

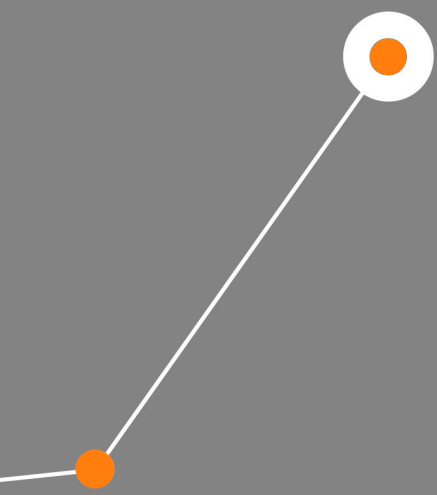


ÅRSRAPPORT 2015



PROTECTOR
forsikring





INNHold

04	HOVEDTREKK 2015
06	OM PROTECTOR FORSIKRING
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	REPRESENTANTSKAP, KONTROLLKOMITÉ OG VALGKOMITÉ
53	EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

HOVEDTREKK

2015

Protector tegnet i 2015 forsikringer for NOK 2.843 millioner mot NOK 2.375 millioner i 2014 og hadde en økning på 20%. Veksten skjedde i det norske bedriftssegmentet (20 % av veksten), i Sverige og Danmark (77 % av veksten) og innen eierskifteforsikring (3 % av veksten).

Kostnadsprosenten i 2015 ble redusert i forhold til 2014. På bruttobasis utgjorde kostnadsprosenten 7,5 % mot 7,6 % i 2014. Reduksjonen er drevet av stort kostnadsfokus i alle tre land og er i henhold til selskapets forventninger.

Combined ratio i 2015 endte på 88,7 %, og er blant de beste resultatene i skandinavisk skadeforsikring.

Avkastning på investeringsporteføljen ble 5,2 %, mot en avkastning på 5,3 % i 2014. 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 536,1 millioner mot NOK 502,0 millioner i 2014, og økte med 7 %.

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 2,25 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 utfordreren. 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 målsetninger:

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

Selskapets langsiktige finansielle målsetninger 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 eiendoms- meglere 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 2015 teller kundelisten rundt 5.000 bedrifter.

Offentlig sektor

Protector har etablert seg som den største aktøren innen kommunal sektor i Skandinavia, og hadde flere enn 500 kommuner og over 30 fylkeskommuner på kundelisten. Dekningene varierer fra enkeltstående produktdekninger til totalleveranser.

Sverige og Danmark

Protector har etablert operativ tilstedeværelse både i Stockholm og København med henholdsvis 36 og 26 fast ansatte ved utgangen av 2015. 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 forsikringsmeglerne.



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, omlag 85 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 kostnadseffektivitet 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 215 mennesker ved utgangen av 2015, 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: Troverdig, 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 videre- utviklingen av selskapets prestasjonskultur. Dette har også medført ytterligere foredling av verdisettet 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 utviklingsoppdrag for hver leder, og styrking av ledergruppene i selskapet. Dette ble avsluttet august 2014. Neste lederutviklingsprogram, Lede@stjerne, startet 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]

		2015	2014	2013
Brutto forfalt premie		2 843 364	2 374 456	1 860 617
Brutto opptjent premie		2 791 062	2 306 764	1 814 626
Påløpte erstatninger brutto		(2 283 632)	(1 854 467)	(1 450 587)
Opptjent premie f.e.r.		2 175 953	1 775 274	1 373 555
Påløpte erstatninger f.e.r.		(1 861 018)	(1 439 515)	(1 133 527)
Netto provisjonsinntekter		112 860	98 369	94 338
Driftskostnader		(181 963)	(158 696)	(151 279)
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader		(2 626)	(719)	386
Netto finansinntekter		303 791	236 843	256 729
Andre inntekter/kostnader		(10 857)	(9 519)	(9 885)
Driftsresultat før sikkerhetsavsetninger		536 140	502 038	430 316
Endring sikkerhetsavsetninger		-	(26 311)	(54 839)
Resultat før skatt		536 140	475 727	375 477
Resultat før andre resultatkomponenter		464 237	382 766	286 973
Totalresultat		481 729	358 780	292 624
Skadeprocent brutto	(1)	81,8 %	80,4 %	79,9 %
Kostnadsprocent brutto	(2)	7,5 %	7,6 %	8,8 %
Combined ratio brutto	(3)	89,4 %	88,0 %	88,7 %
Skadeprocent f.e.r.	(4)	85,5 %	81,1 %	82,5 %
Kostnadsprocent f.e.r.	(5)	3,2 %	3,4 %	4,1 %
Combined ratio f.e.r.	(6)	88,7 %	84,5 %	86,7 %
Egenregningsandel	(7)	78,0 %	77,0 %	75,7 %
Solvenskapital	(8)	2 158 840	1 575 881	1 335 313
Solvensmargin	(9)	370 %	296 %	315 %
Kapitaldekning	(10)	25 %	18 %	20 %
Driftsresultat per aksje	(11)	6,32	6,08	5,21
Resultat per aksje	(12)	5,48	4,63	3,47

(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



BJØRN J. BYE (42)

Økonomi- og finansdirektør (interim)

Ansatt siden 2008. Utdannet samfunnsøkonom fra Norges teknisk-naturvitenskapelige universitet. Kommer fra stillingen som Chief Risk Officer i selskapet. Lang erfaring innen business controlling, økonomi, forsikring og finans fra Posten Norge og Protector.



AKSJONÆR- OG AKSJEINFORMASJON

PROTECTOR-AKSJEN

I 2015 steg Protector-aksjen med 96,2 % inklusive utbytte, og 91,1 % eksklusive utbytte. Oslo Benchmark Indeks økte med 0,9 % i samme periode. I 2014 steg aksjen med 110,2 % inklusive utbytte og 101,1 % eksklusive utbytte, mens Oslo Benchmark Indeks økte med 5 %.

KURSUTVIKLING PROTECTOR-AKSJEN



Gjennomsnittlig omsetning i Protector-aksjen per dag på Oslo Børs var 208 837 mot 177 644 aksjer i 2014.

Ved utgangen av 2015 var Protector-aksjen notert til NOK 73,75. Markedsverdien av totalt utestående aksjer var dermed NOK 6 354,0 millioner.

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 2015 deles ut et utbytte på NOK 2,25 per aksje, tilsvarende 193,9 millioner kroner. Styret vurderer selskapets kapital situasjon og markedsposisjon til å være forenlig med utbyttestørrelsen. Det ble utbetalt et utbytte på NOK 2,00 per aksje tilsvarende 165,2 millioner kroner for regnskapsåret 2014.

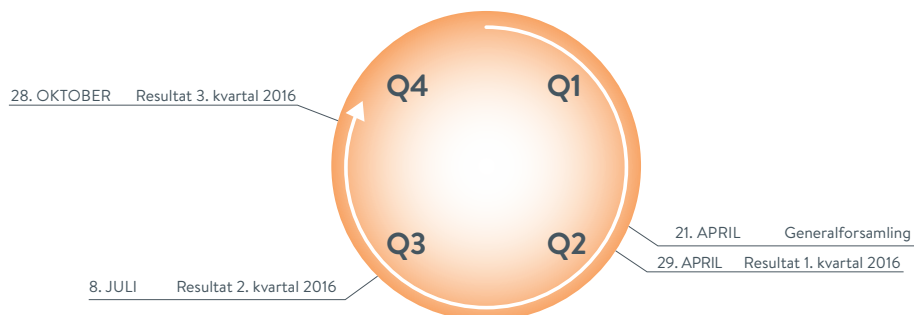
AKSJONÆRER OG STEMMERETT

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 i denne rapporten.

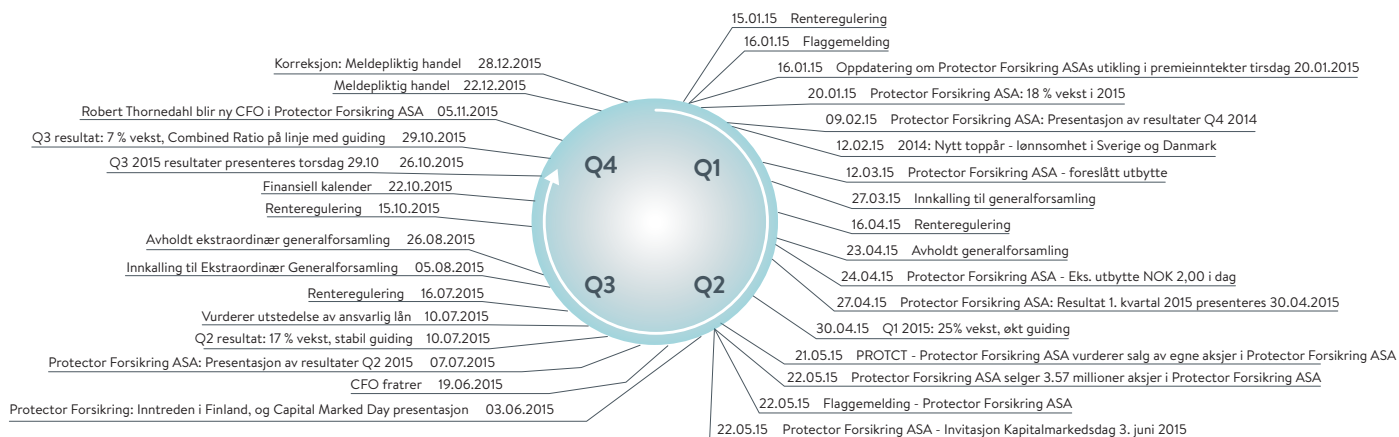
GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling i Protector Forsikring ASA vil bli avholdt i selskapets lokaler på Støperigata 2, Oslo, torsdag 21. april 2016 kl. 16.00. Innkallingen sendes aksjonærene samt Oslo Børs. Generalforsamlingen annonseres i tillegg på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no.

FINANSIELL KALENDER 2016



BØRSMELDINGER 2015



Meldepliktige handler i 2015

28.12.2015	10.06.2015	21.05.2015	03.03.2015
22.12.2015	22.05.2015	13.03.2015	

2015

BESTE ÅRSRESULTAT HITTIL - PROTECTOR ER NÅ ET SKANDINAVISK SELSKAP

TOSIFRET LØNNSOM VEKST FORTSETTER

Ved inngangen til 2015 guidet vi på:

- 18 % vekst,
- Combined Ratio 90 %
- Kostnadsprosent <7,5%

Vi vokste 20 %, med en combined ratio på 88,7 % - hvorav kostnadsprosenten utgjorde 7,5 %. Selskapets finansresultat var i tillegg svært godt – avkastningen på 5,2 % kom nesten utelukkende fra egenforvaltet aksjeportefølje og ga oss også et sjeldent godt skatteresultat.

Innen bedriftssegmentet har konkurransesituasjonen utviklet seg noe bedre enn ventet og vi vokser samlet 26 %. Det norske eiendomsmarkedet har fortsatt å være svært sterkt – særlig har prisene økt sterkere enn forventet – men bremsset noe i andre halvår. Vi tror totalmarkedet vil ha vekst i 2016, men at forskjellene mellom landsdelene vil øke.

I bedriftssegmentet vinner vi stadig nye kunder og tar markedsandeler, og vi er nr. 1 i Skandinavia innen kommune- forsikring. Vi forsikrer nå 487 kommuner og fylkeskommuner i Skandinavia – vi bør passere 500 med god margin neste hovedforfall. Vi har nå Skandinavia som hjemmemarked og veksten i 2016 vil drives fra København og Stockholm – samtidig som vi tror UK vil bidra med det lille ekstra.

Skalérbarheten i Sverige og Danmark viser seg nå med tydelig fallende kostnadsprosent – som signalisert i fjor. Denne vil falle ytterligere i 2016, og særlig i Danmark. Vi venter fortsatt lønnsom vekst og økt markedsandel både i Norge, Sverige og Danmark. Den samlede risikoen i selskapet er på vei ned – grunnet økt innslag av korthalet forsikring og økt geografisk spredning.

RESULTATET ER PREGET AV 5 HOVEDTREKK;

- > Volumvekst på 20 % drevet av svært sterkt salg i Sverige og Danmark
- > Finansresultat på 5,2 %
- > Net Combined Ratio på 88,7 %
- > Sverige og Danmark samlet i pluss – driftsresultat MNOK 39
- > Brutto kostnadsprosent 7,5%

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 for tjeneste til oss. Vinn – vinn – vinn med andre ord.

I DET NORSKE BEDRIFTSMARKEDET

er vi fornøyd med veksten, og samtidig svært fornøyd med lønnsomheten. Kommune- og bedriftssegmentene vokser omtrent likt - totalt er veksten innen bedrift/offentlig sektor 8 % og volumet NOK 1.371 millioner. Vi har hatt en svært god tilgang på anbudsforespørsler fra forsikringsmeglerne, men opplever sterk konkurranse særlig innen personproduktene. Organisasjonen for bedrift og offentlig sektor i Norge er svært effektiv, med en bransjeledende kostnadsprosent.

Markedet, og utfordringene med fortsatt ratefall og kraftig nedgang i olje- og oljeserviceindustrien, vil gi negative vekst-impulser både for konkurrentene og for Protector. Til tross for dette er inngangsfarten til 2016 god. Vi guider på lav vekst, med fortsatt god lønnsomhet.

SVERIGE VOKSER SVÆRT RASKT – MED GOD LØNNSOMHET

Premievolumet endte på NOK 521 millioner, en vekst på 60 % fra året før. Vi vokser innen alle skadeprodukter med motor som fremste drivkraft, og forsikrer nå nesten halvparten av det svenske bussmarkedet. 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 forsikringsmeglere og Protector har et klart forsprang, for fjerde år på rad. Min opplevelse er at våre 36 svenske medarbeidere virkelig har gjort Protector-kulturen til sin. Lønnsomheten i Sverige har utviklet seg svært positivt med en net CR på 87 % som er 13 prosentpoeng ned fra 2014. Underliggende trend er dog noe svakere, da vi nok har hatt noe flaks i 2015. Inngangsfarten er god, og vi forventer at Sverige vil levere meget gode resultater også i 2016.

DANMARK VOKSER SVÆRT RASKT

Premievolum vokser 62 % til NOK 431 millioner. Markedsveksten preges noe av «stang-ut» på nysalget, mens fornyelsesraten er svært god på 99 %. Vi vokser særlig innen affinity-ordninger som administreres av meglerhusene, et område med stort volum i Danmark, og hvor vi vil vokse videre.

Lønnsomhetsbildet er ikke like positivt – det skyldes til en viss grad enkelte større skader, samt noen one-off kostnader. Jeg forventer at Danmark vil ende 2016 med et positivt bidrag til Protector's driftsresultat.

I vår årlige kvalitetsundersøkelse blant meglerne skårer Protector 73 ut av 100 mulige, opp fra 70 i 2014. Vi har ledelsen på kvalitet i Danmark, den vil vårt team på 26 medarbeidere styrke videre, og den skal vi bruke til videre lønnsom vekst.

I EIERSKIFTEFORSIKRINGSMARKEDET

har vi beholdt vår markedsandel på godt over 50 %. Volumet ble NOK 521 millioner. Økningen skyldes først og fremst prisøkningen i markedet, mens antall omsetninger var ganske likt 2014. Volumet i 2016 forventes å holde seg stabilt med svakt

synkende markedsandel grunnet vår distribusjonsmiks.

Antall skadesaker er stabilt høyt med over 4.800 pr år samt et meget høyt antall stevninger og §5-2 varsler, samlet sett rundt 700. Resultatene i rettssalen ble forverret i 2015 med 38 % seire, 27 % uavgjort og 35 % tap.

Samlet sett har skadeoppgjøret i 2015 møtt en del utfordringer og uvanlig høye krav fra skadelidte. Protector har hatt en CR > 100 % i 2015, men vi forventer en mer normalisert skadesituasjon i 2016 og et positivt resultat.

Vi oppfatter at motparter og medspillere opplever oss som konstruktive og profesjonelle, og at vårt renommé i markedet er på samme svært sterke nivå. Innføring av ny Boligsalgsrapport har vært et gjennomgående tema i 2015. Protector er sterk tilhenger av en kvalitativt god rapport utført av faglig kompetente takstmenn. Vi mener å ha bidratt til både å heve kvaliteten på rapporten og vil fortsette å vært en konstruktiv samarbeidspartner for takstforbund, meglerne og politikere på dette området også i fremtiden.

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 215 engasjerte medarbeidere i Oslo, Stockholm og København. At vi leverer lønnsom vekst, svært sterk finansavkastning samtidig som vi har begynt etablering i UK og Finland, viser en organisasjon hvor vinnerkulturen står sterkt.

SVERRE BJERKELI (57)

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 Torinno og 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.

FORTSATT VEKST I 2015

Brutto forfalt premie ble i 2015 NOK 1.371 millioner mot NOK 1.274 millioner i 2014, en vekst på 8 %. Veksten var omtrent likt fordelt mellom bedrift og offentlig sektor. Selskapet har opplevd svakest vekst innenfor personforsikring, drevet av sterkt ratepress, økende andel moden portefølje, som har vært konkurransutsatt, og nedbemanninger som følge av økonomisk turbulens. For skadeforsikringer har veksten vært meget bra, særlig drevet av et svært godt nysalg. Dette kommer av fokusert satsing på økt kompetanse og bruk av selskapets konkurransekraft. Andelen personforsikring har gått ned og porteføljen er mer diversifisert. Fornylsesgraden ble 91 % i 2015, ned 4 prosentpoeng fra 2014.

Selskapet har gjennom 2015 opprettholdt kostnadslederskapet og oppnådd god lønnsomhet. Dette gir rom for

konkurransedyktig prising og fortsatt høy vinnsannsynlighet både ved fornyelser og nysalg videre fremover.

Til tross for dette er forventningene i 2016 «lav ensifret» vekst i det både fallet i oljesektoren og lavere rater vi bidra negativt.

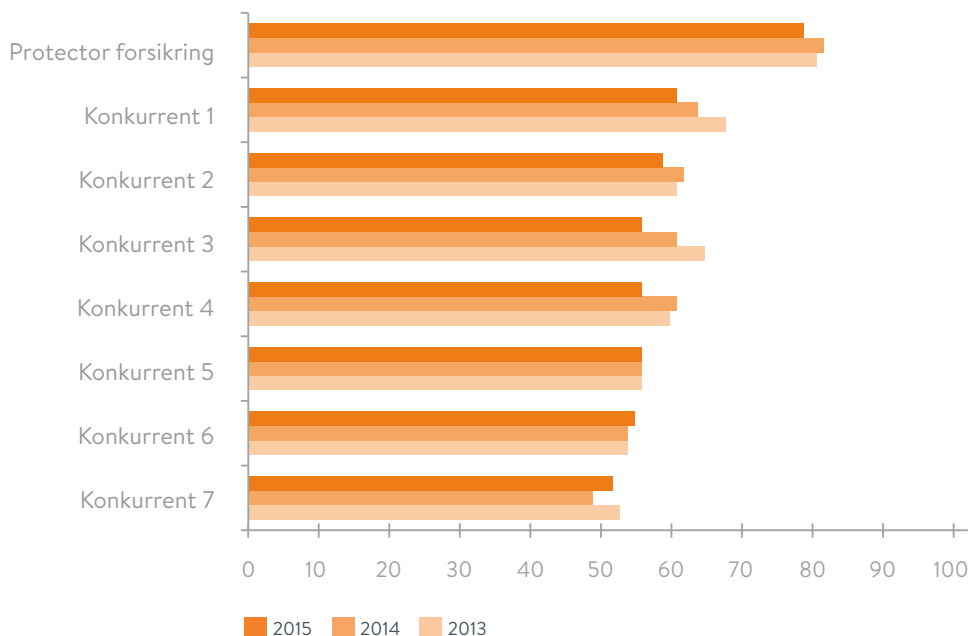
MARKED

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 2015 rangerte meglerne Protector som sitt foretrukne forsikringsselskap for niende år på rad.

Protectors strategi om prisdifferensiering og fokusert kunde-seleksjon sikrer lønnsomt volum både innen nysalg og på

KVALITETSLEDER FOR FORSIKRINGSMEGLERNE (SKALA 1-100)

Kilde: TNS Gallup 2015



HENRIK HØYE (33)
Direktør bedrift og offentlig

Ansatt siden 2007.
BSc in Economics & Finance
(University of Colorado).
Høye kommer fra stillingen som
direktør for offentlig sektor, og
har bygget opp Protectors sat-
sing innen dette segmentet.

eksisterende kundemasse. Konkurransen i bedriftsmarkedet og i offentlig sektor oppleves som variabel og mest tilspisset der marginbildet og verdikjedene historisk sett allerede er presset. I 2015-utgaven av selskapets faste undersøkelse blant våre meglere, skårer forsikringsmeglerne Protectors 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.

Protectors kostnads- og kvalitetslederskap er avgjørende for å vinne lønnsom forretning.

ORGANISASJON

Forretningsområdet har i 2015 gjennomført en rekke utviklings- og forbedringsprosjekter. Både gjennomføring og resultater vurderes som svært bra, og gir klare forretningsmessige resultater. Resultatene merkes særlig innen underwriting, hvor fokus på kulturutvikling og effektivisering har hevet både det operasjonelle og faglige nivået. Selskapet har gjennomført et prosjekt for å etablere helseforsikring som produkt.

I 2015 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.



SVERIGE: BEDRIFT/ OFFENTLIG SEKTOR

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

60% VEKST

Brutto forfalt premie ble i 2015 NOK 521 millioner, en økning fra NOK 325 millioner fra 2014 – tilsvarende 60 % vekst. Veksten er sterk på alle områder og segmenter, understøttet av godt nysalg og 99 % fornyelsesrate. Protector er nå nummer 1 i det svenske kommunemarkedet, og forsikrer 199 kommuner og 7 fylkeskommuner. Protector er også nummer 1 på forsikring av busser i Sverige, og forsikrer 45 % av alle busser i landet.

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

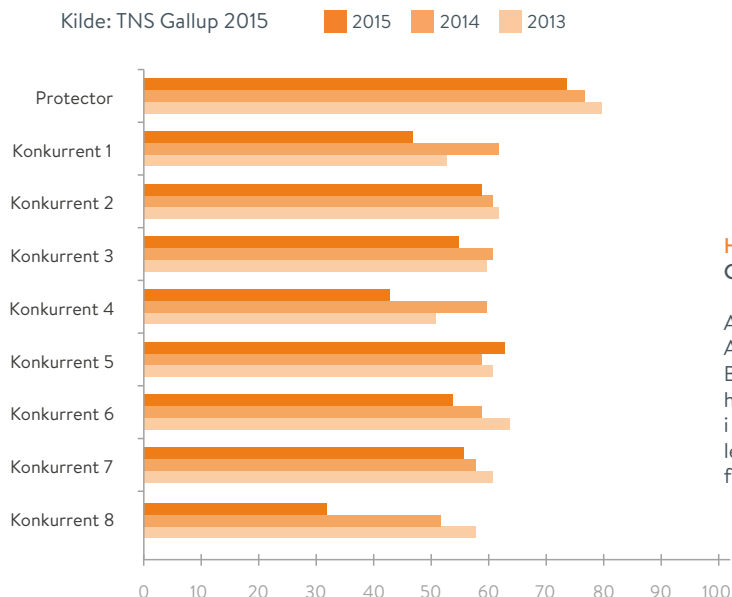
MARKED

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 74 av 100 mulige poeng i 2015. Dette er 23 poeng foran neste konkurrent, og vi øker dermed distansen til gjennomsnittet i markedet. Som kvalitetsleder 4 år på rad kan vi hevde at selskapet setter ny kvalitetsstandard i Sverige.

ORGANISASJON

Kostnadsprosenten var 13,0 % i 2015, ned fra 16,5 % i 2014. Protectors svenske filial består av 36 ansatte, hvor hoveddelen jobber innen underwriting og skadeoppgjør. Dette er opp fra 24 ansatte i 2014. Grunninvesteringen i organisasjonen anses nå å være gjort, slik at bemanningen vil vokse saktere enn premievolumet i fremtiden, med fallende kostnadsprosent som resultat.

Kilde: TNS Gallup 2015



HANS DIDRING (36) 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.

62% VEKST

Brutto forfalt premie ble i 2015 NOK 431 millioner, en økning fra NOK 266 millioner fra 2014, tilsvarende 62% vekst. Veksten ble drevet av ett stort nysalg og en svært god fornyelsesgrad (99%). Veksten er sterkest innen affinity-segmentet. Protector er nå nummer 2 i det danske kommune-markedet, og forsikrer 48 kommuner og 1 fylkeskommune.

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 73 av 100 mulige poeng i 2015. Dette er 13 poeng foran nærmeste konkurrent. Protector arbeider jevnt med å videreutvikle vårt forhold til danske forsikringsmeglere, og vil ta kvalitetslederskap i Danmark, slik som i Norge og Sverige.

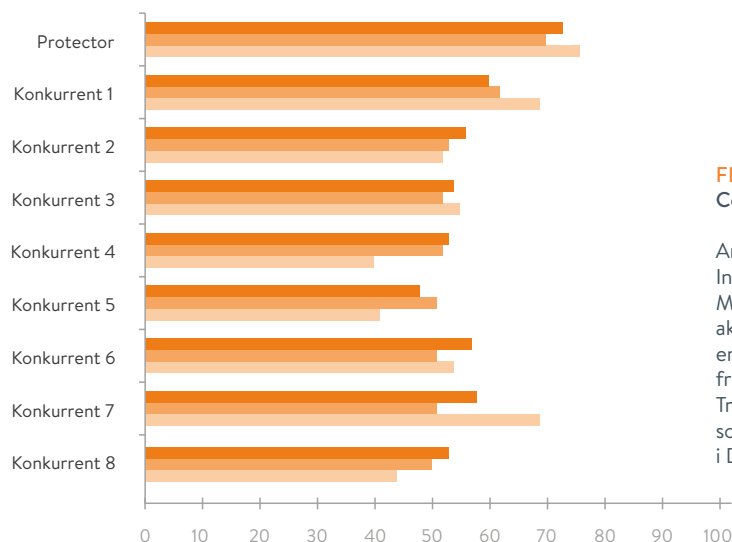
ORGANISASJON

Kostnadsprosenten var 15,0 % i 2015, opp fra 14,3 % i 2014. Protector's danske filial består av 26 ansatte, hvor hoveddelen jobber innen underwriting og skadeoppgjør. Dette er opp fra 20 ansatte i 2014. 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 2015

2015 2014 2013



FLEMMING CONRAD (59) Country Manager Danmark

Ansatt siden 2012. IEP Insead, Handelshøyskolen, Merkonom(O), Forsikringsakademiet. Han har 38 års erfaring i forsikringsbransjen fra Hafnia, Codan, Provinzial, Trekroner og Nykredit. Senest som direktør i Gjensidiges filial i Danmark.





NORGE: EIERSKIFTEFORSIKRING

Protector opprettholdt en markedsandel på over 50 % i 2015 gjennom god kvalitet på skadeoppgjør, og meget høyt servicenivå til meglerne. Selskapets tre viktigste salgskanaler er EiendomsMegler 1, PRIVATmegleren og Krogsveen.

GOD VOLUMVEKST

Eiendomsomsetningen i Norge totalt sett var høy i 2015, men med regionale variasjoner og svingninger gjennom året. Antall salg og omsetningshastighet holdt meget høye nivåer i første halvår, men bremsset noe i andre halvår. Boligprisene økte 7 % år over år. Det sterke boligmarkedet medførte at premieinntektene økte 3 %, fra NOK 509 millioner i 2014 til NOK 525 millioner i 2015. Hit-ratio var stabil på ca. 80 %.

PARTNER FOR MEGLERNE

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

Protector har i 2015 gjennomført faglige kurs og opplæring for flertallet av de over 2 500 meglerne som er selskapets salgskanal. Fagkurs innen avhendingsloven, megleransvar og informasjon om den nye Boligsalgsrapporten gir godkjente etterutdanningspoeng fra Finanstilsynet. Tilbudet er svært godt mottatt av eiendomsmeglerkjedene. Totalt har Protector delt ut nær 8 000 kurspoeng til meglerbransjen i 2015, tilsvarende om lag 8 millioner kroner i spart kursavgift.

NOEN UTFORDRINGER INNEN SKADEOPPGJØR

Det ble meldt ca 4 800 skadesaker i 2015. Vi mottok over

350 stevninger, og et tilsvarende antall stevningsvarsler. Dette er en svak økning relativt til 2014. Skadeutbetalingene var på et meget høyt nivå i 2015, og økt relativt til de seneste årene. Dette skyldes periodiske svingninger, kombinert med noen utfordringer innen skadeoppgjøret. Kapasiteten i skadeoppgjøret var noe lav i første halvår 2015. Dette skapte noe etterslep som måtte behandles i andre halvår.

På tross av enkelte utfordringer har skadeoppgjøret holdt et godt kvalitativt nivå også i 2015. Avdelingen tar avgjørelser i 70 % av sakene innen 14 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 nær 80 % av sakene i 2015. Dette er et godt resultat og underbygger at Protector's skadeoppgjør holder høy kvalitet.

Av selskapets ca 350 rettsprosesser i 2015 ble ca 60 % forliket. Av de øvrige ble 65 % helt eller delvis vunnet i Tingretten. Dette er noe svakere enn 2014.

Protector er opptatt av at kvalitativt gode fagvurderinger gjøres tilgjengelig for både boligselger og boligkjøper, og involverer seg derfor i utvikling og markedsføring av Boligsalgsrapporten. Takstbransjen lanserte en ny boligsalgsrapport i 2015, men innføringen har strandet gjentatte ganger. Bruken av den eksisterende boligsalgsrapporten er stabil, men kvaliteten er fortsatt lav.

OMDØMME

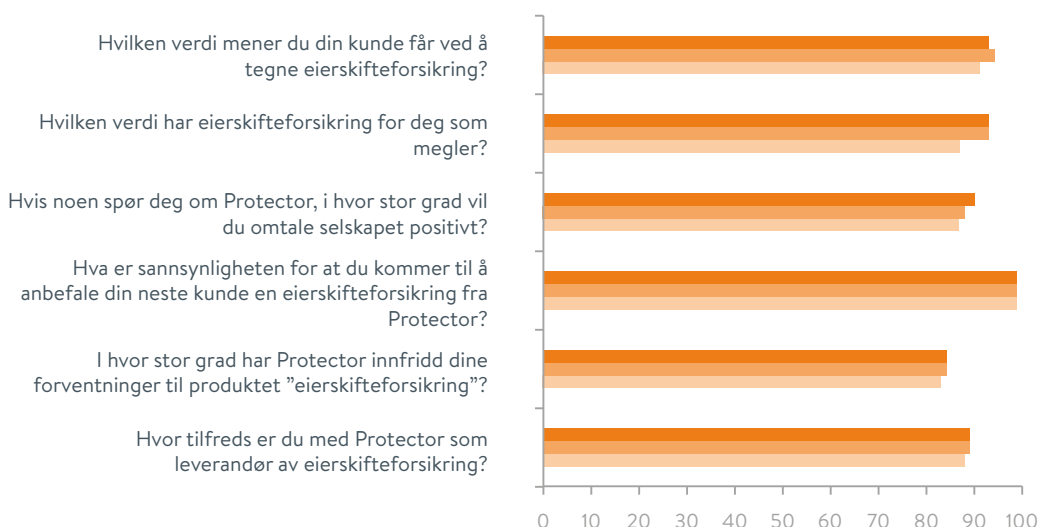
Eierskifteforsikring har siden oppstarten fått mye oppmerksomhet i media, og som markedsleder har Protector i 2015 vært tilstede i såvel riksdekkende media som små lokale aviser. Vår policy er at alle mediehenvendelser skal behandles saklig, seriøst og konstruktivt. Vi ønsker å belyse fakta, både i konkrete enkeltsaker og i mer overordnede problemstillinger.

Protector evaluerer jevnlig, via TNS Gallup, hvordan eiendomsmeglere vurderer selskapet. På spørsmålet: «Hvor tilfreds er du med Protector som leverandør av eierskifteforsikring?» gis selskapet en score på 89 av 100 mulige. Det høye nivået har vært stabilt over flere år.

Tilsvarende undersøkelser viser at boligselgeren, som er kjøper av forsikringen, og altså Protectors kunde, er svært godt fornøyd.

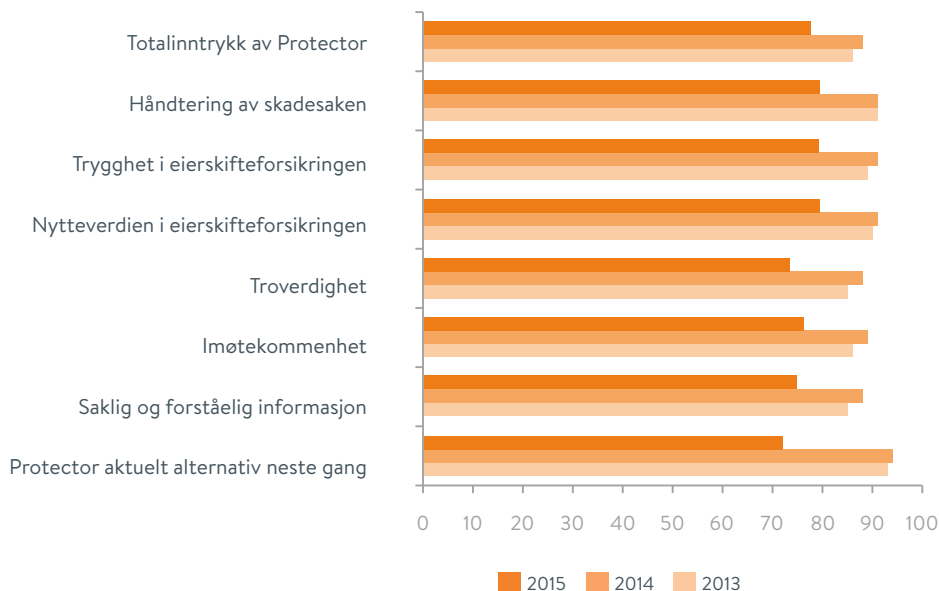
SVÆRT HØY TILFREDSHET MED PROTECTOR BLANT EIENDOMSMEGLERNE

Kilde: TNS Gallup 2015



BOLIGSELGERNE ER SVÆRT GODT FORNØYD MED PROTECTOR

Kilde: TNS Gallup 2015



MERETE C BERNAU (49)
Direktør Eierskifte

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

ÅRSBERETNING

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

HOVEDTREKK I 2015:

- > 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 2015 med 20 % til totalt 2.843,4 millioner kroner. Brutto opptjent premie økte med 484,3 millioner kroner til totalt 2.791,1 millioner kroner. Opptjent premie for egen regning ble 2.176,0 millioner kroner, en økning på 23 % i forhold til 2014.

Den sterkeste veksten har selskapet hatt innen bedrift og offentlig sektor som har vokst 24%, og da særlig drevet av Sverige og Danmark. Brutto forfalt premie i Sverige utgjorde 520,7 million kroner, en vekst på 60 % fra 325,4 i 2014. Brutto forfalt premie i Danmark utgjorde 430,9 millioner kroner, en vekst på 62 % fra 265,9 i 2014. Brutto forfalt premie i Norge utgjorde 1.368,0 millioner kroner, en vekst på 7 % fra 1.273,8 millioner i 2014. Veksten drives av et høyt nysalg og en god fornyelsesrate både i bedriftsmarkedet og i offentlig sektor. Veksten i Norge utgjorde 5 prosentpoeng, i Sverige 10 prosentpoeng og i Danmark 9 prosentpoeng av den totale veksten innen bedrift og offentlig sektor.

Selskapet er nummer 1 i det skandinaviske kommunemarkedet. I 2015 var veksten i kommunal sektor 21 %. Veksten i Norge var 9 %, i Sverige 45 % og i Danmark 27 %. Veksttakten innen personforsikring er noe høyere enn innen skadeforsikring. I Sverige utgjorde offentlig sektor 43 % av totalt premievolum, mens tilsvarende tall for Norge og Danmark var henholdsvis 29 % og 22 %.

Premieinntektene innen eierskifteforsikring, selskapets største affinityprogram, utgjorde 523,3 millioner kroner, en vekst på 3 % sammenliknet med 2014. Veksten drives av økte boligpriser, mens antall omsetninger avtok noe i andre halvdel av 2015. Protectors markedsandel er godt over 50 %, som er omtrent samme nivå som i 2014. Antall boligselgere som tegner eierskifteforsikring er på et stabilt nivå. Hit-ratio i 2015 var i overkant av 80 %.

RESULTAT

Resultat før endring i sikkerhetsavsetninger og skatt (driftsresultatet) utgjorde 536,1



JOSTEIN SØRVOLL

Styrets leder

Alder: 66

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 Storebrandkonsernet (1976-1990).

Styremedlem i Protector siden: 2006.

Vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner:

Styrets nestleder i Vátryggingafélag Íslands hf. (VÍS)

Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector: Ja.

millioner kroner, mot 502,0 millioner kroner i 2014. Resultatforbedringen skyldes et godt teknisk resultat kombinert med sterk finansavkastning. Avkastningen på gjennomsnittlig solvenskapital etter skatt utgjorde i 2015 25 %.

Skadeprocent for egen regning økte fra 81,1 % i 2014 til 85,5 % i 2015. Netto kostnadsprosent utgjorde 3,2 %, ned fra 3,4 % i 2014. Utviklingen i skade- og kostnadsprosent gir en combined ratio på 88,7 % i 2015 mot 84,5 % i 2014. Skaderesultatet kombinerer god lønnsomhet innen korthalede bransjer, svak lønnsomhet innen eierskifte-forsikring, samt lavere avviklingsgevinster i 2015 i forhold til 2014. Lønnsomheten i Norge og Sverige er god, mens Danmark i 2015 opplevde enkelte mellomstore og store skader.

Kostnadsprosenten er på marginen redusert i 2015 i forhold til 2014. På bruttobasis utgjorde kostnadsprosenten 7,5 %, mot 7,6 % i 2014. Reduksjonen kommer fra et allerede godt nivå, og i tråd med selskapets forventninger.

Kostnadsprosenten forventes å reduseres ytterligere noe i 2016 gjennom god topplinjevekst og fortsatt sterk fokus på effektiv kostnadsstyring.

Nettoreultat fra investeringer utgjorde i 2015 303,8 millioner kroner, tilsvarende 5,2 %, opp fra 236,8 millioner kroner, tilsvarende 5,3 % i 2014. Avkastningen er preget av uro i kredittmarkedene, kombinert med god avkastning på selskapets internt forvaltede aksje- og renteporteføljer. Avkastning på renteporteføljen utgjorde i 2015 -13,5 millioner kroner, tilsvarende -0,3 %. I 2014 var avkastningen på renteporteføljen 106,0 millioner kroner, tilsvarende 2,6 %. Avkastningen på aksjer utgjorde 317,3 millioner kroner, tilsvarende 43,8 %, mot 130,8 millioner kroner, tilsvarende 26,8 % i 2014.

Selskapets vekst i Sverige og Danmark gir større diversifisering både geografisk og produktmessig. Selskapets sikkerhetsavsetninger er av den grunn holdt konstant for 2015 på 584,4 millioner kroner. Ved utgangen av 2015 var sikkerhetsavsetningene 152,6 millioner kroner høyere enn Finanstilsynets minstekrav. Finansdepartementet har klargjort at forsikringsselskapenes sikkerhetsavsetninger ikke vil komme i skatteposisjon i 2016.

Årets totalresultat i Protector Forsikring ASA ble 481,7 millioner kroner. Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.



ERIK G. BRAATHEN

Styrets nestleder

Alder: 60

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: 71

Utdannelse: Cand.jur.
Universitetet i Oslo (1971).

Yrkeserfaring:

Advokat i Advokatfirmaet Hjort DA (2016 -), Partner i Advokatfirmaet Hjort DA (1991-2015), 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.

Det er ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets utgang som er av vesentlig betydning for å bedømme selskapets stilling og resultat.

KAPITAL OG AKSJONÆRFORHOLD

Solvensmarginen i Protector var ved utgangen av 2015 370 % og kapitaldekningen var på 25 %. Myndighetenes krav til kapitaldekning er 8 %. Beregningen av solvensmargin og kapitaldekning er nærmere beskrevet i note 20.

Selskapets solvenskapital var ved utgangen av 2015 2.158,8 millioner kroner. I solvenskapitalen inngår 1.574,4 millioner kroner i egenkapital (før forslag til utbytte) og 584,5 millioner kroner i sikkerhetsavsetninger.

Selskapet har i 2015 styrket balansen gjennom å selge 3 570 661 egne aksjer. Selskapet eier nå 0 egne aksjer.

Kontantstrømoppstillingen viste en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter før investeringer i finansielle eiendeler på 877,7 millioner kroner. Netto kontantstrøm var negativ med 366,1 millioner kroner. Selskapets kontantbeholdning ved utgangen av 2015 var på 291,1 millioner kroner.

Styret vurderer selskapets kapitalsituasjon og soliditet som tilfredsstillende.

Selskapet jobber aktivt med forberedelsene til Solvens II, og rammeverket vil ha positiv effekt på selskapets soliditet. Selskapet hadde per 31.12.2015 1.954 aksjonærer.

UTBYTTE

Styret foreslår at det for 2015 deles ut et utbytte på 2,25 kroner per aksje, tilsvarende 193,9 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 Solvens I 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. Selskapet vil kommunisere mål for soliditet under Solvens II rammeverket i løpet av 2016.

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 2015 hadde selskapet en investeringsportefølje på 6,6 milliarder kroner, hvorav 83,2 % var plassert i rentebærende instrumenter, 13,0 % i aksjer og aksjefond, og 3,8 % i øvrige investeringer. Aksjeandelen er redusert med 1,0 prosentpoeng i løpet av 2015. Dette skyldes reallokering av porteføljen. Durasjonen (rente) i renteporteføljen er ved utgangen av 2015 1,25 år, en reduksjon på 0,22 fra utgangen av 2014. 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 internt. De største eksterne forvalterne er: Carnegie Kapitalforvaltning, Handelsbanken, og Nordea Investment Management.

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisikoen tilpasses, i likhet med markedsrisikoen, selskapets tilgjengelige risikokapital. Risikoen begrenses om 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 2015 78,0 %, ett prosentpoengs økning fra 77,0 % i 2014.

Kredittrisiko

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

Selskapet har etablert rammer for de ulike verdipapirutstedere samt definert et minimumsnivå for kredittratingen innenfor de ulike utstedergruppene av rentepapirer. Det



RANDI HELENE RØED
Styremedlem og
leder Revisjonsutvalget

Alder: 51

Utdannelse:

Siviløkonom fra NHH

Yrkserfaring:

EVP HR Norsk Tipping (since 2015), Økonomidirektør/ 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 2003-2015).

Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector: Ja.



JØRGEN STENSHAGEN
Styremedlem

Alder: 39

Utdannelse:

Siviløkonom NHH, autorisert finansanalytiker og Porteføljeforvalter (NFF)

Yrkserfaring:

Assistent til daglig leder og 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.

er også etablert rammer for kreditturasjon. I 2015 er kreditturasjonen på renteporteføljen redusert til 2,8 år fra 3,2 år i 2014. 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 erstatningsutbetalingene. Protector plasserer premieinnbetalingene i hovedsak på likvide konti eller i lett omsettelige verdipapirer som sikrer at selskapet til enhver tid kan fremskaffe den nødvendige likviditeten. Med intern forvaltning av finansportefølje anses likviditetsrisikoen ytterligere redusert.

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 2015 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.

ORGANISASJON, ARBEIDSMILJØ OG SAMFUNNSANSVAR

Selskapet hadde 215 ansatte ved utgangen av 2015. Dette er en økning på 37 ansatte i løpet av året. Av selskapets 215 ansatte er 36 ansatt i Sverige og 26 ansatt i Danmark. Det



FREDRIK H. ØYAN

Styremedlem
(Ansattererepresentant)

Alder: 35

Utdannelse:

B. Sc. Management (2005),
M. Sc. Insurance and 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: 48

Utdannelse:

Cand Jur 1995.

Yrkeserfaring:

Fagsjef Protector Forsikring
ESF 2014, Advokat Protector
Forsikring fra 2006, Linje-
leder ESF skadeoppgjør fra
2008, Advokatfullmektig/ad-
vokat advokatfirma Westby,
King og co. 2002-2006.

**Styremedlem i Protector
siden:** 2014.

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

legges betydelig vekt på leder- og kompetanseutvikling samt rekruttering av personell med høy kompetanse. Selskapet er også godt i gang med å etablere en organisasjon i UK. I 2015 er selskapets kapasitet og kompetanse ytterligere styrket for fortsatt vekst.

De ansatte i selskapet fordeler seg på 48 % kvinner og 52 % 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 2015 var på 3,5%, mot 3,9% i 2014.

Det er ikke inntruffet arbeidsulykker eller yrkesskader i løpet av 2015.

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 2016 i stor grad drevet av vekst i Sverige og Danmark. Vekstforutsetningen er basert på en meget god start på 2016 i alle våre tre etablerte markeder og en fortsatt god tilgang på ny lønnsom forretning. Satsingen i UK forventes å bidra til veksten, men i begrenset grad.

Selskapets underliggende lønnsomhet forventes fortsatt å være god. Selskapets investeringsavkastning vil være utsatt for markedsvolatilitet.

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.

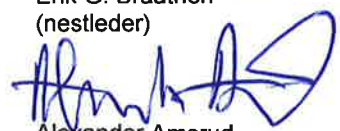
Oslo, 17. mars 2016
Styret i Protector Forsikring ASA



Jostein Sørvoll
(Styreleder)



Erik G. Braathen
(nestleder)



Alexander Amsrud
(vara)



Jørgen Stenshagen



Randi Helene Røed



Sverre Bjerkeli
(Adm. dir.)



Else Bugge Fougner



Fredrik Øyan

RESULTATREGNSKAP

[1.000 NOK]	Noter	2015	2014
PREMIEINNETEKTER MV.			
Forfalte bruttopremier		2 843 364	2 374 456
Avgitte gjenforsikringspremier		(592 075)	(510 546)
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie		(52 301)	(67 692)
Endring i gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		(23 034)	(20 944)
Sum premieinntekter for egen regning	4	2 175 953	1 775 274
Allokert investeringsavkastning overført fra ikke-teknisk regnskap	1	32 667	55 292
Andre forsikringsrelaterte inntekter		3 884	3 749
ERSTATNINGSKOSTNADER			
Betalte bruttoerstatninger		(1 657 514)	(1 242 963)
Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger		306 707	307 356
Endring i brutto erstatningsavsetning		(626 118)	(611 504)
Endring i gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetninger		115 907	107 596
Sum erstatningskostnader for egen regning	4	(1 861 018)	(1 439 515)
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER			
Salgskostnader	14	(28 224)	(17 442)
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	11, 15-17	(181 963)	(158 696)
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler	4	141 084	115 812
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		(69 103)	(60 327)
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader		(6 511)	(4 468)
Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetninger		275 873	330 006
ENDRING I ANDRE TEKNISKE OG I SIKKERHETSAVSETNING MV.			
Endring i sikkerhetsavsetning	4	-	(26 311)
Resultat av teknisk regnskap		275 873	303 694
NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER			
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		65 939	70 458
Verdiendringer på investeringer		95 389	(97 681)
Realisert gevinst og tap på investeringer		148 997	259 914
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader		(6 534)	4 153
Sum netto inntekter fra investeringer	18	303 791	236 843
Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap	1	(32 667)	(55 292)
Andre inntekter		505	2 327
Andre kostnader		(11 362)	(11 846)
Resultat av ikke-teknisk regnskap		260 267	172 033
Resultat før skattekostnad		536 140	475 727
Skattekostnad	12	(71 903)	(92 961)
Resultat før andre resultatkomponenter		464 237	382 766
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte		9 573	(11 280)
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet		14 388	(21 676)
Skatt på andre resultatkomponenter		(6 470)	8 969
TOTALRESULTAT		481 729	358 780
DISPONERING AV RESULTATET			
Overført til/fra annen egenkapital		(481 729)	(358 780)
Sum disponeringer		(481 729)	(358 780)
Resultat per aksje	19	5,48	4,63
Utvannet resultat per aksje	19	5,48	4,63

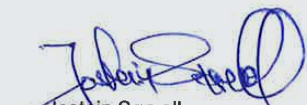
BALANSE

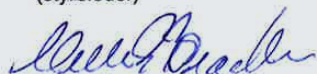
[1.000 NOK]	Noter	2015	2014
EIENDELER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Andre immaterielle eiendeler	5	15 818	13 291
Sum immaterielle eiendeler		15 818	13 291
BYGNINGER OG ANDRE FASTE EIENDOMMER			
Eierbenyttet eiendom	6	13 571	-
Sum bygninger og andre faste eiendommer		13 571	-
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI			
Aksjer og andeler		860 904	693 895
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		5 362 463	3 754 657
Finansielle derivater		252 594	60 055
Andre finansielle eiendeler		147 062	449 341
Sum finansielle eiendeler	3, 7	6 623 022	4 957 948
GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGSFORPLIKTELSE			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		102 502	91 208
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		563 479	438 097
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser	4	665 981	529 304
FORDRINGER			
Forsikringstakere		32 511	33 204
Mellommenn		59 821	58 062
Andre fordringer		3 531	18 010
Sum fordringer	8	95 863	109 276
ANDRE EIENDELER			
Anlegg og utstyr	6	14 182	8 245
Bank	3, 9	144 076	207 851
Eiendeler ved skatt	12	30 844	20 084
Sum andre eiendeler		189 102	236 181
FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER			
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		132 508	106 727
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		132 508	106 727
SUM EIENDELER		7 735 865	5 952 728

BALANSE

[1.000 NOK]	Noter	2015	2014
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital [86.155.605 aksjer à kr 1]	10	86 156	86 156
Beholdning av egne aksjer	10	-	(3 571)
Annen innskutt egenkapital		267 677	4 847
Sum innskutt egenkapital		353 833	87 432
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Avsetning til naturskadefondet		212	16 656
Avsetning til garantiordningen		77 743	70 491
Annen opptjent egenkapital		1 142 604	816 854
Sum opptjent egenkapital		1 220 559	904 001
Sum egenkapital	20	1 574 392	991 433
Ansvarlig lånekapital	3, 20	148 125	148 125
FORSIKRINGSFORPLIKTELSE BRUTTO			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie		448 080	352 395
Brutto erstatningsavsetning	2	3 858 422	3 176 506
Sikkerhetsavsetning		584 448	584 448
Sum forsikringsforpliktelser brutto	4	4 890 950	4 113 350
AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE			
Pensjonsforpliktelser	11	10 853	18 956
Sum avsetninger for forpliktelser		10 853	18 956
FORPLIKTELSE			
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	13	28 987	15 335
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	13	318 752	197 397
Finansielle derivater	3	260 066	63 884
Andre forpliktelser	13	217 062	174 860
Sum forpliktelser	3, 13	824 867	451 476
PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER			
Andre påløpte kostnader og ikke opptjente inntekter		286 678	229 389
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		286 678	229 389
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		7 735 865	5 952 728

Oslo, 17. mars 2016
Styret i Protector Forsikring ASA


Jostein Sørvoll
(styreleder)


Erik G. Braathen
(nestleder)


Sverre Bjørkeli
(Adm. dir.)


Jørgen Stenshagen


Randi Helene Rød


Alexander Amsrud
(vara)


Else Bugge Fougner


Fredrik Øyan

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

[1.000 NOK]	2015	2014
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetalte premier	2 849 516	2 434 233
Betalte erstatninger	(1 694 241)	(1 234 595)
Betalt gjenforsikring	(60 880)	(75 691)
Betalte driftskostnader inklusive provisjoner	(161 171)	(211 620)
Innbetaling av renter/utbytte	68 916	61 731
Innbetalinger vedrørende verdipapirer	8 053 900	6 040 655
Utbetalinger vedrørende verdipapirer	(9 354 733)	(6 312 283)
Betalbar skatt	(124 477)	(78 519)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(423 170)	623 911
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Netto investert i aksjer	262 830	-
Investert i eierbenyttet eiendom	(13 836)	-
Investert i inventar	(5 370)	(3 068)
Investert i immaterielle eiendeler	(10 039)	(8 652)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	233 585	(11 720)
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetalt utbytte	(165 170)	(144 524)
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	(11 299)	(11 681)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(176 469)	(156 205)
NETTO KONTANTSTRØM I PERIODEN	(366 055)	455 985
Netto endring i likvider i året	(366 055)	455 985
Beholdning av kontanter ved periodens begynnelse	657 192	201 207
BEHOLDNING AV KONTANTER VED PERIODENS SLUTT	291 138	657 192

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 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
01.01- 31.12.2015							
Utbetalt utbytte						(165 170)	(165 170)
Sum egenkapital før årets resultat	86 156	(3 571)	4 847	16 656	70 491	651 684	826 263
Resultat før andre resultatkomponenter						464 237	464 237
Salg av egne aksjer		3 571	262 830			-	266 401
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjons- ordninger - ytelser til ansatte						9 573	9 573
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet						14 388	14 388
Skatt på andre resultatkomponenter						(6 470)	(6 470)
Sum egenkapital før fondsavsetninger	86 156	-	267 677	16 656	70 491	1 133 413	1 574 392
Avsetning til pliktige fond brutto				(16 444)	7 252	9 191	-
Egenkapital per 31.12 2015	86 156	-	267 677	212	77 743	1 142 604	1 574 392

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Generelt

Selskapets regnskaper er utarbeidet i henhold til regnskapsloven, forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringsselskaper (16.12.1998 nr. 1241) 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 risikovertakelse. Premie for avgitt gjenforsikring reduserer forfalt bruttopremie, og periodiseres i takt med forsikringsperioden.

Allokert investeringsavkastning

Ved beregning av investeringsavkastningen som skal overføres fra ikke-teknisk regnskap til teknisk regnskap for skadeforsikring, skal det benyttes et beregningsgrunnlag svarende til gjennomsnittet av summen av de forsikringstekniske avsetninger gjennom året. Som forsikringsteknisk rente, skal anvende regnskapsårets gjennomsnittlige rente på statsobligasjoner med gjenstående løpetid lik 3 år. Gjennomsnittlig forsikringsteknisk rente for 2015 og 2014 er av Finanstilsynet beregnet til henholdsvis 0,76 % og 1,55 %.

Erstatningskostnader

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

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

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

Forsikringsrelaterte driftskostnader

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

FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

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

Premieavsetning

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

Erstatningsavsetning

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

Sikkerhetsavsetning

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

Naturskadefond

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

Garantiavsetning

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

Ansvarlig lån

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

Fordringer

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

Bank

Bankinnskudd er innskudd benyttet i den løpende driften.

Investeringer

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

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

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

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

Virkelig verdi av børsnoterte investeringer er basert på gjeldende kjøpskurs. Virkelig verdi på ikke børsnoterte eiendeler er fastsatt av våre forvaltere. Verdipapirfondsföreningen (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 terminkontrakter, 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.

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 fratrukket i pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) føres over resultatet som «andre resultatkomponenter, med tilhørende skatteeffekt».

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 31.12.2015 utgjorde kroner 90.068), 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 25 % på posten utsatt skatt og 27% 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 nyttiggjørt.

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

Det har ikke vært noen prinsippendringer i år 2015.

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 forventningen av den delen av selskapets kapital som medgår til beskyttelse mot tilfeldige svingninger. Dette betyr at forsikringsbransjer eller områder der man erfaringsmessig vet det er store svingninger, skal inneholde en større risikopremie.

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

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

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

Avsetningsrisiko

Når forsikringsperioden utløper, knytter forsikringsrisikoen seg til erstatningsavsetningen som er avsatt til å dekke fremtidige betalinger på allerede inntrufne skader. Når en skade er inntruffet, går det en viss tid før kunden melder skaden. Deretter kan det avhengig av skadens kompleksitet, gå kortere eller lengre tid før skadens størrelse er endelig oppgjort. Spesielt ved personskafer 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 2015 utgjorde erstatningsavsetningene for egenregning 3.295 millioner kroner. Varigheten på erstatningsavsetningene, dvs. den gjennomsnittlige tiden inntil erstatningsavsetningene er utbetalt til kundene, er ved utgangen av 2015 3,21 år. 1 prosent poeng økt inflasjon gir en økning i erstatningsavsetningene på ca. 106 millioner kroner. Nedenfor kan man se hvordan de fremtidige kontantstrømmene er knyttet til erstatningsavsetningen for egen regning per 31. desember 2015.

Kontantstrøm knyttet til erstatningsavsetningene for egen regning

[1.000 NOK] Pr 31. desember 2015	Fremtidig kontantstrøm knyttet til erstatningsavsetningene				
	0 - 5 år	5 - 10 år	10 - 15 år	15 - 20 år	
Erstatningsavsetning for egen regning	3 294 943	2 612 297	521 913	124 283	36 450

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	2015	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
2015	82 013	278 894	338 154	494 007	543 766	610 578	681 336	776 215	1 064 251	1 414 302	1 697 683	2 100 091	10 081 292
Beregnet beløp pr. 31.12.15	82 013	278 894	338 154	494 007	543 766	610 578	681 336	776 215	1 064 251	1 414 302	1 697 683	2 100 091	10 081 292
Totalt utbetalt hittil	80 177	276 421	332 780	476 227	509 913	549 702	564 227	595 125	709 420	856 667	858 669	601 254	6 410 581
Erstatningsavsetning	1 836	2 473	5 374	17 780	33 853	60 876	117 109	181 090	354 832	557 635	839 015	1 498 837	3 670 711
Avsetning for indirekte skadebehandlingskostnader													187 711
Sum	82 013	278 894	338 154	494 007	543 766	610 578	681 336	776 215	1 064 251	1 414 302	1 697 683	2 100 091	10 081 292

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 på resultat før skatt for egen regning (f.e.r)

Sensitivitetsanalyse

Resultateffekt f.e.r for skatt (NOK 1.000)	2015	2014
1 % endring i forsikringsrelaterte driftskostnader	691	603
1 % endring i skadekostnad	18 610	14 395
1 % - poeng endring i combined ratio	21 760	17 753
1 % - poeng endring i inflasjon	105 768	89 820

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	147 062	-	-	147 062
Rentepapirer	186 012	2 192 276	-	2 378 288
Aksjer	-	-	860 904	860 904
Rentefond	-	-	2 984 175	2 984 175
Valutaderivater	252 594	-	-	252 594
Sum investeringer	585 667	2 192 276	3 845 079	6 623 022
Bankinnskudd	144 076	-	-	144 076
Sum finansielle eiendeler	729 743	2 192 276	3 845 079	6 767 098
Spesifikasjon av finansielle forpliktelser gruppert etter forfallstidspunkt [1.000 NOK]	Under 1 år	Over 1 år	Uten forfall	Sum
Ansvarlig lån	-	148 125	-	148 125
Valutaderivater	260 066	-	-	260 066
Forpliktelser	564 801	-	-	564 801
Sum finansielle forpliktelser	824 867	148 125	-	972 992

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 2-3 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 67,2 millioner. Dette tilsvarer en rentefølsomhet på ca. 1,25 %.

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	
[1.000 NOK]	2015	2014
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		
AAA	574 657	35 536
AA	203 550	437 618
A	161 075	220 474
BBB	260 725	80 502
BB	21 191	12 407
Ingen rating	4 288 351	3 417 462
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	5 509 549	4 203 999
Valutaterminer		
A	252 594	60 055
Sum valutaterminer	252 594	60 055

I tabellen investeringer fordelt per rating kategori utgjør rentefond 64 % (83 % i år 2014) av kategorien "ingen rating". Beregnet gjennomsnittlig rating av fondene basert på ratinger av underliggende verdipapirer er BBB. 8 % (2 %) av kategorien "ingen rating" utgjør norske finansinstitusjoner.

NOTE 4 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT OG FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

	Landbaserte forsikringer - privat			Landbaserte forsikringer - næringsliv									
	Ulykke	Øvrige ¹	Sum privat	Kombinerede	Motorvogn	Ansvar	Yrskeskade	Trygghet	Transport	Ettårige risikofores.	Sum næring	Pool-ordninger	Sum Protector
[1.000 NOK]													
Forfalte premier ²													
Bruttopremier	78 311	531 638	609 949	442 401	495 602	117 116	519 572	188 996	7 321	428 251	2 199 258	34 157	2 843 364
Avgitte premier	(11 521)	(3 425)	(14 946)	(342 120)	-	-	-	(74 105)	-	(160 903)	(577 129)	(592 075)	(592 075)
Egenregning premier	66 790	528 212	595 003	100 281	495 602	117 116	519 572	114 891	7 321	267 347	1 622 130	34 157	2 251 289
Brutto forretning													
Opptjente premier	73 800	531 916	605 717	439 681	459 172	114 276	518 223	186 047	7 277	426 415	2 151 091	34 255	2 791 062
Pålepne erstatninger	(43 570)	(424 861)	(468 431)	(259 543)	(362 583)	(44 444)	(474 680)	(197 120)	(2 748)	(426 083)	(1 767 201)	(48 001)	(2 283 632)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(4 885)	(68 257)	(73 142)	(27 596)	(30 915)	(7 305)	(32 410)	(11 789)	(457)	(26 714)	(137 186)	140	(210 188)
Forsikringsteknisk resultat	25 346	38 799	64 144	152 542	65 675	62 526	11 134	(22 862)	4 072	(26 382)	246 704	(13 606)	297 242
Avgitt forretning													
Opptjente premier	(11 254)	(3 553)	(14 807)	(352 481)	(2 139)	(1 564)	(1 971)	(73 529)	-	(160 592)	(592 276)	(8 026)	(615 109)
Pålepne erstatninger	3 715	592	4 307	173 170	(280)	25	11	112 982	-	132 030	417 939	370	422 615
Provisjoner	669	1 101	1 770	77 453	-	-	-	40 087	-	21 774	139 314	-	141 084
Gjennforsikringsresultat	(6 869)	(1 861)	(8 730)	(101 858)	(2 418)	(1 539)	(1 960)	79 540	-	(6 788)	(35 023)	(7 657)	(51 410)
Egen regning													
Forsikringsteknisk resultat	18 476	36 938	55 414	50 683	63 256	60 987	9 173	56 678	4 072	(33 170)	211 681	(21 263)	245 832
Pålepne erstatninger, brutto													
Inntruffet i år	(50 732)	(364 740)	(415 472)	(331 659)	(400 646)	(47 106)	(491 830)	(148 861)	(3 528)	(417 755)	(1 841 385)	(35 571)	(2 292 427)
Inntruffet tidligere år	7 162	(60 121)	(52 959)	72 116	38 064	2 662	17 150	(48 259)	779	(8 328)	74 184	(12 430)	8 795
Totalt regnskapsår	(43 570)	(424 861)	(468 431)	(259 543)	(362 583)	(44 444)	(474 680)	(197 120)	(2 748)	(426 083)	(1 767 201)	(48 001)	(2 283 632)
Pålepne erstatninger f.e.r.													
Inntruffet i år	(35 114)	(485 804)	(520 918)	(73 034)	(325 078)	(41 732)	(457 508)	(79 010)	(1 969)	(304 128)	(1 282 458)	(59 966)	(1 863 342)
Inntruffet tidligere år	(4 741)	61 535	56 794	(13 339)	(37 784)	(2 687)	(17 161)	(5 128)	(779)	10 075	(66 804)	12 335	2 325
Totalt regnskapsår	(39 854)	(424 270)	(464 124)	(86 373)	(362 862)	(44 419)	(474 669)	(84 138)	(2 748)	(294 053)	(1 349 262)	(47 631)	(1 861 018)
Forsikringstekniske avsetninger brutto													
Premieavsetning	17 730	4 594	22 324	67 261	133 094	27 722	84 794	46 458	2 020	60 664	422 011	3 745	448 080
Finanstilsynets minstekrav	17 730	4 594	22 324	67 261	133 094	27 722	84 794	46 458	2 020	60 664	422 011	3 745	448 080
Erstatningsavsetning	88 673	776 308	864 980	281 118	241 734	129 161	1 620 544	499 315	1 592	188 896	2 962 359	31 082	3 858 422
Finanstilsynets minstekrav	84 565	776 160	860 726	186 043	211 420	109 200	1 275 838	352 234	1 322	153 299	2 289 355	31 082	3 181 163
Forsikringstekniske avsetninger f.e.r.													
Premieavsetning	13 921	2 857	16 778	23 233	133 088	27 722	84 794	27 149	2 020	27 044	325 050	3 745	345 572
Finanstilsynets minstekrav	13 921	2 857	16 778	23 233	133 088	27 722	84 794	27 149	2 020	27 044	325 050	3 745	345 572
Erstatningsavsetning	72 404	768 164	840 568	70 673	241 258	128 083	1 620 518	227 566	1 592	133 604	2 423 293	31 082	3 294 943
Finanstilsynets minstekrav	68 266	767 727	835 993	52 806	210 909	109 016	1 275 762	208 930	1 180	118 186	1 976 789	31 082	2 843 864
Sikkerhetsavsetning	23 368	246 413	269 781	9 410	43 361	15 903	195 389	23 216	437	26 951	314 667	-	584 448
Finanstilsynets minstekrav	23 368	144 701	168 070	9 410	43 361	15 903	144 534	23 216	437	26 951	263 812	-	431 882

¹ I øvrige privat inngår produktene barneforsikring, riskoforsikring og elerskifte. ² Premieinntektene er relatert til forsikringer i Norge, Sverige og Danmark. Bruttopremier i Sverige utgjør 520,7 millioner kroner (18,3%) og i Danmark 430,9 millioner kroner (15,2%).

[1.000 NOK]	AVSETNING FOR IKKE OPPTJENT PREMIE		ERSTATNINGSAVSETNING	
	Brutto	F.e.r.	Brutto	F.e.r.
Pool-ordninger:				
Norsk naturskadepool	3 745	3 745	24 394	24 394
Yrskadeforsikringsforeningen	-	-	6 124	6 124
Trafikkforsikringsforeningen	-	-	564	564
Sum	3 745	3 745	31 082	31 082

NOTE 5 IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler [1.000 NOK]	Software	IT- system	Sum
Anskaffelseskost pr 01.01.2015	3 103	41 113	44 216
Tilgang	4 615	5 643	10 259
Avgang	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2015	7 718	46 757	54 475
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2015	(2 894)	(35 762)	(38 656)
Bokført verdi pr. 31.12.2015	4 824	10 994	15 818
Årets avskrivninger	1 204	6 157	7 361

Immaterielle eiendeler avskrives lineært over eiendelenes antatte økonomiske levetid.

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

NOTE 6 EIENDOM, ANLEGG OG UTSTYR

Anlegg og utstyr [1.000 NOK]	Biler	Kontormaskiner	Inventar	Kunst	Sum
Anskaffelseskost pr 01.01.2015	966	15 059	5 099	216	21 339
Tilgang	-	5 619	5 608	-	11 227
Avgang	-	(2 505)	(3 427)	-	(5 932)
Anskaffelseskost 31.12.2015	966	18 172	7 280	216	26 634
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2015	(340)	(10 683)	(1 429)	-	(12 452)
Bokført verdi pr. 31.12.2015	626	7 489	5 851	216	14 182
Årets avskrivninger	193	3 159	932	-	4 284

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

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

Eierbenyttet eiendom [1.000 NOK]	Hytte
Anskaffelseskost pr 01.01.2015	-
Tilgang	13 836
Anskaffelseskost 31.12.2015	13 836
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2015	(265)
Bokført verdi pr. 31.12.2015	13 571
Årets avskrivninger	265

Eiendommen avskrives lineært over eiendommens antatte økonomiske levetid.

Antatt økonomisk levetid (år)	25
-------------------------------	----

NOTE 7 INVESTERINGER

Investering [1.000 NOK]		Bokført verdi 31.12.15	Virkelig verdi 31.12.15	Bokført verdi 31.12.14	Virkelig verdi 31.12.14
Aksjer og andeler		860 904	860 904	693 895	693 895
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		5 362 463	5 362 463	3 754 657	3 754 657
Finansielle derivater		252 594	252 594	60 055	60 055
Andre finansielle eiendeler		147 062	147 062	449 341	449 341
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet		6 623 022	6 623 022	4 957 948	4 957 948
Finansielle derivater		260 066	260 066	63 884	63 884
Uoppgjorte verdipapirhandler		70 000	70 000	-	-
Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet		330 067	330 067	63 884	63 884

Pr. 31.12.2015 var finansielle forpliktelser knyttet til valutaterminer og uoppgjorte verdipapirhandler.

Selskapet hadde ingen finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet som bokføres netto pr. 31.12.2015.

ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ANDRE FORETAK

Investering [1.000 NOK]	Valuta	Kostpris	Bokført verdi	Virkelig verdi	Durasjon
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	NOK	202 261	198 337	198 337	0,19
Sum ansvarlig lånekapital i andre foretak år 2015		202 261	198 337	198 337	0,19
Sum ansvarlig lånekapital i andre foretak år 2014		100 969	100 752	100 752	0,21

FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI

AKSJER OG ANDELER

Investering [1.000 NOK]	Valuta	Kostpris	Bokført verdi	Virkelig verdi	
Aksjer	NOK	617 817	860 904	860 904	
Sum aksjer og andeler år 2015		617 817	860 904	860 904	
Sum aksjer og andeler år 2014		641 026	693 895	693 895	

Aksjefond og andeler (2014) er ikke børsnotert. Pr. 31.12.15 er det kun aksjer.

Investering [1.000 NOK]	Valuta	Kostpris	Bokført verdi	Virkelig verdi	Risikovekt
ÅF AB SER. B	SEK	35 830	45 179	45 179	100 %
AF GRUPPEN	NOK	53 366	76 279	76 279	100 %
B2HOLDING AS	NOK	53 673	72 690	72 690	100 %
BAKKAFROST	NOK	17 653	26 180	26 180	100 %
BOUVET	NOK	33 250	39 200	39 200	100 %
INTRUM JUSTITIA AB	SEK	55 190	60 469	60 469	100 %
MEDI-STIM	NOK	20 934	26 687	26 687	100 %
MULTICONSULT ASA	NOK	68 997	80 357	80 357	100 %
NORWEGIAN AIR SHUTTLE	NOK	49 933	57 781	57 781	100 %
NORWEGIAN FINANCE HOLDING AS	NOK	97 762	224 598	224 598	100 %
OLAV THON EIENDOMSSKAP	NOK	36 767	35 975	35 975	100 %
UNIBET GROUP PLC	SEK	42 504	54 309	54 309	100 %
XXL ASA	NOK	51 959	61 200	61 200	100 %
		617 817	860 904	860 904	

Norwegian Finance Holding og B2Holding 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	202 261	198 337	198 337	0,19
Finansinstitusjoner	NOK	911 238	911 928	911 928	0,26
Industriselskaper	NOK	1 154 462	1 159 189	1 159 189	0,37
Kommuner og fylker	NOK	66 132	64 449	64 449	0,15
Stats- og statsgaranterte	NOK	45 178	44 387	44 387	0,14
Rentefond	NOK	3 084 909	2 984 175	2 984 175	2,01
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning år 2015		5 464 179	5 362 463	5 362 463	1,25
- herav ikke børsnoterte verdipapirer år 2015		3 193 526	3 093 591	3 093 591	1,94
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

Gjennomsnittlig effektiv rente på basis av markedsverdi er 4,1%.

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

ANDRE FINANSIELLE EIENDELER

Investering [1.000 NOK]	Valuta	Kostpris	Bokført verdi	Virkelig verdi	Durasjon
Bankinnskudd knyttet til investeringer	NOK	147 062	147 062	147 062	0,00
Valutaterminer	NOK	252 594	252 594	252 594	0,00
Sum andre finansielle eiendeler år 2015		399 655	399 655	399 655	0,00
Sum andre finansielle eiendeler år 2014		509 193	509 396	509 396	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	563 616	297 288	-	860 904
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	NOK	2 244 144	3 118 318	-	5 362 463
Bankinnskudd	NOK	147 062	-	-	147 062
Valutaterminer	NOK	-	252 594	-	252 594
Sum eiendeler år 2015		2 954 822	3 668 200	-	6 623 022
Sum eiendeler år 2014		1 844 495	3 113 452	-	4 957 948
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat [1.000 NOK]	Valuta	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Valutaterminer	NOK	-	260 066	-	260 066
Forpliktelser til kredittinstitusjoner	NOK	70 000	-	-	70 000
Sum finansielle forpliktelser år 2015		70 000	260 066	-	330 066
Sum finansielle forpliktelser år 2014		-	63 884	-	63 884

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 2014 ingen fordringer med forfall senere enn ett år.

NOTE 9 BUNDNE MIDLER

[1.000 NOK]	2015	2014
Skattetrekk	6 306	5 480
Totalt	6 306	5 480

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 1.954 aksjonærer pr. 31.12.2015.			
Oversikt over de 20 største aksjonærene per 31.12.2015	Antall aksjer	Pålydende	Eierandel
Stenshagen Invest AS	6 550 000	6 550 000	7,6 %
Odin Norden	4 473 484	4 473 484	5,2 %
Ojada AS	3 563 116	3 563 116	4,1 %
Verdipapirfondet Handelsbanken	3 032 384	3 032 384	3,5 %
Swedbank Robur Småbolagsfond Norden	2 915 425	2 915 425	3,4 %
Tjongsfjord Invest AS	2 811 809	2 811 809	3,3 %
Swedbank Robur Småbolagsfond Europa	2 716 410	2 716 410	3,2 %
Vevlen Gård AS	2 100 000	2 100 000	2,4 %
MP Pensjon PK	2 037 379	2 037 379	2,4 %
Artel Holding A/S	1 873 451	1 873 451	2,2 %
JP Morgan Chase Bank, NA	1 748 835	1 748 835	2,0 %
Alsøy Invest AS	1 702 751	1 702 751	2,0 %
Frognes AS	1 649 916	1 649 916	1,9 %
Avanza Bank AB	1 495 120	1 495 120	1,7 %
Johan Vinje AS	1 437 841	1 437 841	1,7 %
Generali PanEurope Ltd-GP11940006	1 421 250	1 421 250	1,6 %
Odin Norge	1 410 233	1 410 233	1,6 %
J.P.Morgan Securities PCL	1 373 361	1 373 361	1,6 %
Petroservice AS	1 333 815	1 333 815	1,5 %
Nordnet Bank AB	1 314 267	1 314 267	1,5 %
Sum	46 960 847	46 960 847	54,5 %
Protector Forsikring ASA	0	0	0,0 %
Øvrige aksjonærer	39 194 758	39 194 758	45,5 %
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 31.12.2015	Identifisering	Antall aksjer	Pålydende	Eierandel
Stenshagen Invest AS	Styremedlem, Jørgen Stenshagen	6 550 000	6 550 000	7,6 %
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 %
Alsøy Invest AS	Styreformann, 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 %
Hawest Holding AS	Ansattrepresentant, Cecilie Gretha Westby	27 000	27 000	0,0 %
Flemming Conrad	Country Manager Danmark	23 456	23 456	0,0 %
Hans Didring	Country Manager Sverige	20 097	20 097	0,0 %
Henrik Wold Høye	Dir. Bedrift	10 100	10 100	0,0 %
Cecilie Gretha Westby	Ansattrepresentant	100	100	0,0 %
Sum		14 984 429	14 984 429	17,4 %

NOTE 11 PENSJONER

Protector Forsikring er forpliktet til å ha en tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. 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 2015 NOK 1,1 millioner i netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift.

[1.000 NOK]	2015	2014
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	8 149	7 256
Rentekostnad av pensjonsopptjeningen	436	345
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	8 585	7 601
Nåverdi av fremtidige pensjonsforpliktelser per 31.12.	51 613	57 342
Pensjonsmidler per 31.12.	40 760	38 386
Overdekning/underdekning per 31.12.	(10 853)	(18 956)
Netto pensjonsforpliktelse inkl arbeidsgiveravgift	(10 853)	(18 956)

SAMMENSETNING AV PENSJONSMIDLER	2015	2014
Aksjer	5,7 %	6,7 %
Eiendom	12,1 %	8,7 %
Obligasjoner til amortisert kost	45,3 %	45,9 %
Obligasjoner	7,5 %	10,6 %
Pengemarked	2,3 %	0,0 %
Kreditt	22,1 %	24,0 %
Annet	5,0 %	4,1 %
Sum pensjonsmidler	100,0 %	100,0 %
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger i NOK	(9 573)	(11 280)
ØKONOMISKE FORUTSETNINGER		
Diskonteringsrente ¹	2,7 %	2,3 %
Avkastning på pensjonsmidler	2,7 %	2,3 %
Årlig lønnsvekst	2,5 %	2,8 %
Årlig G regulering	2,3 %	2,5 %
Pensjonsregulering	0,0 %	0,0 %
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 6.196 tusen

NOTE 12 SKATT

[1.000 NOK]	2015	2014
ÅRETS SKATTEKOSTNAD FORDELER SEG PÅ		
Betalbar skatt	90 089	131 142
Korrigert skatt tidligere år	(4 347)	210
Endring i utsatt skatt	(13 839)	(38 392)
Sum skattekostnad	71 903	92 961

BEREGNING AV ÅRETS SKATTEGRUNNLAG		
Resultat før skattekostnad	536 140	475 727
Permanente forskjeller	(268 951)	(118 656)
Endring i midlertidige forskjeller	66 352	128 640
Endring i midlertidige forskjeller, tidligere år	124	-
Årets skattegrunnlag	333 664	485 711
Betalbar skatt 27%	90 089	131 142
Betalbar skatt Danmark	(1 677)	-
Betalbar skatt fra tidligere år	76	-
Andre forskjeller	-	(3 572)
Betalbar skatt i balansen	88 488	127 570

OVERSIKT OVER MIDLERTIDIGE FORSKJELLER [1.000 NOK]	2015	2014	Endring
Anleggsmidler	564	67	(498)
Fordringer	(905)	(800)	105
Finansielle eiendeler	(112 184)	(43 418)	68 766
Forsikringstekniske avsetninger	105 325	111 406	6 081
Pensjonsforpliktelser	(10 853)	(18 956)	(8 103)
Netto midlertidige forskjeller	(18 052)	48 300	66 352
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt/skattefordel	105 325	111 406	6 081
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	(123 377)	(63 107)	(60 271)
Utsatt skatt 25% (27%)	(30 844)	(17 039)	(13 806)
Andre forskjeller		(3 045)	3 045
Utsatt skatt/skattefordel i balansen	30 844	20 084	10 760

AVSTEMMING AV SKATTEKOSTNAD

[1.000 NOK]	2015	2014
Resultat før skatt 27%	144 758	128 446
Permanente forskjeller 27%	(72 617)	(32 037)
Korrigert skatt tidligere år	(6 058)	210
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt/skattefordel	1 642	(4 061)
Utsatt skatt tidligere år	33	402
Betalbar skatt Danmark	1 677	-
Effekt endret skattesats 2%	2 468	-
Beregnet skattekostnad	71 903	92 961
Skatt på OCI	6 470	(8 969)
Skattekostnad i følge resultatregnskapet	78 373	83 991

NOTE 13 FORPLIKTELSE

[1.000 NOK]	2015	2014
Leverandørgjeld, drift	10 469	13 745
Leverandørgjeld, skade	18 518	1 590
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	28 987	15 335
Ikke avregnet reassuranse	318 752	197 397
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	318 752	197 397
Avsatte feriepenger	16 809	14 402
Avsatt arbeidsgiveravgift	6 286	5 069
Forskuddstrekk	6 729	5 553
Betalbar skatt	88 488	127 570
Øvrige forpliktelser	98 751	22 267
Andre forpliktelser	217 062	174 860
Finansielle derivater	260 066	63 884
Sum forpliktelser	824 867	451 476

Selskapet har ingen gjeld sikret med pant.

NOTE 14 SALGSKOSTNADER

[1.000 NOK]	2015	2014
Salgskostnader	28 224	17 442
I % av forfalt premie	1,0 %	0,7 %

Selskapets salgskostnader er provisjoner.

NOTE 15 FORSIKRINGSRELATERTE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader [1.000 NOK]	2015	2014
Avskrivninger (note 5 og 6)	11 910	9 838
Lønns- og pensjonskostnader (note 16)	252 169	203 656
Kontorkostnader	16 541	13 696
Honorarer	21 337	11 183
Skadebehandlingskostnader (overført til betalte bruttoerstatninger)	(159 050)	(115 821)
Andre forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	39 056	36 145
Totalt	181 963	158 696

Honorar til revisor [1.000 NOK]	2015	2014
Lovpålagt revisjon (inklusive mva)	1 668	1 915
Andre attestasjonstjenester (inklusive mva)	106	349
Skatterådgivning (inklusive mva)	180	271
Andre tjenester utenfor revisjonen (inklusive mva)	935	1 744
Totalt	2 889	4 279

NOTE 16 LØNNSKOSTNADER, PENSJONER, ANTALL ANSATTE

Lønns- og pensjonskostnader [1.000 NOK]	2015	2014
Lønninger ¹	179 874	149 553
Honorar styre, kompensasjonsutvalg, kontrollkomite, valgkomite, revisjonsutvalg, representantskap	2 502	2 647
Ytelsesbasert pensjonsordning ²	10 548	6 544
Innskuddsbasert pensjonsordning ²	6 196	6 927
Arbeidsgiveravgift	26 331	22 457
Andre ytelser	26 718	15 529
Totalt	252 169	203 656

¹ Selskapet har en ordning med prestasjonslønn. Ordningen omfatter alle fast ansatte med unntak av selskapets ledergruppe. I 2015 utgjør avsetningen til prestasjonslønn NOK 12,0 millioner. Hvorvidt prestasjonslønn utløses avhenger av måloppnåelse ifht inngåtte prestasjonsavtaler. Selskapets ledergruppe har en langsiktig bonusordning. I 2015 utgjorde kostnaden til denne ordningen NOK 26,8 millioner.

² Se note 11 for nærmere detaljer.

Antall ansatte	2015	2014
Antall ansatte per 31.12.	215,0	178,0
Antall årsverk per 31.12.	213,5	176,6
Gjennomsnittlig antall ansatte per 31.12.	193,2	170,5
Gjennomsnittlig antall årsverk per 31.12.	191,4	169,2

NOTE 17 YTELSER TIL LEDENDE PERSONER

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

Etter allmennaksjeloven § 6-16a skal styret utarbeide en særskilt erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Det følger videre av allmennaksjeloven § 5-6 (3) at det på generalforsamlingen skal avholdes en rådgivende avstemming over styrets retningslinjer for lederlønsfastsettelsen 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 2015 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 2016:

Formålet med Protector's lønnpolicy 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 aksjebeholdningen fordeles med en kontantdel tilsvarende 1/5, mens de resterende 4/5 regnes som betinget kapital. Kontantdelen utbetales basert på vektet gjennomsnittlig aksjekurs for selskapets aksjer i de første syv handelsdagene etter generalforsamlingen. Den betingede kapitalen kommer til utbetaling med 1/5 av aksjebeholdningen over fire år med virkning fra året etter at kontantdelen utbetales. Utbetaling baseres på vektet gjennomsnittlig aksjekurs for selskapets aksjer i de første syv handelsdagene etter første kvartalsfremleggelse etter at selskapets generalforsamling har godkjent årsregnskapet for foregående år. Ved beregningen av aksjekurs for kontantdelen og den betingede kapitalen, skal det foretas justering for utbytte som er utbetalt i perioden mellom omgjøring av bonus til aksjebeholdningen (31.12 i 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 tre 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 godkjenning i generalforsamlingen:

Av variabel lønn opptjent i 2016 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	5 143	2 506	510	303	8 462
Ditlev de Vibe Vanay, Økonomi- og finansdir.	2 256	1 108	122	281	3 768
Bjørn Bye, Acting CFO	1 638	171	20	272	2 100
Merete C. Bernau, Dir. Eierskifte	2 411	1 147	76	317	3 951
Henrik Wold Høye, Dir. Bedrift	2 217	893	32	84	3 226
Hans Didring, Country Manager Sverige	2 474	558	16	457	3 505
Flemming Conrad, Country Manager Danmark	3 078	794	203	300	4 376
Totalt	19 217	7 178	980	2 013	29 387

¹ Administrerende direktør har en avtale om topp-pensjon som er kostnadsført med NOK 1,1 millioner i 2015.

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

³ Utbetalt bonus langsiktig bonusordning. Avsetning langsiktig bonusordning utgjør ved utgangen av 2015 NOK 40,3 millioner.

Godtgjørelse og honorarer [1.000 NOK] ¹	Honorar	Kompensa-sjonsutvalg	Revisjons-utvalg	Samlet godtgjørelse
Styret				
Jostein Sørvoll, styrets leder	400	35	55	490
Erik G. Braathen, nestleder	250	25	-	275
Else Bugge Fougner, styremedlem ²	220	25	-	245
Jørgen Stenshagen, styremedlem	220	-	45	265
Randi Helene Røed, styremedlem	220	-	55	275
Fredrik Øyan, ansattrepresentant	110	-	-	110
Cecilie Westby, ansattrepresentant	73	-	-	73
Alexander Amsrud, varamedlem for ansattrepresentanter	14	-	-	14
Øvrige som har gått ut av styret	37	-	-	37
Totalt	1 544	85	155	1 784
Kontrollkomité				
Anders Jørgen Lenborg, leder	90	23	-	113
Tore G. Clausen, medlem	70	22	-	92
Ola Hverven, medlem	48	22	-	70
Kaare Oftedal, varamedlem	50	-	-	50
Øvrige som gikk ut av kontrollkomiteen i 2015	22	-	-	22
Totalt	280	67	0	347
Valgkomité				
Per Ottar Skaaret, leder	25	-	-	25
Anders Jørgen Lenborg, medlem	-	-	-	-
Nils Petter Hollekim, medlem	25	-	-	25
Øvrige som gikk ut av valgkomiteen i 2015	35	3	-	38
Totalt	85	3	0	88

¹ Noten angir utbetalte honorarer i regnskapsåret 2015.

² Advokatfirmaet Hjort DA hvor styremedlem Else Bugge Fougner er partner, har fakturert selskapet NOK 4 tusen for utførte tjenester i regnskapsåret. Representantskapet har i år 2015 mottatt NOK 180 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.

NOTE 18 NETTO INNTEKTER OG KOSTNADER FRA INVESTERINGER

[1.000 NOK]	2015	2014
Inntekter fra investeringer		
Renteinntekt	34 708	62 808
Utbytte aksjer	12 184	7 650
Utbytte obligasjonsfond	19 048	-
Urealisert gevinst på investeringer	207 077	113 865
Realisert gevinst på investeringer	202 094	285 295
Sum inntekter fra investeringer	475 111	469 618
Kostnader fra investeringer		
Urealisert tap på investeringer	(111 688)	(211 546)
Realisert tap på investeringer	(53 097)	(25 381)
Administrasjonskostnad knyttet til investeringer	(6 534)	4 153
Sum kostnader fra investeringer	(171 319)	(232 774)
Netto inntekter fra investeringer	303 791	236 843
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	53 755	62 808
Utbytte aksjer	12 184	7 650
Netto gevinst / (tap) fra aksjer og andeler	305 685	123 805
Netto gevinst / (tap) fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	(58 582)	42 257
Netto gevinst / (tap) fra valutaterminer	(2 717)	(3 830)
Administrasjonskostnader	(6 534)	4 153
Sum netto inntekter og gevinster / (tap) fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	303 791	236 843

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]	2015	2014
Totalresultat tilordnet selskapets aksjonærer	464 237	382 766
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	84 766 471	82 584 944
Resultat pr aksje	5,48	4,63

Utvannet resultat pr aksje

Det er ingen utvanning av aksjer i år 2015 og 2014.

NOTE 20 KAPITALDEKNING OG SOLVENSARGIN

[1.000 NOK]	2015	2014
Sum egenkapital	1 574 392	991 433
Foreslått utbytte	(193 850)	(165 170)
Naturskadefond	(212)	(16 656)
Garantiavsetning	(77 743)	(70 491)
Eiendeler ved skatt	(30 844)	(20 084)
Immaterielle eiendeler	(15 818)	(13 291)
Kjernekapital	1 255 924	705 741
Reassuransavsetning	(27 370)	(24 260)
Ansvarlig lån	148 125	148 125
Netto ansvarlig kapital	1 376 679	829 606
Eiendeler med risikovekt 0%	665 981	529 304
Eiendeler med risikovekt 10%	723 631	35 536
Eiendeler med risikovekt 20%	588 496	872 817
Eiendeler med risikovekt 50%	116 599	-
Eiendeler med risikovekt 100%	5 341 902	4 421 640
Vektet beregningsgrunnlag 31.12.	5 590 264	4 599 757
Kapitaldekningsprosent	25 %	18 %
Netto ansvarlig kapital	1 376 679	829 606
Andel av sikkerhetsavsetning	346 913	361 837
Andel av avsetning til naturskadefond (25%)	53	4 164
Solvensmarginkapital	1 723 645	1 195 606
Fradrag solvensmarginkapital som følge av § 8a	34 078	56 160
Solvensmargin minstekrav	456 402	384 516
Overdekning	1 233 166	754 930
Solvensmargin i prosent av krav	370 %	296 %

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

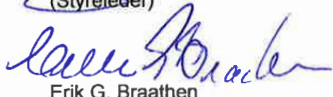
ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

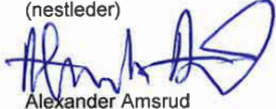
Styret og administrerende direktør har i dag behandlet og godkjent årsberetningen og årsregnskapet for Protector Forsikring ASA for regnskapsåret 2015. Regnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er årsregnskapet for 2015 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 2015. 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.

Oslo, 17. mars 2016
Styret i Protector Forsikring ASA

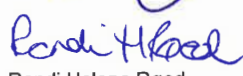

Jostein Sørvoll
(Styreleder)


Erik G. Braathen
(nestleder)


Alexander Amsrud
(vara)


Jørgen Stenshagen


Else Bugge Fougner


Randi Helene Rød


Fredrik Øyan


Sverre Bjerkeli
(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 481 729 tusen. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et 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 regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Protector Forsikring ASA per 31. desember 2015, 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 redegjørelsen om eierstyring og selskapsledelse

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsen om eierstyring og selskapsledelse, 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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 17. mars 2016

PricewaterhouseCoopers AS

Geir Julsvoll
Statsautorisert revisor

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

Ansattrepresentanter

Line Kokkim
Atle Nikolaisen
Inge Hansen
Thomas Myran

KONTROLLKOMITEEN

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

Varamedlem

Kaare Oftedal

VALGKOMITEEN

Per Ottar Skaaret (leder)
Anders Jørgen Lenborg
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 17. mars 2016. 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 Protectors 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. 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 Protectors samfunnsansvar er foreløpig ikke etablert, men dette vil bli vurdert.

VIKSOMHET

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 %. Selskapet vil kommunisere nye mål tilpasset Solvens II regelverket i 2016.

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 2016. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes. Ved utgangen av 2015 hadde selskapet 0 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 2016. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes.

Styret har fullmakt til opptak av ansvarlig lån og annen fremmedkapital oppad begrenset til MNOK 500 og på de betingelser styret fastsetter. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2016. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes.

I henhold til Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse bør fullmakter 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, 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 styret og valgkomiteen. Valgkomiteen skal begrunne sine forslag og skal i sitt arbeid følge Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

STYRET

Styret skal i henhold til selskapets vedtekter bestå av minst fem og høyst ni medlemmer med det antallet varamedlemmer generalforsamlingen 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.

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 Finansforetakslovens § 8-19.

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 forstyret 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 lederlønnspolitik 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

RISIKOUTVALG

Styret skal i henhold til den Finansforetaksloven som trådte i kraft 01.01.16 ha et risikoutvalg.

Risikoutvalget består av tre av styrets medlemmer hvorav minst ett medlem skal ha kompetanse innen vurdering av forsikrings- og/eller finansiell risiko. Risikoutvalget skal ha de oppgaver som Lov om finansforetak og finanskonsern (Finansforetaksloven) §13-6.

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 revisor-bekreftelse 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 om risikostyring og internkontroll. Selskapet har etablert rutiner som er i samsvar med forskriften.

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

GODTGJØRELSE TIL STYRET

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

Styrets leder har et høyere honorar enn de øvrige styremedlemmer som følge av større tidsbruk og ansvar knyttet til vervet. Styret mottar et fast årlig honorar for sitt arbeid, og har ingen opsjoner eller annen resultatavhengig godtgjørelse. Det er opplyst om all godtgjørelse til det enkelte styremedlem i årsrapporten. Som en hovedregel skal ikke styremedlemmer, eller selskaper de er tilknyttet, påta seg oppgaver ut over styrearbeidet for selskapet. Dersom de likevel gjør det, skal hele styret informeres.

Vesentlige godtgjørelser fra selskapet utover fast styrehonorar skal forelegges generalforsamlingen for godkjennelse. I tillegg skal det informeres om omfang og

kostnader knyttet til slikt arbeid ved at godtgjørelse ut over normalt styrehonorar spesifiseres særskilt i årsrapporten. Selskapet yter ikke lån til styrets medlemmer.

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

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

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Ved kommunikasjon av finansiell- og annen kurssensitiv informasjon har styret basert seg på de krav som følger av børsregelverket 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 regnskaps-estimer 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