

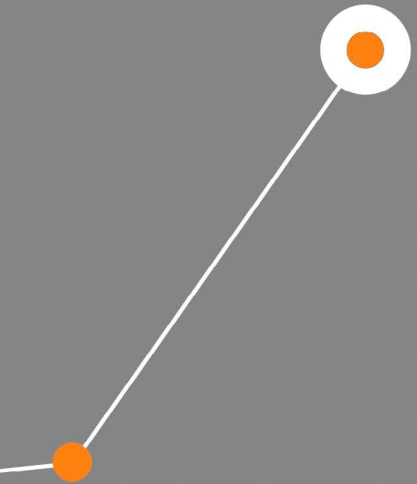
A photograph of the Aurora Borealis (Northern Lights) in a vibrant green hue, dancing across a dark, star-filled sky. Below the lights, a dark, silhouetted landscape of trees and shrubs is visible. In the distance, a range of snow-capped mountains stretches across the horizon, with small lights from a town or village visible at their base. The overall scene is serene and majestic.

ÅRSRAPPORT 2016



PROTECTOR
forsikring





INNHold

04	HOVEDTREKK 2016
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	UK: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR
19	INVESTERING
20	NORGE: EIERSKIFTEFORSIKRING
22	ÅRSBERETNING
29	REGNSKAP OG NOTER
53	ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER
54	REVISJONSBERETNING
59	EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

HOVEDTREKK

2016

Protector tegnet i 2016 forsikringer for NOK 3.439 millioner mot NOK 2.843 millioner i 2015 og hadde en økning på 21%. Veksten skjedde i det norske bedriftssegmentet (4%), i Sverige (57%) og i Danmark (52%).

Kostnadsprosenten i 2016 ble redusert i forhold til 2015. På bruttobasis utgjorde kostnadsprosenten 6,8% mot 7,5% i 2015. Reduksjonen er drevet av stort kostnadsfokus og er i henhold til selskapets forventninger.

Combined ratio i 2016 endte på 97,0% mot 88,7% i 2015. Økningen skyldes hovedsakelig reservestyrkning av eierskifte i Norge og arbeidsskade i Danmark, delvis motvirket av avviklingsgevinster på yrkesskade Norge.

Avkastning på investeringsporteføljen ble 7,0%, mot en avkastning på 5,2% i 2015.

Driftsresultatet ble NOK 541,1 millioner mot NOK 536,1 millioner i 2015.

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

Styret foreslår at det utbetales et utbytte på NOK 2,25 per aksje.



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





OM PROTECTOR

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

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

VISJON OG FORRETNINGSIDÉ

Protector skal være utfordrer. Dette skal vi være gjennom unike relasjoner, fremragende beslutninger og kostnads-effektive løsninger.

FORRETNINGSMÅL OG STRATEGI

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

Selskapet har følgende overordnede målsettinger:

- › Kostnads- og kvalitetslederskap
- › Lønnsom vekst
- › Topp 3

Selskapets langsiktige finansielle målsettinger er:

- › Vekstrate brutto forfalt premie: 15%
- › Combined ratio for egen regning: 92%
- › Egenkapitalavkastning: >20%

DISTRIBUSJONSSTRATEGI

Protector har en tydelig distribusjonsstrategi – all business skjer gjennom våre utvalgte meglere. Vår forretning i bedriftsmarkedet og offentlig sektor går gjennom forsikrings-meglere. 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 2016 teller kundelisten rundt 5.000 bedrifter.

Offentlig sektor

Protector har etablert seg som den største aktøren innen kommunal sektor i Skandinavia, og hadde nesten 600 kommuner og over 30 fylkeskommuner på kundelisten ved utgangen av 2016. Dekningene varierer fra enkeltstående produktdekninger til totalleveranser.

Sverige, Danmark, UK og Finland

Protector har etablert operativ tilstedeværelse både i Stockholm, København, Manchester og Helsinki med henholdsvis 49, 36, 16 og 4 ansatte ved utgangen av 2016. Vi forventer at vesentlige deler av fremtidig vekst vil komme utenfor Norge. Selskapets operasjon i disse markedene følger samme forretningsmodell som i Norge, og er godt mottatt av forsikrings-meglerne.



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 105 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 nærmere 300 ved utgangen av 2016, 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 medarbeidere og ledere får anledning til å gi og få tilbakemeldinger på hvordan de opplever at selskapets verdier etterleves. Prosessen oppleves som positiv, og bidrar som et ledd i videreutviklingen av selskapets prestasjonskultur. Dette har også medført ytterligere foredling av verdisetet for å tilpasse det til hver enkelt medarbeiders hverdag.

LEDERUTVIKLING

Protector startet i 2013 et 18 måneders lederutviklingsprogram, «DreamTeam-lederen», for selskapets ledere med linje- eller prosjektansvar. Programmet innebar konkrete utviklingsoppgaver for hver leder, og styrking av ledergruppene i selskapet. Dette ble avsluttet august 2014. Neste lederutviklingsprogram, Lede@stjerne, startet opp i mars 2015 og ble avsluttet høsten 2016. «Next Level» er vårt nyeste lederutviklingsprogram som startet i februar 2017.

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]

	2016	2015	2014
Brutto forfalt premie	3 439 047	2 843 364	2 374 456
Brutto opptjent premie	3 250 368	2 791 062	2 306 764
Påløpte erstatninger brutto	(3 005 015)	(2 283 632)	(1 854 467)
Opptjent premie f.e.r.	2 669 030	2 175 953	1 775 274
Påløpte erstatninger f.e.r.	(2 540 363)	(1 861 018)	(1 439 515)
Netto provisjonsinntekter	118 487	112 860	98 369
Driftskostnader	(167 039)	(181 963)	(158 696)
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader	(10 406)	(2 626)	(719)
Netto finansinntekter	499 265	303 791	236 843
Andre inntekter/kostnader	(27 879)	(10 857)	(9 519)
Resultat før skatt	541 095	536 140	475 727
Resultat før andre resultatkomponenter	452 681	464 237	382 766
Totalresultat	449 322	481 729	358 780
Skadeprocent f.e.r.	(1) 95,2 %	85,5 %	81,1 %
Kostnadsprocent f.e.r.	(2) 1,8 %	3,2 %	3,4 %
Combined ratio f.e.r.	(3) 97,0 %	88,7 %	84,5 %
Skadeprocent brutto	(4) 92,5 %	81,8 %	80,4 %
Kostnadsprocent brutto	(5) 6,8 %	7,5 %	7,6 %
Combined ratio brutto	(6) 99,2 %	89,4 %	88,0 %
Egenregningsandel	(7) 82,1 %	78,0 %	77,0 %
Resultat per aksje	(8) 5,25	5,48	4,63

(1) Påløpte erstatninger f.e.r. i % av opptjent premie f.e.r.

(2) Forsikringsrelaterte driftskostnader f.e.r. i % av opptjent premie f.e.r.

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

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

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

(6) Skadeprocent brutto + kostnadsprocent brutto

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

(8) Resultat etter skatt dividert på tidsveiet gjennomsnittlig antall aksjer



VIBEKE KRANE (46)

CFO

Arbeidet som økonomisjef i Protector siden 1. desember i 2015 og CFO fra 1. august 2016.

Bakgrunn som statsautorisert revisor og har lang erfaring innenfor økonomi og regnskap blant annet fra KPMG og Telenor ASA.



AKSJONÆR- OG AKSJEINFORMASJON

PROTECTOR-AKSJEN

I 2016 sank Protector-aksjen med -3,7 % inklusive utbytte, og -6,8 % eksklusive utbytte. Oslo Benchmark Indeks (OSEBX) økte med 12,1 % i samme periode. I 2015 steg aksjen med 96,2 % inklusive utbytte og 91,1 % eksklusive utbytte, mens Oslo Benchmark Indeks økte med 5,9 %.

KURSUTVIKLING PROTECTOR-AKSJEN



Gjennomsnittlig omsetning i Protector-aksjen per dag på Oslo Børs var 154 572 mot 208 837 aksjer i 2015.

Ved utgangen av 2016 var Protector-aksjen notert til NOK 68,75. Markedsverdien av totalt utestående aksjer var dermed NOK 5 923 millioner.

UTBYTTEPOLITIKK

Protectors aksjonærer skal over tid oppnå konkurransedyktig avkastning på sine investeringer i en kombinasjon av kontant-utbytte og verdiøkning på aksjene.

Selskapets mål er å opprettholde en langsiktig solvenskapitaldekning på 125 %-160 % (beregnet etter Solvens II-regler). 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 2016 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 2,25 per aksje tilsvarende 193,9 millioner kroner for regnskapsåret 2015.

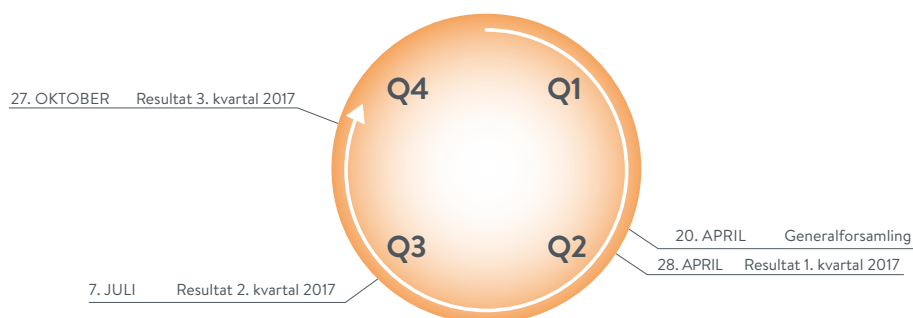
AKSJONÆRER OG STEMMERETT

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.

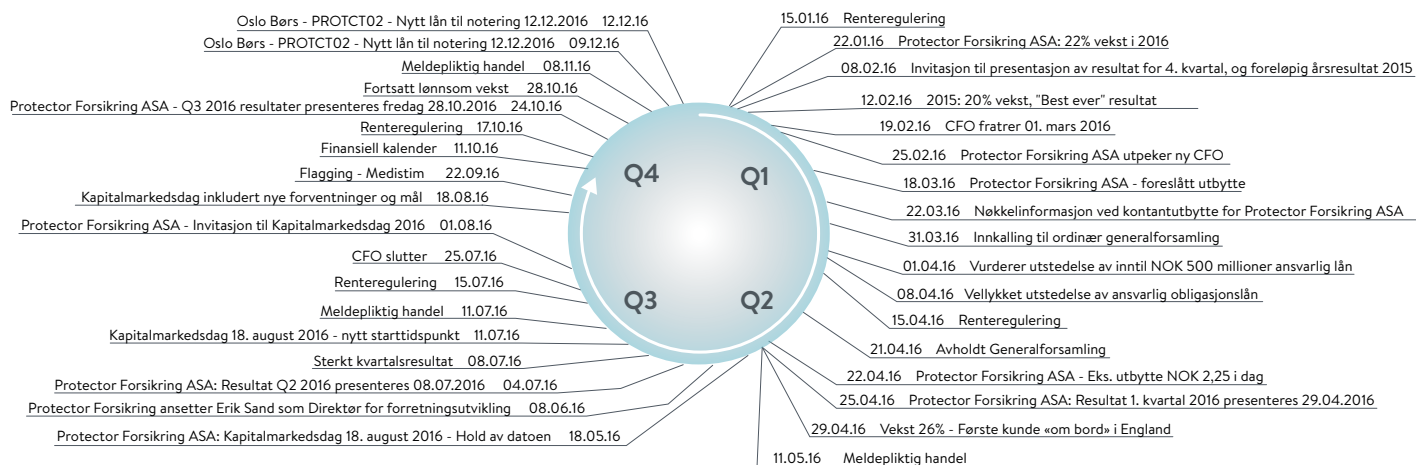
GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling i Protector Forsikring ASA vil bli avholdt i selskapets lokaler i Støperigata 2, Oslo, torsdag 20. april 2017 kl. 16.00. Innkallingen sendes aksjonærene samt Oslo Børs. Generalforsamlingen annonseres i tillegg på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no.

FINANSIELL KALENDER 2017



BØRSMELDINGER 2016



Meldepliktige handler i 2016

11.05.2016

11.07.2016

08.11.2016

2016

FORTSATT STERK VEKST - FØRSTE STEG UTENFOR SKANDINAVIA

TOSIFRET LØNNSOM VEKST FORTSETTER

Ved inngangen til 2016 guidet vi på:

- › 22 % vekst
- › Combined Ratio 90 %
- › Kostnadsprosent <7,5%

Vi vokste 21 %, med en combined ratio på 97,0 % - hvorav kostnadsprosenten utgjorde 6,8 %. Selskapets finansresultat var i tillegg svært godt – avkastningen på 7,0 % der både aksje- og renteporteføljer leverte svært godt resultat.

Innen bedriftssegmentet har konkurransesituasjonen utviklet seg som forventet og vi vokser samlet 26 %. Det norske eiendomsmarkedet leverer fortsatt sterk prisvekst selv om omsetning bremses noe. Vi tror totalmarkedet vil vise seg velfungerende i 2017, med mulighet for god prisutvikling.

I bedriftssegmentet vinner vi stadig nye kunder og tar markedsandeler, og vi er nr. 1 i Skandinavia innen kommuneforsikring. Vi forsikrer nå over 600 kommuner og fylkeskommuner i Skandinavia og vi skal vokse videre. Vi har Skandinavia som hjemmemarked og veksten i 2017 vil i hovedsak drives fra Stockholm og UK.

Skalérbarheten i Sverige og Danmark viser seg nå gjennom fallende kostnadsprosent – som signalisert i fjor. Denne vil falle ytterligere i 2017, og særlig i Sverige. 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 21 % drevet av svært sterkt salg i Sverige og Danmark
- › Finansresultat på 7,0 %
- › Net Combined Ratio på 97,0 %
- › Stor variasjon i resultater i de forskjellige markedene
- › Brutto kostnadsprosent 6,8 %

Vi opprettholder vår posisjon som kostnadsleder i de segmenter vi jobber mot og fortsetter å være kvalitetsleder i Norge og Sverige. Vi tar et skritt tilbake i Danmark, men er fortsatt blant top 3 på kvalitet. Det betyr gode priser til meglere og slutt kunder samt fortjeneste til oss. Vinn – vinn – vinn med andre ord.

I DET NORSKE BEDRIFTSMARKEDET

drives veksten av bedriftsmarkedet, mens kommune går noe tilbake. Totalt vekst innen bedrift/offentlig sektor var 2 % med premievolum på NOK 1.393 med en meget god lønnsomhet. 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 vil gi negative vekstimpulser både for konkurrentene og for Protector. Vi guider på lav vekst, med fortsatt god lønnsomhet.

SVERIGE VOKSER SVÆRT RASKT – MED GOD LØNNSOMHET

Premievolumet endte på NOK 815 millioner, en vekst på 57 % fra året før. Vi vokser innen alle skadeprodukter med motor som fremste drivkraft, og er nummer 1 innen 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 hvilket borger for fortsatt vekst. Samtidig viser skadeoppgjør initiativ og engasjement i å jakte kvalitets- og effektiviseringsgevinster.

Vi har gjort vår årlige kvalitetsundersøkelse blant svenske forsikringsmeklere og Protector har et klart forsprang, for femte år på rad. Min opplevelse er at våre 59 svenske medarbeidere virkelig har gjort Protector-kulturen til sin. Lønnsomheten i Sverige er på svært godt nivå med en net CR på 88 %. Inngangsfarten er god og vi forventer at Sverige vil levere gode resultater også i 2017.

SVAKT ÅR I DANMARK

I 2016 fortsatte veksten til NOK 655 millioner, 52 % opp fra året før. Alle segmenter vokste i 2016 og nå er Protector nummer 1 i det danske kommunemarkedet. I tillegg har vi også kundeforhold til flere fylkeskommuner.

Lønnsomhetsbildet er i 2016 dårlig med betydelige reservetap på arbeidskadeområdet samt enkelte større skader innen property. Jeg forventer at Danmark vil ende 2017 med et positivt bidrag til Protectors driftsresultat.

Vi tok et skritt tilbake på kvalitetslederskap i Danmark, men

er fortsatt topp 3. Jeg tror at vårt team på 36 medarbeidere vil komme tilbake til toppen på kvalitetslederskap i 2017. Med en noe redusert risikoappetitt på enkelte områder så vil vi forvente en vesentlig lavere veksttakt i 2017.

I FINLAND

har vi fått de første kundene om bord og etter vårt første år i markedet var vi nominert til den beste handlingspartner i 2016 av den lokale meglerforeningen FIBA. Vi vil vokse i 2017 støttet av våre gode relasjoner med meglere.

I UK

fikk vi gjennombrudd i det offentlige markedet og endte året med tosfifret antall kommuner om bord og forsikrer store deler av London. Vi vil vokse videre i det offentlige markedet hvor housing-segmentet gir attraktive muligheter. Vi er også godt mottatt i bedriftsmarkedet og forventer økt aktivitet i 2017.

Med 16 ansatte allerede om bord, drevet av prestasjonskultur og verdibasert ledelse, forventer vi rundt MNOK 150-200 i 2017 volum, opp fra MNOK 25 i 2016.

I EIERSKIFTEFORSIKRINGSMARKEDET

har vi beholdt vår markedsandel på godt over 50 %. Volumet i 2016 ble NOK 524 millioner, på nivå med 2015. Vi forventer noe volumøkning i 2017 på grunn av fortsatt sterkt boligmarked.

Combined ratio for året endte på 117,8%. Etter et svakt første halvår med betydelig reservetap har lønnsomheten gradvis kommet tilbake i andre halvår. 2016 var et «turn around» år innenfor skadeoppgjørsmarkedet, og vi begynner 2017 med «best ever» skadeoppgjør. Skadefrekvensen har falt med 44% siden 2004, ned til under 10%, og konfliktnivået er fortsatt



under 2%. I 2017 er eierskifteforsikring «back in black».

Vi oppfatter at motparter og medspillere opplever oss som konstruktive og profesjonelle og at vårt renommé i markedet er på samme svært sterke nivå. Protector har også i år vært sterkt involvert i utviklingen og bruken av tekniske tilstandsrapporter ved omsetning av bolig. Vi vil fortsette å være en konstruktiv samarbeidspartner for takstforbund, meglerne og politikere på dette området også i fremtiden.

Våre meglere er også i 2016 usedvanlig godt fornøyd med vår kvalitet. På en skala fra 0-100 oppnår vi 87 med skadeoppgjørskvaliteten vurdert til «all time high». Tilbakemeldingene er utrolig inspirerende, og vi er klar for yte minst like bra i år.

INVESTERINGSMILJØET

leverte et svært bra resultat på 7,0% for 2016 med bedre enn benchmarkresultat på både aksje- og renteportefølje. Siden oppstart leverer våre internt forvaltede porteføljer 91 prosentpoeng bedre avkastning enn Oslo Børs på aksjeinvesteringer og 3 prosentpoeng bedre resultat enn sammenlignbare rentefond.

I løpet av 2016 har vårt investeringsteam videreutviklet investeringsbeslutningsmodell presentert tidligere i året som FUW, og som vi vil bruke aktivt for å forvalte vår kapital på den beste måten med hensyn til både langsiktig avkastningspotensial og risiko. Med 6 engasjerte ansatte om bord, voksende investeringsportefølje og riktige investeringsprosesser på plass, forventer vi fortsatt godt investeringsresultat i 2017.

I 2016 har vi utstedt MNOK 500 i ansvarlig lån som videre styrker selskapets soliditet. Vår solvensdekningsratio ved utgangen av 2016 var 163%, opp fra 146% året før.

Jeg vil også 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 268 engasjerte medarbeidere i Oslo, Stockholm, København, Helsinki og Manchester. At vi leverer lønnsom vekst, svært sterk finansavkastning, samtidig som vi har kommet godt i gang i UK og Finland, viser en organisasjon hvor vinnerkulturen står sterkt.

I 2017 forventer vi fortsatt lønnsom vekst som guidet til markedet i 1. kvartal, og ser frem til å se dere på CMD i 3. kvartal.

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 Torino 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 2016

Brutto forfalt premie ble i 2016 NOK 1.387 millioner mot NOK 1.360 millioner i 2015, en vekst på 2 %. Kommune går noe tilbake, mens veksten drives av bedriftsmarkedet. Selskapet opplever tilbakegang innenfor personforsikring, drevet av sterkt ratepress i markedet, en moden og konkurranseutsatt portefølje, samt nedbemanninger og økonomiske innstramminger hos kundene. For skadeforsikringer har veksten vært meget bra. Dette følger av en fokusert satsing på området og bevisst bruk av selskapets konkurransekraft. Økt andel skadeforsikring gir en mer diversifisert portefølje, men personforsikringer er fortsatt det største området. Fornyelsesgraden ble 86 % i 2016, ned fra 91 % i 2015.

Selskapet har gjennom 2016 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 for 2017 «lav ensifret» vekst, der fortsatt sterkt ratepress og høy prisbevissthet hos kunder og meglere bidrar 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 2016 rangerte meglerne Protector som sitt foretrukne forsikringsselskap for tiende år på rad. Dette støttes blant annet av forsikringsmeglernes egne undersøkelser hvor Protector skåret best på 6 av 7 områder i 2016.

Protectors strategi om prisdifferensiering og fokusert kunde-



HENRIK HØYE (34)
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 Protector's sat-
sing innen dette segmentet.

seleksjon sikrer lønnsomt volum både i nysalg og på eksisterende kundemasse. Konkurransen i bedriftsmarkedet og i offentlig sektor oppleves som variabel og mest tilspisset der marginbildet og verdikjedene historisk sett allerede er presset.

I 2016-utgaven av selskapets faste undersøkelse blant våre meglere, skårer forsikringsmeglerne Protector's skadeoppgjør igjen 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 2016 gjennomført en rekke utviklings- og forbedringsprosjekter. Gjennomføring og resultater vurderes som bra, og gir klare forretningsmessige resultater. Resultatene merkes særlig innen underwriting og marked, hvor faglig utvikling og målrettet markedsarbeid hever det operasjonelle nivået.

I 2016 har bedrift/offentlig sektor i Norge fortsatt å understøtte vår forretning i andre land med kjernekompetanse og ressurser. I økende grad utnyttes kompetansen nå på kryss av landegrensene.

Protector startet opp grenseoverskridende virksomhet i Finland i 2016 med offentlig- og bedrifts-marked som strategiske segmenter og forsikringsmeglere som distribusjonskanal. Volum i 2016 var lite, men oppstart av relasjonsutviklingen var god. Protector ble utnevnt som «Best trading partner» eller den beste forsikringsgiver av den finske forsikringsmeglings foreningen (FIBA).



SVERIGE: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR

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

57% VEKST

Brutto forfalt premie ble i 2016 NOK 825 millioner, en økning fra NOK 521 millioner fra 2015 – tilsvarende 57 % 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 over 200 kommuner og nærmere 10 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.

HANS DIDRING (38) 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.

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 75 av 100 mulige poeng i 2016. Dette er 12 poeng foran neste konkurrent, og vi øker dermed distansen til gjennomsnittet i markedet. Som kvalitetsleder 5 år på rad kan vi hevde at selskapet setter ny kvalitetsstandard i Sverige.

ORGANISASJON

Protectors svenske filial består av 59 ansatte, hvor hoveddelen jobber innen underwriting og skadeoppgjør. Dette er opp fra 36 ansatte i 2015. Grunninvesteringen i organisasjonen anses nå å være gjort, slik at bemanningen vil vokse saktere enn premievolumet i fremtiden, med fallende kostnadsprosent som resultat.





DANMARK: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR

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

52% VEKST, SVAK LØNNSOMHET

Brutto forfalt premie var i 2016 NOK 655 millioner, en økning fra NOK 431 millioner i 2015, tilsvarende 52% vekst. Alle segmenter vokste i 2016 og nå er Protector nummer 1 i det danske kommunemarkedet. I tillegg har vi også kundeforhold til flere fylkeskommuner. Lønnsomheten var i 2016 dårlig med betydelig reservetap på arbeidsskadeområdet og netto combined ratio endte på 113,2%.

MARKED

Protector jobber kontinuerlig med å utvikle våre relasjoner med danske forsikringsmeglere, og etter å ha mistet posisjonen som kvalitetsleder i Danmark er fokus satt på å komme tilbake som kvalitetsleders i Danmark, slik vi er det i Norge og Sverige.

FLEMMING CONRAD (60)

Country Manager Danmark

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

ORGANISASJON

Vår kostnadsprosent var 11,5% i 2016, ned fra 15,0% i 2015. Reduksjonen betyr styrket posisjon i kampen om fremtidens kunder. Protector's danske filial består av 36 ansatte, hvor hoveddelen jobber innen underwriting og skadeoppgjør. Protector's country manager i Danmark siden oppstarten, har gått over i en salgsorientert rolle, og vår leder for forretningsutvikling sentralt er gått inn som konstituert country manager ved inngangen til 2017. Grunninvesteringen i organisasjonen anses nå å være gjort, slik at bemanningen vil vokse saktere enn premievolumet i fremtiden, med fallende kostnadsprosent som resultat.

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





UK: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR

Protector følger samme forretningsmodell i UK som i Skandinavia – distribusjon gjennom forsikringsmeglere.

2016 var første år med drift i UK. Protector hadde 14 kunder per 31.12.16, hvorav de fleste er i offentlig sektor. Protector forsikrer mer enn en tredjedel av London med blant andre Royal Borough of Kensington and Chelsea, City of Westminster, Hammersmith and Fulham og Tower Hamlets som kunder fra 01.04.17.

MARKED

Protector er vel mottatt av forsikringsmeglere i UK. Aktivitetene med de største meglerhusene startet i offentlig sektor, som åpner dører til bedriftssegmentet. Eksisterende relasjoner fra Skandinavia og hos enkeltpersoner i UK bidrar til utvikling av relasjonene.

Markedsbildet i Protectors segmenter er preget av et begrenset antall konkurrenter med høye kostnadsprosent. Det store forsikringsmarkedet i UK åpner flere muligheter for segmenter med betydelig premiepotensial. Premieratene er attraktive med Protectors store kostnadsfortrinn. Målet er å oppnå kvalitetslederskap i UK, som vi har gjort i Skandinavia.

ORGANISASJON

De første ansatte i UK var om bord i Q4 2015. Ved utgangen av 2016 hadde Protectors kontor i Manchester 16 ansatte. Teamet er ledet av regional manager, som har mer enn 30

HENRIK HØYE (34)

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 satsing innen dette segmentet. Ansvarlig for UK siden 2016.

års erfaring innen forsikring, og direktør bedrift og offentlig sektor, som prosjektleder. Andre nøkkelpersoner fra den Skandinaviske organisasjonen har vært mye involvert i drift og prosjekter gjennom 2016. Overføring av kultur, risikovurderingsmetodikk og prosesser har vært hovedfokuset for de Skandinaviske ressursene.

Protector har i løpet av 2015 og 2016 bygget databaser med skadestatistikk og eksponeringsinformasjon i offentlig sektor UK. Omfanget er allerede større enn den samlede skandinaviske databasen. Teamet er godt i gang med å bygge opp tilsvarende informasjonsgrunnlag i bedriftsmarkedet. All kjernekompetanse, inkludert skadeoppgjør, risikoingeniør, underwriting av hovedproduktene og marked, er på plass i Manchester.

Den samlede erfaringen i UK teamet er solid og ytterligere kapasitet vil rekrutteres når mulighetene øker. Filialen drives i tråd med selskapets prestasjonskultur og verdibaserte ledelse.



INVESTERING

Protectors investeringsportefølje forvaltes i hovedsak internt og består av investeringer i rentebærende instrumenter og aksjer.

7,0 % AVKASTNING

Finansresultatet for 2016 ble 499,3 MNOK (304 MNOK) som ga en avkastning på 7,0% (5,2%). Ved utgangen av 2016 utgjorde investeringsportefølje NOK 7,5 milliarder kroner sammenlignet med NOK 6,3 milliarder året før. 86% av porteføljen var forvaltet internt. Aktivaallokeringen i porteføljen fremkommer som et resultat av selskapets kapitalisering og risikokapasitet, investeringsfilosofi samt risikoappetitt. Ved utgangen av 2016 utgjorde aksjeandelen i investeringsporteføljen 22% mens rentebærende papirer og bankinnskudd utgjorde 78%.

Protectors aksjeportefølje bestod i hovedsak av investeringer i selskaper notert på norsk, svensk og dansk børs. Aksjeavkastningen i 2016 var 14,3%, mens Oslo Børs, Stockholm og København leverte henholdsvis 12,1%, 5,8% og -7,9 i samme periode.

Avkastningen på samlet renteportefølje var 5,1% i 2016. Egenforvaltet renteportefølje ga en avkastning på 4,8% mot en sammenlignbar kurv av rentefond (Storebrand Rente +, Arctic Return Class I, Carnegie Corp. Bond, Handelsbanken Høyrente, Holberg Kreditt, Pareto Høyrente, Alfred Berg Income, Eika Kreditt, Landkreditt Høyrente, Skagen Høyrente) på 3,9%. Renteresultatet var positivt påvirket av kredittspreadinngangen i de nordiske obligasjonsmarkedene mens underliggende korte nibor renter var flate gjennom året. Den samlede kredittrisikoen for porteføljen vurderes til BBB ved utgangen av 2016.

ORGANISASJON

Investeringsavdelingen bestod av 6 ansatte ved utgangen av 2016: 2 forvaltere og 4 analytikere. Fokus gjennom året har vært på videre oppbygging av egenforvaltet portefølje og videreutvikling av investeringsbeslutningsmodellen.



DAG MARIUS NERENG (45)
Chief Investment Officer (CIO) - Equities

Ansatt siden 2015.
MBA i finans fra Handelshøyskolen i Bergen. Lang erfaring innen investering og porteføljeforvaltning, senest i Bankenes sikringsfond og Handelsbanken Kapitalforvaltning.



CATHRINE FOYN (51)
Chief Investment Officer (CIO) - Fixed Income

Ansatt siden 2015.
Siviløkonom med major i Finans fra Handelshøyskolen BI. Har jobbet 20 år innen fondsforvaltning, og senest som partner og senior renteforvalter i Arctic Fund Management.





NORGE: EIERSKIFTEFORSIKRING

Protector opprettholdt en markedsandel på over 50% i 2016. Selskapets tre viktigste salgskanaler er EiendomsMegler1, PRIVATmegleren og Krogsveen.

GODT BOLIGMARKED

Eiendomsomsetningen i Norge totalt sett var høy i 2016, men med regionale variasjoner. Boligprisveksten var sterk gjennom hele året, 8 % år over år. Omsatte eiendommer i markedet var 3 % lavere i 2016 enn 2015. Premieinntektene våre endte på 524MNOK på året, på linje med 2015 (525MNOK). Hit-Ratio var stabil på ca. 80 %.

PARTNER FOR MEGLERNE

Protector har i 2016 gjennomført faglige kurs og opplæring for flertallet av de over 2 500 meglernes som er selskapets salgskanal. Fagkurs innen avhendingsloven, megleransvar og andre relevante temaer gir godkjente etterutdanningspoeng fra Finanstilsynet. Tilbudet er svært godt mottatt av eiendomsmeglerkjedene. Totalt har Protector delt ut nær 8 000 kurspoeng til meglerbransjen i 2016, tilsvarende om lag 8 millioner kroner i spart kursavgift.

Protectors tilfredshetsindeks er fortsatt på svært høy nivå med 87 poeng av 100 mulige og vurdering av skadeoppgjørskvalitet på historisk høyt nivå.

LØNNSOMHET OG «CLEAN DESK»

Eierskifte hadde en CR på 117,8% i 2016. Det har vært gjennomført en «turn around» i skadeoppgjør, som gir oss en god inngangsfart i 2017. Skadefrekvensen har falt med 44% siden 2004, ned til under 10%, og konfliktnivået er fortsatt under 2%. Det ble meldt ca. 4.450 skadesaker i 2016. Vi mottok over 390 stevninger, og et noe høyere antall stevningsvarsler. Dette er en svak økning relativt til 2015. Svært høye skadeutbetalinger, i hovedsak relatert til porteføljenedbygging.

Kapasiteten innen skadeoppgjør ble kraftig økt, takstapparatet økte fra 2 til 4 takstmenn, og ledelsesmessig kapasitet og oppfølging ble økt til et riktig nivå. Dette dannet et godt fundament for prosjektet «Clean Desk», igangsatt sent i 2015, som skal øke hurtigheten i skadeoppgjør uten å kompromisere på kvalitet.

Hurtigheten i skadeoppgjør har aldri vært bedre enn i 2016. Avdelingen tar avgjørelser i 88 % av sakene innen 14 dager etter kravstiller har sendt inn dokumentasjon. Åpen skade-



MERETE CHRISTENSEN BERNAU (50)

Direktør Eierskifte

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

portefølje er redusert til laveste nivå noen sinne, fra ca. 2.100 ved inngangen av året, til 1.250 ved utgangen.

Av skadesaker klaget inn for Protectors eget klageorgan KKFE og FinKN, fikk selskapet medhold i 75 % av sakene i 2016. Dette er et godt resultat og underbygger at Protectors skadeoppgjør holder høy kvalitet.

Av selskapets ca. 370 løste rettsprosesser i 2016 ble 70 % forlikt. Av de øvrige ble 65 % helt eller delvis vunnet i Tingretten.

Protector har utviklet et it-system for bruk av tekniske tilstandsrapporter ved omsetning av bolig. For å bistå takstbransjen lanserte Protector i 2016 en ipad-basert bafaringsapplikasjon som gjør utfylling av tekniske tilstandsrapporter både mer effektivt og mer konsistent. I tillegg har Protector lansert en egen tilstandsrapport, basert på vår egen skadestatistikk samt gjeldende standard (NS 3600). Både verktøy og ny rapport er tilgjengelig for alle takstmenn som ønsker å benytte disse.

ÅRSBERETNING

Protector Forsikring ASA er et norsk skadeforsikringselskap med virksomhet innen landbaserte bransjer. Hovedvirksomheten retter seg mot næringslivsmarkedet, det offentlige samt markedet for grupperte forsikringsordninger (affinity). Protector ble grunnlagt i 2003 og fikk i samme år konsesjon til å drive skadeforsikring. Selskapet startet sin forsikringsvirksomhet i 2004 og selskapets aksjer ble notert på Oslo Børs i mai 2007. Protector gikk inn i det svenske forsikringsmarkedet i 2011, Danmark i 2012, samt Finland og UK i 2016. Selskapets hovedkontor er i Oslo.

HOVEDTREKK I 2016:

- > Sterk vekst innen bedriftssegmentet og offentlig sektor
- > Redusert kostnadsprosent
- > Et svakere teknisk resultat grunnet reservestyrkning, underliggende god lønnsomhet
- > En sterk avkastning på investeringsporteføljen

PREMIEINNTEKTER

Selskapets brutto forfalte premie økte i 2016 med 21% til totalt 3.439 millioner kroner.

Brutto opptjent premie økte med 459,3 millioner kroner til totalt 3.250,4 millioner kroner. Opptjent premie for egen regning ble 2.669 millioner kroner, en økning på 23% i forhold til 2015.

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 815,0 million kroner, en vekst på 57 % fra 520,7 i 2015. Brutto forfalt premie i Danmark utgjorde 655,1 millioner kroner, en vekst på 52 % fra 430,9 i 2015. Brutto forfalt premie i Norge utgjorde 1.393 millioner kroner, en vekst på 4,1 % fra 2015. Veksten drives av et høyt nysalg og en god fornyelsesrate spesielt innen bedriftsmarkedet. Veksten i Norge utgjorde 1 prosentpoeng, i Sverige 13 prosentpoeng, Danmark 10 prosentpoeng, UK og Finland 1 prosentpoeng og av den totale veksten innen bedrift og offentlig sektor.

Selskapet er nummer 1 i det skandinaviske kommunemarkedet. I 2016 var veksten i kommunal sektor 13 %. Veksten i Norge var -12 %, i Sverige 32 % og i Danmark 50 %. Veksttakten var noe større innen skadeforsikring enn personforsikring. I Sverige utgjorde offentlig sektor 37 % av totalt premievolum, mens tilsvarende tall for Norge og Danmark var henholdsvis 26 % og 21 %.

Premieinntektene innen eierskifteforsikring, selskapets største affinityprogram, utgjorde 523 millioner kroner, en nedgang på 1% sammenliknet med 2015. Protector's markedsandel er godt over 50 %, som er omtrent samme nivå som i 2015. Antall boligselgere som tegner eierskifteforsikring er på et stabilt nivå. Hit-ratio i 2016 var i overkant av 80%.



JOSTEIN SØRVOLL

Styrets leder

Alder: 67

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 Våtryggingafélag Íslands hf. (VÍS)

Vurderes som uavhengig

styremedlem i Protector: Ja.

RESULTAT

Resultat før skatt (driftsresultatet) utgjorde 541,1 millioner kroner, mot 536,1 millioner kroner i 2015. Resultatforbedringen skyldes en sterk finansavkastning. Avkastningen på gjennomsnittlig egenkapital i 2016 utgjorde 21%.

Skadeprosent for egen regning økte fra 85,5 % i 2015 til 95,2% i 2016. Netto kostnadsprosent utgjorde 1,8%, ned fra 3,2% i 2015. Utviklingen i skade- og kostnadsprosent gir en combined ratio på 97,0% i 2016 mot 88,7% i 2015.

Skaderesultatet kombinerer god lønnsomhet innen kort-halede bransjer og svak lønnsomhet og reservestyrkning innen eierskifteforsikring og arbeidsskade Danmark. Lønnsomheten i Sverige er god, mens Norge og Danmark i 2016 opplevde enkelte mellomstore og store skader.

Kostnadsprosenten er redusert i 2016 i forhold til 2015. På bruttobasis utgjorde kostnadsprosenten 6,8 %, mot 7,5 % i 2015. Reduksjonen kommer fra et allerede godt nivå, og i tråd med selskapets forventninger.

Kostnadsprosenten forventes å reduseres ytterligere noe i 2017 gjennom god topplinjevekst og fortsatt sterkt fokus på effektivitet og god kostnadsstyring.

Nettoresultat fra investeringer i 2016 utgjorde 499,3 millioner kroner, tilsvarende 7,0%, opp fra 303,8 millioner kroner, tilsvarende 5,2% i 2015. Resultatet er drevet av en svært god rente- og aksjeavkastning.

Avkastning på renteporteføljen i 2016 utgjorde 292,0 millioner kroner, tilsvarende 5,1%. I 2015 var avkastningen på renteporteføljen -13,5 millioner kroner, tilsvarende -0,3%.

Avkastningen på aksjer utgjorde 207,3 millioner kroner, tilsvarende 14,3%, mot 317,3 millioner kroner, tilsvarende 43,8% i 2015.

Selskapets vekst i Sverige og Danmark gir større diversifisering både geografisk og produktmessig.

Årets totalresultat i Protector Forsikring ASA ble 449,3 millioner kroner mot 481,7 millioner i 2015.

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

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

KAPITAL OG AKSJONÆRFORHOLD

Solvenskapitaldekning (SCR-dekning) beregnet etter Solvens II regler i Protector var ved utgangen av 2016 163%¹⁾ Beregningen av SCR-dekning er nærmere beskrevet i note 20.

¹⁾ Kravet til å beregne solvensmargin og kapitaldekning etter henholdsvis 19. mai 1995 forskrift nr. 482 om beregning av solvensmarginkrav og solvens-marginkapital for norske skadeforsikrings-selskaper og gjenforsikringsselskaper og 22. desember 2006 forskrift nr. 1616 om minstekrav til kapitaldekning i forsikringsselskaper, pensjonskasser, innskuddspensjonsforetak og holdingselskap i forsikringskonsern var opphevet fom 01.06.2016.



ERIK G. BRAATHEN

Styrets nestleder

Alder: 61

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: 72

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.

Ved utgangen av 2016 var selskapets tellende solvenskapital 2.546 millioner kroner. I solvenskapitalen inngår 1.854 millioner kroner i kapitalgruppe 1 (etter forslag til utbytte) og 693 millioner kroner i kapitalgruppe 2.

Kontantstrømoppstillingen viste en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter før investeringer i finansielle eiendeler på 788,7 millioner kroner. Netto kontantstrøm var positiv med 564,9 millioner kroner. Selskapets kontant-beholdning ved utgangen av 2016 var på 856,1 millioner kroner.

Styret vurderer selskapets kapital situasjon og soliditet som tilfredsstillende.

Selskapet hadde per 31.12.2016 2.109 aksjonærer.

UTBYTTE

Styret foreslår at det for 2016 deles ut et utbytte på 2,25 kroner per aksje, tilsvarende 193,9 millioner kroner. Styret vurderer selskapets kapital situasjon og markedsposisjon til å være forenlig med utbyttestørrelsen. Foreslått utbytte inngår i annen opptjent egenkapital.

Selskapets mål er å opprettholde en langsiktig solvenskapitaldekning på 125% - 160% (beregnet etter Solvens II regler). Med mindre kapitalbehovet tilsier noe annet, er styrets mål at 30 - 50% av årets resultat etter skatt utdeles som utbytte. Endelig fastsetting vil ta utgangspunkt i selskapets resultat, krav til kapital inklusive tilfredsstillende buffere og nødvendig fleksibilitet til vekst og utvikling i selskapet.

RISIKOFORHOLD

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

Markedsrisiko

Protector er utsatt for tap som skyldes endringer i observerbare markedsvariabler som renter og verdipapirkurser. Ved utgangen av 2016 hadde selskapet en investeringsportefølje på 7,5 milliarder kroner, hvorav 69,2 % var plassert i rentebærende instrumenter, 22,1 % i aksjer, og 8,6 % i øvrige investeringer. Aksjeandelen er økt med 9,1 prosentpoeng i løpet av 2016. Dette skyldes reallokering av porteføljen. Durasjonen (rente) i renteporteføljen ved utgangen av 2016 er 0,54 år, en reduksjon på 0,71 fra utgangen av 2015. 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 investeringsplasseringer vurderes som akseptabel.

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

Selskapet har bygget opp kompetanse og kapasitet for egen forvaltning og selskapets forvaltningskapital forvaltes nå i hovedsak internt. De største eksterne forvalterne har i løpet av året vært: Carnegie Kapitalforvaltning, Nordea Investment Management og Arctic Fund Management.

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisikoen tilpasses, i likhet med markedsrisikoen, selskapets tilgjengelige risikokapital. Risikoen begrenses som følge av at selskapet har etablert et omfattende reassuranseprogram med veletablerte reassurandører.

Rammene for reassuranseprogrammet fastsettes ut fra behovet for å beskytte egenkapitalen mot skadehendelser utover et beløp som anses som forsvarlig, samt behovet for å redusere resultatsvingninger. Selskapet er tilfredsstillende beskyttet mot katastrofer og storskader gjennom reassuranseprogrammet. Egenregningsandelen i 2016 utgjorde 85%, seks prosentpoengs økning fra 78% i 2015.

Kredittrisiko

Kredittrisiko er risikoen for tap ved at selskapets motpart ikke kan oppfylle sine forpliktelser. Dette inkluderer også risiko for endringer i generelle kredittpriser såkalt «spreadrisiko».

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

Selskapet har etablert rammer for de ulike verdipapir-utstedere samt definert et minimumsnivå for kredittratingen innenfor de ulike utstedergruppene av rentepapirer. I 2016 er kreditturasjonen på renteporteføljen på 2,9 år, reduksjon på 1,0 år ved utgangen av 2015. Det har ikke skjedd noen vesentlig endring i den gjennomsnittlige kredittrating på utstederne i porteføljen som i dag ligger på BBB.



RANDI HELENE RØED
Styremedlem og
leder Revisjonsutvalget

Alder: 53

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: 40

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.

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

Den samlede kredittrisikoen i selskapet anses som akseptabel.

Likviditetsrisiko

I skadeforsikring er likviditetsrisikoen generelt liten i og med at premieinnbetalingene forfaller før erstatningsutbetalingene. Protector plasserer premieinnbetalingene i hovedsak på likvide konti eller i lett omsettelige verdipapirer som sikrer at selskapet til enhver tid kan fremskaffe den nødvendige likviditeten. 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 beregnes og rapporteres etter Solvens II regler. Selskapet gjennomfører og dokumenterer i tillegg operasjonell risiko i forbindelse med internkontrollprosesser i selskapet.

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 2016 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 268 ansatte ved utgangen av 2016. Økningen på 53 ansatte i løpet av året skyldes blant annet vekst i Sverige og UK. Av selskapets 268 ansatte er 59 ansatt i Sverige, 36 ansatt i Danmark, 16 ansatt i UK og 4 ansatt i Finland. Det legges betydelig vekt på leder- og kompetanseutvikling samt rekruttering av personell med høy kompetanse. I 2016



FREDRIK H. ØYAN
Styremedlem
(Ansattererepresentant)

Alder: 36

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.



BIRTE T. ØYGARD
Styremedlem
(Ansattererepresentant)

Alder: 33

Utdannelse:

Mastergrad i rettsvitenskap
(2012)

Bachelor i organisasjon og
ledelse (2008)

Yrkeserfaring:

Protector Forsikring,
advokatfullmektig Ansvar
(fra 2014)

Landbruksdirektoratet,
førstekonsulent naturskade-
erstatning (2013)

**Styremedlem i Protector
siden:** 2016.

**Vesentlige oppdrag i andre
selskaper og organisasjoner:**
Ingen.

er selskapets kapasitet og kompetanse ytterligere styrket for fortsatt vekst.

De ansatte i selskapet fordeler seg på 45% kvinner og 55% menn. I selskapets ledergruppe er det to kvinner og fire menn. I styret er det tre kvinner og fire menn. Det er ikke igangsatt spesielle likestillingsfremmende tiltak.

Sykefraværet i Protector i 2016 var på 3,9%, mot 3,5% i 2015.

Det er ikke inntruffet arbeidsulykker eller yrkesskader i løpet av 2016.

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

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

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

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.

Selskapet forventer fortsatt sterk vekst i 2017 i stor grad drevet av vekst i Sverige og UK. Vekstforutsetningen er basert på en meget god start på 2017 i alle våre etablerte markeder og en fortsatt god tilgang på forretning.

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

Oslo, 16. mars 2017
Styret i Protector Forsikring ASA


Jostein Sørvoll
(Styreleder)


Jørgen Stenshagen


Else Bugge Fougner


Erik G. Braathen
(Nestleder)


Randi Helene Rød


Fredrik Øyan


Birte Thorsnes Øygard


Sverre Bjerkeli
(Adm. dir.)



RESULTATREGNSKAP

[1.000 NOK]	Noter	2016	2015
PREMIEINTEKTER MV.			
Opptjente bruttopremier		3 250 368	2 791 062
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		(581 338)	(615 109)
Sum premieinntekter for egen regning	4	2 669 030	2 175 953
Andre forsikringsrelaterte inntekter		15 433	3 884
ERSTATNINGSKOSTNADER			
Brutto erstatningskostnader		(3 005 015)	(2 283 632)
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		464 652	422 615
Sum erstatningskostnader for egen regning	4	(2 540 363)	(1 861 018)
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER			
Salgskostnader	14	(53 781)	(28 224)
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkl provisjoner for mottatt gjenforsikring	11, 15-17	(167 039)	(181 963)
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		172 267	141 084
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		(48 552)	(69 103)
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader		(25 839)	(6 511)
Resultat av teknisk regnskap		69 708	243 206
NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER			
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		191 485	65 939
Verdiendringer på investeringer		310 999	95 389
Realisert gevinst og tap på investeringer		17 757	148 997
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader		(20 976)	(6 534)
Sum netto inntekter fra investeringer	18	499 265	303 791
Andre inntekter		366	505
Andre kostnader		(28 244)	(11 362)
Resultat av ikke-teknisk regnskap		471 386	292 934
Resultat før skattekostnad		541 095	536 140
Skattekostnad	12	(88 414)	(71 903)
Resultat før andre resultatkomponenter		452 681	464 237
ANDRE RESULTATKOMponenter			
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte		(1 181)	9 573
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet		(3 297)	14 388
Skatt på andre resultatkomponenter		1 120	(6 470)
TOTALRESULTAT		449 322	481 729

BALANSE

[1.000 NOK]	Noter	2016	2015
EIENDELER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Andre immaterielle eiendeler	5	15 817	15 818
Sum immaterielle eiendeler		15 817	15 818
BYGNINGER OG ANDRE FASTE EIENDOMMER			
Eierbenyttet eiendom	6	13 725	13 571
Sum bygninger og andre faste eiendommer		13 725	13 571
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI			
Aksjer og andeler		1 670 208	860 904
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		5 224 987	5 362 463
Finansielle derivater		990 667	252 594
Andre finansielle eiendeler		651 762	147 062
Sum finansielle eiendeler	3, 7	8 537 624	6 623 022
GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGSFORPLIKTELSE			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		65 980	102 502
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		638 166	563 479
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser	4	704 146	665 981
FORDRINGER			
Forsikringstakere		83 798	32 511
Mellommenn		76 366	59 821
Andre fordringer		16 251	3 531
Sum fordringer	8	176 414	95 863
ANDRE EIENDELER			
Anlegg og utstyr	6	12 421	14 182
Bank	3, 9	204 307	144 076
Sum andre eiendeler		216 728	158 258
FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER			
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		182 930	132 508
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		182 930	132 508
SUM EIENDELER		9 847 383	7 705 021

BALANSE

[1.000 NOK]	Noter	2016	2015
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital [86.155.605 aksjer à kr 1]	10	86 156	86 156
Annen innskutt egenkapital		267 677	267 677
Sum innskutt egenkapital		353 833	353 833
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Avsetning til naturskadekapital		8 326	212
Avsetning til garantiordningen		83 301	77 743
Annen opptjent egenkapital		1 822 740	1 580 940
Sum opptjent egenkapital		1 914 368	1 658 896
Sum egenkapital		2 268 200	2 012 728
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL			
Annen ansvarlig lånekapital	3, 21	645 875	148 125
Sum ansvarlig lånekapital		645 875	148 125
BRUTTO FORSIKRINGSFORPLIKTELSER			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie		590 750	448 080
Brutto erstatningsavsetning	2	4 557 233	3 858 422
Sum brutto forsikringsforpliktelser	4	5 147 982	4 306 502
AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSER			
Pensjonsforpliktelser	11	10 924	10 853
Forpliktelser ved periodeskatt	12	30 464	91 912
Forpliktelser ved utsatt skatt	12	156 927	115 268
Sum avsetninger for forpliktelser		198 315	218 032
FORPLIKTELSER			
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	13	7 311	28 987
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	13	196 841	318 752
Finansielle derivater	3, 7	992 252	260 066
Andre forpliktelser	13	56 899	125 150
Sum forpliktelser	3, 13	1 253 304	732 955
PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER			
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		333 707	286 678
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		333 707	286 678
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		9 847 383	7 705 021

Oslo, 16. mars 2017
Styret i Protector Forsikring ASA


Jostein Sørvoll
(Styreleder)


Jørgen Stenshagen


Else Bugge Fougner


Erik G. Braathen
(Nestleder)


Randi Helene Røed


Fredrik Øyan


Birte Thorsnes Øygard


Sverre Bjørkeli
(Adm. dir.)

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

[1.000 NOK]	2016	2015
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetalte premier	3 331 377	2 849 516
Betalte erstatninger	(2 218 039)	(1 694 241)
Betalt gjenforsikring	(120 312)	(60 880)
Betalte driftskostnader inklusive provisjoner	(275 953)	(161 171)
Innbetaling av renter/utbytte	179 462	68 916
Innbetalinger vedrørende verdipapirer	28 159 279	8 053 900
Utbetalinger vedrørende verdipapirer	(28 650 205)	(9 354 733)
Betalbar skatt	(107 827)	(124 477)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	297 782	(423 170)
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Netto investert i aksjer	-	262 830
Investert i eierbenyttet eiendom	(725)	(13 836)
Investert i varige driftsmidler	(4 739)	(5 370)
Salg varige driftsmidler	486	-
Investert i immaterielle eiendeler	(8 976)	(10 039)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(13 955)	233 585
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetalt utbytte	(193 850)	(165 170)
Innbetalt av ansvarlig lånekapital	497 750	-
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	(22 795)	(11 299)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	281 104	(176 469)
Netto kontantstrøm i perioden	564 932	(366 055)
Netto endring i likvider i året	564 932	(366 055)
Beholdning av kontanter ved periodens begynnelse	291 138	657 192
BEHOLDNING AV KONTANTER VED PERIODENS SLUTT	856 069	291 138

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 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
Endring av regnskapsprinsipp							
- Sikkerhetsavsetning						438 336	438 336
Korrigert egenkapital per 31.12 2015	86 156	-	267 677	212	77 743	1 580 940	2 012 728
01.01- 31.12.2016							
Utbetalt utbytte						(193 850)	(193 850)
Sum egenkapital før årets resultat	86 156	-	267 677	212	77 743	1 387 090	1 818 878
Resultat før andre resultatkomponenter						452 681	452 681
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjons- ordninger - ytelser til ansatte						(1 181)	(1 181)
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet						(3 297)	(3 297)
Skatt på andre resultatkomponenter						1 120	1 120
Sum egenkapital før fondsavsetninger	86 156	-	267 677	212	77 743	1 836 412	2 268 200
Avsetning til pliktige fond brutto				8 114	5 558	(13 672)	-
Egenkapital per 31.12 2016	86 156	-	267 677	8 326	83 302	1 822 740	2 268 200

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Generelt

Selskapets regnskaper er utarbeidet i henhold til regnskapsloven, forskrift om årsregnskap for skadeforsikringselskaper (18.12.2015 nr. 1775) og god regnskapsskikk.

Premieinntekter

Premieinntektene består av opptjente bruttopremier og gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier. Opptjente bruttopremier består av forfalte bruttopremier og endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie. Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier består av avgitte gjenforsikringspremier og av endring i gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie.

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" som er presentert under regnskapslinjen «opptjente bruttopremier». Inntektsføring av eierskifteforsikringspremiene skjer ved risikoovertakelse. Premie for avgitt gjenforsikring reduserer forfalt bruttopremie, og periodiseres i takt med forsikringsperioden.

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 uklårhet 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.

Erstatningsavsetning består av RBNS (Reported But Not Settled), IBNR (Incurred But Not Reported) og ULAE (Unallocated Loss Adjustment Expenses). RBNS settes på enkeltskadenivå, og er basert på standardreserver eller skadebehandlers vurdering basert på tilgjengelige opplysninger knyttet til spesifikke skader. IBNR estimeres basert på anerkjente aktuarielle metoder. Det er i hovedsak varianter av Bornhuetter-Ferguson og Benktanders metoder som benyttes. For de fleste forsikringsbransjer i Norge vurderes det å være tilstrekkelig eksponering over en tilstrekkelig periode til å estimere et avviklingsmønster basert på eget datagrunnlag. For enkeltbransjer som for eksempel yrkesskade vurderes ikke eget erfaringsgrunnlag tilstrekkelig til å estimere et fullstendig avviklingsmønster. Det benyttes markedsdata kombinert med eget erfaringsgrunnlag for å estimere et fullstendig avviklingsmønster. Det benyttes bransjespesifikke avviklingsmønstre tilsvarende erfarte mønstre fra Norge for de andre landene. Det beregnes IBNR per kombinasjon av skadeår/segment/forsikringsbransje/land på

bruttonivå. IBNR f.e.r. beregnes proporsjonalt med opptjent premie f.e.r. i tilfeller der det er avgitt deler av premien. IBNR settes i all hovedsak på porteføljenivå, men det avsettes unntaksvis eksplisitt IBNR for spesielle enkeltskader. ULAE er selskapets estimat på den delen av framtidige kostnader knyttet til skadebehandling som ikke allokteres til den enkelte skade. ULAE er beregnet basert på metodikk og parametere utarbeidet og distribuert av Finanstilsynet.

Erstatningskostnader består av brutto erstatningskostnader og gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader. Brutto erstatningskostnader består av betalte bruttoerstatninger og endring i brutto erstatningsavsetning. Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader består av gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger og gjenforsikringsandel av endring i brutto erstatningsavsetning. 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 årsregnskap for skadeforsikringselskaper (18.12.2015 nr. 1775) §3-5.

Premieavsetning

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

Erstatningsavsetning

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

Naturskadepåskadekapital

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

Avsetning til garantiordning

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.

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

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

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

Derivater omfatter alene 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. Software avskrives fra tidspunktet det tas i bruk.

De immaterielle eiendelene består av programvare og IT-systemer. Selskapets fagsystemer er internt utviklet, mens øvrige IT-systemer er standardssystemer.

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 aktuariemessige 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 opptjeningsstid. 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 opptjeningsstid.

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 31.12.2016 utgjorde kroner 92.576), 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 betalbar skatt.

Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta med valutakurs på transaksjonstidspunktet. For transaksjoner angående Sverige, Danmark, Finland og UK blir beløpene 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

Finansdepartementet vedtok i desember 2015 ny årsregnskapsforskrift for skadeforsikringsselskap med virkning fra 01.01.2016. Sikkerhetsavsetningen ble oppløst for regnskapsformål. Endringen i regnskapsregelverket anses som en prinsippendring og sikkerhetsavsetningen pr 31.12.2015 er i første kvartal 2016 flyttet til annen opptjent egenkapital, redusert for utsatt skatt. Sammenligningstall for 2015 er omarbeidet.

Allokert investeringsavkastning bortfalt med virkning fra 01.01.2016 i henhold til endring i årsregnskapsforskriften for skadeforsikringsselskap. Sammenlignbare tall er omarbeidet.

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, i Danmark 2012, samt Finland og UK i 2016. Protector tegner forsikringer innen all skadeforsikring. Protector søker å oppnå spredning i de ulike typer av forsikringsrisiko samt å oppnå en tilstrekkelig stor forsikringsbestand innenfor hver kategori, slik at variabiliteten i det forventede resultatet reduseres.

Underwritingrisiko

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

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

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

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

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

Avsetningsrisiko

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

Erstatningsavsetningenes størrelse fastsettes både ved individuelle vurderinger og ved statistiske beregninger. Ved utgangen av 2016 utgjorde erstatningsavsetningene for egenregning 3.919 millioner kroner. Varigheten på erstatningsavsetningene, dvs. den gjennomsnittlige tiden inntil erstatningsavsetningene er utbetalt til kundene, er ved utgangen av 2016 3,53 år. 1 prosent poeng økt inflasjon gir en økning i erstatningsavsetningene på ca. 153 millioner kroner. Nedenfor kan man se hvordan de fremtidige kontantstrømmene er knyttet til erstatningsavsetningen for egen regning per 31. desember 2016.

Kontantstrøm knyttet til erstatningsavsetningene for egen regning						
Fremtidig kontantstrøm knyttet til erstatningsavsetningen						
[1.000 NOK] Pr 31. desember 2016		0 - 5 år	5 - 10 år	10 - 15 år	15 - 20 år	20 - 25 år
Erstatningsavsetning for egen regning	3 919 066	3 011 914	653 530	167 881	65 165	20 576

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	2016	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
2016	87 264	279 900	339 844	500 219	555 079	600 550	668 523	768 754	1 031 227	1 419 911	1 793 343	2 111 880	2 604 506	12 760 999
Beregnet beløp pr. 31.12.16	87 264	279 900	339 844	500 219	555 079	600 550	668 523	768 754	1 031 227	1 419 911	1 793 343	2 111 880	2 604 506	12 760 999
Totalt utbetalt hittil	86 885	278 689	333 312	480 144	525 491	561 164	599 482	661 572	809 665	994 632	1 086 562	1 085 410	921 839	8 424 849
Erstatnings-avsetning	379	1 210	6 531	20 076	29 588	39 387	69 040	107 182	221 562	425 279	706 781	1 026 470	1 682 666	4 336 150
Erstatnings-avsetning for tidligere års skader	379	1 210	6 531	20 076	29 588	39 387	69 040	107 182	221 562	425 279	706 781	1 026 470	-	2 653 484
Oppgjørskostnader														221 082
Sum	87 264	279 900	339 844	500 219	555 079	600 550	668 523	768 754	1 031 227	1 419 911	1 793 343	2 111 880	2 604 506	12 760 999

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 før skatt (NOK 1.000)	2016	2015
1 % endring i forsikringsrelaterte driftskostnader	486	691
1 % endring i skadekostnad	25 404	18 610
1 % - poeng endring i combined ratio	26 690	21 760
1 % - poeng endring i inflasjon	152 844	105 768

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	651 762	-	-	651 762
Rentepapirer	488 889	3 665 877	-	4 154 766
Aksjer	-	-	1 670 208	1 670 208
Rentefond	-	-	1 070 221	1 070 221
Valutaderivater	990 667	-	-	990 667
Sum investeringer	2 131 318	3 665 877	2 740 429	8 537 624
Bankinnskudd	204 307	-	-	204 307
Sum finansielle eiendeler	2 335 624	3 665 877	2 740 429	8 741 931
Spesifikasjon av finansielle forpliktelser gruppert etter forfallstidspunkt [1.000 NOK]	Under 1 år	Over 1 år	Uten forfall	Sum
Ansvarlig lån	148 125	497 750	-	645 875
Valutaderivater	992 252	-	-	992 252
Sum finansielle forpliktelser	1 140 377	497 750	-	1 638 127

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. Selskapet har utstedt ansvarlig lån pålydende 150 millioner kroner den 29. mars 2012 og ansvarlig lån pålydende 500 millioner kroner den. 8 april 2016. Ansvarlig lån klassifiseres som forpliktelse i balansen og måles til amortisert kost. Se note 21 for mer informasjon.

Renterisiko – Ved renteøkning på 1 % vil porteføljen av obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning bli redusert med anslagsvis NOK 28,4 millioner. Dette tilsvarer en rentefølsomhet på ca. 0,54 %.

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 +/- 5 % per valuta.

KREDITTRISIKO

Rating	Investeringer fordelt på ratingkategori	
[1.000 NOK]	2016	2015
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		
AAA	798 647	574 657
AA	87 585	94 711
A	286 120	122 827
BBB	414 613	260 725
BB	19 641	21 191
B	27 636	-
Ingen rating	3 590 745	4 288 351
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	5 224 987	5 362 463
Kontanter og kontantekvivalenter knyttet til investeringsportefølje	651 762	147 087
Valutateterminer		
AA	386 638	-
A	604 029	252 594
Sum valutaterminer	990 667	252 594

I tabellen investeringer fordelt per ratingkategori utgjør rentefond 27 % (64 % i år 2015) av kategorien "ingen rating". Beregnet gjennomsnittlig rating av fondene basert på ratinger av underliggende verdipapirer er BBB. 11 % (8 %) av kategorien "ingen rating" utgjør norske finansinstitusjoner. Selskapet forvalter sin investeringsportefølje i tråd med Solvens II regler, jf art 132 ("prudent person principle") samt finansforetaksloven, jf § 13-10 som stiller krav til å vektlegge forsvarlig likviditet, sikkerhet, risikospredning og inntjening, og tilpasse kapitalforvaltningen til endringer i sin risikoeksponering og endringer i risiko knyttet til de ulike virksomhetsområdene. Kvalitative og kvantitative rammer for selskapets forvaltede kapital er spesifisert i investeringsforvaltningsmandatet som gjennomgås, oppdateres og godkjennes av styret minst en gang i året, eller oftere ved behov. Etterlevelse av kravene i investeringsforvaltningsmandatet overvåkes og rapporteres internt og til styret regelmessig. Selskapet har etablert ORSA-prosess og risiko-rapportering som blant annet overvåker og rapporterer selskapets risikoeksponering til styret.

NOTE 4 PREMIE OG ERSTATNINGER

	Skadeforsikring										Livsforsikring	Sum totalt
[1.000 NOK]	Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	Forsikring mot inntektstap	Yrkes-skadeforsikring	Motorvognsforsikring - trafikk	Motorvognsforsikring - øvrig	Sjeforsikring, transportforsikring og luftfartsforsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvarsforsikring	Forsikring mot diverse økonomisk tap	Direkte forsikring og mottatt proporsjonal gjenforsikring:	Gruppelivsforsikring	Sum totalt
PREMIENINTEKTER¹												
Forfalt premie	121 730	163 516	594 329	226 175	527 741	8 245	1 287 760	139 683	28	3 069 207	369 841	3 439 047
Avgitt gjenforsikringspremier	(14 354)	(443)	-	0	0	-	(511 085)	-	-	(525 882)	88	(525 794)
Forfalt premie f.e.r	107 377	163 073	594 329	226 175	527 741	8 245	776 675	139 683	28	2 543 324	369 928	2 913 253
OPPTJENT PREMIE												
Opptjent premie brutto	118 879	170 850	595 493	203 013	473 696	7 950	1 241 613	138 042	21	2 949 556	300 812	3 250 368
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	(14 935)	(20 211)	(1 780)	(1 626)	(3 793)	-	(501 425)	(3 051)	-	(546 821)	(34 517)	(581 338)
Opptjent premie f.e.r	103 944	150 639	593 712	201 387	469 903	7 950	740 188	134 991	21	2 402 735	266 295	2 669 030
ERSTATNINGSKOSTNADER												
Brutto erstatningskostnader	107 851	166 879	526 628	170 537	395 701	3 092	1 130 154	116 250	99	2 617 190	387 825	3 005 015
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	(2 517)	(34 230)	21	18	42	-0	(336 654)	(2 249)	-	(375 570)	(89 082)	(464 652)
Sum erstatningskostnader for egen regning	105 333	132 649	526 649	170 555	395 743	3 092	793 500	114 001	99	2 241 620	298 743	2 540 363
PÅLOPTE ERSTATNINGER, BRUTTO												
Inntruffet i år	126 581	153 593	571 803	194 730	409 716	3 989	968 806	102 740	99	2 532 056	397 758	2 929 814
Inntruffet tidligere år	(18 750)	13 286	(45 175)	(24 193)	(14 015)	(897)	161 348	13 510	-	85 133	(9 932)	75 201
Totalt regnskapsår	107 851	166 879	526 628	170 537	395 701	3 092	1 130 154	116 250	99	2 617 190	387 825	3 005 015
PÅLOPTE ERSTATNINGER F.E.R.												
Inntruffet i år	11 373	(31 456)	45 175	24 151	14 057	897	(522 846)	(13 510)	-	(472 159)	(82 461)	(554 620)
Inntruffet tidligere år	(13 891)	(2 774)	(45 154)	(24 133)	(14 015)	(897)	186 192	11 262	-	96 589	(6 621)	89 968
Totalt regnskapsår	(2 517)	(34 230)	21	18	42	-0	(336 654)	(2 249)	-	(375 570)	(89 082)	(464 652)
FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER BRUTTO												
Premieavsetning	25 240	39 381	79 982	56 711	132 326	2 104	157 811	28 161	6	521 721	69 029	590 750
Erstatningsavsetning	148 572	544 452	1 858 531	221 474	94 549	2 165	1 396 926	164 654	18	4 431 342	125 890	4 557 233
Forsikringstekniske avsetninger brutto	173 813	583 833	1 938 513	278 185	226 875	4 269	1 554 737	192 815	24	4 953 063	194 919	5 147 982
FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER F.E.R.												
Premieavsetning	20 002	39 381	79 982	56 711	132 326	2 104	97 068	28 161	6	455 741	69 029	524 769
Erstatningsavsetning	122 193	298 509	1 858 493	221 182	94 424	2 165	1 046 859	164 495	18	3 808 339	110 728	3 919 066
Forsikringstekniske avsetninger f.e.r.	142 195	337 889	1 938 475	277 893	226 750	4 269	1 143 927	192 656	24	4 264 079	179 756	4 443 836

¹ Premieinntektene er relatert til forsikringer i Norge, Sverige, Danmark, Finland og UK. Forfalt premie brutto i Norge utgjør 1 917,1 millioner kroner (55,7%), i Sverige 815,4 millioner kroner (23,7%) og i Danmark 655,1 millioner kroner (19,0%).

NOTE 5 IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler [1.000 NOK]	Software	IT- system	Sum
Anskaffelseskost pr 01.01.2016	7 718	46 757	54 475
Omregningsdifferanse	(71)	(12)	(83)
Tilgang	-	8 791	8 791
Avgang	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.2016	7 646	55 537	63 183
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2016	(4 469)	(42 897)	(47 366)
Bokført verdi pr. 31.12.2016	3 178	12 639	15 817
Årets avskrivninger	1 575	7 135	8 710

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 01.01.2016	966	18 172	7 280	216	26 634
Omregningsdifferanse	-	(133)	(111)	-	(244)
Tilgang	786	2 574	1 509	-	4 868
Avgang	(486)	(79)	-	-	(565)
Anskaffelseskost 31.12.2016	1 266	20 534	8 678	216	30 693
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2016	(381)	(15 358)	(2 533)	-	(18 272)
Bokført verdi pr. 31.12.2016	884	5 176	6 145	216	12 421
Årets avskrivninger	247	4 728	1 119	-	6 095

Driftsmidlene avskrives lineært over driftsmidlenes antatte økonomiske levetid. Kunst avskrives ikke. Avskrivningstiden på kontormaskiner er endret fra 4 til 3 år.

Antatt økonomisk levetid (år)	5	3	7
-------------------------------	---	---	---

Eierbenyttet eiendom [1.000 NOK]	Hytte
Anskaffelseskost pr 01.01.2016	13 836
Tilgang	725
Avgang	-
Anskaffelseskost 31.12.2016	14 561
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2016	(836)
Bokført verdi pr. 31.12.2016	13 725
Årets avskrivninger	571

Eiendommen avskrives lineært over eiendommens antatte økonomiske levetid.

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

NOTE 7 INVESTERINGER

Investering [1.000 NOK]		Bokført verdi 31.12.16	Virkelig verdi 31.12.16	Bokført verdi 31.12.15	Virkelig verdi 31.12.15
Aksjer og andeler		1 670 208	1 670 208	860 904	860 904
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		5 224 987	5 224 987	5 362 463	5 362 463
Finansielle derivater		990 667	990 667	252 594	252 594
Andre finansielle eiendeler		651 762	651 762	147 062	147 062
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet		8 537 624	8 537 624	6 623 022	6 623 022
Finansielle derivater		992 252	992 252	260 066	260 066
Uoppgjorte verdipapirhandler		-	-	70 000	70 000
Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet		992 252	992 252	330 067	330 067

Pr. 31.12.2016 var finansielle forpliktelser knyttet til valutaterminer.

Selskapet hadde ingen finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet som bokføres netto pr. 31.12.2016.

ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ANDRE FORETAK

Investering [1.000 NOK]	Valuta	Kostpris	Bokført verdi	Virkelig verdi	Durasjon
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	NOK	623 124	634 080	634 080	0,75
Sum ansvarlig lånekapital i andre foretak år 2016		623 124	634 080	634 080	0,75
Sum ansvarlig lånekapital i andre foretak år 2015		202 261	198 337	198 337	0,19

FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI

AKSJER OG ANDELER

Investering [1.000 NOK]	Valuta	Kostpris	Bokført verdi	Virkelig verdi	
Aksjer	NOK	1 294 340	1 670 208	1 670 208	
Sum aksjer og andeler år 2016		1 294 340	1 670 208	1 670 208	
Sum aksjer og andeler år 2015		617 817	860 904	860 904	

Pr. 31.12.16 og 31.12.15 er det kun aksjer.

Investering [1.000 NOK]	Valuta	Kostpris	Bokført verdi	Virkelig verdi	Org.nr norske foretak
ÅF AB SER. B	SEK	40 874	53 376	53 376	
AF GRUPPEN	NOK	75 543	106 884	106 884	938333572
B2HOLDING AS	NOK	87 618	107 215	107 215	992249986
PANDORA	DKK	168 704	169 424	169 424	
BOUVET	NOK	66 826	99 360	99 360	974442167
COMPUSOFT AS	NOK	79 465	99 400	99 400	952977482
MEDI-STIM	NOK	38 601	57 635	57 635	936656013
MULTICONSULT ASA	NOK	78 865	88 202	88 202	910253158
NORWEGIAN AIR SHUTTLE	NOK	94 755	93 275	93 275	965920358
NORWEGIAN FINANCE HOLDING AS	NOK	131 181	354 518	354 518	991281924
OLAV THON EIENDOMSSKAP	NOK	55 746	62 295	62 295	914594685
XXL ASA	NOK	92 554	98 000	98 000	995306158
DUSTIN GROUP AB	SEK	105 074	93 444	93 444	
B3IT MANAGEMENT AB	SEK	38 751	53 346	53 346	
HENNES & MAURITZ AB	SEK	25 231	24 033	24 033	
SCHIBSTED ASA	NOK	114 550	109 800	109 800	933739384
		1 294 340	1 670 208	1 670 208	

Compusoft handles OTC. Resten av aksjene er notert på nordiske børser.

OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIRER MED FAST AVKASTNING

Investering [1.000 NOK]	Valuta	Kostpris	Bokført verdi	Virkelig verdi	Durasjon
Ansvarlig lånekapital i andre foretak	NOK	623 124	634 080	634 080	0,75
Finansinstitusjoner	NOK	1 341 408	1 349 305	1 349 305	0,25
Industrielskaper	NOK	2 090 535	2 111 440	2 111 440	0,38
Kommuner og fylker	NOK	35 432	34 954	34 954	0,15
Stats- og statsgaranterte	NOK	25 000	24 986	24 986	0,05
Rentefond	NOK	1 028 108	1 070 221	1 070 221	1,14
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning år 2016		5 143 607	5 224 987	5 224 987	0,54
- herav ikke børsnoterte verdipapirer år 2016		1 028 108	1 070 221	1 070 221	1,14
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning år 2015		5 464 179	5 632 463	5 632 463	1,25
- herav ikke børsnoterte verdipapirer år 2015		3 193 526	3 093 591	3 093 591	1,94

Gjennomsnittlig effektiv rente på basis av markedsverdi er 3,7%.

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	651 762	651 762	651 762	0,00
Valutaterminer	NOK	978 719	990 667	990 667	0,00
Sum andre finansielle eiendeler år 2016		1 630 482	1 642 429	1 642 429	0,00
Sum andre finansielle eiendeler år 2015		399 655	399 655	399 655	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	1 570 808	99 400	-	1 670 208
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	NOK	4 154 766	1 070 221	-	5 224 987
Bankinnskudd	NOK	651 762	-	-	651 762
Valutaterminer	NOK	-	990 667	-	990 667
Sum eiendeler år 2016		6 377 336	2 160 288	-	8 537 624
Sum eiendeler år 2015		2 954 822	3 668 200	-	6 623 022

Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat [1.000 NOK]	Valuta	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Valutaterminer	NOK	-	992 252	-	992 252
Sum finansielle forpliktelser år 2016		-	992 252	-	992 252
Sum finansielle forpliktelser år 2015		70 000	260 066	-	330 066

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 estimer. Dersom alle vesentlige data som kreves for å fastsette virkelig verdi av et instrument er observerbare data, er instrumentet inkludert i nivå 2.

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

NOTE 8 FORDRINGER

Selskapet har som i 2015 ingen fordringer med forfall senere enn ett år.

NOTE 9 BUNDNE MIDLER

[1.000 NOK]	2016	2015
Skattetrekk	7 438	6 306
Totalt	7 438	6 306

NOTE 10 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen består av:	Antall	Pålydende	Kapital
A-aksjer (hver aksje har en stemme)	86 155 605	1	86 155 605
Protector Forsikring ASA hadde 2.109 aksjonærer pr. 31.12.2016.			
Oversikt over de 20 største aksjonærene per 31.12.2016	Antall aksjer	Pålydende	Eierandel
Stenshagen Invest AS	5 800 000	5 800 000	6,7 %
Odin Norden	4 485 857	4 485 857	5,2 %
Swedbank Robur Smabolagsfond	3 839 053	3 839 053	4,5 %
Ojada AS	3 563 116	3 563 116	4,1 %
Swedbank Robur Smabolagsfond	3 259 883	3 259 883	3,8 %
Tjongsfjord Invest AS	2 811 809	2 811 809	3,3 %
Verdipapirfondet Handelsbanken	2 800 000	2 800 000	3,2 %
Artel Holding a/s	1 873 451	1 873 451	2,2 %
MP Pensjon PK	1 845 379	1 845 379	2,1 %
Frognes AS	1 649 916	1 649 916	1,9 %
Vevlen Gård AS	1 550 000	1 550 000	1,8 %
Generali Paneurope LTD -GP11940006	1 492 250	1 492 250	1,7 %
Johan Vinje AS	1 437 841	1 437 841	1,7 %
Odin Norge	1 431 201	1 431 201	1,7 %
Avanza Bank AB	1 333 727	1 333 727	1,5 %
Verdipapirfondet Alfred Berg Gamba	1 324 220	1 324 220	1,5 %
Petroservice AS	1 283 815	1 283 815	1,5 %
Nordnet Bank AB	1 125 872	1 125 872	1,3 %
Dyvi Invest as	1 030 933	1 030 933	1,2 %
Aat Invest as	1 005 000	1 005 000	1,2 %
Sum	44 943 323	44 943 323	52,2 %
Protector Forsikring ASA	-	-	0,0 %
Øvrige aksjonærer	41 212 282	41 212 282	47,8 %
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 31.12.2016	Identifisering	Antall aksjer	Pålydende	Eierandel
Stenshagen Invest AS	Styremedlem, Jørgen Stenshagen	5 800 000	5 800 000	6,7 %
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	1 002 751	1 002 751	1,2 %
Merete C. Bernau	Dir. Eierskifte	50 200	50 200	0,1 %
Flemming Conrad	Country Manager Danmark	23 456	23 456	0,0 %
Hans Didring	Country Manager Sverige	20 122	20 122	0,0 %
Henrik Wold Høye	Dir. Bedrift	16 100	16 100	0,0 %
Birte Thorsnes Øygard	Ansattrepresentant	4 100	4 100	0,0 %
Alexander Amsrud	Vara ansattrepresentant	250	250	0,0 %
Sum		13 291 904	13 291 904	15,4 %

Stenshagen Invest AS har en total aksjebeholdning på 6 550 000 hvorav 750 000 aksjer er til utlån.

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, Danmark, Finland og UK har selskapet en innskuddsordning som er bransjestandard.

Administrerende direktør har en avtale om topp-pensjon som maksimalt utgjør 70% av lønn opptil 12 G som overstiger 12 G (det vil si maksimalt 8,4 G). Avsetningen for topp-pensjon utgjør i 2016 NOK 1,1 millioner i netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift.

[1.000 NOK]	2016	2015
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	5 851	8 149
Rentekostnad av pensjonsopptjeningen	293	436
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	6 144	8 585
Nåverdi av fremtidige pensjonsforpliktelser per 31.12.	56 955	51 613
Pensjonsmidler per 31.12.	46 031	40 760
Overdekning/underdekning per 31.12.	(10 924)	(10 853)
Netto pensjonsforpliktelse inkl arbeidsgiveravgift	(10 924)	(10 853)

SAMMENSETNING AV PENSJONSMIDLER	2016	2015
Aksjer	10,3 %	5,7 %
Eiendom	14,3 %	12,1 %
Anleggsobligasjoner	39,7 %	45,3 %
Obligasjoner	21,5 %	7,5 %
Pengemarked	2,6 %	2,3 %
Kreditt	0,0 %	22,1 %
Lån	9,1 %	0,0 %
Annet	2,5 %	5,0 %
Sum pensjonsmidler	100,0 %	100,0 %
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger	1 181	(9 573)
ØKONOMISKE FORUTSETNINGER		
Diskonteringsrente ¹	2,6 %	2,7 %
Avkastning på pensjonsmidler	2,6 %	2,7 %
Årlig lønnsvekst	2,5 %	2,5 %
Årlig G regulering	2,3 %	2,3 %
Pensjonsregulering	0,0 %	0,0 %
Arbeidsgiveravgift	19,1 %	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 8.121 tusen.

NOTE 12 SKATT

[1.000 NOK]	2016	2015
ÅRETS SKATTEKOSTNAD FORDELER SEG PÅ		
Betalbar skatt	44 509	90 089
For mye/lite avsatt skatt tidligere år	2 247	(4 347)
Endring i utsatt skatt	41 659	(13 839)
Sum skattekostnad	88 414	71 903

BEREGNING AV ÅRETS SKATTEGRUNNLAG		
Resultat før skattekostnad	541 095	536 140
Permanente forskjeller	(182 753)	(268 951)
Endring i midlertidige forskjeller	(180 308)	66 352
Endring i midlertidige forskjeller, tidligere år	-	124
Årets skattegrunnlag fra resultatregnskapet	178 034	333 664
Betalbar skatt 25%	44 509	90 089
Skatt betalt på utenlandsk virksomhet	(12 925)	(1 677)
Betalbar skatt fra tidligere år	-	76
Andre forskjeller	(1 120)	3 424
Betalbar skatt i balansen	30 464	91 912

OVERSIKT OVER MIDLERTIDIGE FORSKJELLER [1.000 NOK]	2016	2015	Endring
Anleggsmidler	(808)	564	1 372
Fordringer	(895)	(905)	(10)
Finansielle eiendeler	55 886	(112 184)	(168 070)
Forsikringstekniske avsetninger	703 446	689 774	(13 672)
Pensjonsforpliktelser	(10 924)	(10 853)	71
Netto midlertidige forskjeller	746 704	566 396	(180 308)
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt/skattefordel	118 997	105 325	(13 672)
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	627 707	461 071	166 636
Utsatt skatt 25%	156 927	115 268	41 659
Utsatt skatt/skattefordel i balansen	(156 927)	(115 268)	(41 659)

AVSTEMMING AV SKATTEKOSTNAD

[1.000 NOK]	2016	2015
Resultat før skatt 25%	135 274	144 758
Permanente forskjeller 25%	(45 688)	(72 617)
Korrigert skatt tidligere år	3 023	(6 058)
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt/skattefordel	(3 418)	-
Utsatt skatt tidligere år	-	33
Netto betalt skatt på utenlandsk virksomhet	(776)	1 677
Effekt endret skattesats 2%	-	2 468
Beregnet skattekostnad	88 414	70 261
Skatt på andre resultatkomponenter	(1 120)	6 470
Skattekostnad i følge resultatregnskapet	87 294	76 731

NOTE 13 FORPLIKTELSE

[1.000 NOK]	2016	2015
Leverandørgjeld, drift	6 695	10 469
Leverandørgjeld, skade	616	18 518
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	7 311	28 987
Ikke avregnet reassuranse	196 841	318 752
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	196 841	318 752
Avsatte feriepenger	20 064	16 809
Avsatt arbeidsgiveravgift	8 074	6 286
Forskuddstrekk	8 183	6 729
Øvrige forpliktelser	20 578	95 327
Andre forpliktelser	56 899	125 150
Finansielle derivater	992 252	260 066
Sum forpliktelser	1 253 304	732 955

Selskapet har ingen gjeld sikret med pant.

NOTE 14 SALGSKOSTNADER

[1.000 NOK]	2016	2015
Salgskostnader	53 781	28 224
I % av forfalt premie	1,6 %	1,0 %

Selskapets salgskostnader er provisjoner.

NOTE 15 FORSIKRINGSRELATERTE ADMINISTRASJONSKOSTNADER		
	2016	2015
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader [1.000 NOK]		
Avskrivninger (note 5 og 6)	15 376	11 910
Lønns- og pensjonskostnader (note 16)	286 371	252 169
Kontorkostnader	24 371	16 541
Honorarer	19 916	21 337
Skadebehandlingskostnader (overført til betalte bruttoerstatninger)	(215 221)	(159 050)
Andre forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	36 227	39 056
Totalt	167 039	181 963

Honorar til revisor [1.000 NOK]	2016	2015
Lovpålagt revisjon (inklusive mva)	2 179	1 668
Andre attestasjonstjenester (inklusive mva)	-	106
Skatterådgivning (inklusive mva)	271	180
Andre tjenester utenfor revisjonen (inklusive mva)	1 472	935
Totalt	3 922	2 889

NOTE 16 LØNNSKOSTNADER, PENSJONER, ANTALL ANSATTE

Lønns- og pensjonskostnader [1.000 NOK]	2016	2015
Lønninger ¹	208 897	179 874
Honorar styre, kompensasjonsutvalg, kontrollkomite, valgkomite, revisjonsutvalg, representantskap	2 395	2 502
Ytelsesbasert pensjonsordning ²	8 979	10 548
Innskuddsbasert pensjonsordning ²	8 121	6 196
Arbeidsgiveravgift	33 582	26 331
Andre ytelser	24 397	26 718
Totalt	286 371	252 169

¹ Selskapet har en ordning med prestasjonslønn. Ordningen omfatter alle fast ansatte med unntak av selskapets ledergruppe. I 2016 utgjør avsetningen til prestasjonslønn NOK 9,4 millioner. Hvorvidt prestasjonslønn utløses avhenger av måloppnåelse ifht inngåtte prestasjonsavtaler. Selskapets ledergruppe har en langsiktig bonusordning.

I 2016 ble det bokført en negativ bonuskostnad på NOK -1,3 millioner som følge av negativ utvikling i aksjekursen.

² Se note 11 for nærmere detaljer.

Antall ansatte	2016	2015
Antall ansatte per 31.12.	268,0	215,0
Antall årsverk per 31.12.	265,4	213,5
Gjennomsnittlig antall ansatte per 31.12.	249,4	193,2
Gjennomsnittlig antall årsverk per 31.12.	246,7	191,4

NOTE 17 YTELSE TIL LEDENDE PERSONER

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

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

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

Kompensasjonsutvalget skal forberede saker for styret og innstille på:

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

(i) Lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte for foregående regnskapsår er det redegjort for i tabellen nedenfor. Styret bekrefter at retningslinjene om lederlønn for 2016 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 2017:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I Norge er administrerende direktør og en 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. To ledende ansatte er deltakere i selskapets innskuddsbaserte pensjonsordning. Administrerende direktør har i tillegg en avtale om topppensjon som maksimalt utgjør 70 % av lønn opptil 12G som overstiger 12G (det vil si maksimalt 8,4G).

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

Administrerende direktør og hans ledergruppe har en oppsigelsestid på 6 måneder og avtale om etterlønn i inntil 12 måneder. Etterlønsordningen er etablert for å sikre klare retningslinjer i tilfelle arbeidsforholdet ønskes avsluttet.

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

Av variabel lønn opptjent i 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	5 933	3 214	387	334	9 868
Robert Thornedahl, CFO januar - februar	502	-	2	-	504
Bjørn Bye, Acting CFO mars	138	-	1	21	160
Flemming Holm, CFO april - juli	667	-	5	-	672
Vibeke Krane, Acting CFO august - desember	600	-	6	45	651
Merete C. Bernau, Dir. Eierskifte	2 736	1 337	31	346	4 451
Henrik Wold Høye, Dir. Bedrift	2 768	1 175	14	86	4 043
Hans Didring, Country Manager Sverige	2 007	738	-	419	3 165
Flemming Conrad, Country Manager Danmark	3 000	786	201	300	4 287
Totalt	18 352	7 251	647	1 551	27 800

¹ Administrerende direktør har en avtale om topp-pensjon som er kostnadsført med NOK 1,1 millioner i 2016.

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

³ Utbetalt langsiktig bonusordning. Avsetning langsiktig bonusordning utgjør ved utgangen av 2016 NOK 38,3 millioner.

Godtgjørelse og honorarer [1.000 NOK] ¹	Honorar	Kompensasjonsutvalg	Revisjonsutvalg	Samlet godtgjørelse
Styret				
Jostein Sørvoll, styrets leder	450	35	55	540
Erik G. Braathen, nestleder	280	25	-	305
Else Bugge Fougner, styremedlem ²	250	25	-	275
Jørgen Stenshagen, styremedlem	250	-	60	310
Randi Helene Røed, styremedlem	250	-	75	325
Fredrik Øyan, ansattrepresentant	125	-	-	125
Cecilie Westby, ansattrepresentant	63	-	-	63
Alexander Amsrud, varamedlem for ansattrepresentanter	63	-	-	63
Totalt	1 730	85	190	2 005
Kontrollkomité				
Anders Jørgen Lenborg, leder	80	-	-	80
Tore G. Clausen, medlem	65	-	-	65
Ola Hverven, medlem	65	-	-	65
Totalt	210	-	-	210
Valgkomité				
Per Ottar Skaaret, leder	30	-	-	30
Anders Jørgen Lenborg, medlem	20	-	-	20
Nils Petter Hollekim, medlem	20	-	-	20
Totalt	70	-	-	70

¹ Noten angir utbetalte honorarer i regnskapsåret 2016.

² Advokatfirmaet Hjort DA hvor styremedlem Else Bugge Fougner er partner, har fakturert selskapet NOK 3,1 tusen for utførte tjenester i regnskapsåret. Representantskapet har i år 2016 mottatt NOK 100 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]	2016	2015
Inntekter fra investeringer		
Renteinntekt	154 299	34 708
Utbytte aksjer	35 938	12 184
Utbytte obligasjonsfond	1 247	19 048
Urealisert gevinst på investeringer	328 894	207 077
Realisert gevinst på investeringer	179 950	202 094
Sum inntekter fra investeringer	700 329	475 111
Kostnader fra investeringer		
Urealisert tap på investeringer	(17 895)	(111 688)
Realisert tap på investeringer	(162 193)	(53 097)
Administrasjonskostnad knyttet til investeringer	(20 976)	(6 534)
Sum kostnader fra investeringer	(201 064)	(171 319)
Netto inntekter fra investeringer	499 265	303 791
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	188 802	53 755
Utbytte aksjer	35 938	12 184
Netto gevinst / (tap) fra aksjer og andeler	174 445	305 685
Netto gevinst / (tap) fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	115 169	(58 582)
Netto gevinst / (tap) fra valutaterminer	5 887	(2 717)
Administrasjonskostnader	(20 976)	(6 534)
Sum netto inntekter og gevinster / (tap) fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	499 265	303 791

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]	2016	2015
Totalresultat tilordnet selskapets aksjonærer	452 681	464 237
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	86 155 605	84 766 471
Resultat pr aksje	5,25	5,48

Utvannet resultat pr aksje

Det er ingen utvanning av aksjer i år 2016 og 2015.

NOTE 20 SOLVENSKAPITAL

Tilgjengelig og tellende ansvarlig kapital

[1.000 NOK]	2016	2015
-------------	------	------

BASISKAPITAL SOM FASTSATT I ARTIKKEL 68 I VEDLEGG TIL FORSKRIFT 21. DESEMBER 2015 NR. 1807 OM UTFYLLENDE REGLER TIL SOLVENS II-FORSKRIFTEN

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 885 430	1 709 255
Kapitalgruppe 2	676 169	174 035
Sum basiskapital	2 561 599	1 883 290

Selskapets ansvarlig kapital består kun av basiskapital. Basiskapital regnes som differansen mellom Solvens II verdien av eiendeler og forpliktelser med tillegg av ansvarlig lånekapital. Ubegrenset kapital i kapitalgruppe 1 utgjør 73% (91%) og kapital i kapitalgruppe 2 utgjør 27% (9%). Selskapet har ingen tilgjengelig kapital tilhørende kapitalgruppe 3.

TILGJENGELIG ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV SCR

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 885 430	1 709 255
Kapitalgruppe 2	676 169	174 035
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR	2 561 599	1 883 290

TILGJENGELIG ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV MCR

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 885 430	1 709 255
Kapitalgruppe 2	676 169	174 035
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av MCR	2 561 599	1 883 290

TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV SCR

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 885 430	1 709 255
Kapitalgruppe 2	676 169	174 035
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR	2 561 599	1 883 290

TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV MCR

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 885 430	1 709 255
Kapitalgruppe 2	135 431	97 280
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR	2 020 861	1 806 535

SOLVENSKAPITALKRAV (SCR)

Markedsrisiko	1 027 393	881 383
Motpartsrisiko	60 203	34 728
Helseforsikringsrisiko	802 175	716 926
Skadeforsikringsrisiko	698 530	572 479
Diversifisering	(839 409)	(710 317)
Basiskrav til solvenskapital	1 748 892	1 495 199
Operasjonell risiko	139 023	111 941
Tapsabsorberende evne av utsatt skatt	(315 409)	(320 625)
Sum solvenskapitalkrav	1 572 505	1 286 516

Solvenskapitalkravet er beregnet ved bruk av standardmetode med sannsynlighet på 99,5% for at samlet tap over en periode på 12 måneder ikke overstiger det beregnede kapitalkravet.

[1.000 NOK]	2016	2015
MINSTEKAPITALKRAV (MCR)		
Lineært beregnet MCR	677 157	486 398
Øvre grense for MCR	707 627	578 932
Nedre grense for MCR	393 126	321 629
Kombinert MCR (hensyntatt øvre og nedre grense)	677 157	486 398
Absolutt nedre grense for MCR	33 428	34 754
Sum minstekapitalkrav	677 157	486 398

Minstekapitalkrav er beregnet ved bruk av standardmetode med sannsynlighet på 85,0% for at samlet tap over en periode på 12 måneder ikke overstiger det beregnedekapitalkravet. Minstekapital krav er begrenset til minst 25% og høyest 45% av det beregnede solvenskapitalkravet.

FORHOLDET MELLOM TELLLENDE ANSVARLIG KAPITAL OG SCR (SOLVENS KAPITALDEKNING)	163 %	146 %
FORHOLDET MELLOM TELLLENDE ANSVARLIG KAPITAL OG MCR (MINSTEKAPITALDEKNING)	298 %	371 %

Forskjellene mellom regnskapsbalansen og Solvens II-balansen skyldes i hovedsak:

- Både skadeavsetninger og premieavsetninger er diskonterte i Solvens II-balansen, mens regnskapsbalansen skal ha udiskonterte verdier
- I regnskapsbalansen skal premieavsetningene tilsvare uopptjent premie. I Solvens II-balansen skal premieavsetningene være beste estimat av fremtidige forpliktelser.

Uopptjent premie er derfor multiplisert med forventet fremtidig CR (combined ratio) og det er gjort fratrekk for EPIFP (estimated profit in future premiums) før diskontering

- Solvens II Risikomargin finnes ikke i regnskapsbalansen

FORSKJELLER MELLOM REGNSKAPSMESSIG OG SOLVENS II VERDISSETTING

ELEMENT	BOKFØRT	SOLVENS II
Sum eiendeler, hvorav:	9 847 383	9 807 326
Immaterielle eiendeler	15 817	-
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger	704 146	691 853
Sum forpliktelser og sum eiendeler fratrasket sum forpliktelser, hvorav:	9 847 383	9 807 326
Sum eiendeler fratrasket sum forpliktelser	2 268 200	2 087 606
Forsikringstekniske avsetninger inkl risikomargin	5 147 982	5 195 196
Fondsobligasjonskapital og ansvarlig lånekapital som inngår i basiskapitalen	645 875	667 843
Øvrige forpliktelser	421 071	504 372

NOTE 21 ANSVARLIG LÅN

Selskapet har to ansvarlige lån pålydende MNOK 150 og MNOK 500. Det ansvarlige lånet på MNOK 150 ble utstedt 29. mars 2012 og notert på Oslo ABM 22. oktober 2012. Det ansvarlige lånet på MNOK 500 ble utstedt 8. april 2016 og ble notert på Oslo Børs (OSE) 12. desember 2016. De ansvarlige lånene ble tatt opp for for å styrke selskapets ansvarlige kapital i en periode hvor selskapet forventer betydelig vekst. Tabellen under viser en detaljert oversikt over lånene.

ANSVARLIG LÅN MNOK 150

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

ANSVARLIG LÅN MNOK 500

Lånets navn	Protector Forsikring ASA 16/46 FRN C SUB
Ticker	PROTCT02
ISIN	NO0010762917
Lånebeløp	MNOK 500
Rente	3 måneder NIBOR + 370 bp p.a.
Utstedt	08.04.2016
Forfallsdato	19.04.2046
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 2016. Regnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er årsregnskapet for 2016 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarter, og opplysninger i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2016. 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, 16. mars 2017
Styret i Protector Forsikring ASA



Jostein Sørvoll
(Styreleder)



Jørgen Stenshagen



Else Bugge Fougner



Erik G. Braathen
(Nestleder)



Randi Helene Rød



Fredrik Øyan



Birte Thorsnes Øygard



Sverre Bjerkeli
(Adm. dir.)

REVISJONSBERETNING



Til generalforsamlingen i Protector Forsikring ASA

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Protector Forsikring ASA som viser et totalresultat på kr 449 322 tusen. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2016, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler, forskrift om årsregnskap for skadeforsikringselskaper og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2016. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Sentrale forhold ved revisjonen

Hvordan vi i vår revisjon håndterte sentrale forhold ved revisjonen

Forsikringstekniske avsetninger

Forsikringstekniske avsetninger er en betydelig post i regnskapet. Posten er et estimat hvor størrelsen avhenger av forutsetninger som innebærer bruk av skjønn. Skjønn knytter seg til utviklingen av meldte skader som er under behandling og hvordan inntrufne skader, som ennå ikke er meldt til forsikringselskapet vil utvikle seg. Dette gjelder især bransjene eierskifteforsikring, ansvarsforsikringer og yrkesskade fordi disse bransjene har lang

Ved vår revisjon har vi vurdert og testet utformingen og effektiviteten av etablerte kontroller som sikret god datakvalitet i forsikringssystemet. Vi undersøkte særlig om ledelsen hadde etablert effektive kontroller som sikret fullstendige og nøyaktige bestandsdata, herunder kontroller for datainnhenting, databehandling og grensesnitt mot systemene.

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

avviklingstid som gir større variasjoner i endelige skadeutbetalinger.

For skader som er inntruffet, men ennå ikke er rapportert til forsikringsselskapet knytter det seg usikkerhet til:

- framskrivninger av historisk skadehistorikk,
- valg av aktuarielle forutsetninger.

Beregningen av forsikringstekniske avsetninger krever god datakvalitet i forsikringssystemet knyttet til volum, beløp og utviklingsforløp av historiske skader, da dataene benyttes til å danne en forventning til fremtidige skader.

Avsetningene avhenger også av forutsetninger i de forsikringsmatematiske modellene som er i tråd med regulatoriske bestemmelser og hensiktsmessige bransjestandarder.

Endringer i forutsetninger kan gi vesentlige endringer i de forsikringstekniske avsetningene.

Se mer om dette i note 2 til regnskapet. Brutto avsetningene utgjør 52 % av balansen.

Vi har vurdert og testet utformingen og effektiviteten av etablerte kontroller innenfor skadebehandling og fastsettelse av skadereserver.

Vi testet spesielt kontroller rettet mot gjennomgang av storskader og intern skaderevisjon. Dessuten testet vi noen utvalgte skadesaker hvor vi kontrollerte innhentet dokumentasjon i form av f.eks. takstrapper eller legerapporter, og etterkontrollerte estimerte avsetningsstørrelser basert på forutsetningene.

Vi har kontrollert om aktuar benytter nøyaktig og fullstendige data for premieinntekter, erstatningsutbetalinger og saksreserver fra fagsystemene i sine beregninger.

Vi benyttet våre egne aktuarer til å assistere oss med våre revisjonsprosedyrer for dette området. Aktuarene bidro med å utfordre rimeligheten av forutsetningene benyttet ved framskrivning av erstatninger og sammenlignet disse med benchmarks basert på markeds- og bransje utviklingen. Vi vurderte hvorvidt de benyttede forutsetninger og modeller var konsistent benyttet ved beregning av avsetningene og bevegelser i avløp på tidligere årganger.

Våre vurdering er at fastsettelse av forsikringsmessige avsetninger var underlagt kontroller som sikret god datakvalitet og at de benyttede forutsetninger var anvendt konsistent og i tråd med regulatoriske bestemmelser og bransjestandarder.

IT-systemer som støtter finansiell rapportering

Forsikringsselskapets finansielle rapportering og drift er avhengig av komplekse IT-systemer. Mange kontroller i periodeavslutningsprosessen avhenger av at IT-systemer og relaterte kontroller fungerer etter hensikten. Dette gjelder spesielt overførsler mellom forskjellige grensesnitt som direkte påvirker den finansielle rapporteringen og automatiske kontroller som sikrer fullstendige og korrekte data samt automatiske beregninger som utføres av systemene og systemgenererte rapporter.

Forsikringsselskapet drifter sine egne IT-systemer. For de delene av IT-systemene som er relevante for finansiell rapportering har vi gjennomført vurderinger av design og effektivitet av etablerte kontroller som sikrer integriteten av dataene i systemene uten av det avdekket avvik av betydning.

Vi har med våre egne IT-spesialister gjennomført testing av arbeidsdeling, tilgangskontroller og endringshåndtering der det var nødvendig av hensyn til vår revisjon. Vi har videre testet automatiske kontroller, automatiske beregninger og systemgenererte rapporter.



Hvis disse systemene eller kontrollene feiler er det økt risiko for utilsiktede endringer i data eller i underliggende systemer som er grunnlag for den finansielle rapporteringen.

Vi har også testet manuelle kontroller som avstemming mellom systemene og andre informasjonskilder og utført data analyser og tester av manuelle posteringer.

Vi fant at vi kunne bygge på de delene av IT-systemene som var relevante for finansiell rapportering.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

(3)



- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjons handlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Vi gir styret en uttalelse om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og om at vi har kommunisert og vil kommunisere med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de sakene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse sakene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av saken, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at en sak ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene av en slik offentliggjøring med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at saken blir omtalt.



Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om eierstyring og selskapsledelse om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og 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 16. mars 2017

PricewaterhouseCoopers AS

Geir Julsvoll
Statsautorisert revisor

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

ProProtector 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.

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; 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 arbeider for et fullt forsvarlig arbeidsmiljø i virksomheten.

Det er 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 skjerming 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. Innsidereglement 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.

VIRKSOMHET

Vedtektene beskriver selskapets formål og virksomhet. Protector har til formål å drive skadeforsikring og har konsesjon til å drive skadeforsikring innen alle bransjer med unntak av kreditt- og kausjonsforsikring. Selskapets prioriterte markedssegmenter er næringslivsmarkedet, det offentlige, samt markedet for grupperte forsikringsordninger (affinity). I selskapets årsrapport er det gitt en nærmere redegjørelse for selskapets målsettinger, hovedlinjene i forretningsstrategien og virksomhet. Vedtektene finnes på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no.

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

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

Selskapets mål er å opprettholde en langsiktig solvenskapitaldekning på 125 %-160 % (beregnet etter Solvens II regler). 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.

Styret har fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 8 615 560 egne aksjer. Dette tilsvarer i underkant av 10 % av selskapets totale aksjekapital. Fullmakten gjelder til neste ordinære generalforsamling i 2017, dog slik at den bortfaller senest 30. juni 2017. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes. Ved utgangen av 2016 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 2017, dog senest 30. juni 2017. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes.

Styret har fullmakt til opptak av ansvarlig lån og annen fremmedkapital oppad begrenset til MNOK 1.250 og på de betingelser styret fastsetter. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2017, men ikke lenger enn til 30. juni 2017. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes med beløp økt til MNOK 1.500.

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 børs melding 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.

Selskapet følger 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 (allmennakselovens § 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 hovedaksjeiere.

Representanter for den daglige ledelse er ikke medlem av styret.

Ved vurdering av uavhengighet skal det sees hen til hvorvidt styremedlemmet har vært ansatt i selskapet, har opsjoner i selskapet, har kryssrelasjoner med andre styremedlemmer eller daglig ledelse, har nære familiebånd til daglig ledelse eller har eller representerer vesentlige forretningsmessige relasjoner med selskapet. 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 oppfylder 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 lederlønnspolitikken som har vært ført det foregående regnskapsåret, herunder hvordan retningslinjene for lederlønnfastsettelsen er blitt gjennomført.

Redegjørelse for virkningen for selskapet og eierne av implementering/endringer av incentivordninger knyttet til aksjer.

- Andre vesentlige personalrelaterte forhold for ledende ansatte

RISIKOUTVALG

Styret skal i henhold til Lov om finansforetak og finanskonsern (Finansforetaksloven) 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 følger av Finansforetakslovens §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 revisorbekreftelse av kvaliteten på selskapets internkontroll. I forbindelse med den årlige vurdering av selskapets internkontroll, foretas en fullstendig gjennomgang av alle rutiner og prosedyrer, herunder en oppdatering av de risikoer ledelsen mener selskapet er eksponert for og tilhørende kontrolltiltak. Som finansinstitusjon er selskapet underlagt Forskrift 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 forsikringselskaper 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 godkjenning. I tillegg skal det informeres om omfang og kostnader knyttet til slikt arbeid ved at godtgjørelse ut over normalt styrehonorar spesifiseres særskilt i årsrapporten. Selskapet yter ikke lån til styrets medlemmer.

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

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

fremgår av note 17. Ledende ansatte oppfordres til å eie aksjer i selskapet.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Ved kommunikasjon av finansiell- og annen kurssensitiv informasjon har styret basert seg på de krav som følger av børsregelverket og regnskaps- og verdipapirhandelloven. I tillegg har Protector en bedriftskultur basert på åpenhet, noe som innebærer at offentligheten skal kunne gjøre seg kjent med virksomheten gjennom relevant informasjon publisert på selskapets hjemmesider, herunder års- og delårsrapporter.

Års- og delårsrapporter gjøres tilgjengelig via Oslo Børs' meldingssystem og på selskapets egen hjemmeside. Selskapet legger også opp til å avholde åpne presentasjoner i forbindelse med offentliggjøring av års- og delårsrapporter.

Selskapet presenterer finansiell kalender på selskapets hjemmeside og vil gjøre det samme på Oslo Børs' meldingssystem. Oversikten vil inneholde tidspunkt for årlig generalforsamling samt offentliggjøring av delårsrapporter.

Ved presentasjon av selskapsinformasjon for enkelte aksjeeiere eller andre interessenter, er det kun offentlig tilgjengelig informasjon som presenteres.

SELSKAPSOVERTAKELSE

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 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 regnskapestimater 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