i fortsatt gode tekniske resultater.

Styret foreslår at det utbetales et utbytte på NOK 2,00 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 ”skalérbar 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, fremragende beslutningsevne og kostnadseffektive løsninger.

FORRETNINGSMÅL OG STRATEGI

Protector har mål om fortsatt lønnsom vekst. Gjennom å tilby de laveste kostnadene og den beste kvaliteten på våre leveranser skal vi oppnå fortsatt lønnsom vekst i årene som kommer. Veksten vil i stor grad komme fra nye markeder.

Selskapet har følgende overordnede målsettinger:

- › Kostnads- og kvalitetsleder
- › Lønnsom vekst
- › Topp 3 i utvalgte segmenter

Selskapets langsiktige finansielle målsettinger er:

- › Vekstrate brutto forfalt premie: 10 %
- › Combined ratio for egen regning: 90 %
- › Solvenskapitalavkastning: 20 %

DISTRIBUSJONSSTRATEGI

Protector har en tydelig distribusjonsstrategi – all business skjer gjennom våre utvalgte meglere. Vår forretning i bedriftsmarkedet og offentlig sektor går gjennom forsikringsmeglere. Det samme gjelder våre affinityprogrammer.

Eierskifteforsikring selges gjennom utvalgte eiendomsmedglere og advokater.

MARKEDSSTRATEGI

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

Bedriftsmarkedet

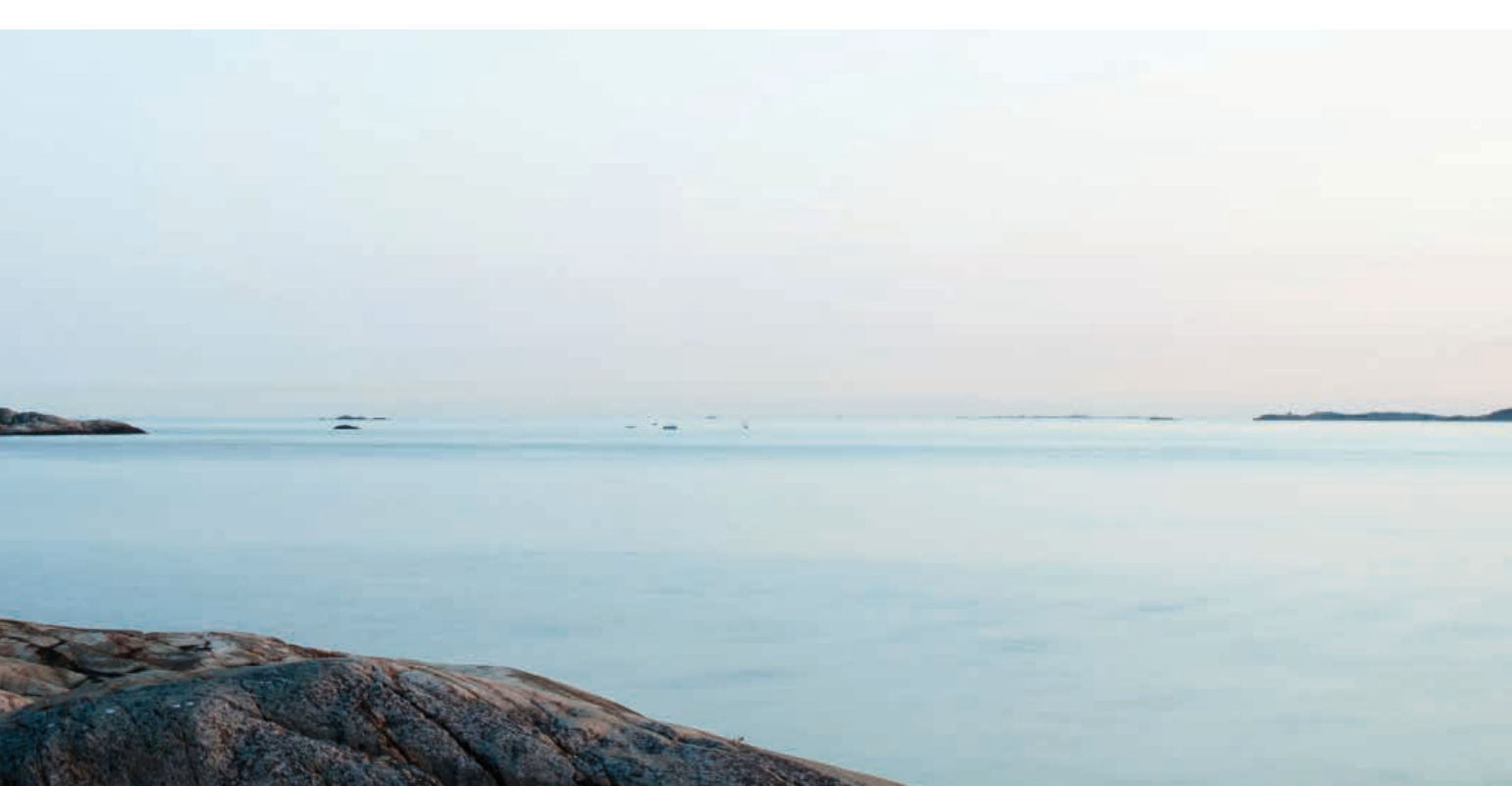
Protectors valgte segment er bedrifter med årlige forsikringspremier på over NOK 100.000. Det største antall kunder ligger i intervallet opp til NOK 3 millioner, men Protector har også større bedrifter som sin målgruppe. De største med en årlig premie på flere titalls millioner kroner. Ved utgangen av 2014 teller kundelisten rundt 4.000 bedrifter.

Offentlig sektor

Protector har etablert seg som den største aktøren innen kommunal sektor i Skandinavia, og hadde 250 norske, 120 svenske og 15 danske kommuner på kundelisten. Dekningene varierer fra enkeltstående produktdekninger til totalleveranser. I tillegg forsikret vi til sammen 19 fylkeskommuner.

Sverige og Danmark

Protector har etablert operativ tilstedeværelse både i Stockholm og København med henholdsvis 24 og 20 fast ansatte ved utgangen av 2014. I tillegg har vi skandinaviske ressurser som sitter i Norge, samt flere vikarer. Vi forventer at vesentlige 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 forsikringsmeglernes.



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.

SKADEOPPGJØR

Vår skadeoppgjørorganisasjon utgjør samlet, for bedrift og eierskifte, 75 medarbeidere. Vi 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 kostnads-effektivitet samtidig som vi opprettholder høy kvalitet.

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 178 mennesker ved utgangen av 2014, 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 etterleves. Prosessen oppleves som positiv, og bidrar som et ledd i videreutviklingen av selskapets prestasjonskultur. Dette har også medført ytterligere foredling av verdisetet for å tilpasse det til hver enkelt medarbeiders hverdag.

LEDERUTVIKLING

Protector startet i 2013 et 18 måneders lederutviklingsprogram, DreamTeam Lederen, for selskapets ledere med linje- eller prosjektansvar. Programmet innebar konkrete utviklingsoppgaver for hver leder, og styrking av ledergruppene i selskapet. Dette ble avsluttet august 2014. Neste lederutviklingsprogram, Lede@stjerne, starter opp i mars 2015. Vårt mål med lederutviklingsprogrammene er å videreutvikle et enhetlig lederskap, hvor lederne utvikler en felles forståelse for selskapets grunnleggende verdibaserte ledelses- og prestasjonskultur.

Vi har en sterk tro på at det å bevisstgjøre alle i selskapet på grunnleggende verdier og holdninger, våre ambisjoner og forretning, styrker Protectors handlekraft og konkurranseevne.

NØKKELTALL

[1.000 NOK]

		2014	2013	2012
Brutto forfalt premie		2 374 456	1 860 617	1 517 017
Brutto opptjent premie		2 306 764	1 814 626	1 464 244
Påløpte erstatninger brutto		(1 854 467)	(1 450 587)	(1 170 976)
Opptjent premie f.e.r.		1 775 274	1 373 555	1 107 433
Påløpte erstatninger f.e.r.		(1 439 515)	(1 133 527)	(940 094)
Netto provisjonsinntekter		98 369	94 338	90 269
Driftskostnader		(158 696)	(151 279)	(104 481)
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader		(719)	386	(127)
Netto finansinntekter		236 843	256 729	245 571
Andre inntekter/kostnader		(9 519)	(9 885)	(4 904)
Driftsresultat før sikkerhetsavsetninger		502 038	430 316	393 668
Endring sikkerhetsavsetninger		(26 311)	(54 839)	(146 531)
Resultat før skatt		475 727	375 477	247 137
Resultat før andre resultatkomponenter		382 766	286 973	198 772
Totalresultat		358 780	292 624	207 679
Skadeprocent brutto	(1)	80,4 %	79,9 %	80,0 %
Kostnadsprocent brutto	(2)	7,6 %	8,8 %	7,7 %
Combined ratio brutto	(3)	88,0 %	88,7 %	87,7 %
Skadeprocent f.e.r.	(4)	81,1 %	82,5 %	84,9 %
Kostnadsprocent f.e.r.	(5)	3,4 %	4,1 %	1,3 %
Combined ratio f.e.r.	(6)	84,5 %	86,7 %	86,2 %
Egenregningsandel	(7)	77,0 %	75,7 %	75,6 %
Solvenskapital	(8)	1 575 881	1 335 313	1 086 448
Solvensmargin	(9)	296 %	315 %	304 %
Kapitaldekning	(10)	18 %	20 %	20 %
Driftsresultat per aksje	(11)	6,08	5,21	4,77
Resultat per aksje	(12)	4,63	3,47	2,41

(1) Brutto påløpte erstatninger i % av brutto opptjent premie

(2) Brutto forsikringsrelaterte driftskostnader i % av brutto opptjent premie

(3) Skadeprocent brutto + kostnadsprocent 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) Skadeprocent f.e.r + Kostnadsprocent f.e.r.

(7) Opptjent premie f.e.r i % av brutto opptjent premie

(8) Egenkapital + sikkerhetsavsetninger

(9) Solvensmargin er beregnet i henhold til Finanstilsynets regler.

(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 (48)

Økonomi- og finansdirektør

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

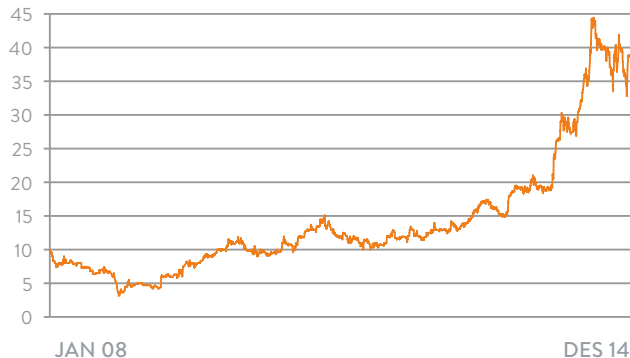
PROTECTOR-AKSJEN

I 2014 steg Protector-aksjen med 110,2% inklusive utbytte, og 101,1% eksklusive utbytte. Oslo Benchmark Indeks økte med 5,0% i samme periode. I 2013 steg aksjen med 52,2% inklusive utbytte og 43,3 % eksklusive utbytte, mens Oslo Benchmark Indeks økte med 23,6 %.

Gjennomsnittlig omsetning i Protector-aksjen per dag på Oslo Børs var 177.644 mot 66.189 aksjer i 2013.

Ved utgangen av 2014 var Protector-aksjen notert til NOK 38,60. Markedsverdien av totalt utestående aksjer var dermed 3.187,8 millioner kroner.

KURSUTVIKLING PROTECTOR-AKSJEN



Gjennomsnittlig omsetning i aksjen per dag på Oslo Børs var 177.644 mot 66.189 aksjer i 2013.

Ved utgangen av 2014 var Protector-aksjen notert til NOK 38,60. Markedsverdien av totalt utestående aksjer var dermed 3.187,8 millioner kroner.

UTBYTTEPOLITIKK

Protectors aksjonærer skal over tid oppnå konkurranse-dyktig 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 forslaget i april, og det vedtatte utbyttet blir utbetalt til aksjonærene i mai. For aksjonærer som ikke er bosatt i Norge trekkes det eventuell kildeskatt fra utbyttet etter gjeldende bestemmelser.

Styret foreslår at det for 2014 deles ut et utbytte på NOK 2,00 per aksje, tilsvarende 165,2 millioner kroner. Styret vurderer selskapets kapital situasjon og markedsposisjon til å være forenlig med utbyttestørrelsen. Det ble utbetalt et utbytte på NOK 1,75 per aksje tilsvarende 144,5 millioner kroner for regnskapsåret 2013.

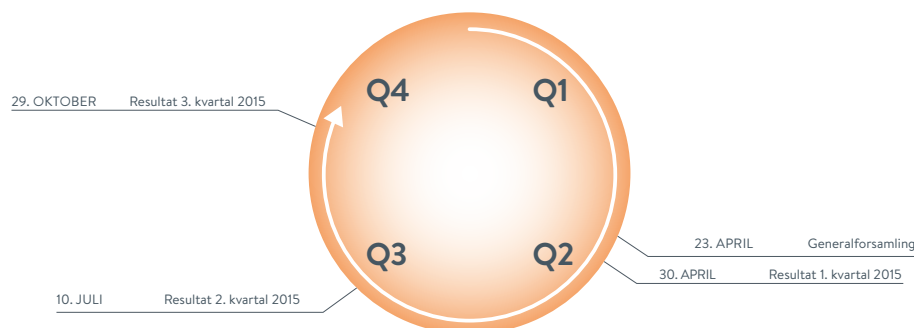
AKSJONÆRER OG STEMMERETT

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.

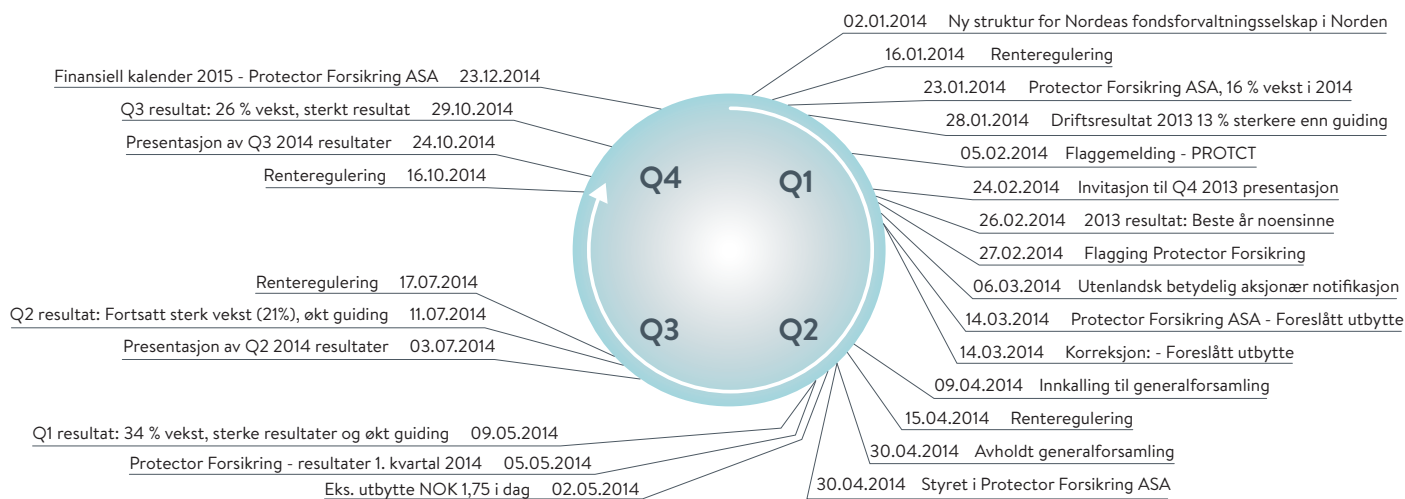
GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling i Protector Forsikring ASA vil bli avholdt i selskapets lokaler på Støperigata 2, Oslo, torsdag 23. april 2015 kl. 16.00. Innkallingen sendes aksjonærene samt Oslo Børs. Generalforsamlingen annonseres i tillegg på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no.

FINANSIELL KALENDER 2015



BØRSMELDINGER 2014



Meldepliktige handler i 2014

22.12.2014	13.11.2014	12.05.2014	13.06.2014	26.03.2014	20.03.2014
16.12.2014	11.11.2014	26.06.2014	27.03.2014	25.03.2014	

2014

BESTE ÅR I PROTECTORS HISTORIE – SVERIGE OG DANMARK I FULL GANG

2014 – TOSIFRET LØNNSOM VEKST FORTSETTER

Vi var ganske optimistiske ved inngangen til 2014: guidingen var 16 % topplinjeverkst, en combined ratio på 90 % og kostnadsprosent i underkant av 8,0 %. Resultatet ble 28 % vekst, en CR på 84,5 % og en brutto kostnadsprosent på 7,6 %. I tillegg har vi hatt et meget godt finansresultat med 5,3 % avkastning.

Våre markeder og konkurransesituasjonen har utviklet seg noe bedre enn ventet. Det norske eiendomsmarkedet leverte noe prisvekst, men klinket til med et svært høyt antall omsatte boliger. Vi tror markedet vil vise seg velfungerende også i 2015, med mulighet for god prisutvikling.

I bedriftssegmentet vinner vi stadig nye kunder og tar markedsandeler, og ved inngangen til 2015 er vi nr. 1 i Skandinavia innen kommuneforsikring. Vi forsikrer nå 404 kommuner og fylkeskommuner i Skandinavia – men vi skal vokse videre. Vi har nå Skandinavia som hjemmemarked og veksten i 2015 vil drives fra København og Stockholm. Organisasjonene i Sverige og Danmark er nå slagkraftige og vi har begynt å merke skalérbarheten gjennom redusert kostnadsprosent, som vil falle ytterligere i 2015. Vi venter fortsatt lønnsom vekst og økt markedsandel både i Norge, Sverige og Danmark. Den samlede risikoen i selskapet er på vei ned, særlig på grunn av at Sverige og Danmark øker diversifiseringen i porteføljen gjennom større innslag av korthalet forsikring.

RESULTATET ER PREGET AV 5 HOVEDTREKK;

- › Volumvekst på 28 % drevet av svært sterkt salg i Sverige og Danmark samt i norsk offentlig sektor
- › Finansresultat på 5,3 %
- › Net Combined Ratio på 84,5 %
- › Sverige og Danmark i pluss: net combined 98,5 % og 96,2 %
- › Redusert brutto kostnadsprosent fra 8,8 % til 7,6 %, reduksjonen skyldes skalérbarhet i Sverige og Danmark

Vi forsterker vår posisjon som kvalitetsleder og opprettholder posisjonen som kostnadsleder i de segmenter vi jobber mot. Det betyr gode priser til meglere og slutt kunder 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 13 % og volumet NOK 1.274 millioner. I år, som i fjor, har vi hatt en svært god tilgang på anbudsforespørsler fra forsikringsmeglerne. Vi opplever at vår konkurransekraft er svært god selv om priskonkurransen i enkelte segmenter er tøff. Organisasjonen for bedrift og offentlig sektor i Norge har utviklet seg ytterligere og er svært effektiv, med tilhørende bransjeledende kostnadsprosent.

Samlet sett er inngangsfarten til 2015 god. Vi guider på ensifret vekst, men fortsatt god lønnsomhet.

SVERIGE VOKSER SVÆRT RASKT

Premievolumet endte på NOK 325 millioner, en vekst på 121 % fra året før. Vi vokser innen alle skadeprodukter med motor som fremste drivkraft, og har gjort et gjennombrudd i det svenske bussmarkedet hvor vi nå er blant de 3 største. Vi vinner kunder både i kommunal sektor og i markedet for store/mellomstore bedrifter, og har en svært god fornyelsesgrad.

Vår kapasitet innen salg og UW er nå på et godt nivå og borger for fortsatt vekst. Samtidig viser skadeoppgjør initiativ og engasjement i å jakte kvalitets- og effektiviseringsgevinster. Vi har gjort vår årlige kvalitetsundersøkelse blant svenske forsikringsmeklere og Protector har et klart forsprang, for tredje år på rad. Min opplevelse er at våre 24 svenske medarbeidere virkelig har gjort Protector-kulturen til sin. Vi ser de første effektene av skalerbarhet, med en synkende kostnadsprosent som falt med 2,5 prosentpoeng til 16,5 % i 2014. Denne vil falle ytterligere i løpet av 2015.

DANMARK LIGGER FORAN KURVEN

og vokser 89 % til NOK 266 millioner. Sammenlignet med bedriftsmarkedet i Norge og Sverige på samme tid går utviklingen raskere i Danmark, både når det gjelder volum og lønnsomhet. Veksten kommer særlig gjennom affinity-ordninger som administreres av meglerhusene, og våre gode relasjoner til meglere er således særlig viktig.

I vår årlige kvalitetsundersøkelse blant meglerne skårer Protector 70 ut av 100 mulige, ned fra 76 grunnet at langt flere meglere deltok. Min vurdering er at vi har ledelsen på kvalitet i Danmark, og at vårt team på 20 medarbeidere vil styrke ledelsen i løpet av året.

Kostnadsprosenten i Danmark falt fra 15,0 % i 2013 til 14,3 % i 2014, men skalérbarheten synes først nå, og den vil fortsette nedover i 2015.

I EIERSKIFTEFORSIKRINGSMARKEDET

har vi beholdt vår markedsandel godt over 50 %. Volumet ble NOK 509 millioner. Økningen skyldes først og fremst kombinasjonen av et høyt antall omsatte boliger i markedet, at våre eiendomsmeglere vinner markedsandeler og at Protector fikk full effekt av ProAktiv-kjeden (vunnet i 2013). Volumet forventes å øke i takt med prisstigningen og en ytterligere økning i antall omsatte boliger.

Antall skadesaker er stabilt høyt med over 4.500 pr år samt et meget høyt antall stevninger og §5-2 varsler, samlet sett



rundt 600. Vi bedret resultatene i rettssalen ytterligere og står i 2014 med 55 % seire, 20 % uavgjort og 25 % tap. Andelen skadesaker som kan sies å ha høye krav og høy kompleksitet øker, men vi har oppnådd svært gode resultater gjennom riktig bruk av teknisk kyndige takstmenn. Vårt gode resultat innen Eierskifteforsikring skyldes dette arbeidet og fortsatt satsing på skadereduserende tiltak. Vi oppfatter at motparter og medspillere opplever oss som konstruktive og profesjonelle og at vårt renommé i markedet er ytterligere styrket. Boligsalgsrapporten var i vinden ved utgangen av 2014. Protector er sterk tilhenger av en kvalitativt god rapport utført av faglig kompetente takstmenn og våre tall viser at dette tydelig reduserer konfliktnivået. Vi vil være en konstruktiv samarbeidspartner for takstforbundene og meglerne på dette området også i 2015.

Våre meglere er også i år usedvanlig godt fornøyd med vår kvalitet. På en skala fra 0-100 oppnår vi 89, hvilket er «all time high» - igjen. Tilbakemeldingene er utrolig inspirerende, og vi er klar for yte minst like bra i år.

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 178 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 spiller Champions League.

SVERRE BJERKELI (55)

Er selskapets administrerende direktør. Han har jobbet i Protector siden 2004 og som administrerende direktør siden 2006. Bjerkeli har mer enn 20 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

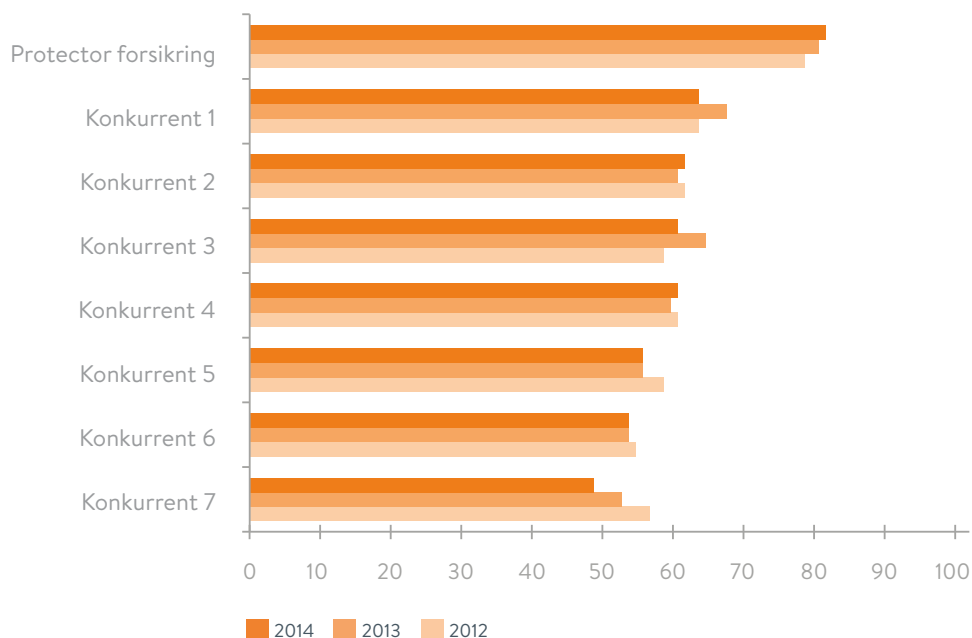
Brutto forfalt premie ble i 2014 NOK 1.274 millioner mot NOK 1.122 millioner i 2013, en vekst på 13 %. Selskapet har opplevd sterkest vekst i offentlig sektor grunnet økt volum i markedet og egen konkurransekraft i anbudene. Alle produktområder vokser, men veksten er sterkest innen skadeforsikring hvor nysalget har vært meget godt. Fornyelsesgraden ble, som målsatt, 95 % i 2014, opp 2 prosentpoeng fra 2013. Selskapet har gjennom 2014 opprettholdt kostnadslederskapet og oppnådd god lønnsomhet. Dette gir rom for konkurransedyktig prising og høyere vinnsannsynlighet både ved fornyelser og nysalg videre fremover.

MARKED

Protector har et bredt og godt samarbeid med forsikringsmeglerne og har tilgang til alle relevante anbud. En betydelig andel av anbudsvolumet kanaliseres gjennom "topp 5" meglerhus. I 2014 rangerte meglerne Protector som sitt foretrukne forsikringsselskap for åttende år på rad. Protector's strategi om prisdifferensiering og fokusert kundeseleksjon sikrer 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 sett allerede er presset.

KVALITETSLEDER FOR FORSIKRINGSMEGLERNE (SKALA 1-100)

Kilde: TNS Gallup 2014



I 2014-utgaven av selskapets faste undersøkelse blant våre meglere, 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.

I slike segmenter er Protector's kostnadslederskap 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 2014.

ORGANISASJON

Forretningsområdet har i 2014 gjennomført en rekke utviklings- og forbedringsprosjekter. Både gjennomføring og resultater vurderes som svært bra, og gir klare forretningsmessige resultater.

Resultatene merkes særlig innen skadeoppgjør og underwriting, hvor fokus på kulturutvikling og effektivisering har hevet både det operasjonelle og faglige nivået.

I 2014 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.



HENRIK HØYE (32)
Direktør bedrift og offentlig

Ansatt siden 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 sat-
sing innen dette segmentet.



KJERSTI K. MYKING (49)
Markedsdirektør

Ansatt siden 2013. Utdannet
Diplom Markedsøkonom fra Nor-
ges Markedshøyskole. Tidligere
erfaring som markedsdirektør i
Storebrand og Microsoft. Senest
som kundedirektør i Carat
Norge.

SVERIGE: BEDRIFT/ OFFENTLIG SEKTOR

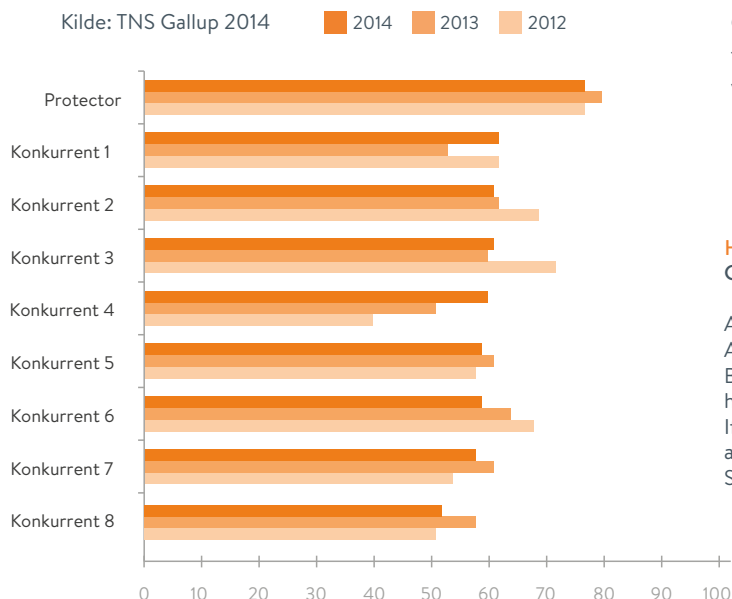
Protector følger samme forretningsmodell i Sverige som i Norge og Danmark – distribusjon gjennom forsikringsmeglere.

121% VEKST

Brutto forfalt premie ble i 2014 NOK 325 millioner, en økning fra NOK 147 millioner fra 2013 – tilsvarende 121 % vekst. Veksten er sterk på alle områder, hvor særlig segmentene bedrift og offentlig sektor vokser, understøttet av godt nysalg og svært god fornyelsesrate. Protector er nå nummer 2 i det svenske kommunemarkedet, og forsikrer 120 kommuner og 7 fylkeskommuner.

Porteføljen har mindre langhalet forretning i Sverige enn i Norge og Danmark. Motor- og tingforsikring utgjør rett i underkant av 80 % av volumet.

Kilde: TNS Gallup 2014



MARKED

Protector er svært godt mottatt av meglerhusene i Sverige. Vi måler årlig hvor fornøyd forsikringsmeglerne er med forsikringsselskapenes service og tilbud. I Sverige oppnår Protector 77 av 100 mulige poeng i 2014. Dette er 15 poeng foran neste konkurrent. Som kvalitetsleder 3 år på rad kan vi hevde at selskapet setter ny kvalitetsstandard i Sverige.

ORGANISASJON

Kostnadsprosenten var 16,5 % i 2014, ned fra 19,0 % i 2013. Protector's svenske filial består av 24 fast ansatte og flere vikarer, tilsammen ca 30 årsverk, hvor hoveddelen jobber innen underwriting og skadeoppgjør. Dette er opp fra 19 ansatte i 2013. Grunninvesteringen i organisasjonen anses nå å være gjort, slik at bemanningen vil vokse i saktere enn premievolumet i fremtiden, med fallende kostnadsprosent som resultat.

Organisasjonen i Sverige er sterk, og tok posisjonen som de fremste ambassadører for Protector's prestasjonskultur og verdier i 2014.

HANS DIDRING (35) Country Manager Sverige

Ansatt siden 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.



DANMARK: BEDRIFT/ OFFENTLIG SEKTOR

Protector følger samme forretningsmodell i Danmark som i Norge og Sverige – distribusjon gjennom forsikringsmeglere.

89% VEKST

Brutto forfalt premie ble i 2014 NOK 266 millioner, en økning fra NOK 141 millioner fra 2013, tilsvarende 89% vekst.

Veksten ble drevet av 5 store nysalg og en svært god fornyelsesgrad (110%). Veksten er sterkest innen affinity-segmentet. Protector ble i 2014 nummer 2 i det danske kommunemarkedet, og forsikrer 15 kommuner og 1 fylkeskommune. Arbeidsskade- og tingforsikring utgjør rett i underkant av 80 % av volumet.

MARKED

Protector er svært godt mottatt av meglerne i Danmark. Vi måler årlig hvor fornøyd forsikringsmeglerne er med

forsikringsselskapenes service og tilbud. I Danmark oppnår Protector 70 av 100 mulige poeng i 2014. Dette er 8 poeng foran nærmeste konkurrent. Protector arbeider jevnt med å videreutvikle sitt forhold til danske forsikringsmeglere, og vil ta kvalitetslederskap i Danmark som det er gjort i Norge og Sverige.

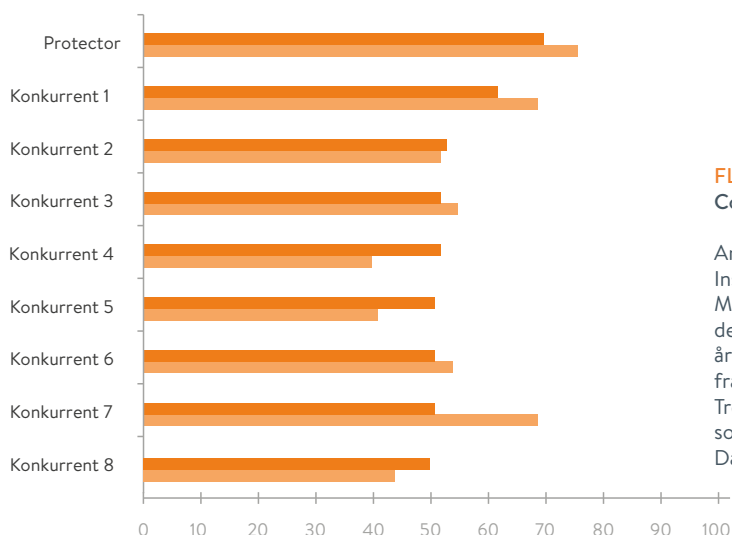
ORGANISASJON

Kostnadsprosenten var 14,3 % i 2014, ned fra 15,0 % i 2013. Protector's danske filial består av 20 ansatte, hvor hoveddelen jobber innen underwriting og skadeoppgjør. Dette er opp fra 14 ansatte i 2013. Grunninvesteringen i organisasjonen anses nå å være gjort, slik at bemanningen vil vokse i saktere enn premievolumet i fremtiden, med fallende kostnadsprosent som resultat.

Protector i Danmark har et svært erfarent og kompetent mannskap, og filialen drives i tråd med selskapets prestasjonskultur og verdibaserte ledelse.

Kilde: TNS Gallup 2014

2014 2013



FLEMMING CONRAD (58) Country Manager Danmark

Ansatt siden 2012. IEP Insead, Handelshøyskolen, Merkonom(O), Forsikringsakademiet. Han har mer enn 40 års erfaring i forsikringsbransjen fra Hafnia, Codan, Provinzial, Tre Kroner og Nykredit. Senest som direktør i Gjensidige's filial i Danmark.





NORGE: EIERSKIFTEFORSIKRING

Protector opprettholdt en markedsandel på over 50 % i 2014 gjennom god kvalitet på skadeoppgjør, support og informasjon. Selskapets tre viktigste salgskanaler er Eiendomsmegler 1, Privatmegleren og Krogsveen.

GOD VOLUMVEKST

Eiendomsomsetningen i Norge var høy i 2014. Både antall salg og omsetningshastighet holdt meget høye nivåer gjennom året. Boligprisene økte 2 % år over året. Det sterke boligmarkedet medførte at premieinntektene økte 13 %, fra NOK 451 millioner i 2013 til NOK 509 millioner i 2014. Hit-ratio var stabil på ca. 80 %.

PARTNER FOR MEGLERNE

Protector har kvalitetsmessig lederskap innen eierskifteforsikring. Selskapet legger forholdene til rette for eiendoms- meglerne gjennom god informasjon og direkte tilgjengelighet i eget servicesenter.

Protector har i 2014 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.

KVALITATIVT STERKT SKADEOPPGJØR

Det ble meldt ca. 4.500 skadesaker i 2014. Vi mottok over 300 stevninger, og tilsvarende antall stevningsvarsler. Dette er stabilt relativt til 2013. Den underliggende tendensen er et høyt, men stabilt, rettslig konfliktnivå.

Skadeoppgjør holdt et kvalitativt meget godt nivå i 2014. Avdelingen tar avgjørelser i nær 80 % av sakene innen 10 dager etter kravstiller har sendt inn dokumentasjon. Andelen som ikke aksepterer avslaget eller tilbudet er lav.

Av skadesaker klaget inn for Protector's eget klageorgan KKFE eller for FinKn fikk selskapet medhold i over 80 % av sakene i 2014. Dette er et godt resultat og underbygger at Protector's skadeoppgjør holder en høy kvalitet.

Av selskapets ca. 300 rettslige dommer eller forlik i 2014 ble ca. 50 % forlikt. Av de øvrige ble 75 % helt eller delvis vunnet i Tingretten i 2014. Dette er på nivå med 2013 og viser at domstolene i stor grad vurderer Protector's skadebehandling som korrekt.

Bruken av Boligsalgsrapport er stabil, men rapportens kvalitet er fortsatt på et lavt nivå. En ny tilstandsrapport er under utvikling basert på en ny norsk standard, hvor Protector har vært en sterk bidragsyter. Protector er opptatt av at kvalitativt gode fagvurderinger gjøres tilgjengelig for husselger og -kjøper, og vil involvere seg i den videre utviklingen av tilstandsrapporten.

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 2014 oppnådd svært gode resultater innen skadereduserende tiltak og regress. Vi vurderer grunnlaget for å plassere ansvaret hos tredjepart i over 90 % av tilfellene.

OMDØMME

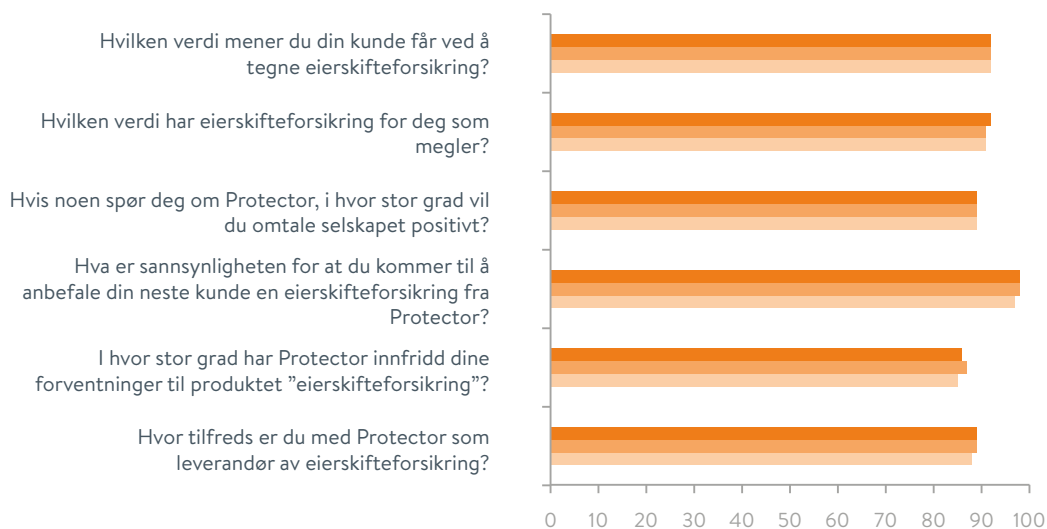
Eierskifteforsikring har siden oppstarten fått mye oppmerksomhet i media, og som markedsleder har Protector i 2014 vært tilstede i såvel riksdekkende media til små lokale aviser. Vår policy er at alle mediahenvelser skal behandles saklig, seriøst og konstruktivt. Vi ønsker å belyse fakta, både i konkrete enkeltsaker og i mer overordnede problemstillinger.

Protector evaluerer jevning, via TNS Gallup, hvordan eiendomsmeglere vurderer Protector. På spørsmålet: "Hvor tilfreds er du med Protector som leverandør av Eierskifteforsikring?" gis selskapet en score på 89 av 100 mulige. Dette er «all time high» fra et allerede høyt nivå.

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.

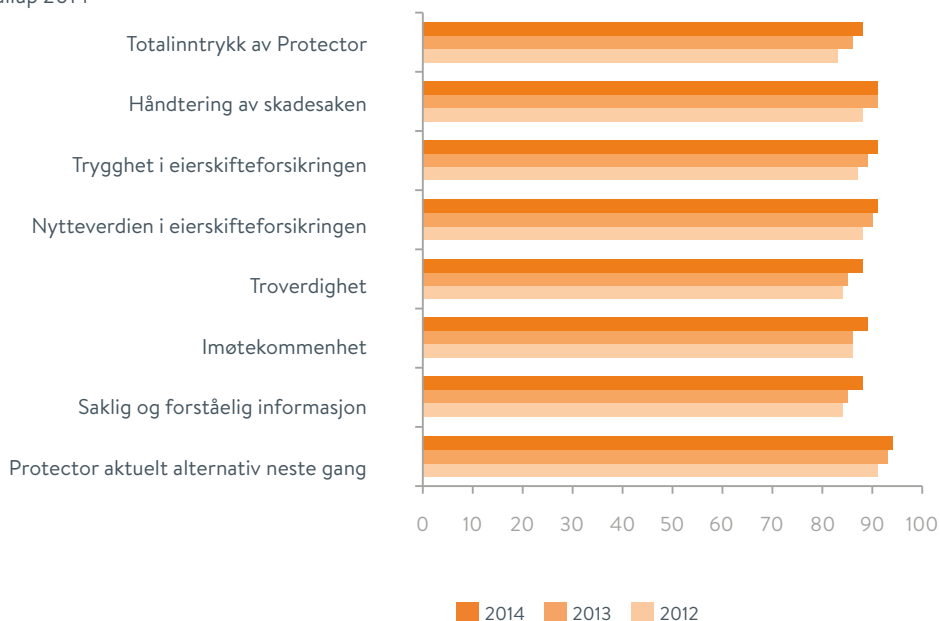
SVÆRT HØY TILFREDSHET MED PROTECTOR BLANT EIENDOMSMEGLERNE

Kilde: TNS Gallup 2014



BOLIGSELGERNE ER GODT FORNØYD MED PROTECTOR

Kilde: TNS Gallup 2014



MERETE C BERNAU (48)
Direktør Eierskifte

Ansatt siden 2005. Juridikum fra Universitetet i Oslo. Har advokatbevilling og har lang forsikrings erfaring fra Storebrand/ If som advokat innen ansvarsforsikring.

ÅRSBERETNING

Protector Forsikring ASA er et norsk skadeforsikringselskap 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 2014:

- > Sterk vekst innen bedriftssegmentet og offentlig sektor i alle tre land
- > Redusert kostnadsprosent
- > Et sterkt teknisk resultat
- > En sterk avkastning på investeringsporteføljen

PREMIEINNTEKTER

Selskapets brutto forfalte premie økte i 2014 med 28 % til totalt 2.374,5 millioner kroner. Brutto opptjent premie økte med 492,2 millioner kroner til totalt 2.306,8 millioner kroner. Opptjent premie for egen regning ble 1.775,3 millioner kroner, en økning på 29 % i forhold til 2013.

Den sterkeste veksten har selskapet hatt innen bedrift og offentlig sektor hvor brutto forfalt premie utgjorde 1.707 millioner kroner, mot 1.263 millioner kroner i 2013 (35 % vekst). Veksten skyldes i hovedsak et høyt nysalg både i bedriftsmarkedet og i offentlig sektor. Veksten i Norge utgjorde 11 prosentpoeng, i Sverige 14 prosentpoeng og i Danmark 10 prosentpoeng av den totale veksten innen bedrift og offentlig sektor.

I 2014 var veksten i kommunal sektor 39 %. Veksten i Norge var 30 %, i Sverige 76 % og i Danmark 28 %. Samlet sett er veksten sterkest innen skadeforsikring. Selskapet har nå posisjonen som nummer 2 i hvert enkelt av de skandinaviske kommunemarkedene, og er nummer 1 samlet. Brutto forfalt premie i Sverige utgjorde 325 millioner kroner – hvorav 51 % fra offentlig sektor - og i Danmark 266 millioner kroner, hvorav 24 % fra offentlig sektor.

Innen affinityområdet utgjorde brutto forfalt premie 667,7 millioner kroner, mot 597,2 millioner kroner i 2013. Dette er en økt vekstrate i forhold til fjoråret. Premieinntektene innen eierskifteforsikring, selskapets største affinityprogram, utgjorde 509,4 millioner kroner, en vekst på 13 % sammenliknet med 2013. Veksten drives av økte boligpriser og en økning i antall solgte forsikringer. Protectors markedsandel har økt noe i 2014 og er estimert til å være godt over 50 %. Antall boligselgere som tegner eierskifteforsikring er på et stabilt nivå. Hit-ratio i 2014 var i overkant av 80 %.

RESULTAT

Resultat før endring i sikkerhetsavsetninger og skatt (driftsresultatet) utgjorde 502,0 millioner kroner, mot 430,3 millioner kroner i 2013. Resultatforbedringen skyldes et sterkt teknisk



JOSTEIN SØRVOLL

Styrets leder

Alder: 65

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.

resultat. Avkastningen på gjennomsnittlig solvenskapital etter skatt utgjorde i 2014 som i 2013 28 %.

Skadeprosent for egen regning gikk ned fra 82,5 % i 2013 til 81,1 % i 2014. Netto kostnadsprosent utgjorde 3,4 %, ned fra 4,1 % i 2013. Utviklingen i skade- og kostnadsprosent gir en combined ratio på 84,5 % i 2014 mot 86,7 % i 2013.

Skaderesultatet skyldes god lønnsomhet innen korthalede bransjer og eierskifteforsikring, samt høyere avviklingsgevinster i 2014 i forhold til 2013. Lønnsomheten i Norge er god, mens den i Sverige og Danmark er i forkant av målsatt utvikling. Selskapet er ikke kjent med noen vesentlige lønnsomhetsutfordringer i porteføljen.

Kostnadsprosenten i 2014 er redusert i forhold til 2013. På bruttobasis utgjorde kostnadsprosenten 7,6 %, mot 8,8 % i 2013. Reduksjonen er drevet av stort kostnadsfokus i alle tre land og er i henhold til selskapets forventninger. Kostnadsprosenten forventes å reduseres ytterligere noe i 2015 gjennom god topplinjevekst og fortsatt sterk fokus på effektiv kostnadsstyring.

Nettoresultat fra investeringer utgjorde i 2014 236,8 millioner kroner, tilsvarende 5,3 %, ned fra 256,7 millioner kroner, tilsvarende 7,0 % i 2013. Endringen er spesielt knyttet til uro innen kredittmarkedene i halvåret som bidro til kun svakt positivt resultat på renteporteføljen i perioden. Avkastning på renteporteføljen utgjorde i 2014 106,0 millioner kroner, tilsvarende 2,6 %. I 2013 var avkastningen på renteporteføljen 193,9 millioner kroner, tilsvarende 5,9 %. Avkastningen på aksjer utgjorde 130,8 millioner kroner, tilsvarende 26,8 %, mot 62,8 millioner kroner, tilsvarende 17,3 % i 2013.

Selskapets vekst i premieinntekter for egen regning stiller større krav til sikkerhetsavsetninger. Sikkerhetsavsetningene økte i 2014 med 26,3 millioner kroner, fra 558,1 millioner kroner i 2013 til 584,4 millioner kroner i 2014. Ved utgangen av 2014 var sikkerhetsavsetningene 179,7 millioner kroner høyere enn Finanstilsynets minstekrav.

Årets totalresultat i Protector Forsikring ASA ble 358,8 millioner kroner.

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.



ERIK G. BRAATHEN

Styrets nestleder

Alder: 59

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.



ELSE BUGGE FOUGNER

Styremedlem

Alder: 70

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.

KAPITAL OG AKSJONÆRFORHOLD

Solvensmarginen i Protector var ved utgangen av 2014 296 % og kapitaldekningen var på 18 %. Myndighetenes krav til kapitaldekning er 8 %. Beregningen av solvensmargin og kapitaldekning er nærmere beskrevet i note 20.

Selskapets solvenskapital var ved utgangen av 2014 1.575,8 millioner kroner. I solvenskapitalen inngår 991,4 millioner kroner i egenkapital (før forslag til utbytte) og 584,4 millioner kroner i sikkerhetsavsetninger.

Selskapets frie egenkapital utgjorde ved årets utgang 396,2 millioner kroner.

Kontantstrømoppstillingen viste en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter før investeringer i finansielle eiendeler på 895,5 millioner kroner. Netto kontantstrøm var positiv med 456,0 millioner kroner. Selskapets kontantbeholdning ved utgangen av 2014 var på 657,2 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 meget tilfredsstillende soliditet under det nye regelverket.

Selskapet har ved utgangen av året 3 570 661 egne aksjer, hvilket er uendret fra 2013.

Selskapet hadde per 31.12.2014 3.566 aksjonærer.

UTBYTTE

Styret foreslår at det for 2014 deles ut et utbytte på 2,00 kroner per aksje, tilsvarende 165,2 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.

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 2014 hadde selskapet en investeringsportefølje på 5 milliarder kroner, hvorav 84,8 % var plassert i rentebærende instrumenter, 14,0 % i aksjer og aksjefond, og 1,2% i øvrige investeringer. Aksjeandelen har i løpet av 2014 økt med 0,8 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 2014 1,47 år, en økning med 0,91 fra utgangen av 2013. 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.

Selskapets forvaltningskapital forvaltes i hovedsak av eksterne forvaltere: Carnegie Kapitalforvaltning, Danske Capital, Handelsbanken, DNB Asset Management, Nordea Investment Management og Pareto Kapitalforvaltning.

Protector har gradvis etablert en diskresjonær portefølje i løpet av 2014.

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 2014 77,0 %, en svak økning fra 75,7 % i 2013 som forventet.

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».



RANDI HELENE RØED
Styremedlem og
leder Revisjonsutvalget

Alder: 51

Utdannelse: Siviløkonom fra NHH

Yrkeserfaring: Økonomi-direktør/CFO Norsk Tipping (fra 2008), Direktør konsernstab i Eidsiva Energi (2002-2008), Senior Associate i PWC (1999-2002), Controller i IBM (1997-1999), Controller NIT (1993-1997), Kontorsjef konsernregnskap i DNB (1989-1993).

Styremedlem i Protector siden: 2014.

Vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner: Styrets nestleder og leder revisjonsutvalg i Bouvet ASA (fra 2003).

Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector: Ja.



JØRGEN STENSHAGEN
Styremedlem

Alder: 38

Utdannelse: Siviløkonom NHH, autorisert finansanalytiker og Porteføljeforvalter (NFF)

Yrkeserfaring: Assistent til daglig leder, Compliance Officer Alfred Berg (2001-2004), analytiker norsk aksjeforvaltning, Alfred Berg (2004-2010), Daglig leder Stenshagen Invest (2010 -)

Styremedlem i Protector siden: 2014.

Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector: Ja.

Protector er eksponert for kredittrisiko gjennom plasseringer i obligasjons- og pengemarkedet samt innenfor reassuranse.

Selskapet har etablert rammer for de ulike verdipapir-utstedere samt definert et minimumsnivå for kredittratingen innenfor de ulike utstedergruppene av rentepapirer. Det er også etablert rammer for kredittdurasjon. I 2014 har kredittdurasjonen på renteporteføljen økt fra 3,23 år til 3,29 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. Motpartsrisko 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 erstatnings-utbetalingene. 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 2014 ingen risikoforhold som ikke er tilfredsstillende kontrollert. Den operasjonelle risikoen anses for å være lav.

Strategisk risiko

Den strategiske risikoen knyttes til Protectors distribusjon, IT-løsninger, fleksibilitet i forhold til markedet, samarbeidspartnere, omdømme samt endringer i markedsforholdene (listen er ikke nødvendigvis uttømmende). Protectors strategi vurderes løpende opp mot resultater, markeds- og konkurransemessige forandringer og endringer i rammebetingelser. Faktorer som er kritiske for selskapets måloppnåelse overvåkes særskilt.



FREDRIK H. ØYAN
Styremedlem
(Ansattererepresentant)

Alder: 34

Utdannelse: B. Sc. Management (2005), M. Sc. Risk Management (2006).
Yrkeserfaring: 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.



CECILIE WESTBY
Styremedlem
(Ansattererepresentant)

Alder: 47

Utdannelse: Cand Jur 1995.
Yrkeserfaring: Fagsjef Protector Forsikring ESF 2014. Advokat Protector Forsikring fra 2006, Linjeleder ESF skadeoppgjør fra 2008, Advokatfullmektig/advokat advokatfirma Westby, King og co. 2002–2006.

Styremedlem i Protector siden: 2014.

Vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner: Styremedlem i Hawest Holding AS.

ORGANISASJON, ARBEIDSMILJØ OG SAMFUNNSANSVAR

Selskapet hadde 178 ansatte ved utgangen av 2014. Dette er en økning på 15 ansatte i løpet av året. Av selskapets 178 ansatte er 24 ansatt i Sverige og 20 ansatt i Danmark. Det legges betydelig vekt på leder- og kompetanseutvikling samt rekruttering av personell med høy kompetanse. I 2014 er selskapets kapasitet og kompetanse ytterligere styrket for fortsatt vekst.

De ansatte i selskapet fordeler seg på 49 % kvinner og 51 % menn. I selskapets ledergruppe er det en kvinne og fem menn. I styret er det tre kvinner og fire menn. Det er ikke igangsatt spesielle likestillingsfremmende tiltak.

Sykefraværet i Protector i 2014 var på 3,9%, mot 4,6% i 2013. Det er ikke inntruffet arbeidsulykker eller yrkesskader i løpet av 2014.

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 SELSKAPSLEDELSE

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 30. oktober 2014. For en nærmere redegjørelse for Protector's eierstyring og selskapsledelse vises det til egen artikkel i årsrapporten.

FREMTIDIG UTVIKLING

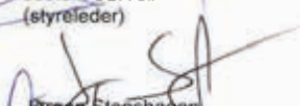
Selskapet forventer fortsatt sterk vekst i 2015 i stor grad drevet av vekst i Sverige og Danmark. Vekstforutsetningen er basert på en meget god start på 2015 i alle våre tre geografiske markeder og en fortsatt god tilgang på ny lønnsom forretning.

Selskapets underliggende lønnsomhet forventes opprettholdt. Den tidligere usikkerheten i utviklingen av skader, som resultat av selskapets ekspansjon i Sverige og Danmark, er redusert.

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

Oslo, 11. mars 2015
Styret i Protector Forsikring ASA


Jostein Sørvoll
(styreleder)


Jørgen Stenshagen


Cecilie Westby


Erik G. Braathen
(nestleder)


Rendi Helene Rød


Sverre Bjørkeli
(Adm. dir.)


Else Bugge Fougner


Fredrik Øyan



RESULTATREGNSKAP

[1.000 NOK]	Noter	2014	2013
PREMIEINNETEKTER MV.			
Forfalte bruttopremier		2 374 456	1 860 617
Avgitte gjenforsikringspremier		(510 546)	(432 108)
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie		(67 692)	(45 991)
Endring i gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		(20 944)	(8 963)
Sum premieinntekter for egen regning	4	1 775 274	1 373 555
Allokert investeringsavkastning overført fra ikke-teknisk regnskap	1	55 292	47 376
Andre forsikringsrelaterte inntekter		3 749	3 368
ERSTATNINGSKOSTNADER			
Betalte bruttoerstatninger		(1 242 963)	(940 341)
Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger		307 356	215 381
Endring i brutto erstatningsavsetning		(611 504)	(510 246)
Endring i gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetninger		107 596	101 679
Sum erstatningskostnader for egen regning	4	(1 439 515)	(1 133 527)
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER			
Salgskostnader	14	(17 442)	(7 545)
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	11, 15-17	(158 696)	(151 279)
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler	4	115 812	101 882
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		(60 327)	(56 941)
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader		(4 468)	(2 982)
Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetninger		330 006	230 848
ENDRING I ANDRE TEKNISKE OG I SIKKERHETSAVSETNING MV.			
Endring i sikkerhetsavsetning	4	(26 311)	(54 839)
Resultat av teknisk regnskap		303 694	176 009
NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER			
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		70 458	108 810
Verdiendringer på investeringer		(97 681)	92 218
Realisert gevinst og tap på investeringer		259 914	55 409
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader		4 153	292
Sum netto inntekter fra investeringer	18	236 843	256 729
Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap	1	(55 292)	(47 376)
Andre inntekter		2 327	2 203
Andre kostnader		(11 846)	(12 088)
Resultat av ikke-teknisk regnskap		172 033	199 468
Resultat før skattekostnad		475 727	375 477
Skattekostnad	12	(92 961)	(88 504)
Resultat før andre resultatkomponenter		382 766	286 973
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte		(11 280)	(7 129)
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet		(21 676)	15 077
Skatt på andre resultatkomponenter		8 969	(2 297)
TOTALRESULTAT		358 780	292 624
DISPONERING AV RESULTATET			
Overført til/fra annen egenkapital		(358 780)	(292 624)
Sum disponeringer		(358 780)	(292 624)
Resultat per aksje	19	4,63	3,47
Utvannet resultat per aksje	19	4,63	3,47

BALANSE

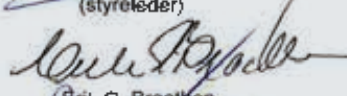
[1.000 NOK]	Noter	2014	2013
EIENDELER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Andre immaterielle eiendeler	5	13 291	11 224
Sum immaterielle eiendeler		13 291	11 224
INVESTERINGER			
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler		693 895	529 025
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		3 754 657	3 422 903
Finansielle derivater		60 055	-
Andre finansielle eiendeler		449 341	47 884
Sum investeringer	3, 7	4 957 948	3 999 812
GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGSFORPLIKTELSE			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		91 208	81 381
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetninger		438 097	324 491
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser	4	529 304	405 872
FORDRINGER			
Forsikringstakere		33 204	39 469
Mellommenn		58 062	44 397
Andre fordringer		18 010	18 700
Sum fordringer	8	109 276	102 566
ANDRE EIENDELER			
Anlegg og utstyr	6	8 245	8 483
Bank	3, 9	207 851	153 323
Eiendeler ved skatt	12	20 084	-
Sum andre eiendeler		236 181	161 806
FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER			
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		106 727	62 803
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		106 727	62 803
SUM EIENDELER		5 952 728	4 744 083

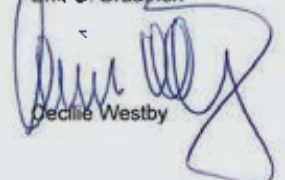
BALANSE

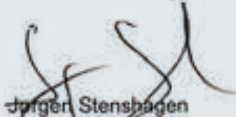
[1.000 NOK]	Noter	2014	2013
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital [86.155.605 aksjer à kr 1]	10	86 156	86 156
Beholdning av egne aksjer	10	(3 571)	(3 571)
Annen innskutt egenkapital		4 847	4 847
Sum innskutt egenkapital		87 432	87 432
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Avsetning til naturskadefondet		16 656	15 439
Avsetning til garantiordningen		70 491	61 594
Annen opptjent egenkapital		816 854	612 711
Sum opptjent egenkapital		904 001	689 744
Sum egenkapital	20	991 433	777 176
Ansvarlig lånekapital	3, 20	148 125	148 125
FORSIKRINGSFORPLIKTELSER BRUTTO			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie		352 395	275 543
Brutto erstatningsavsetning	2	3 176 506	2 535 109
Sikkerhetsavsetning		584 448	558 137
Sum forsikringsforpliktelser brutto	4	4 113 350	3 368 789
AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSER			
Pensjonsforpliktelser	11	18 956	8 627
Forpliktelser ved utsatt skatt	12	-	21 755
Sum avsetninger for forpliktelser		18 956	30 382
FORPLIKTELSER			
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	13	15 335	17 265
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	13	197 397	182 439
Finansielle derivater	3	63 884	-
Andre forpliktelser	13	174 860	111 994
Sum forpliktelser	3, 13	451 476	311 698
PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER			
Andre påløpte kostnader og ikke opptjente inntekter		229 389	107 912
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		229 389	107 912
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		5 952 728	4 744 083

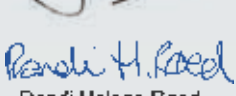
Oslo, 11. mars 2015
Styret i Protector Forsikring ASA

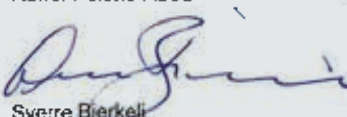

Jostein Sørvoll
(styreleder)


Erik G. Braathen

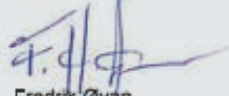

Declie Westby


Jørgen Stenshagen


Randi Helene Ræd


Sverre Bjørkeli
(Adm. dir.)


Else Bugge Youngner


Fredrik Øyan

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

[1.000 NOK]	2014	2013
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetalte premier	2 434 233	1 853 654
Betalte erstatninger	(1 234 595)	(928 849)
Betalt gjenforsikring	(75 691)	(89 608)
Betalte driftskostnader inklusive provisjoner	(211 620)	(120 272)
Innbetaling av renter/utbytte	61 731	110 956
Innbetalinger vedrørende verdipapirer	6 040 655	1 916 950
Utbetalinger vedrørende verdipapirer	(6 312 283)	(2 592 398)
Betalbar skatt	(78 519)	(34 421)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	623 911	116 013
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Investert i inventar	(3 068)	(2 151)
Investert i immaterielle eiendeler	(8 652)	(7 777)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(11 720)	(9 928)
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetalt utbytte	(144 524)	(99 102)
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	(11 681)	(11 961)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(156 205)	(111 063)
NETTO KONTANTSTRØM I PERIODEN	455 985	(4 978)
Netto endring i likvider i året	455 985	(4 978)
Beholdning av kontanter ved periodens begynnelse	201 207	206 185
BEHOLDNING AV KONTANTER VED PERIODENS SLUTT	657 192	201 207

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 2012	86 156	(3 571)	4 847	21 240	53 167	421 814	583 654
01.01- 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 pensjons- ordninger - 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
01.01- 31.12.2014							
Utbetalt utbytte						(144 524)	(144 524)
Sum egenkapital før årets resultat	86 156	(3 571)	4 847	15 439	61 594	468 187	632 653
Resultat før andre resultatkomponenter						382 766	382 766
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjons- ordninger - ytelser til ansatte						(11 280)	(11 280)
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet						(21 676)	(21 676)
Skatt på andre resultatkomponenter						8 969	8 969
Sum egenkapital før fondsavsetninger	86 156	(3 571)	4 847	15 439	61 594	826 967	991 433
Avsetning til pliktige fond brutto				1 217	8 896	(10 114)	-
Egenkapital per 31.12 2014	86 156	(3 571)	4 847	16 656	70 491	816 854	991 433

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 det anvendes regnskapsårets gjennomsnittlige rente på statsobligasjoner med gjenstående løpetid lik 3 år. Gjennomsnittlig forsikringsteknisk rente for 2014 og 2013 er av Finanstilsynet beregnet til henholdsvis 1,55 % og 1,62 %.

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 fremtidige 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 skadeoppgjørsapparatet, 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 rentemethode. 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.

Derivater omfatter alene terminskontrakter, som er omsatt utenfor børs (over the counter - OTC). Kontraktene er skreddersydd med hensyn på objekt, volum, pris og løpetid. Finansielle derivater er klassifisert etter IAS 39 til virkelig verdi over resultatet. Endring i derivatets virkelige verdi (gevinst/tap) innregnes i regnskapslinjen "verdiendringer på investeringer" og kontrakter med urealiserte gevinster blir i balansen presentert som eiendeler og kontrakter med urealisert tap som forpliktelse. Eiendelsposisjon i kontraktene blir i balansen presentert som eiendeler og forpliktelsesposisjon blir i balansen presentert som forpliktelser.

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler vurderes til anskaffelseskost, 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 fratrasket 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».

Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Planendringer 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 31.12.2014 utgjorde kroner 88.370), 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 27 % på posten utsatt skatt og på betalbar skatt.

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

Ingen prinsippendringer i år 2014.

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 reassuranskontraktene. Protector sin reassuransavdekning 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 personsaker 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 2014 utgjorde erstatningsavsetningene for egenregning 2.738 millioner kroner. Varigheten på erstatningsavsetningene, dvs. den gjennomsnittlige tiden inntil erstatningsavsetningene er utbetalt til kundene, er ved utgangen av 2014 3,28 år. 1 prosent poeng økt inflasjon gir en økning i erstatningsavsetningene på ca. 90 millioner kroner. Nedenfor kan man se hvordan de fremtidige kontantstrømmene er knyttet til erstatningsavsetningen for egen regning per 31. desember 2014.

Kontantstrøm knyttet til erstatningsavsetningene for egen regning

[1.000 NOK] Pr 31. desember 2014	Fremtidig kontantstrøm knyttet til erstatningsavsetningen				
		0 - 5 år	5 - 10 år	10 - 15 år	15 - 20 år
Erstatningsavsetning for egen regning	2 738 409	2 165 603	432 260	109 229	31 317

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.

BRUTTO ERSTATNINGSUTVIKLING

[1.000 NOK]	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Sum
BRUTTO – Beregnede erstatningskostnader												
2004	62 952											62 952
2005	61 407	299 414										360 821
2006	68 503	253 356	299 485									621 344
2007	76 939	254 808	290 770	496 529								1 119 047
2008	74 235	260 642	312 225	496 175	522 126							1 665 402
2009	78 788	258 107	314 936	478 992	516 928	658 842						2 306 592
2010	78 669	271 963	327 909	497 981	509 203	625 905	711 482					3 023 111
2011	78 853	273 037	318 334	497 501	525 928	624 251	662 924	825 611				3 806 438
2012	79 845	275 401	321 391	512 527	563 829	620 136	669 016	784 480	1 077 231			4 903 858
2013	79 663	278 334	324 389	509 904	549 598	622 392	675 139	786 139	1 024 604	1 407 317		6 257 478
2014	80 659	278 101	328 494	510 713	541 374	603 159	671 979	794 104	1 024 641	1 391 281	1 747 204	7 971 710
Beregnet beløp pr. 31.12.14												
Totalt utbetalt hittil	78 917	276 433	321 148	490 613	494 974	526 035	509 037	528 233	579 098	662 947	484 359	4 951 794
Erstatningsavsetning	1 742	1 669	7 346	20 100	46 400	77 124	162 941	265 872	445 543	728 334	1 262 845	3 019 916
Avsetning for indirekte skadebehandlingskostnader												156 590
Sum	80 659	278 101	328 494	510 713	541 374	603 159	671 979	794 104	1 024 641	1 391 281	1 747 204	7 971 710

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.

Sensitivitetsanalysen nedenfor viser hvordan 1% endring i forsikringsrelaterte driftskostnader, 1% endring i skadekostnad, 1%-poeng endring i combined ratio og 1%-poeng endring i inflasjon utgjør i resultat før skatt for egen regning (f.e.r)

Sensitivitetsanalyse

Resultateffekt f.e.r før skatt (NOK 1.000)	2014	2013
1 % endring i forsikringsrelaterte driftskostnader	603	569
1 % endring i skadekostnad	14 395	11 335
1 % - poeng endring i combined ratio	17 753	13 736
1 % - poeng endring i inflasjon	89 820	71 845

NOTE 3 FINANSIELL RISIKO

Spesifikasjon av finansielle eiendeler gruppert etter forfallstidspunkt [1.000 NOK]	Under 1 år	Over 1 år	Uten forfall	Sum
Bankinnskudd knyttet til investeringer	449 341	-	-	449 341
Rentepapirer	29 094	877 254	-	906 349
Aksjer	-	-	574 557	574 557
Aksjefond	-	-	119 338	119 338
Rentefond	-	-	2 848 309	2 848 309
Valutaderivater	60 055	-	-	60 055
Sum investeringer	538 490	877 254	3 542 203	4 957 948
Bankinnskudd	207 851	-	-	207 851
Sum finansielle eiendeler	746 341	877 254	3 542 203	5 165 799
Spesifikasjon av finansielle forpliktelser gruppert etter forfallstidspunkt	Under 1 år	Over 1 år	Uten forfall	Sum
Ansvarlig lån	-	148 125	-	148 125
Valutaderivater	63 884	-	-	63 884
Forpliktelser	387 592	-	-	387 592
Sum finansielle forpliktelser	451 476	148 125	-	599 601

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 44,9 millioner. Dette tilsvarer en rentefølsomhet på ca. 1,19 %.

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]	2014	2013	2014	2013
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning				
AAA	35 536	-	35 536	-
AA	437 618	127	437 618	127
A	220 474	223 115	416 216	581 614
BBB	80 502	10 074	266 183	1 315 310
BB	12 407	25 456	82 673	61 833
B	-	-	117 464	-
Ingen rating	3 417 462	3 212 015	2 848 309	1 511 904
Sum	4 203 999	3 470 787	4 203 999	3 470 787
Valutaterminer				
A	60 055	-	60 055	-
Sum valutaterminer	60 055	-	60 055	-

I tabellen investeringer fordelt per ratingkategori utgjør rentefond 83 % (72 % i år 2013) av kategorien "ingen rating". 2 % (24 %) 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 BB.

NOTE 4 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT OG FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

Landbaserte forsikringer - privat				Landbaserte forsikringer - næringsliv									
Ulykke	Øvrige ¹	Sum privat	Kombinerte	Motorvogn	Ansvar	Yrskesskade	Trygghet	Transport	Ettårige risikofofs.	Sum næring	Pool-ordninger	Sum Protector	
Forfalte premier- ²													
Bruttopremier	43 784 (10 930)	520 632 (3 659)	564 416 (14 589)	351 571 (259 429)	346 568 0	120 710 -	413 278 -	189 770 (80 156)	6 746 -	350 753 (156 372)	1 779 397 (495 957)	30 643 (510 546)	
Avgitte premier	32 854	516 973	549 827	92 142	346 568	120 710	413 278	109 614	6 746	194 381	1 283 440	30 643	
Egenregning premier												1 863 911	
Brutto forretning													
Opplynte premier	40 770 (30 285)	521 131 (337 189)	561 901 (367 474)	337 228 (232 702)	315 313 (257 228)	112 408 (59 793)	409 892 (385 257)	187 905 (198 163)	6 537 (2 362)	345 692 (309 471)	1 714 976 (1 444 977)	29 887 (42 015)	
Pålepine erstatninger	(2 796)	(60 076)	(62 872)	(22 450)	(22 131)	(7 708)	(26 390)	(12 118)	(431)	(22 398)	(113 625)	359	
Forsikringsrelaterte driftskostnader												(176 139)	
Forsikringsteknisk resultat	7 689	123 865	131 554	82 076	35 954	44 907	(1 756)	(22 376)	3 745	13 823	156 373	(11 769)	
Avigitt forretning												276 159	
Opplynte premier	(11 030)	(3 900)	(14 931)	(260 118)	(5 363)	(3 534)	(2 172)	(83 884)	-	(153 603)	(508 674)	(7 885)	
Pålepine erstatninger	4 215	67	4 282	158 060	3 052	680	(248)	122 496	-	125 532	409 573	1 097	
Provisjoner	600	1 134	1 734	51 584	-	-	-	40 720	-	21 774	114 078	115 812	
Gjenforsikringsresultat	(6 215)	(2 700)	(8 915)	(50 474)	(2 312)	(2 854)	(2 420)	79 333	-	(6 297)	14 976	(6 787)	
Egen regning												(726)	
Forsikringsteknisk resultat	1 474	121 166	122 640	31 602	33 643	42 053	(4 176)	56 957	3 745	7 525	171 350	(18 556)	
Pålepte erstatninger, brutto												275 433	
Inntruffet i år	(36 690)	(355 370)	(392 060)	(264 050)	(285 048)	(66 875)	(397 313)	(143 899)	(2 424)	(311 859)	(1 471 468)	(27 172)	
Inntruffet tidligere år	6 404	18 181	24 586	31 347	27 820	7 082	12 056	(54 264)	63	2 387	26 491	(14 843)	
Totalt regnskapsår	(30 285)	(337 189)	(367 474)	(232 702)	(257 228)	(59 793)	(385 257)	(198 163)	(2 362)	(309 471)	(1 444 977)	(42 015)	
Pålepte erstatninger f.e.r.												(1 854 467)	
Inntruffet i år	(31 153)	(353 092)	(384 245)	(84 661)	(285 048)	(66 875)	(397 313)	(87 218)	(2 424)	(182 073)	(1 105 612)	(26 075)	
Inntruffet tidligere år	5 082	15 970	21 052	10 018	30 871	7 762	11 808	11 552	63	(1 867)	70 208	(14 843)	
Totalt regnskapsår	(26 070)	(337 122)	(363 192)	(74 642)	(254 177)	(59 112)	(385 505)	(75 667)	(2 362)	(183 940)	(1 035 404)	(40 918)	
Forsikringstekniske avsetninger brutto												(1 439 515)	
Premieavsetning	9 272	4 873	14 145	56 488	79 776	20 927	73 648	43 125	1 617	58 828	334 408	3 843	
Finanstilsynets minstekrav	9 272	4 873	14 145	56 488	79 776	20 927	73 648	43 125	1 617	58 828	334 408	3 843	
Erstatningsavsetning	55 438	779 905	835 343	224 274	195 045	118 355	1 296 386	401 070	1 649	79 850	2 316 629	24 534	
Finanstilsynets minstekrav	49 911	779 735	829 645	129 112	145 506	113 985	1 018 361	318 532	1 254	79 850	1 806 600	24 534	
Forsikringstekniske avsetninger f.e.r.													
Premieavsetning	6 001	3 030	9 032	21 100	79 776	20 927	73 648	24 862	1 617	26 384	248 313	3 843	
Finanstilsynets minstekrav	6 001	3 030	9 032	21 100	79 776	20 927	73 648	24 862	1 617	26 384	248 313	3 843	
Erstatningsavsetning	42 885	771 036	813 920	56 142	194 289	117 013	1 296 371	192 234	1 649	42 258	1 899 955	24 534	
Finanstilsynets minstekrav	36 730	608 563	807 903	39 898	141 459	113 752	1 018 265	180 384	1 112	42 258	1 537 128	24 534	
Sikkerhetsavsetning	12 629	231 838	244 466	8 640	33 656	18 762	224 398	24 128	467	29 931	339 982	-	
Finanstilsynets minstekrav	12 629	141 988	154 616	8 640	33 656	18 762	134 548	24 128	467	29 931	250 132	-	

¹ I øvrige privat inngår produktene barneforsikring, risikoersikring og eierskifte. ² Premieinntektene er relatert til forsikringer i Norge, Sverige og Danmark. Bruttopremier i Sverige utgjør 325,4 millioner kroner (13,7%) og i Danmark 265,9 millioner kroner (11,2%).

	AVSETNING FOR IKKE OPPTJENT PREMIE		ERSTATNINGSAVSETNING	
	Brutto	F.e.r.	Brutto	F.e.r.
NOK1.000				
Pool-ordninger:				
Norsk naturskadepool	3 843	3 843	19 048	19 048
Yrskskadeforsikringsforeningen	-	-	5 062	5 062
Trafikkforsikringsforeningen	-	-	423	423
Sum	3 843	3 843	24 534	24 534

NOTE 5 IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler [1.000 NOK]	Software	IT- system	Sum
Anskaffelseskost pr 01.01.2014	2 486	33 078	35 564
Tilgang	617	8 035	8 652
Avgang	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2014	3 103	41 113	44 216
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2014	(1 690)	(29 235)	(30 925)
Bokført verdi pr. 31.12.2014	1 413	11 879	13 291

Årets avskrivninger	378	6 157	6 535
---------------------	-----	-------	-------

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]	Biler	Kontormaskiner	Inventar	Kunst	Sum
Anskaffelseskost pr 01.01.2014	-	13 435	4 620	216	18 271
Tilgang	966	1 624	478	-	3 068
Avgang	-	-	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2014	966	15 059	5 099	216	21 339
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2014	(146)	(9 981)	(2 966)	-	(13 094)
Bokført verdi pr. 31.12.2014	820	5 078	2 132	216	8 245

Årets avskrivninger	146	2 489	667	-	3 303
---------------------	-----	-------	-----	---	-------

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

Antatt økonomisk levetid (år)	5	4	7		
-------------------------------	---	---	---	--	--

NOTE 7 INVESTERINGER

Investering [1.000 NOK]		Bokført verdi 31.12.14	Virkelig verdi 31.12.14	Bokført verdi 31.12.13	Virkelig verdi 31.12.13
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat		4 957 948	4 957 948	3 999 812	3 999 812
Sum investeringer		4 957 948	4 957 948	3 999 812	3 999 812
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat		63 884	63 884	-	-
Sum finansielle forpliktelser		63 884	63 884	-	-

Pr. 31.12.2014 var alle finansielle forpliktelser knyttet til valutaterminer.
Selskapet hadde ingen finansielle instrumenter som bokføres netto pr. 31.12.2014

ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ANDRE FORETAK

Investering [1.000 NOK]	Valuta	Kostpris	Bokført verdi	Virkelig verdi	Durasjon
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	NOK	100 969	100 752	100 752	0,21
Sum ansvarlig lånekapital i andre foretak år 2014		100 969	100 752	100 752	0,21
Sum ansvarlig lånekapital i andre foretak år 2013		7 220	9 708	9 708	0,11

FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI

AKSJER OG ANDELER

Investering [1.000 NOK]	Valuta	Kostpris	Bokført verdi	Virkelig verdi	
Aksjer	NOK	527 025	574 557	574 557	
Aksjefond	NOK	114 000	119 338	119 338	
Sum aksjer og andeler år 2014		641 026	693 895	693 895	
Sum aksjer og andeler år 2013		437 480	529 025	529 025	

Aksjefond og andeler (2014 og 2013) er ikke børsnotert.

Investering [1.000 NOK]	Valuta	Kostpris	Bokført verdi	Virkelig verdi	Risikovekt
AF GRUPPEN ASA	NOK	10 128	10 922	10 922	100 %
BAKKA Frost ASA	NOK	68 577	70 310	70 310	100 %
LERØY SEAFOOD GROUP ASA	NOK	29 384	31 586	31 586	100 %
NORSK HYDRO ASA	NOK	50 162	50 504	50 504	100 %
NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA	NOK	49 187	60 902	60 902	100 %
NORWEGIAN FINANCE HOLDING ASA	NOK	57 708	59 740	59 740	100 %
OLAV THON EIENDOMSSKAP ASA	NOK	10 327	11 080	11 080	100 %
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD. ASA	NOK	48 528	64 210	64 210	100 %
SCHIBSTED ASA	NOK	37 970	50 686	50 686	100 %
SPAREBANK 1 NORD-NORGE ASA	NOK	52 757	54 009	54 009	100 %
SPAREBANK 1 SMN ASA	NOK	24 132	24 699	24 699	100 %
TELENOR ASA	NOK	39 713	39 087	39 087	100 %
WILH. WILHELMSEN HOLDING SER. B ASA	NOK	48 452	46 822	46 822	100 %
	NOK	527 025	574 557	574 557	

Norwegian Finance Holding handles OTC. Resten av aksjene 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	100 969	100 752	100 752	0,21
Finansinstitusjoner	NOK	253 554	254 184	254 184	0,16
Industrielskaper	NOK	454 876	449 532	449 532	0,60
Kommuner og fylker	NOK	61 257	61 350	61 350	0,13
Stats- og statsgaranterte	NOK	40 508	40 532	40 532	0,17
Rentefond	NOK	2 864 230	2 848 309	2 848 309	1,82
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning år 2014		3 775 394	3 754 657	3 754 657	1,47
- herav ikke børsnoterte verdipapirer år 2014		2 890 063	2 874 320	2 874 320	1,83
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

Gjennomsnittlig effektiv rente på basis av markedsverdi er 4,0%.

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	449 341	449 341	449 341	0,00
Valutaterminer	NOK	59 852	60 055	60 055	0,00
Sum andre finansielle eiendeler år 2014		509 193	509 396	509 396	0,00
Sum andre finansielle eiendeler år 2013		47 884	47 884	47 884	0,00

SELSKAPETS EIENDELER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat [1.000 NOK]	Valuta	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Aksjer og andeler	NOK	514 817	179 078	-	693 895
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	NOK	880 337	2 874 320	-	3 754 657
Bankinnskudd	NOK	449 342	-	-	449 342
Valutaterminer	NOK	-	60 055	-	60 055
Sum eiendeler år 2014		1 844 495	3 113 452	-	4 957 948
Sum eiendeler år 2013		1 309 486	2 685 506	4 820	3 999 812
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat [1.000 NOK]	Valuta	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Valutaterminer	NOK	-	63 884	-	63 884
Sum finansielle forpliktelser år 2014		-	63 884	-	63 884
Sum finansielle forpliktelser år 2013		-	-	-	-

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, prissettingstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse prisene representerer faktiske og regelmessige forekommende markedstransaksjoner på armlengdes avstand. Markedsprisen som benyttes for finansielle eiendeler og forpliktelser er til gjeldende kjøps- og salgskurs. 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 estimater. 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 2013 ingen fordringer med forfall senere enn ett år.

NOTE 9 BUNDNE MIDLER

[1.000 NOK]	2014	2013
Skattetrekk	5 480	5 979
Totalt	5 480	5 979

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 3.566 aksjonærer pr. 31.12.2014.			
Oversikt over de 20 største aksjonærene per 31.12.2014	Antall aksjer	Pålydende	Eierandel
Stenshagen Invest AS	6 200 000	6 200 000	7,2 %
Odin Norden	5 531 904	5 531 904	6,4 %
Ojada AS	3 563 116	3 563 116	4,1 %
Hansard Europe LTD	3 270 374	3 270 374	3,8 %
Verdipapirfondet Handelsbanken	2 900 000	2 900 000	3,4 %
Tjongsfjord Invest AS	2 811 809	2 811 809	3,3 %
Avanza Bank AB	2 652 297	2 652 297	3,1 %
MP Pensjon PK	2 325 706	2 325 706	2,7 %
JP Morgan Chase Bank, NA	2 100 000	2 100 000	2,4 %
Artel Holding A/S	1 873 451	1 873 451	2,2 %
Gabler Rådgivning AS	1 702 751	1 702 751	2,0 %
Frognes AS	1 649 916	1 649 916	1,9 %
Nordnet Bank AB	1 580 707	1 580 707	1,8 %
Vevlen Gård AS	1 550 000	1 550 000	1,8 %
Johan Vinje AS	1 437 841	1 437 841	1,7 %
Petroservice AS	1 343 815	1 343 815	1,6 %
Verdipapirfondet Alfred Berg Norge	1 269 025	1 269 025	1,5 %
VPF Nordea Norge Verdi	1 259 854	1 259 854	1,5 %
Nordea Nordic Small Cap Fund	1 240 913	1 240 913	1,4 %
Verdipapirfondet Alfred Berg Gamba	1 102 706	1 102 706	1,3 %
Sum	47 366 185	47 366 185	55,0 %
Protector Forsikring ASA	3 570 661	3 570 661	4,1 %
Øvrige aksjonærer	35 218 759	35 218 759	40,9 %
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 31.12.2014	Identifisering	Antall aksjer	Pålydende	Eierandel
Stenshagen Invest AS	Styremedlem, Jørgen Stenshagen	6 200 000	6 200 000	7,2 %
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	1 702 751	1 702 751	2,0 %
Ditlev de Vibe Vanay	Økonomi- og finansdirektør	225 800	225 800	0,3 %
Merete C. Bernau	Dir. Eierskifte	50 200	50 200	0,1 %
Kjersti Myking	Markedsdirektør	50 000	50 000	0,1 %
Hawest Holding AS	Ansattrepresentant, Cecilie Gretha Westby	27 000	27 000	0,0 %
Flemming Conrad	Country Manager Danmark	23 456	23 456	0,0 %
Henrik Wold Høye	Dir. Bedrift	10 100	10 100	0,0 %
Cecilie Gretha Westby	Ansattrepresentant	100	100	0,0 %
Sum		14 664 332	14 664 332	17,0 %

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 2014 NOK 0,9 millioner i netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift.

[1.000 NOK]	2014	2013
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	7 256	6 607
Rentekostnad av pensjonsopptjeningen	345	456
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	7 601	7 063
Nåverdi av fremtidige pensjonsforpliktelser per 31.12.	57 342	41 917
Pensjonsmidler per 31.12.	38 386	33 290
Overdekning/underdekning per 31.12.	(18 956)	(8 627)
Netto pensjonsforpliktelse inkl arbeidsgiveravgift	(18 956)	(8 627)

SAMMENSETNING AV PENSJONSMIDLER	2014	2013
Aksjer	6,7 %	9,0 %
Alpha	0,0 %	1,0 %
Eiendom	8,7 %	11,0 %
Obligasjoner til amortisert kost	45,9 %	42,0 %
Obligasjoner	10,6 %	19,0 %
Pengemarked	0,0 %	12,0 %
Kreditt	24,0 %	0,0 %
Annet	4,1 %	6,0 %
Sum pensjonsmidler	100,0 %	100,0 %
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger i NOK	(11 280)	(7 129)
ØKONOMISKE FORUTSETNINGER		
Diskonteringsrente ¹	2,3 %	4,0 %
Avkastning på pensjonsmidler	2,3 %	4,0 %
Årlig lønnsvekst	2,8 %	3,8 %
Årlig G regulering	2,5 %	3,5 %
Pensjonsregulering	0,0 %	0,6 %
Arbeidsgiveravgift	14,1 %	14,1 %
DEMOGRAFISKE FORUTSETNINGER:		
Dødelighet	K2013BE	K2013BE
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 6.927 tusen

NOTE 12 SKATT

[1.000 NOK]	2014	2013
ÅRETS SKATTEKOSTNAD FORDELER SEG PÅ		
Betalbar skatt	131 142	75 681
Korrigert skatt tidligere år	210	800
Endring i utsatt skatt	(38 392)	12 022
Sum skattekostnad	92 961	88 504

BEREGNING AV ÅRETS SKATTEGRUNNLAG		
Resultat før skattekostnad	475 727	375 477
Permanente forskjeller	(118 656)	(59 955)
Endring i midlertidige forskjeller	128 640	(45 232)
Årets skattegrunnlag	485 711	270 290
Betalbar skatt 27%	131 142	75 681
Andre forskjeller	(3 572)	4 222
Betalbar skatt i balansen	127 570	79 903

OVERSIKT OVER MIDLERTIDIGE FORSKJELLER [1.000 NOK]	2014	2013	Endring
Anleggsmidler	67	415	348
Fordringer	(800)	(800)	-
Finansielle eiendeler	(43 418)	89 587	133 004
Forsikringstekniske avsetninger	111 406	96 365	(15 041)
Pensjonsforpliktelser	(18 956)	(8 627)	10 329
Netto midlertidige forskjeller	48 300	176 940	128 640
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt/skattefordel	111 406	96 365	(15 041)
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	(63 107)	80 575	(143 681)
Utsatt skatt 27%	(17 039)	21 755	(38 794)
Andre forskjeller	(3 045)	-	(3 045)
Utsatt skatt/skattefordel i balansen	20 084	(21 755)	41 839

AVSTEMMING AV SKATTEKOSTNAD

[1.000 NOK]	2014	2013
Resultat før skatt 27% (28%)	128 446	105 133
Permanente forskjeller 27% (28%)	(32 037)	(16 787)
Korrigert skatt tidligere år	210	800
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt/skattefordel	(4 061)	(1 762)
Utsatt skatt tidligere år	402	1 925
Effekt endret skattesats 1%	-	(806)
Beregnet skattekostnad	92 961	88 504
Skatt på OCI	(8 969)	2 297
Skattekostnad i følge resultatregnskapet	83 991	90 800

NOTE 13 FORPLIKTELSE

[1.000 NOK]	2014	2013
Leverandørgjeld, drift	13 745	11 173
Leverandørgjeld, skade	1 590	6 092
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	15 335	17 265
Ikke avregnet reassuranse	197 397	182 439
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	197 397	182 439
Avsatte feriepengar	14 402	11 815
Avsatt arbeidsgiveravgift	5 069	5 620
Forskuddstrekk	5 553	6 307
Betalbar skatt	127 570	79 903
Øvrige forpliktelser	22 267	8 349
Andre forpliktelser	174 860	111 994
Finansielle derivater	63 884	-
Sum forpliktelser	451 476	311 698

Selskapet har ingen gjeld sikret med pant.

NOTE 14 SALGSKOSTNADER

[1.000 NOK]	2014	2013
Salgskostnader	17 442	7 545
I % av forfalt premie	0,7 %	0,4 %

Selskapets salgskostnader er provisjoner.

NOTE 15 FORSIKRINGSRELATERTE ADMINISTRASJONSKOSTNADER		
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader [1.000 NOK]	2014	2013
Avskrivninger (note 5 og 6)	9 838	8 253
Lønns- og pensjonskostnader (note 16)	203 656	168 969
Kontorkostnader	13 696	12 151
Honorarer	11 183	21 800
Skadebehandlingskostnader (overført til betalte bruttoerstatninger)	-115 821	-91 319
Andre forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	36 145	31 425
Totalt	158 696	151 279

Honorar til revisor [1.000 NOK]	2014	2013
Lovpålagt revisjon (inklusive mva)	1 915	1 114
Andre attestasjonstjenester (inklusive mva)	349	213
Skatterådgivning (inklusive mva)	271	-
Andre tjenester utenfor revisjonen (inklusive mva)	1 744	1 325
Totalt	4 279	2 652

NOTE 16 LØNNSKOSTNADER, PENSJONER, ANTALL ANSATTE

Lønns- og pensjonskostnader [1.000 NOK]	2014	2013
Lønninger ¹	149 553	126 084
Honorar styre, kompensasjonsutvalg, kontrollkomite, valgkomite, revisjonsutvalg, representantskap	2 647	2 525
Ytelsesbasert pensjonsordning ²	6 544	4 931
Innskuddsbasert pensjonsordning ²	6 927	4 537
Arbeidsgiveravgift	22 457	19 494
Andre ytelser	15 529	11 398
Totalt	203 656	168 969

¹ Selskapet har en ordning med prestasjonslønn. Ordningen omfatter alle fast ansatte med unntak av selskapets ledergruppe. I 2014 utgjør avsetningen til prestasjonslønn NOK 13,1 millioner. Hvorvidt prestasjonslønn utløses avhenger av måloppnåelse ifht inngåtte prestasjonsavtaler. Selskapets ledergruppe har en langsiktig bonusordning. I 2014 utgjorde kostnaden til denne ordningen NOK 16 millioner.

² Se note 11 for nærmere detaljer.

Antall ansatte	2014	2013
Antall ansatte per 31.12.	178,0	163,0
Antall årsverk per 31.12.	176,6	162,0
Gjennomsnittlig antall ansatte per 31.12.	170,5	146,0
Gjennomsnittlig antall årsverk per 31.12.	169,2	145,1

NOTE 17 YTELSE 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 generalforsamlingen 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 2014 gitt i fjorårets erklæring har blitt fulgt.

(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 2015:

Formålet med Protector's lønnspolicy er å trekke til seg medarbeidere med den kompetansen selskapet trenger, videreutvikle og beholde nøkkelkompetanse og motivere til langsiktighet og kontinuerlig fremgang, for å nå Protector's forretningsmessige mål.

Som overordnet innfallsvinkel skal Protector's 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 Protector's 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 etablerte i 2013 en langsiktig bonusordning for ledende ansatte og andre nøkkelpersoner hvor tildelt bonus omgjøres til syntetiske aksjer basert på Protector's 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 aksjeholdningen 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 aksjeholdningen 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 aksjeholdningen (31.12 i opptjeningsåret) 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 to 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. En ledende ansatt er deltaker 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. Etterlønsordningen er etablert for å sikre klare retningslinjer i tilfelle arbeidsforholdet ønskes avsluttet.

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

Av variabel lønn opptjent i 2015 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 verdiutvikling, 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 forretningsssyklus 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	Variabel lønn ³	Andre ytelser ²	Pensjons-premie	Samlet godtgjørelse
Ledende ansatte					
Sverre Bjerkeli, Adm. dir. ¹	4 954	673	118	282	6 027
Ditlev de Vibe Vanay, Økonomi- og finansdir.	2 204	298	149	95	2 746
Merete C. Bernau, Dir. Eierskifte	2 250	308	20	285	2 863
Henrik Wold Høye, Dir. Bedrift	1 910	228	14	78	2 231
Hans Didring, Country Manager Sverige	1 643	103	-	382	2 129
Flemming Conrad, Country Manager Danmark	2 769	108	41	256	3 174
Totalt	15 730	1 718	342	1 380	19 170

¹ Administrerende direktør har en avtale om topp-pensjon som er kostnadsført med NOK 0,9 millioner i 2014.

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

³ Utbetalt bonus langsiktig bonusordning. Avsetning langsiktig bonusordning utgjør ved utgangen av 2014 NOK 21,6 millioner.

Godtgjørelse og honorarer [1.000 NOK] ¹	Honorar	Kompensasjonsutvalg	Revisjonsutvalg	Samlet godtgjørelse
Styret				
Jostein Sørvoll, styrets leder	400	47	-	447
Erik G. Braathen, nestleder	180	28	-	208
Else Bugge Fougner, styremedlem ²	180	-	-	180
Rolf Tolle, nestleder [-30.04.2014]	300	13	20	333
Eva Redhe Ridderstad, styremedlem [-30.04.2014]	230	13	15	258
Giuditta Cordero-Moss, styremedlem [-30.04.2014]	180	33	-	213
Jørgen Stang Heffermehl, styremedlem ² [-30.04.2014]	180	42	-	222
Fredrik Øyan, ansattrepresentant	100	-	-	100
Marianne Langrind Kvanvik, ansattrepresentant [-01.09.2014]	100	-	-	100
Totalt	1 850	177	35	2 062
Kontrollkomité				
Anders Jørgen Lenborg, leder	90	-	-	90
Tore G. Clausen, medlem	70	-	-	70
Kaare Oftedal, varamedlem	50	-	-	50
Øvrige som gikk ut av kontrollkomiteen i 2014	70	-	-	70
Totalt	280	-	-	280
Valgkomité				
Truls Holthe, leder	70	-	-	70
Nils Petter Hollekim, medlem	60	-	-	60
Per Ottar Skaaret, medlem	60	-	-	60
Totalt	190	-	-	190

¹ Noten angir utbetalte honorarer i regnskapsåret 2014.

² Advokatfirmaet Hjort DA hvor styremedlem Else Bugge Fougner er partner, har fakturert selskapet NOK 173 tusen for utførte tjenester i regnskapsåret. Advokatfirmaet Simonsen Vogt Viik AS hvor styremedlem Jørgen Stang Heffermehl er partner, har fakturert NOK 10 tusen for utførte tjenester i regnskapsåret.

Representantskapet har i år 2014 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 2014 er det avsatt NOK 3,2 millioner knyttet til aksjevedbaserte godtgjørelser (langsiktig bonusordning for ledende ansatte og andre nøkkelpersoner).

NOTE 18 NETTO INNTEKTER OG KOSTNADER FRA INVESTERINGER

[1.000 NOK]	2014	2013
Inntekter fra investeringer		
Renteinntekt	62 808	102 459
Utbytte aksjer	7 650	6 351
Urealisert gevinst på investeringer	113 865	119 321
Realisert gevinst på investeringer	285 295	57 187
Sum inntekter fra investeringer	469 618	285 319
Kostnader fra investeringer		
Urealisert tap på investeringer	(211 546)	(27 103)
Realisert tap på investeringer	(25 381)	(1 778)
Administrasjonskostnad knyttet til investeringer	4 153	292
Sum kostnader fra investeringer	(232 774)	(28 589)
Netto inntekter fra investeringer	236 843	256 729
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	62 808	102 459
Utbytte aksjer	7 650	6 351
Netto gevinst / (tap) fra aksjer og andeler	123 805	57 187
Netto gevinst / (tap) fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	42 257	90 441
Netto gevinst / (tap) fra valutaterminer	(3 830)	-
Administrasjonskostnader	4 153	292
Sum netto inntekter og gevinster / (tap) fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	236 843	256 729

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, fratrasket egne aksjer

[1.000 NOK]	2014	2013
Totalresultat tilordnet selskapets aksjonærer	382 766	286 973
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	82 584 944	82 584 944
Resultat pr aksje	4,63	3,47

Utvannet resultat pr aksje

Det er ingen utvanning av aksjer i år 2014 og 2013.

NOTE 20 KAPITALDEKNING OG SOLVENSMARGIN

[1.000 NOK]	2014	2013
Sum egenkapital	991 433	777 176
Foreslått utbytte	(165 170)	(144 524)
Naturskadefond	(16 656)	(15 439)
Garantiaavsetning	(70 491)	(61 594)
Eiendeler ved skatt	(20 084)	-
Immaterielle eiendeler	(13 291)	(11 224)
Kjernekapital	705 741	544 396
Reassuranseavsetning	(24 260)	(19 332)
Ansvarlig lån	148 125	148 125
Netto ansvarlig kapital	829 606	673 189
Eiendeler med risikovekt 0%	529 304	405 872
Eiendeler med risikovekt 10%	35 536	-
Eiendeler med risikovekt 20%	872 817	1 175 763
Eiendeler med risikovekt 100%	4 421 640	3 151 224
Vektet beregningsgrunnlag 31.12.	4 599 757	3 386 377
Kapitaldekningsprosent	18 %	20 %
Netto ansvarlig kapital	829 606	673 189
Andel av sikkerhetsavsetning	361 837	377 497
Andel av avsetning til naturskadefond (25%)	4 164	3 860
Solvensmarginkapital	1 195 606	1 054 545
Fradrag solvensmarginkapital som følge av § 8a	56 160	74 146
Solvensmargin minstekrav	384 516	311 357
Overdekning	754 930	669 043
Solvensmargin i prosent av krav	296 %	315 %

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

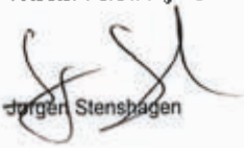
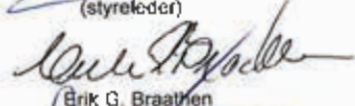
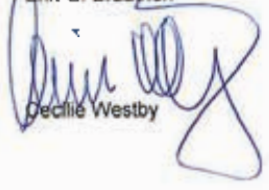
Lånets navn	Protector Forsikring ASA 12/22 FRN C SUB
Ticker	PROTCT01 PRO
ISIN	NO0010642127
Lånebeløp	MNOK 150
Rente	3 måneder NIBOR + 600 bp p.a.
Utstedt	29.03.2012
Forfallsdato	19.04.2022
Innløsningsrett for låntager	Ja

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 2014. Regnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er årsregnskapet for 2014 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysninger i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2014. 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 ovenfor

Oslø, 11. mars 2015
Styret i Protector Forsikring ASA

 Jostein Sørvoll (styreleder)	 Jørgen Stenshagen	 Else Bugge Veugner
 Erik G. Braathen	 Randi Helene Røed	 Fredrik Øyan
 Cecilie Westby	 Sverre Bjørkeli (Adm. dir.)	

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 358 780 tusen. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre notesupplýsninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende 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 rettviseende 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 regnskapsestimatenes utarbeidelse 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 rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Protector Forsikring ASA per 31. desember 2014, 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



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, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet 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 bokførings praksis i Norge.

Oslo, 11. mars 2015

PricewaterhouseCoopers AS


Geir Julsvoll
Statsautorisert revisor

KONTROLLKOMITEENS UTTALELSE

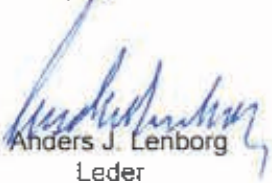
Til representantskapet og generalforsamlingen i Protector Forsikring ASA

KONTROLLKOMITEENS UTTALELSE FOR 2014

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 12. mars 2015 gjennomgått styrets årsberetning og resultatregnskap for 2014. Med henvisning til revisors beretning av 11. mars 2015 anbefaler kontrollkomiteen at årsberetning og årsregnskap fastsettes som Protector Forsikring ASAs årsberetning og årsregnskap for 2014.

Oslo, 12. mars 2015



Anders J. Lenborg
Leder



Tore G. Clausen



Ola Hverven

REPRESENTANTSKAPETS UTTALELSE

Til generalforsamlingen i Protector Forsikring ASA

REPRESENTANTSKAPETS UTTALELSE FOR 2014

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, 17. mars 2015

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Harald Engaasen', is written over a light blue rectangular background.

Harald Engaasen (leder)

REPRESENTANTSKAP, KONTROLLKOMITÉ OG VALGKOMITÉ

REPRESENTANTSKAPET

Harald Elgaaen (leder)
Per Ottar Skaaret (nestleder)
Edgar Ellingsen
Knut G. Aspelin
Jan Eiler Fleischer
Cathrine Vinje Muri
Anders J. Lenborg
Egil Stenshagen

Varamedlemmer

Egil Christian Dahl
Lars Martin Lunde

Ansatterepresentanter

Line Kokkim
Atle Nikolaisen
Inge Hansen
Thomas Myran

KONTROLLKOMITEEN

Anders J. Lenborg (leder)
Tore G. Clausen
Ola Hverven

Varamedlem

Kaare Oftedal

VALGKOMITEEN

Truls Holthe
Per Ottar Skaaret
Nils Petter Hollekim

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 30. oktober 2014.

Fremstillingen av eierstyring og selskapsledelse i Protector Forsikring nedenfor følger i det alt vesentlige systematikken i Norsk Anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse av 30. oktober 2014.

VERDIGRUNNLAG, ETISKE RETNINGSLINJER OG SAMFUNNSANSVAR

Protector er utfordreren. Dette skal selskapet være gjennom unike relasjoner, fremragende 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: Troverdighet, Imøtekommende, Modig og Engasjert; TIME.

Troverdighet; 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.

Imøtekommende; Protectors medarbeidere skal være positive, åpne og fleksible. Det betyr at vi ser etter mulighetene og ikke problemene, og er løsningsorienterte 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 styre. 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 skjermer 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 er 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

SELSKAPSKAPITAL 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 %. I forbindelse med innføring av Solvens II regelverket vil selskapet innføre mål tilpasset det nye rammeverket.

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 2015. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes. Ved utgangen av 2014 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 2015. 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 innsidereglement 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 hjemmeside 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 familieband til daglig ledelse eller har eller representerer vesentlige forretningsmessige relasjoner med selskapet. I årsrapporten 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 Kontrollkomitee. 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 besluttsende 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 og 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. allmennaksjelovens § 6-16a), herunder:
 - Retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse for det kommende regnskapsåret.
 - Redegjørelse for den lederlønnspolitikken som har vært ført det foregående regnskapsåret, herunder hvordan retningslinjene for lederlønnfastsettelsen er blitt gjennomført.
 - 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 hensiktsmessige.

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 forsikringselskaper 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 godkjenning. 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 og 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.

SELKAPSOVERTAKELSE

Ved henvendelse om oppkjøp av selskapet skal styret vurdere dette på en grundig måte og hensynta 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 verddivurdering fra en uavhengig sakkyndig. Verddivurderingen 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 regnskapsestimer 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.



PROTECTOR FORSIKRING ASA

Støperigata 2

PB 1351 Vika, 0113 Oslo

Tlf.: 24 13 17 00

info@protectorforsikring.no

www.protectorforsikring.no

PROTECTOR
forsikring