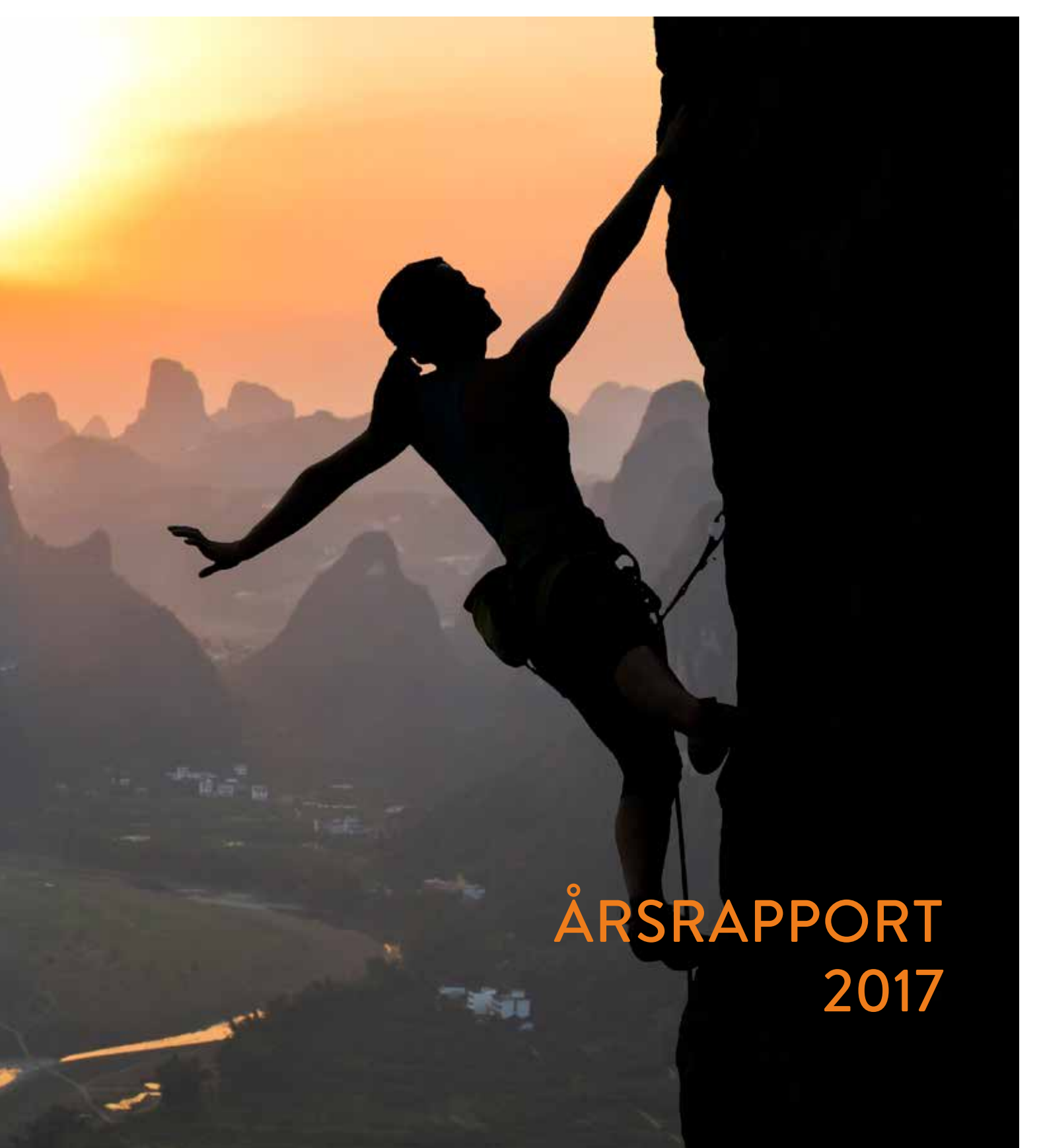
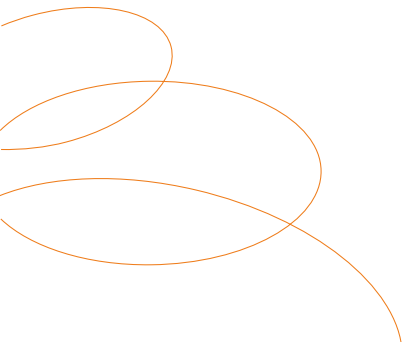




ÅRSRAPPORT 2017



PROTECTOR
forsikring







INNHold

04	HOVEDTREKK 2017
06	OM PROTECTOR FORSIKRING
08	NØKKELTALL
10	AKSJONÆR- OG AKSJEINFORMASJON
12	ADMINISTRERENDE DIREKTØR
14	NORGE: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR
16	SVERIGE: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR
17	DANMARK: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR
18	UK: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR
19	FINLAND: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR
20	INVESTERING
21	NORGE: BOLIGSELGERFORSIKRING
22	ÅRSBERETNING
29	REGNSKAP OG NOTER
54	ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER
55	REVISJONSBERETNING
59	EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

HOVEDTREKK

2017

Protector tegnet i 2017 forsikringer for NOK 4.163 millioner mot NOK 3.439 millioner i 2016 og hadde en økning på 21 %. Veksten skjedde i det norske bedriftssegmentet (9 % vekst), i Sverige (32 % vekst) og Danmark (7 % vekst).

Brutto kostnadsprosent utgjorde 7,4 % mot 6,8 % i 2016. Økningen skyldes hovedsakelig oppbygging av UK og Finland, økt kostnad på langsiktig bonusplan som følge av aksjekursutvikling og økte salgskostnader i UK og Norge.

Net combined ratio i 2017 endte på 93,1 % mot 97,0 % i 2016. Lønnsomheten i Norge og Sverige er god, mens Danmark trekker resultatet noe ned. Gross combined ratio i 2017 er på 113,9 % opp fra 99,2 % og skyldes hovedsakelig Grenfell Tower-brannen i UK.

Driftsresultatet ble NOK 562,2 millioner mot NOK 541,1 millioner i 2016.

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



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 utfordreren. 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. Boligselgerforsikring selges gjennom utvalgte eiendoms-meglere og advokater.

MARKEDSSTRATEGI

Protector har virksomhet innen landbasert forsikring.

Selskapet har tydelig definerte segmenter:

Bedriftsmarkedet

Protector tilbyr forsikringsløsninger for både bedrifter og affinityordninger gjennom meglere. Protector har både små og store bedrifter som målgruppe. Vi skreddersyr løsninger for større bedrifter, og gjennom affinityprogrammer kan vi utvikle egne konsepter samt fasilitere løsninger for flere land.

Offentlig sektor

Protector har etablert seg som den største aktøren innen kommunal sektor i Norden, og hadde nesten 600 kommuner og over 30 fylkeskommuner på kundelisten ved utgangen av 2017. 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 55, 35, 26 og 12 ansatte ved utgangen av 2017. 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 forsikringsmeglerne.

Boligselgerforsikring

Boligselgerforsikring 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. Protector endret navnet på produktet fra Eierskifteforsikring til Boligselgerforsikring i 2017, for å bedre reflektere hva produktet dekker.

SKADEOPPGJØR

Vår skadeoppgjørorganisasjon utgjør samlet, for bedrift og boligselgerforsikring, 132 medarbeidere. Vi har valgt å ha skade-



oppgjør 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

Protectors IT-strategi er annerledes, og vi er et av få forsikrings-selskaper i Europa som egenutvikler våre kjernesystemer. Egenutviklede IT-systemer har vært vårt mantra siden oppstart og i 2013 in-sourcet vi også IT drift.

Egenutviklede IT-løsninger gjør oss omstillingsdyktig og har bidratt til vårt kvalitetslederskap samt at det bygger opp under vårt kostnadslederskap. Protector driver hovedsakelig med meglerbasert virksomhet og våre investeringer i digitalisering er primært rettet mot å styrke denne verdikjeden ved å produsere fleksible løsninger som bidrar til innovasjon og forretnings-utvikling.

Tiden det tar fra konsept til produkt er kort. Vi bruker de mest moderne standardverktøyene og stadig mer funksjonalitet er tilgjengelig via web. IT gjør det mulig for Protector å være utfordrer i markedet, ved å bidra med en kombinasjon av kostnadseffektivitet og teknologiforsterket innovasjon.

PRESTASJONSKULTUR

Protectors organisasjon er bygget opp rundt høyt kvalifiserte medarbeidere og ved utgangen av 2017 var vi over 300 ansatte i selskapet. 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 og det er etablert en struktur for medarbeidersamtaler som gjennomføres i hele organisasjonen. En sentral del av målekriteriene er Protectors verdier: Troverdighet, imøtekommende, modig og engasjert.

MEDARBEIDER- OG LEDERUTVIKLING

Protector gjennomfører 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 verdisettet for å tilpasse det til hver enkelt medarbeiders hverdag.

Protector Akademiet er vår kulturarena og interne utdanningsinstitusjon som har som mål å heve kompetansenivået og kulturetterlevelsen til nye og erfarne medarbeidere. Protectorprofilen, et kompetansekart som det kontinuerlig henvises til, ble utviklet for å videre støtte opp under utviklingsagendaen til hver og en medarbeider, så vel som leder.

«Next Level» er vårt 7. og pågående 18-måneders lederutviklingsprogram som startet i februar 2017. Programmet bygger på erfaringer fra tidligere lederutviklingsprogrammer med kontinuitet tilbake til 2013.

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]	2017	2016	2015
Brutto forfalt premie	4 163 210	3 439 047	2 843 364
Brutto opptjent premie	3 805 536	3 250 368	2 791 062
Påløpte erstatninger brutto	(4 054 193)	(3 005 015)	(2 283 632)
Opptjent premie f.e.r	2 925 859	2 669 030	2 175 953
Påløpte erstatninger f.e.r	(2 647 503)	(2 540 363)	(1 861 018)
Provisjonsinntekter	204 129	172 267	141 084
Driftskostnader	(280 600)	(220 820)	(210 188)
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader	(3 312)	(10 406)	(2 626)
Netto finansinntekter	419 462	499 265	303 791
Andre inntekter/kostnader	(55 851)	(27 879)	(10 857)
Resultat før skattekostnad	562 184	541 095	536 140
Resultat før andre resultatkomponenter	476 717	452 681	464 237
Totalresultat	516 535	449 322	481 729
Skadeprosent f.e.r	(1) 90,5 %	95,2 %	85,5 %
Kostnadsprosent f.e.r	(2) 2,6 %	1,8 %	3,2 %
Combined ratio, f.e.r	(3) 93,1 %	97,0 %	88,7 %
Skadeprosent brutto	(4) 106,5 %	92,5 %	81,8 %
Kostnadsprosent brutto	(5) 7,4 %	6,8 %	7,5 %
Combined ratio brutto	(6) 113,9 %	99,2 %	89,4 %
Egenregningsandel	(7) 76,9 %	82,1 %	78,0 %
Resultat pr aksje	(8) 5,53	5,25	5,48

- (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) Skadeprosent f.e.r + Kostnadsprosent f.e.r.
- (4) Brutto påløpte erstatninger i % av brutto opptjent premie
- (5) Brutto forsikringsrelaterte driftskostnader i % av brutto opptjent premie
- (6) Skadeprosent brutto + kostnadsprosent brutto
- (7) Opptjent premie f.e.r i % av brutto opptjent premie
- (8) Resultat etter skatt dividert på tidsveiet gjennomsnittlig antall aksjer

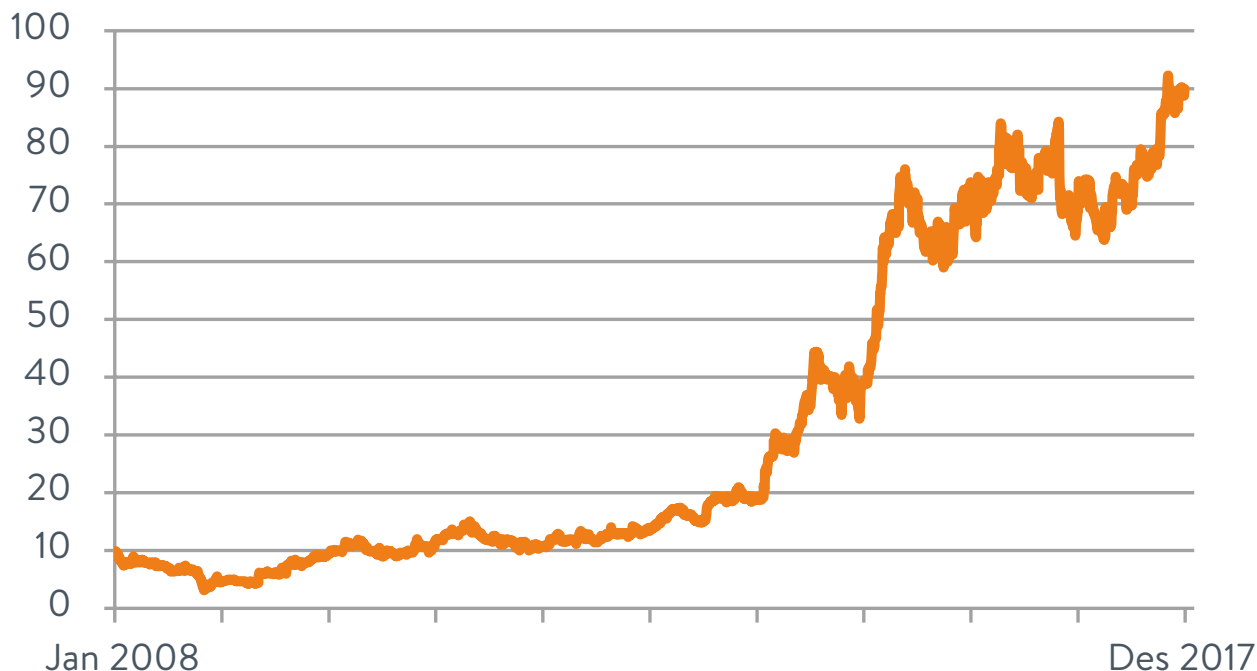


VIBEKE KRANE
CFO

Vibeke Krane har arbeidet som økonomisjef i Protector siden 1. desember i 2015 og CFO fra 1. august 2016. Hun har bakgrunn som statsautorisert revisor og har lang erfaring innenfor økonomi og regnskap blant annet fra KPMG og Telenor ASA.



AKSJONÆR- OG AKSJEINFORMASJON



PROTECTORAKSJEN

I 2017 steg Protectoraksjen med 34,2 % inklusive utbytte, og 30,9 % eksklusive utbytte. Oslo Benchmark Indeks (OSEBX) økte med 19,1 % i samme periode. I 2016 sank aksjen med -3,7 % inklusive utbytte og -6,8 % eksklusive utbytte, mens Oslo Benchmark Indeks økte med 12,1 %.

KURSUUTVIKLING PROTECTORAKSJEN

Gjennomsnittlig omsetning i Protectoraksjen per dag på Oslo Børs var 134.450 mot 153.961 aksjer i 2016. Ved utgangen av 2017 var Protectoraksjen notert til NOK 90,00. Markedsverdien av totalt utestående aksjer var dermed NOK 7.754 millioner.

UTBYTTEPOLITIKK

Selskapets mål er å opprettholde en solvensmargin (beregnet etter Finanstilsynets regler) som er større enn 150 %. Endelig innstilling om utbetaling av utbytte vil ta utgangspunkt i selskapets resultat, krav til kapital inklusive tilfredsstillende buffere og nødvendig fleksibilitet til vekst og utvikling i selskapet. Protector-styrets innstilling vedrørende utbytte settes i forbindelse med publiseringen av Protectors foreløpige årsresultat i februar og Generalforsamlingen tar stilling til dette i april.

Ettersom styret vurderer at selskapets kjernemarkeder gir gode muligheter for sterk lønnsom vekst de neste årene, er det av den oppfatningen at selskapet og aksjonærene vil være tjent med at overskuddet i vekstårene reinvesteres i selskapet.

Som en følge av dette vil styret ikke foreslå utdeling av utbytte for regnskapsåret 2017.

Det ble utbetalt et utbytte på NOK 2,25 per aksje tilsvarende 193,9 millioner kroner for regnskapsåret 2016.

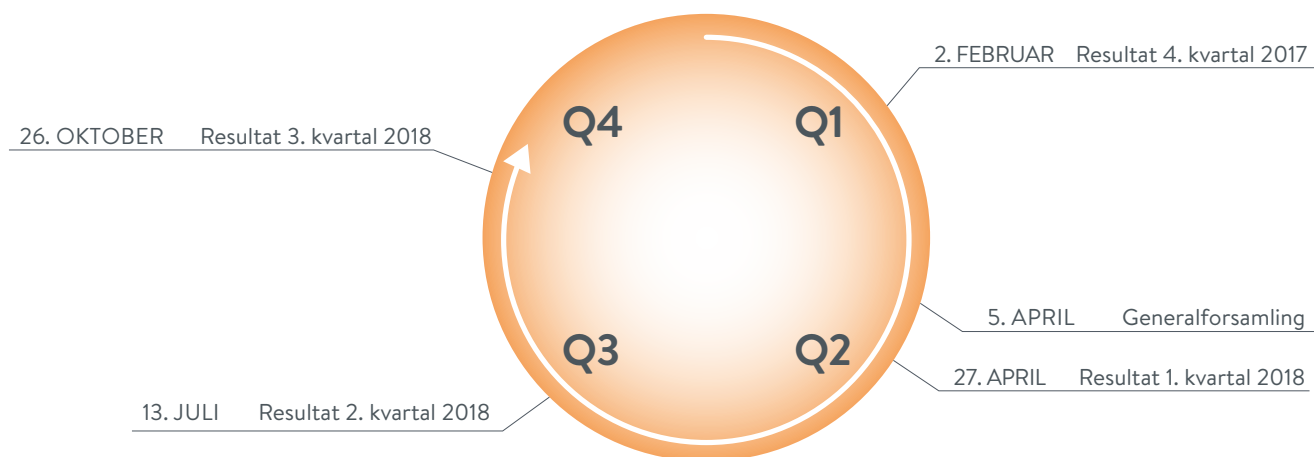
AKSJONÆRER OG STEMMERETT

Selskapet har utstedt totalt 86.155.605 aksjer og har kun én aksjeklasse med like rettigheter for alle aksjonærer. Det gis en oversikt over Protectors største aksjonærer i note 13 i denne rapporten.

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling i Protector Forsikring ASA vil bli avholdt i selskapets lokaler i Støperigata 2, Oslo, torsdag 5. april 2018 kl. 16.00. Innkallingen sendes aksjonærene samt Oslo Børs. Generalforsamlingen annonseres i tillegg på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no.

FINANSIELL KALENDER



2017 - CA 20 % VEKST 10 ÅR PÅ RAD

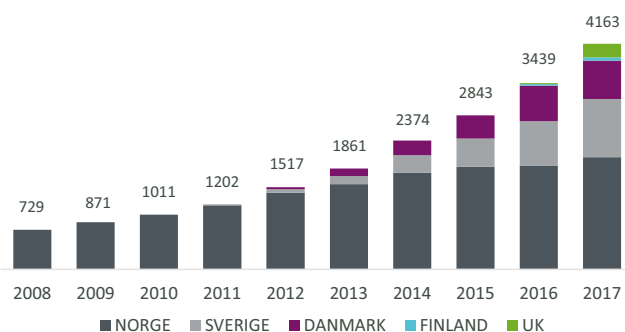
VED INNGANGEN TIL 2017 GUIDET VI PÅ:

- 16 % VEKST
- CR 92 %
- KOSTNADSPROSENT <7 %

Vi vokste 21 %, med en net combined ratio på 93,1 % - hvorav kostnadsprosenten utgjorde 7,4 %. Selskapets finansresultat var i tillegg meget godt med en avkastningen på 4,8 % hvorav aksjeresultatet var godt og renteresultatet var meget godt. Resultatet etter skatt for perioden endte på NOK 476,7 millioner, opp 5,3 % fra året før hvilket gir en ROE på 19,6 %.

TI ÅR PÅ RAD MED CA. 20 % VEKST

Protector har over en 10-årsperiode hatt en årlig vekst på ca. 20 % per år. Markedsandelen mot konkurrentene våre er økende, noe vår posisjon som kostnadsleder i verden bygger opp under. En verdensledende kostnadsprosent betyr lave og konkurransedyktige priser til meglere og sluttkunden – vi har gjennom de siste årene spart små- og mellomstore bedrifter for flere milliarder kroner.



Grafen viser Protectors vekst de siste årene.

BRANNEN I GRENFELL TOWER

Protector fikk i 2017 den største skaden vi noensinne har hatt, en tragisk brann i London som tok mange liv og rammet direkte eller indirekte svært mange. Situasjonen, prosessen og skadeoppgjøret har vært krevende, men så langt er tilbakemeldingene på det vi har gjort svært gode.

I kjølevannet av Londonbrannen oppstod det en konflikt med vår Property-Reassurandør, som antagelig vil ende i en voldgift i Oslo.

KVALITETSLEDERSKAP I ALLE MARKEDER – YDMYKE OG STOLTE

Protector er nå kvalitetsleder i alle segmenter og land vi er representert i, noe vi ser på som en tillitserklæring. Tilbakemeldingene er utrolig inspirerende og vi skal bruke de til å lære og videreutvikle både oss selv og kvalitetsbegrepet.



KVALITETSLEDERSKAP I ALLE MARKEDER



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	avg. 08-17
Protector	-2,1 %	16,1 %	9,7 %	-2,3 %	8,9 %	7,0 %	5,3 %	5,2 %	7,0 %	4,8 %	6,0 %
KLP	0,4 %	8,3 %	7,2 %	4,5 %	6,5 %	6,5 %	6,5 %	4,4 %	6,1 %	3,8 %	5,4 %
If	-3,1 %	12,4 %	7,4 %	1,8 %	6,1 %	5,0 %	4,1 %	1,5 %	2,9 %	2,6 %	4,1 %
Gjensidige	-0,6 %	5,5 %	5,2 %	4,4 %	5,4 %	4,3 %	4,3 %	2,6 %	3,9 %	3,7 %	3,9 %
Tryg	3,5 %	6,6 %	4,3 %	4,8 %	5,1 %	2,5 %	4,3 %	0,7 %	3,7 %	2,1 %	3,8 %
Länsförsäkringar	-14,0 %	10,0 %	6,0 %	-2,0 %	5,0 %	6,1 %	6,5 %	4,6 %	5,6 %	5,5 %	3,3 %
Codan/Trygg Hansa	5,6 %	5,9 %	3,5 %	3,0 %	3,9 %	-0,4 %	3,9 %	3,0 %	2,8 %	1,1 %	3,2 %
Topdanmark	-6,9 %	7,3 %	4,8 %	3,1 %	6,9 %	4,1 %	3,4 %	1,0 %	4,4 %	2,1 %	3,0 %
Avg. eks. PF	-2,2 %	8,0 %	5,5 %	2,8 %	5,6 %	4,0 %	4,7 %	2,5 %	4,2 %	3,0 %	3,8 %

Avkastning Protector mot konkurrenter. KLP og Länsförsäkringar per Q3 17, Codan/Trygg Hansa per Q2 17

INVESTERINGER ER KJERNEVIRKSOMHET

Investeringsporteføljen vår hadde i 2017 en avkastning på ca. 4,8 %, kortsiktig bak benchmark på aksjesiden og renter. Investeringsporteføljen vår er ved utgangen av 2017 på ca. NOK 9,4 milliarder.

I løpet av de ti siste årene har ca. 75 % av resultatet etter skatt kommet fra investeringsaktiviteter. Uten forsikring ville det ikke vært mulighet for investeringer, men Protector anerkjenner investeringer som en del av kjernevirksomheten vår, i motsetning til mange andre konkurrenter.

BALANSEN

På slutten av 2017 hadde Protector en SCR-ratio (Solvency Capital requirement) fullt dekket av Tier 1-kapital på 199,4 %, noe som gjør oss til et av de mest solide selskapene i Norden. En kraftig økning i balansen i 2017 kommer av et utstedt ansvarlig lån på NOK 600 millioner samt en ny solvensbasert reassuranseløsning, som gir selskapet billig kapital. Ratingselskapet A.M Best tildelte Protector en rating på BBB+ noe som vil bidra til økt tilgang på kunder innen visse segmenter.

Med en SCR på 199,4 % er vi godt rustet for videre vekst i Norden og UK.

Jeg vil benytte anledningen til å takke både Forsikringsmeglere og Eiendomsmeglere for de svært gode kvalitetstilbakemeldingene vi har fått og den tilliten dere gir oss. Vi er stolte og glade for at vi er med på å gjøre hverdagen til deres kunder enklere og bedre.




SVERRE BJERKELI

Er selskapets administrerende direktør. Han har jobbet i Protector siden 2004 og som administrerende direktør siden 2006. Bjerkeli har mer enn 20 års erfaring fra forsikring og finans, blant annet som direktør for privat- og bedriftsmarkedet i Storebrand/If. Han var med på å etablere og lede Storebrand Bank og har jobbet nasjonalt og internasjonalt som Adm dir i Torino og Adm dir i Ementor Norge.



NORGE: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR

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

FORTSATT VEKST I 2017

Brutto forfalt premie ble i 2017 NOK 1.517 millioner mot NOK 1.394 millioner i 2016, en vekst på 9 %. Veksten drives av bedriftsmarkedet, mens kommunemarkedet går noe tilbake. Særlig er det skadeforsikringer som opplever en svært bra vekst, noe som bidrar til en mer diversifisert portefølje. Dette følger av en fokusert satsing på området og bevisst bruk av selskapets konkurransekraft. For personforsikringer er veksten moderat, drevet av et fortsatt sterkt ratepress i markedet og en moden og konkurranseutsatt portefølje. Personforsikringer er likevel fortsatt det største området i Norge. Fornyelsesgraden i 2017 ble 89 %, opp fra 87 % i 2016.

Selskapet har gjennom 2017 opprettholdt kostnadslederskapet og oppnådd god lønnsomhet. Dette gir rom for konkurransedyktig prising og fortsatt høy vinnsannsynlighet både ved fornyelser og nysalg videre fremover.

Forventningene for 2018 er 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 2017 rangerte meglernes Protector som sitt foretrukne forsikringsselskap for ellevte år på rad. Dette støttes også av forsikringsmeglernes egen undersøkelse hvor Protector skåret best på 6 av 7 områder i 2017, som i 2016.

I selskapets faste undersøkelse blant våre meglere skårer forsikringsmeglerne Protector 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 strategi om prisdifferensiering og fokusert kunde-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.

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

ORGANISASJON

Forretningsområdet har i 2017 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, men også i økende grad innen skadeoppgjør.

I 2017 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.



HENRIK HØYE

Direktør bedrift og offentlig sektor

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.



SVERIGE: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR

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

32 % VEKST

Brutto forfalt premie ble i 2017 NOK 1.078 millioner, en økning fra NOK 815 millioner fra 2016 – tilsvarende 32 % vekst. Det er vekst på alle produktområder og segmenter, understøttet av et svært sterkt nysalg og 84 % fornyelsesrate. Protector er nummer en i det svenske kommunemarkedet og forsikrer 205 kommuner og 7 fylkeskommuner. Protector er også nummer en på forsikringsmarkedet på buss og forsikrer 45 % av alle busser i Sverige, samt en stor aktør innen forsikring av boligsameier med rundt 1 000 sameier som kunder.

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

HANS DIDRING
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.

DISTRIBUSJON OG 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 81 av 100 mulige poeng i 2017. Dette er 13 poeng foran neste konkurrent, og distansen til gjennomsnittet i markedet økte og er på 28 poeng. Som kvalitetsleder seks år på rad kan vi hevde at selskapet setter ny kvalitetsstandard i Sverige.

ORGANISASJON

Kostnadsprosenten var 13,4 % i 2017, ned fra 15,5 % i 2016. Protector's svenske filial består av 55 ansatte, hvor hoveddelen jobber innen underwriting og skadeoppgjør. Dette er opp fra 49 ansatte i 2016. 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.

7 % VEKST

Brutto forfalt premie var NOK 704 millioner i 2017, en økning fra NOK 655 millioner i 2016, tilsvarende 7 % vekst. Alle segmenter hadde vekst i 2017, men drevet hovedsakelig av bedriftsmarkedet. Protector opprettholder plassen som nummer én i det danske kommunemarkedet med 78 kommuner og 3 fylkeskommuner som kunder. Lønnsomheten bedret seg noe i 2017 sammenlignet med 2016 og netto combined ratio endte på 108,9 %.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Protector jobber kontinuerlig med å utvikle våre relasjoner med danske forsikringsmeglere, og har i løpet av året tatt viktige steg mot å gjenvinne posisjonen som kvalitetsleder i Danmark, slik vi er det i Norge og Sverige. I 2017-mål-

ingen oppnådde Protector 65 poeng av 100 mulige poeng i målingen av hvor fornøyde forsikringsmeglerne er med service og tilbud. Dette løftet oss opp som kvalitetsleder, men avstanden til konkurrentene er liten og vi vil jobbe hardt mot å øke denne i tiden fremover.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

Vår kostnadsprosent var 6,1 % i 2017, ned fra 7,7 % i 2016. Protectors danske filial består på linje med i fjor av 35 ansatte, hvor hoveddelen jobber innen underwriting og skadeoppgjør. Det danske teamet vil bli styrket ytterligere i 2018 og som følge av dette forventes det at kostnadsprosenten vil gå noe opp.

THOMAS BOUTRUP

Country Manager Danmark

Ansatt siden 2017. Han har en master i finans fra Copenhagen Business School, og 12 års erfaring fra forsikringsbransjen i Danmark, inkludert If Insurance, AIG og RiskPoint.





UK: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR

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

2017 var andre året med drift i UK. Protector har utviklet sin posisjon i både offentlig- og boligselskapsegmentene, i tillegg til i bedriftsegmentet. Ved utgangen av 2017 var brutto premieinntekter NOK 253 millioner, hvorav offentlig-segmentet utgjorde halvparten av volumet.

14. juni brøt det ut brann i Grenfell Tower som resulterte i en menneskelig tragedie uten sidestykke. Som forsikrings-selskap for Royal Borough of Kensington and Chelsea, har vi jobbet tett med vår kunde og øvrige parter. Fokus har vært på ofrene i denne tragedien, samt analyse og implementering av risikoreduserende tiltak i samarbeid med relevante myndigheter.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Et betydelig antall meglerrelasjoner på tvers av segmenter har blitt etablert og videreutviklet gjennom 2017. Protector's posisjon hva gjelder risikoseleksjon, service, risikoledelse og skadeoppgjør er høyt verdsatt av både meglere og kunder.

Den første meglertilfredshetsundersøkelsen i Storbritannia ble fullført i fjerde kvartal, og tilbakemeldingene på våre leveranser er svært positive – Protector vurderes å være kvalitetslederen og det er stor distanse til nummer to. Vi ser med ydmykhet på denne positive tilbakemeldingen etter kun to år i det britiske markedet.

Markedsbildet i Protector's segmenter er preget av et begrenset antall konkurrenter med høye kostnadsprosent. Det store forsikringsmarkedet i UK fortsetter å åpne flere mulig-

heter i segmenter med betydelig premiepotensial. Premieratene vurderes å være attraktive, til dels grunnet Protector's store kostnadsfortrinn.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

All kjernekompetanse, inkludert skadeoppgjør, risikoingeniør, underwriting av hovedproduktene og marked, er på plass i Manchester. Overføring av kultur, risikovurderingsmetodikk og prosesser har vært fokusområdet.

Den samlede erfaringen og kompetansen i UK-teamet er solid og ytterligere rekrutteringer pågår. Kontorer i øvrige byer i Storbritannia vurderes, og det forventes at et ytterligere kontor vil etableres i 2018. Filialen drives i tråd med selskaps prestasjonskultur og verdibaserte ledelse.

MAUREEN OWEN Regional Manager UK

Ansatt siden 2016
Owen har mer enn 30 års erfaring fra forsikringsbransjen. Owen kommer fra stillingen som Head of Regions i Covea Insurance.



HENRIK HØYE Direktør bedrift og offentlig sektor

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 satsing innen dette segmentet. Ansvarlig for UK siden 2016.





FINLAND: BEDRIFT/OFFENTLIG SEKTOR

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

124 % VEKST

Brutto forfalt premie ble i 2017 NOK 60,3 millioner, en økning fra NOK 26,9 millioner fra 2016 – tilsvarende 124 % vekst. Det er vekst på alle produktområder og segmenter, med offentlig sektor og yrkesskade som de største vekst-driverne.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Protector er fremdeles ny i det finske markedet og selv om vi er godt mottatt av meglerhusene, taper vi en del i bedrifts-markedet til tross for at vi er anbefalt av megler. I januar 2018 målte vi for første gang hvor fornøyd forsikringsmeglerne i Finland er med forsikringselskapenes service og tilbud. Protector toppe listen og oppnådde 74 av 100 mulige poeng. Dette er 11 poeng foran neste konkurrent.

ORGANISASJON

Protectors finske filial består av 12 ansatte, hvor hoved-delen jobber innen underwriting og skadeoppgjør. Dette er opp fra 4 ansatte i 2016. Vi vil fortsette med å rekruttere flere mennesker i takt med veksten, men bemanningen vil vokse saktere enn premievolumet i fremtiden, med fallende

kostnadsprosent som resultat. Det har vært stort fokus gjennom 2017 på å sette kulturen i filialen i forbindelse med den raske veksten i antall ansatte.

KRISTER RÄIHÄ
Country Manager Finland

Ansatt siden 2017. MSc i Economics. Rähä har 10 års erfaring fra stillinger i If og Mandatum Life. Rähä's kommer fra Regional Director at If Commercial in Finland.





INVESTERING

Protectors investeringsportefølje består av investeringer i rentebærende instrumenter og aksjer.

4,8 % AVKASTNING

Finansresultatet for 2017 ble NOK 419,5 millioner (NOK 499,3 millioner) som ga en avkastning på 4,8 % (7,0 %). Ved utgangen av 2017 utgjorde investeringsporteføljen NOK 9,4 milliarder kroner sammenlignet med NOK 7,5 milliarder året før. Hele porteføljen er per årsslutt 2017 forvaltet internt.

Aktiva-allokeringen i porteføljen fremkommer som et resultat av selskapets kapitalisering og risikokapasitet, investeringsfilosofi samt risikoappetitt. Ved utgangen av 2017 utgjorde aksjeandelen i investeringsporteføljen 17,6 % mens rentebærende papirer og bankinnskudd utgjorde 82,4 %.

Protectors aksjeportefølje bestod i hovedsak av investeringer i selskaper notert på norsk og svensk børs. Aksjeavkastningen i 2017 var 12,1 %, mens Oslo Børs og Stockholmsbørsen leverte henholdsvis 19,1 % og 6,4 % i samme periode.

Avkastningen på samlet renteportefølje var 3,1 % i 2017. Meravkastning mot relevant indeks har i 2017 vært på 26 bp. Renteresultatet var positivt påvirket av kredittspread-inngangen i de nordiske obligasjonsmarkedene og negativt påvirket av fallet i underliggende korte niborrenter da porteføljen i stor grad består av flytende obligasjoner. Den samlede kredittrisikoen for porteføljen vurderes til en A-rating ved utgangen av 2017.

ORGANISASJON

Investeringsavdelingen bestod av 6 ansatte ved utgangen av 2017: 2 forvaltere og 4 analytikere.

DAG MARIUS NERENG Chief Investment Officer (CIO)

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





NORGE: BOLIGSELGERFORSIKRING

Protector opprettholdt en markedsandel på over 50 % i 2017. Selskapets tre viktigste salgskanaler er EiendomsMegler 1, PRIVAT-megleren og Krogsveen. Produktet endret navn fra eierskifteforsikring til boligselgerforsikring i 2017.

KORRIGERING I BOLIGMARKEDET

Etter en lang periode med høy boligprisvekst, kom det en korrigering av boligprisene i 2017. Prisfallet startet i mai, og varte i hovedsak året ut. Kraftig boligprisvekst i årets første måneder gjorde riktignok at boligprisveksten ble 5,7 % år over år. Omsatte eiendommer i markedet var 1 % høyere i 2017 enn i 2016.

Premieinntektene våre endte på NOK 551 millioner for året, opp 5 % fra 2016 (NOK 524 millioner). Hit-Ratio var stabil på ca. 80 %.

PARTNER FOR MEGLERNE

Protector har i 2017 gjennomført faglige kurs og opplæring for flertallet av de over 2.500 meglerne 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 7.000 kurspoeng til meglerbransjen i 2017, tilsvarende om lag 9 millioner kroner i spart kursavgift.

Protectors tilfredshetsindeks er på et svært høyt nivå med 89 poeng av 100 mulige. Vurdering av skadeoppgjørskvalitet er på et historisk høyt nivå.

«ALL TIME HIGH» SKADEOPPGJØRSKVALITET

Det ble meldt ca. 4.800 skadesaker i 2017. Vi mottok over 390 stevninger, og et noe høyere antall stevningsvarsler. Dette er på nivå med 2016.

Kvaliteten innen skadeoppgjørsmrådet på boligselgerforsikring holdt et svært godt nivå i 2017. Avdelingen tar avgjørelser i 89 % av sakene innen 14 dager etter kravstiller

har sendt inn dokumentasjon. Åpen skadeportefølje var ved utgangen av året 1.130, som er det laveste nivået noensinne. Dette sikrer god porteføljekontroll, og er en viktig suksessfaktor for den svært gode skadeoppgjørskvaliteten.

Av skadesaker klaget inn for Protectors eget klageorgan KKFE og FinKN, fikk selskapet medhold i 75 % av sakene i 2017. Av selskapets ca. 390 løste rettsprosesser i 2017 ble 66 % forlikt. Av de øvrige ble 68 % helt eller delvis vunnet i Tingretten. Dette er et godt resultat og underbygger at Protectors skadeoppgjør holder høy kvalitet.

KONFLIKTNIVÅET I DET NORSKE BOLIGMARKEDET ER LAVT

Protector ga i mai 2017 ut rapporten «Realiteter i det norske boligmarkedet», som dokumenter at konfliktnivået i det norske boligmarkedet er lavt. Skadefrekvensen er redusert med 44 % siden 2004 til ca. 10 %. Andel boligsalg som ender i en konflikt er under 2 %.

Selv om dagens konfliktnivå er lavt, så tror Protector at det kan reduseres ytterligere. Vi mener at tekniske tilstandsrapporter av god kvalitet er nøkkelen, og bruker derfor millionbeløp på å bedre takstkvaliteten i markedet. Protector har blant annet utviklet befaringsverktøyet ProTakst, som er et iPad-basert verktøy med fokus rundt de fem bygningskomponenter som historisk sett utløser flest konflikter. Verktøyet gjør i tillegg utfyllingen av de tekniske tilstandsrapportene både mer effektiv og mer konsistent. Verktøyet er tilgjengelig for alle takstmenn i Norge. I løpet av 2017 har Protector i tillegg inngått avtaler med tre viktige aktører innen takstbransjen om bruk av ProTakst.

Protector har også endret navnet på eierskifteforsikring til «Boligselgerforsikring». Dette gjøres som et tiltak i arbeidet med å redusere misforståelser om hva produktet er og konflikter i bolighandelen.

MERETE CHRISTENSEN BERNAU

Direktør

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



ÅRSBERETNING



JOSTEIN SØRVOLL

Styrets leder

Leder av kompensasjonsutvalget

Medlem av revisjonsutvalget

Medlem av risikoutvalget

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.

Vurderes som uavhengig

styremedlem i Protector: Ja.

Protector Forsikring ASA er et norsk skadeforsikringsselskap med virksomhet innen landbaserte bransjer. Hovedvirksomheten retter seg mot næringslivs-markedet, 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 2017:

- 24 % vekst innen bedriftssegmentet og offentlig sektor
- 4,8 % avkastning på investeringsporteføljen
- 19,6 % avkastning på egenkapitalen

PREMIEINNTEKTER

Selskapets brutto forfalte premie økte i 2017 med 21,1 % til totalt NOK 4.163,2 millioner.

Brutto opptjent premie økte med 555,2 millioner kroner til totalt 3.805,5 millioner kroner. Opptjent premie for egen regning ble 2.925,9 millioner kroner, en økning på 9,6 % i forhold til 2016. Den 1. juli 2017 inngikk selskapet en kvotekontrakt med en avgivelsesgrad på 10 %, som reduserer veksten i opptjent premie for egen regning.

Bedrift og offentlig sektor har vokst 24 %, drevet av Sverige, UK og Norge. Brutto forfalt premie i Sverige utgjorde 1.078,3 million kroner, en vekst på 32,2 % fra 815,4 millioner kroner i 2016. Brutto forfalt premie i Danmark utgjorde 703,6 millioner kroner, en vekst på 7,4 % fra 655,1 millioner i 2016.

Brutto forfalt premie i Norge (uten Boligselgerforsikring) eksklusiv UK og Finland utgjorde 1.517,4 millioner kroner, en vekst på 8,9 % fra 2016. UK og Finland hadde en brutto forfalt premie i 2017 på hhv 252,9 millioner kroner og 60,3 millioner kroner. Veksten drives av et høyt nysalg og en god fornyelsesrate. Veksten i Norge utgjorde 4,3 prosentpoeng, Sverige 9,0 prosentpoeng, Danmark 1,7 prosentpoeng, UK 7,8 prosentpoeng og Finland 1,1 prosentpoeng av den totale veksten på 24 % innen bedrift og offentlig sektor.

Selskapet er nummer en i det skandinaviske kommunemarkedet. I 2017 var veksten i kommunal sektor 22,7%. Veksten i Sverige var 16,9 % og 53,3 % i Danmark, mens Norge hadde en tilbakegang på 8,7%. Finland og UK utgjorde 15,2 % av premien i 2017 mot 4,2 % i 2016. Skadeforsikring sto for majoriteten av veksten i kommunemarkedet i 2017. I Sverige utgjorde offentlig sektor 30,3 % av totalt premievolum, i Norge 16,2 %, i Danmark 28,3 %, UK 49,2 % og Finland 50,5 %.

Premieinntektene innen boligselgerforsikring, selskapets største affinityprogram, utgjorde 550,6 millioner kroner, en økning på 5,1 % sammenliknet med 2016. Protectors markedsandel er godt over 50 %,

som er omtrent samme nivå som i 2016. Antall boligselgere som tegner boligselgerforsikring er på et stabilt nivå. Hit-ratio i 2017 var i samsvar med 2016 på ca. 80 %.

RESULTAT

Resultat før skatt utgjorde 562,2 millioner kroner, mot 541,1 millioner kroner i 2016. Resultatforbedringen skyldes en styrking av det tekniske resultat sammen med en sterk finansavkastning. Avkastningen på gjennomsnittlig egenkapital i 2017 utgjorde 19,6 %.

Skadeprocent for egen regning bedret seg fra 95,2 % i 2016 til 90,5 % i 2017. Netto kostnadsprosent utgjorde 2,6 %, opp fra 1,8 % i 2016. Utviklingen i skade- og kostnadsprosent gir en combined ratio på 93,1 % i 2017 mot 97,0 % i 2016.

Lønnsomheten i Sverige og Norge er god, mens Danmark trekker resultatet i 2017 noe ned.

Gross combined ratio i 2017 er på 113,9 % opp fra 99,2 % og skyldes hovedsakelig Grenfell Tower-brannen i UK. Net combined ratio endte på 93,1 % ned fra 97,0 % i 2016.

Kostnadsprosenten har økt noe i 2017 i forhold til 2016. På bruttobasis utgjorde kostnadsprosenten 7,4 %, mot 6,8 % i 2016. Økningen skyldes hovedsakelig oppbygging av UK og Finland, økt kostnad på langsiktig bonusplan som følge av aksjekursutvikling og økte salgskostnader i UK og Norge. Kostnadsprosenten forventes å holdes stabil i 2018 til tross for ytterligere oppbemanning i UK og Finland, gjennom topplinjevekst og fortsatt sterkt fokus på effektivitet og god kostnadsstyring.

Nettoreultat fra investeringer i 2017 utgjorde 419,5 millioner kroner, tilsvarende 4,8 %, ned fra 499,3 millioner kroner, tilsvarende 7,0 % i 2016. Resultatet er drevet av en god rente- og aksjeavkastning.

Avkastning på renteporteføljen i 2017 utgjorde 224,4 millioner kroner, tilsvarende 3,1 %. I 2016 var avkastningen på renteporteføljen 292,0 millioner kroner, tilsvarende 5,1 %.

Avkastningen på aksjer utgjorde 195,0 millioner kroner, tilsvarende 12,1 %, mot 207,3 millioner kroner, tilsvarende 14,3 % i 2016.

Selskapets vekst i Sverige, Danmark, UK og Finland gir større diversifisering både geografisk og produktmessig. Årets totalresultat i Protector Forsikring ASA ble 516,5 millioner kroner mot 449,3 millioner i 2016.

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift, og styret bekrefter at forutsetningen er tilstede.

Det er ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets utgang som er av



ERIK G. BRAATHEN

Styrets nestleder

Medlem av kompensasjonsutvalget

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:

Styreleder i Holmen Fondsforvaltning AS
Styreleder i Sayonara
Styreleder i BB Computerteknikk
Styremedlem i Fly Leasing Ltd.
Styremedlem i Cenzia AS
Styremedlem i North Sea PSV

Vurderes som uavhengig

styremedlem i Protector: Ja.



ELSE BUGGE FOUGNER

Styremedlem

Medlem av kompensasjonsutvalget

Utdannelse:

Cand.jur.
Universitetet i Oslo (1971).

Yrkeserfaring:

Advokat i kontorfellesskap 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 Aker Kværner Holding AS.

Vurderes som uavhengig

styremedlem i Protector: Ja.

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 2017 på 199,4 %. Beregningen av SCR-dekning er nærmere beskrevet i note 24.

Ved utgangen av 2017 var selskapets tellende solvenskapital 3.656 millioner kroner. I solvenskapitalen inngår 2.381 millioner kroner i kapitalgruppe 1 uten begrensninger, 358 millioner kroner i kapitalgruppe 1 med begrensninger og 917 millioner kroner i kapitalgruppe 2.

Kontantstrømoppstillingen viste en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter før investeringer i finansielle eiendeler på 1.415,1 millioner kroner. Netto kontantstrøm var negativ med 318,4 millioner kroner. Selskapets kontantbeholdning ved utgangen av 2017 var på 537,7 millioner kroner.

Styret vurderer selskapets kapitalsituasjon og soliditet som tilfredsstillende.

Selskapet hadde per 31.12.2017 2.411 aksjonærer.

UTBYTTE

Ettersom styret vurderer at selskapets kjernemarkeder gir gode muligheter for sterk lønnsom vekst de neste årene, er det av den oppfatningen at selskapet og aksjonærene vil være tjent med at overskuddet i vekstårene reinvesteres i selskapet.

Som en følge av dette vil styret ikke foreslå utdeling av utbytte for regnskapsåret 2017.

Selskapets mål er å opprettholde en langsiktig solvenskapitaldekning over 150 % (beregnet etter Solvens II regler).

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 2017 hadde selskapet en investeringsportefølje på 9,4 milliarder kroner, hvorav 80,2 % var plassert i rentebærende instrumenter, 17,6 % i aksjer, og 2,2 % i øvrige investeringer. Aksjeandelen er redusert med 4,5 prosentpoeng i løpet av 2017. Durasjonen i renteporteføljen ved utgangen av 2017 er 0,29 år, en reduksjon på 0,25 fra utgangen av 2016. Renterisikoen anses som lav.

Styret fastsetter årlig selskapets investeringsstrategi, herunder risiko-

profil 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 4.

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: KLP Fondsforvaltning, Carnegie Kapitalforvaltning, Nordea Investment Management og Arctic Fund Management. Ved utgangen av 2017 var hele investeringsporteføljen forvaltet internt.

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 2017 utgjorde 76,9 %, 5,2 prosentpoengs nedgang fra 82,1 % i 2016. Nedgangen skyldes at selskapet inngikk en ny kvoteavtale med 10 % avgivelse per 1. juli 2017.

Kredittrisiko

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

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

Selskapet har etablert rammer for de ulike verdipapirutstedere samt definert et minimumsnivå for kredittratingen innenfor de ulike utstedergruppene av rentepapirer. I 2017 er kredittdurasjonen på renteporteføljen på 2,9 år, som tilsvarer kredittdurasjonen ved utgangen av 2016. Den gjennomsnittlige kredittrating på utstederne i porteføljen ligger per årsskiftet på A.

Utestående krav mot selskapets reassurandører representerer en kredittrisiko. Motpartsrisiko i reassurandørmarkedet vurderes



RANDI HELENE RØED

Styremedlem

Leder av revisjonsutvalget
Leder av risikoutvalget

Utdannelse:

Siviløkonom fra NHH

Yrkeserfaring:

EVP HR Norsk Tipping (since 2015)

CFO Norsk Tipping (fra 2008)

Direktør konsernstab i Eidsiva Energi (2002-2008)

Senior Associate i PWC (1999-2002)

Controller i IBM og NIT
Kontorsjef konsernregnskap i DNB

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

Medlem av revisjonsutvalget
Medlem av risikoutvalget

Utdannelse:

Siviløkonom NHH, autorisert finansanalytiker og Porteføljeforvalter (NFF)

Yrkeserfaring:

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.



FREDRIK H. ØYAN

Styremedlem

(valgt av og blant de ansatte)

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.

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 2017 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 306 ansatte ved utgangen av 2017. Økningen på 38 ansatte i løpet av året skyldes oppbygging av skadebehandling og vekst i Sverige, UK og Finland. Av selskapets 306 ansatte er 55 ansatt i Sverige, 35 ansatt i Danmark, 26 ansatt i UK og 12 ansatt i Finland. Det legges betydelig vekt på leder- og kompetanseutvikling samt rekruttering av personell med høy kompetanse. I 2017 er selskapets kapasitet og kompetanse ytterligere styrket for fortsatt vekst.

De ansatte i selskapet fordeler seg på 46 % kvinner og 54 % menn. I selskapets ledergruppe er det to kvinner og seks menn. I styret er det tre kvinner og fire menn. Styret mener det er tilfredsstillende likestilling i selskapet med like muligheter for begge kjønn, og det er ikke igangsatt spesielle likestillingsfremmende tiltak.

Sykefraværet i Protector i 2017 var på 4,3 %, mot 3,9 % i 2016.

Det er ikke inntruffet arbeidsulykker eller yrkesskader i løpet av 2017.

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

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Protector etablerte egne prinsipper for eierstyring og selskapsledelse i 2007. Styret har hvert år en gjennomgang av disse prinsippene. Prinsippene skal bidra til størst mulig verdiskapning for aksjeeiere over tid, økt tillit til selskapet gjennom en åpen bedriftskultur og et godt omdømme. Prinsippene for eierstyring og selskapsledelse følger i stor grad av de lover og forskrifter selskapet er underlagt. Videre er prinsippene basert på Norsk Anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse av 30. oktober 2014. For en nærmere redegjørelse for Protector's eierstyring og selskapsledelse vises det til egen artikkel i årsrapporten.

FREMTIDIG UTVIKLING

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 2018 i stor grad drevet av vekst i Sverige og UK. Vekstforutsetningen er basert på en meget god start på 2018 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.



BIRTE T. ØYGARD

Styremedlem

(valgt av og blant de ansatte)

Utdannelse:

Mastergrad i rettsvitenskap (2012)

Bachelor i organisasjon og ledelse (2008)

Yrkserfaring:

Protector Forsikring, advokatfullmektig Ansvar (fra 2014)

Landbruksdirektoratet, første-konsulent naturskadeerstatning (2013)

Styremedlem i Protector siden: 2016.

Vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner: Ingen.

Oslo, 9. mars 2018
Styret i Protector Forsikring ASA


Jostein Sørvoll
(styreleder)

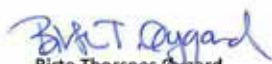

Jørgen Stenshagen


Else Bugge Fougner

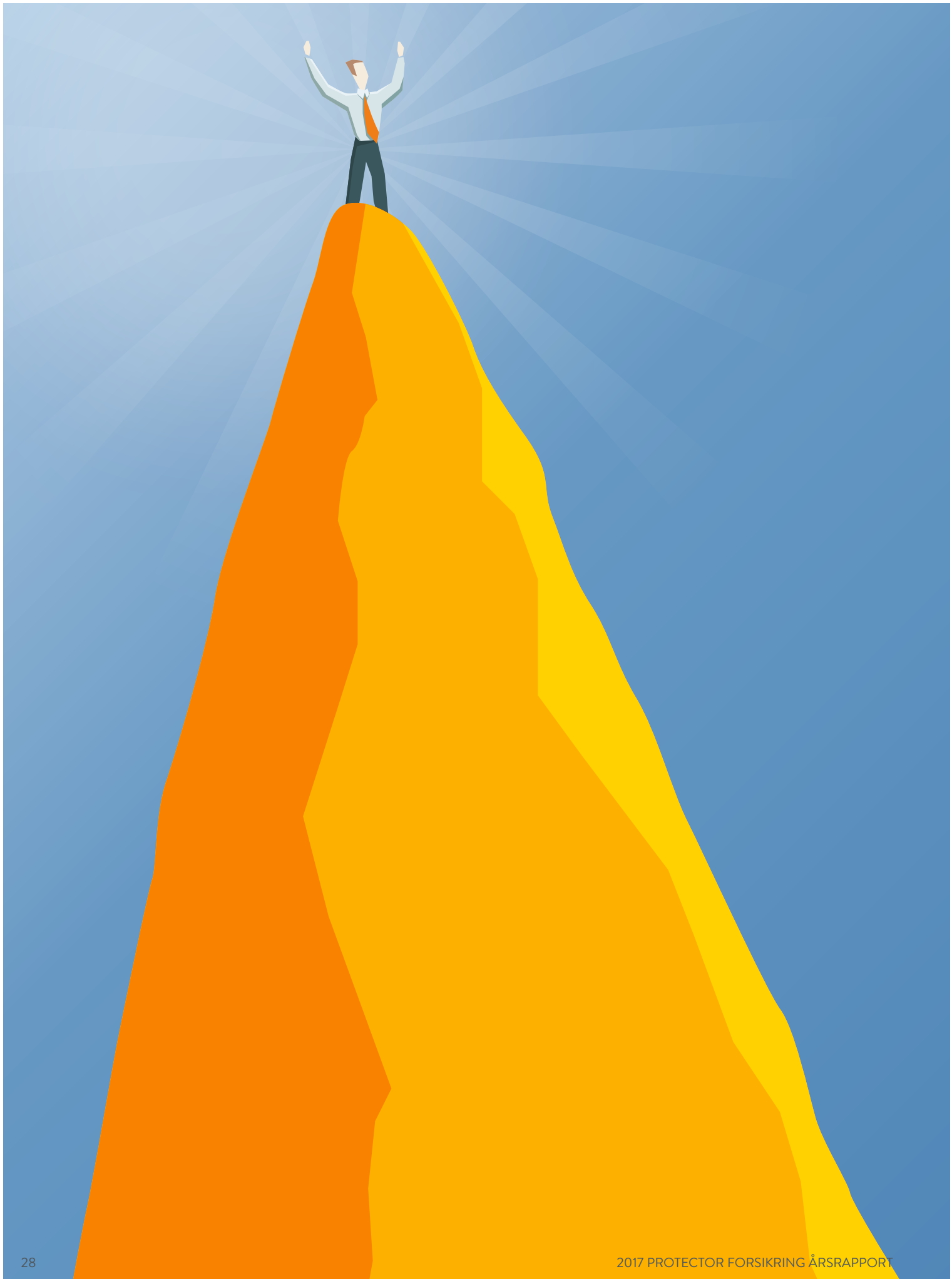

Erik G. Braathen
(nestleder)


Randi Helene Rød


Fredrik Øyan


Birte Thorsnes Øygard


Sverre Bjerkeli
(Adm. dir.)



RESULTATREGNSKAP

[1.000 NOK]	Noter	2017	2016
PREMIEINTEKTER MV.			
Opptjente bruttopremier		3 805 536	3 250 368
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		(879 677)	(581 338)
Sum premieinntekter for egen regning	6	2 925 859	2 669 030
Andre forsikringsrelaterte inntekter		5 111	15 433
ERSTATNINGSKOSTNADER			
Brutto erstatningskostnader		(4 054 193)	(3 005 015)
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		1 406 690	464 652
Sum erstatningskostnader for egen regning	6	(2 647 503)	(2 540 363)
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER			
Salgskostnader	18	(158 099)	(116 656)
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkl provisjoner for mottatt gjenforsikring	14, 19-21	(122 501)	(104 164)
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		204 129	172 267
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		(76 471)	(48 552)
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader		(8 423)	(25 839)
Resultat av teknisk regnskap		198 573	69 708
NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER			
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		224 074	191 485
Verdiendringer på investeringer		(166 949)	310 999
Realisert gevinst og tap på investeringer		386 055	17 757
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader		(23 719)	(20 976)
Sum netto inntekter fra investeringer	22	419 462	499 265
Andre kostnader		(55 851)	(27 878)
Resultat av ikke-teknisk regnskap		363 611	471 386
Resultat før skattekostnad		562 184	541 095
Skattekostnad	15	(85 467)	(88 414)
Resultat før andre resultatkomponenter		476 717	452 681
ANDRE RESULTATKOMponenter			
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte		(8 396)	(1 181)
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet		61 488	(3 297)
Skatt på andre resultatkomponenter		(13 273)	1 120
TOTALRESULTAT		516 535	449 322

BALANSE

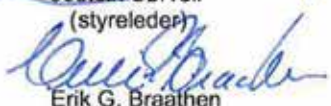
[1.000 NOK]	Noter	2017	2016
EIENDELER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Andre immaterielle eiendeler	7	20 857	15 817
Sum immaterielle eiendeler		20 857	15 817
BYGNINGER OG ANDRE FASTE EIENDOMMER			
Eierbenyttet eiendom	8	13 450	13 725
Sum bygninger og andre faste eiendommer		13 450	13 725
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI			
Aksjer og andeler		1 649 325	1 670 208
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		7 519 860	5 224 987
Bankinnskudd		210 187	651 762
Finansielle derivater		2 520	1 313
Sum finansielle eiendeler	4, 9	9 381 892	7 548 270
GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGSFORPLIKTELSE			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		228 606	65 980
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		1 829 437	638 166
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser	6	2 058 043	704 146
FORDRINGER			
Forsikringstakere		207 610	83 798
Mellommenn		81 615	76 366
Andre fordringer		10 284	16 251
Sum fordringer	10	299 510	176 414
ANDRE EIENDELER			
Anlegg og utstyr	8	15 688	12 421
Bank	11	327 475	204 307
Sum andre eiendeler		343 163	216 728
FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER			
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	12	155 211	182 930
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		155 211	182 930
SUM EIENDELER		12 272 127	8 858 030

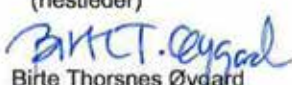
BALANSE

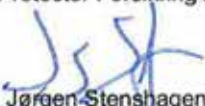
[1.000 NOK]	Noter	2017	2016
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital [86.155.605 aksjer à kr 1]	13	86 154	86 156
Annen innskutt egenkapital		267 677	267 677
Sum innskutt egenkapital		353 831	353 833
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Avsetning til naturskadekapital		22 701	8 326
Avsetning til garantiordningen		85 909	83 301
Annen opptjent egenkapital		2 128 821	1 822 740
Sum opptjent egenkapital		2 237 431	1 914 368
Sum egenkapital		2 591 263	2 268 200
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL			
Annen ansvarlig lånekapital	9, 25	1 243 285	645 875
Sum ansvarlig lånekapital		1 243 285	645 875
BRUTTO FORSIKRINGSFORPLIKTELSER			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie		964 726	590 750
Brutto erstatningsavsetning	3	6 084 658	4 557 233
Sum brutto forsikringsforpliktelser	6	7 049 384	5 147 982
AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSER			
Pensjonsforpliktelser	14	12 090	10 924
Forpliktelser ved periodeskatt	15	42 722	8 947
Forpliktelser ved utsatt skatt	15	151 001	156 927
Sum avsetninger for forpliktelser		205 813	176 798
FORPLIKTELSER			
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	16	59 239	7 311
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	16	671 632	196 841
Finansielle derivater	4, 9	9 205	2 899
Andre forpliktelser	16	57 444	58 352
Sum forpliktelser	16	797 520	265 404
PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER			
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	17	384 862	353 771
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		384 862	353 771
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		12 272 127	8 858 030

Oslo, 9. mars 2018
Styret i Protector Forsikring ASA


Jostein Sørvoll
(styreleder)


Erik G. Braathen
(nestleder)

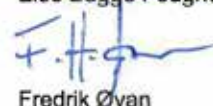

Birte Thorsnes Øygard


Jørgen Stenshagen


Randi Helene Rød


Sverre Bjerkeli
(Adm. dir.)


Else Bugge Fougner


Fredrik Øyan

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

[1.000 NOK]	2017	2016
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetalte premier	3 962 835	3 331 377
Betalte erstatninger	(2 574 043)	(2 218 039)
Betalt gjenforsikring	(13 723)	(120 312)
Betalte driftskostnader inklusive provisjoner	(199 887)	(275 953)
Innbetaling av renter/utbytte	273 106	179 462
Netto betalinger vedrørende verdipapirer	(2 055 563)	(490 926)
Betalbar skatt	(33 243)	(107 827)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(640 518)	297 782
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Investert i varige driftsmidler	(25 137)	(13 955)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(25 137)	(13 955)
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetalt utbytte	(193 825)	(193 850)
Netto innbetalt ansvarlig lånekapital	597 410	497 750
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	(56 338)	(22 795)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	347 247	281 104
Netto kontantstrøm i perioden	(318 408)	564 932
Netto endring i likvider i året	(318 408)	564 932
Beholdning av kontanter ved periodens begynnelse	856 069	291 138
BEHOLDNING AV KONTANTER VED PERIODENS SLUTT	537 660	856 069

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 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 pensjonsordninger - 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
01.01- 31.12.2017							
Utbetalt utbytte						(193 825)	(193 825)
Egne aksjer		(1)					(1)
Sum egenkapital før årets resultat	86 156	(1)	267 677	8 326	83 302	1 628 915	2 074 374
Resultat før andre resultatkomponenter						476 717	476 717
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte						(8 396)	(8 396)
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet						61 841	61 841
Skatt på andre resultatkomponenter						(13 273)	(13 273)
Sum egenkapital før fondsavsetninger	86 156	(1)	267 677	8 326	83 302	2 145 804	2 591 263
Avsetning til pliktige fond brutto				14 375	2 608	(16 983)	-
EGENKAPITAL PER 31.12 2017	86 156	(1)	267 677	22 701	85 909	2 128 820	2 591 263

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Generelt

Selskapets regnskaper er utarbeidet i henhold til Lov om årsregnskap m.m (Regnskapsloven), Forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak og god regnskapskikk.

Valuta

Morselskapet og de ulike filialene har henholdsvis norske, svenske, danske kroner, pund og euro som funksjonell valuta. All finansiell informasjon er presentert i norske kroner, med mindre annet er angitt. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta med valutakurs på transaksjonstidspunktet. For resultatpostene angående Sverige, Danmark, Finland og UK er transaksjonene omregnet til norske kroner til transaksjonskurs. Eiendeler og forpliktelser er omregnet til valutakurs på rapporteringstidspunktet. Valutakursdifferanser ved omregning av resultat- og balanseposter innregnes i resultatet under andre resultatkomponenter.

Inntekts- og kostnadsføring i resultatregnskapet

Inntektsføring skjer når inntekten er opptjent. Kostnader bokføres på det tidspunktet kostnader er påløpt.

Forskuddsbetalte inntekter og påløpte ikke betalte kostnader ved årets slutt periodiseres og føres opp som gjeld i balansen. Opptjente ikke innbetalte inntekter ved årets slutt inntektsføres og føres opp som fordring i balansen.

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 premiene for boligselgerforsikring skjer ved budaksept. Premie for avgitt gjenforsikring reduserer forfalt bruttopremie, og periodiseres i takt med forsikringsperioden.

Erstatningskostnader

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 salgs- og administrasjonskostnader redusert for mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring. Driftskostnader knyttet til skadebehandling overføres til erstatningskostnader.

Forsikringstekniske avsetninger

De forsikringstekniske avsetningene er beregnet etter prinsipper fastsatt i Forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak §3-5.

Premieavsetning

Premieavsetning er en periodisering av forfalt premie. Den gjelder løpende kontrakter som er i kraft på regnskapstidspunktet og skal dekke kontraktens gjenstående risikoperiode.

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. I tillegg skal erstatningsavsetningen inneholde en egen avsetning for fremtidige skadeoppgjørskostnader på inntrufne ikke oppgjorte skadetilfeller.

Naturskadefond

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.

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse i skadeforsikring

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring klassifiseres som en eiendel i balansen. Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie og gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning inkluderes i gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring.

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. Programvare 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.

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.

Finansielle eiendeler og gjeld

Innregning og fraregning

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen når Protector blir part i instrumentets kontraktsmessige bestemmelser. Alminnelige kjøp og salg av finansielle instrumenter er regnskapsført på transaksjonsdagen. Når en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse blir førstegangsinnregnet måles den til virkelig verdi.

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettene til kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen utløper, eller når foretaket overfører den finansielle eiendelen i en transaksjon hvor all eller tilnærmet all risiko og fortjenestemuligheter knyttet til eierskap av eiendelen overføres.

Finansielle forpliktelser fraregnes fra balansen når de har opphørt – det vil si når plikten angitt i kontrakten er oppfylt, kansellert eller utløpt.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

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.

Finansielle eiendeler som føres til virkelig verdi over resultatet regnskapsføres ved anskaffelsen til virkelig verdi og transaksjonskostnader resultatføres. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet vurderes til virkelig verdi etter førstegangs balanseføring.

Finansielle forpliktelser til amortisert kost

Finansielle forpliktelser måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente-metoden. I amortisert kost inngår transaksjonskostnadene på opptakstidspunktet. Der hvor tidshorisonten for den finansielle forpliktelsens forfallstidspunkt er relativt kort benyttes den nominelle renten ved beregning av amortisert kost.

I kategorien finansielle forpliktelser til amortisert kost inngår ansvarlig lån.

Utbytte

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

Avsetninger

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

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

Pensjoner

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær

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

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

Arbeidsgiveravgift er tillagt i netto pensjonsforpliktelse.

For innskuddsbasert pensjonsordning er kostnaden lik periodens innskudd for de ansattes pensjonssparing som årlig utgjør 5 prosent av innskuddsgrunnlag mellom 1 og 7,1 G (G=grunnbeløpet i folketrygden som pr 31.12.2017 utgjorde kroner 93.634), samt 8 prosent av innskuddsgrunnlag mellom 7,1 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.

Periodeskatt og utsatt skatt innregnes som kostnad eller inntekt i resultatregnskapet, med unntak av utsatt skatt på poster som er innregnet i andre inntekter og kostnader, hvor skatten da innregnes i andre inntekter og kostnader.

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.

NOTE 2 VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNNSMESSIGE VURDERINGER

Utarbeidelsen av regnskapet og anvendelse av de valgte regnskapsprinsipper innebærer at ledelsen må foreta vurderinger, utarbeide estimater og anvende forutsetninger som påvirker balanseført verdi av eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimater og vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og forventning om fremtidige hendelser og representerer ledelsens beste skjønn på tidspunktet for regnskapsavleggelsen. Faktiske tall kan avvike fra disse estimatene. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden estimatene endres hvis endringen kun påvirker denne perioden, eller både i den perioden estimatene endres og i fremtidige perioder hvis endringene påvirker både eksisterende og fremtidige perioder.

Nedenfor omtales de regnskapsprinsippene som benyttes av Protector hvor vurderinger, estimater og forutsetninger kan avvike vesentlig fra de faktiske resultatene.

Finansielle instrumenter til virkelig verdi

Det vil være usikkerhet knyttet til prisingen av finansielle instrumenter særlig knyttet til instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Se note 9.

Forsikringsforpliktelser

Det benyttes estimater ved beregning av erstatningsavsetninger. Beregningsmetoder for forsikringsprodukter kan deles i to hovedgrupper; bransjer med kort og lang avviklingstid. Med avviklingstid menes hvor lang tid det går fra en skade inntreffer (skadedato) til skaden er meldt, utbetalt og avsluttet. Skadetyper med kort avviklingstid kan for eksempel være kaskoskader på motorvogner, mens skadetyper med lang avviklingstid for eksempel kan være personskader. Usikkerheten i estimatene av erstatningsavsetninger er størst for skadetyper med lang avviklingstid.

For bransjer med lang avviklingstid estimeres det endelige omfanget av inntrufne skader på bakgrunn av erfaring og empiriske data. Innen enkelte personbransjer kan det ta 10-15 år før alle skader som er inntruffet i et kalenderår er meldt selskapet. I tillegg vil det i mange tilfeller ikke være tilstrekkelige opplysninger når skaden meldes til å foreta en korrekt avsetning. Dette kan skyldes uklarheter om årsakssammenheng og usikkerhet knyttet til skadelidtes fremtidig arbeidsevne og liknende. 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 erstatningsavsetningene for personrelaterte bransjer kan dermed også påvirkes av eksterne forhold. For å redusere reserverisikoen, foretar selskapet beregning av erstatningsansvaret etter ulike metoder og følger opp at de registrerte avsetningene knyttet til kjente 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 Chain Ladder-metoder som benyttes. Bornhuetter-Ferguson benyttes i hovedsak for bransjer med lang avviklingstid, mens Chain Ladder benyttes i tillegg for bransjer med kort avviklingstid. 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. Modellene benyttes som veiledende beregningsverktøy, som alltid er gjenstand for en rimelighetsvurdering. Det beregnes IBNR per kombinasjon av skadeår/kundesegment/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 hovedsak på porteføljnivå, men det avsettes unntaksvis eksplisitt IBNR for spesielle enkeltskader.

ULAE er selskapets estimat på den delen av framtidige kostnader knyttet til skadebehandling som ikke allokeres til den enkelte skade. ULAE er beregnet basert på metodikk og parametere utarbeidet og distribuert av Finanstilsynet.

Det benyttes ikke neddiskonterte verdier for de regnskapsmessige forsikringstekniske avsetninger.

Betingede forpliktelser

Protector driver virksomhet både i Norge og i utlandet og kan bli part i rettsvister. Betingede forpliktelser måles i hvert enkelt tilfelle og vil baseres på juridiske vurderinger. Se note 26.

NOTE 3 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 forsikringskontraktens 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 skandinaviske markedet, men etablerte virksomhet i Finland og i 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 variansen i det forventete resultatet reduseres.

Premierisiko

Premierisiko er risikoen forbundet med inngåelse av forsikringskontrakter, og består av risiko for at innkrevd premie ikke i tilstrekkelig grad dekker de erstatninger som Protector må utbetale.

Denne risikoen vurderes og styres med utgangspunkt i statistiske analyser av historiske erfaringer innenfor de forskjellige bransjer. Forsikringspremien skal være tilstrekkelig til å dekke de forventede erstatninger, men skal også inneholde en risikopremie tilsvarende forventningen til 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 for å redusere premierisikoen på områder hvor det vurderes hensiktsmessig.

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 tegnet.

Reserverisiko

Når forsikringsperioden utløper, knytter forsikringsrisikoen seg til erstatningsavsetningen som er avsatt for å dekke fremtidige utbetalinger på allerede inntrufne skader. Etter at en skade er inntruffet, går det alltid en viss tid før kunden melder skaden. Tidsperioden før skadeomfanget er endelig fastsatt og skaden er avsluttet, varierer avhengig av skadens kompleksitet. Spesielt personskader kan være gjenstand for langvarige prosesser, og selv etter at 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 2017 utgjorde erstatningsavsetningene for egenregning 4.255 millioner kroner. Varigheten på erstatningsavsetningene, dvs. den gjennomsnittlige tiden fra skaden inntreffer til erstatningsavsetningene er utbetalt til kundene, er ved utgangen av 2017 3,5 år. 1 prosentpoeng økt inflasjon gir en økning i

erstatningsavsetningene på ca. 149 millioner kroner. Nedenfor kan man se hvordan de fremtidige kontantstrømmene er knyttet til erstatningsavsetningen for egen regning per 31. desember 2017.

KONTANTSTRØM KNYTTET TIL ERSTATNINGSAVSETNINGENE FOR EGEN REGNING						
	Fremtidig kontantstrøm knyttet til erstatningsavsetningen					
[1.000 NOK]						
Pr 31. desember 2017		0 - 5 år	5 - 10 år	10 - 15 år	15 - 20 år	20 - 25 år
Erstatningsavsetning for egen regning	4 255 221	3 276 212	697 400	188 174	71 099	22 336

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

Reserverisikoen håndteres gjennom en reserveringspolicy 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]	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Sum
BRUTTO												
2007	496 529											496 529
2008	496 175	522 126										1 018 301
2009	478 992	516 928	658 842									1 654 761
2010	497 981	509 203	625 905	711 482								2 344 570
2011	497 501	525 928	624 251	662 924	825 611							3 136 214
2012	512 527	563 829	620 136	669 016	784 480	1 077 231						4 227 220
2013	509 904	549 598	622 392	675 139	786 139	1 024 604	1 407 317					5 575 091
2014	510 713	541 374	603 159	671 979	794 104	1 024 641	1 391 281	1 747 204				7 284 456
2015	494 007	543 766	610 578	681 336	776 215	1 064 251	1 414 302	1 697 683	2 100 091			9 382 230
2016	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		12 053 992
Beregnet erstatningskostnad per 31.12.2017	496 056	555 646	620 646	659 700	781 057	1 027 638	1 370 971	1 732 590	2 085 341	2 719 798	3 916 632	15 966 074
Totalt utbetalt hittil	481 488	544 217	589 207	605 339	716 205	880 468	1 090 891	1 243 951	1 303 068	1 585 834	1 102 787	10 143 454
Erstatningsavsetning	14 568	11 430	31 439	54 362	64 851	147 170	280 080	488 639	782 273	1 133 964	2 813 845	5 822 619
Erstatningsavsetning for tidligere års skader												5 142
Oppgjørskostnader												256 897

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 stormskader 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).

RESULTATEFFEKT F.E.R FØR SKATT [1.000 NOK]	2017	2016
1 % endring i forsikringsrelaterte driftskostnader	765	486
1 % endring i skadekostnad	26 475	25 404
1 % - poeng endring i combined ratio	29 259	26 690
1 % - poeng endring i inflasjon	149 072	152 844

NOTE 4 FINANSIELL RISIKO

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko i et forsikringsselskap er i all hovedsak relatert til risikoen for at selskapet ikke kan møte erstatningsforpliktelsen overfor kundene. Selskapets finansielle eiendeler er plassert som bankinnskudd, i rentepapirer og i aksjer. Likviditetsrisikoen er begrenset med unntak av mindre likvide aksjer klassifisert som nivå 2, samt obligasjoner med rating lavere enn BBB. Premieinntekt er betalt på forskudd, og skadekrav utbetales senere. Fremtidige utbetalinger er ikke basert på kontraktsmessige betalingsdatoer, men når skader oppstår og hvor lang tid det tar å gjøre opp skader.

Udiskonterte kontantstrømmer for finansielle forpliktelser gruppert etter forfallstidspunkt

[1.000 NOK] Pr 31. desember 2017	Under 1 år	1 - 3 år	Over 3 år	Sum kontantstrømmer	Sum balanseført verdi
Ansvarlig lån*)	58 525	117 050	1 301 607	1 477 182	1 243 285
Valutaderivater	9 205			9 205	9 205
Forpliktelser	442 306			442 306	442 306
Sum finansielle forpliktelser	510 036	117 050	1 301 607	1 928 693	1 694 796

*) På evigvarende ansvarlig lån er forfall beregnet fram til første call

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risiko for tap på åpne posisjoner i finansielle instrumenter som følge av endringer i markedsvARIABLER og/eller markedsbetingelser innenfor en spesifisert tidshorisont. Markedsrisiko er derfor risikoen for prisendringer i finansmarkedene, som påvirker verdien på selskapets finansielle instrumenter.

Ved renteøkning på én prosent vil markedsverdien av obligasjonsporteføljen bli redusert med anslagsvis 21,8 millioner kroner før skatt. Dette tilsvarer en rentefølsomhet på om lag 0,29 prosent.

Valutarisiko

Valutarisiko er definert som økonomiske tap som følge av endringer i valutakurser. Selskapet er gjennom sine investeringer eksponert for valutatarisiko. Enkelte investeringer i obligasjoner og aksjer er i fremmed valuta, hovedsakelig i EUR, DKK, SEK, GBP og USD.

Generelt er valutarisiko i investeringsporteføljen sikret tilnærmet 100 prosent, med tillatt ramme på +/- fem prosent per valuta.

Kreditrisiko

Rating [1.000 NOK]	Investeringer fordelt på ratingkategori	
	2017	2016
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		
AAA	3 343 676	798 647
AA	23 154	87 585
A	603 403	286 120
BBB	617 346	414 613
BB	267 831	19 641
B		27 636
Ingen rating	2 664 450	3 590 745
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	7 519 860	5 224 987
Kontanter og kontantekvivalenter knyttet til investeringsportefølje		
AA	210 187	651 762

I tabellen investeringer fordelt per rating kategori utgjør rentefond 0 % (27 % i år 2016) av kategorien "ingen rating".

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, oppdaterer 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 risikorapportering som blant annet overvåker og rapporterer selskapets risikoeksponering til styret.

NOTE 5 SEGMENTINFORMASJON

	Norge*		Sverige		Danmark	
[1.000 NOK]	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Brutto forfalt premie	2 381 242	1 968 520	1 078 346	815 401	703 622	655 126
Brutto opptjent premie	2 189 780	1 920 069	915 768	670 200	699 988	660 099
Påløpte erstatninger brutto	(2 657 992)	(1 871 921)	(719 738)	(462 929)	(676 463)	(670 165)
Opptjent premie f.e.r	1 794 538	1 666 652	663 891	511 089	467 429	491 289
Andre forsikringsrelaterte inntekter	4 113	15 059	56	(1)	943	374
Påløpte erstatninger f.e.r	(1 600 396)	(1 602 758)	(523 148)	(386 065)	(523 960)	(551 540)
Salgskostnader	(57 598)	(37 035)	(84 344)	(65 345)	(16 156)	(14 276)
Administrasjonskostnader	(57 457)	(29 161)	(38 556)	(38 623)	(26 489)	(36 380)
Provisjon fra reassurandører	77 819	86 434	68 783	39 781	57 528	46 052
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(8 124)	(25 426)	(214)	(300)	(85)	(113)
Netto finansinntekter	372 984	436 954	35 315	29 644	11 163	32 667
Andre inntekter/kostnader	(55 575)	(27 727)	(280)	(87)	3	(65)
Resultat før skatt	470 304	482 991	121 503	90 095	(29 623)	(31 992)
Skadeprosent f.e.r	89,2 %	96,2 %	78,8 %	75,5 %	112,1 %	112,3 %
Kostnadsprosent f.e.r	2,1 %	-1,2 %	8,2 %	12,6 %	-3,2 %	0,9 %
Combined ratio f.e.r	91,3 %	95,0 %	87,0 %	88,1 %	108,9 %	113,2 %
Skadeprosent brutto	121,4 %	97,5 %	78,6 %	69,1 %	96,6 %	101,5 %
Kostnadsprosent brutto	5,3 %	3,4 %	13,4 %	15,5 %	6,1 %	7,7 %
Combined ratio brutto	126,6 %	100,9 %	92,0 %	84,6 %	102,7 %	109,2 %

* Finland og UK er inkludert i tallene for Norge.

NOTE 6 PREMIER OG ERSTATNINGER

[1.000 NOK]	Skadeforsikring										Livsforsikring	Sum totalt
	Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	Forsikring mot inntektstap	Yrkes-skade-forsikring	Motor-vogns-forsikring - trafikk	Motor-vogns-forsikring - øvrig	Sjeforsikring, transport-forsikring og luftfartsforsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvars-forsikring	Assistanseforsikringer	Direkte forsikring og mottatt proporsjonal gjenforsikring:		
PREMIEINNTEKTER¹												
Forfalt premie	82 857	290 465	580 816	289 517	715 751	9 924	1 618 218	231 483	332	3 819 362	343 848	4 163 210
Avgitt gjenforsikringspremier	43 980	(94 207)	(34 692)	(15 701)	(38 817)	(497)	(775 420)	(24 774)	(22)	(940 149)	(18 426)	(958 575)
Forfalt premie f.e.r	126 836	196 258	546 124	273 816	676 934	9 427	842 798	206 709	310	2 879 213	325 422	3 204 635
OPTJENT PREMIE												
Optjent premie brutto	82 147	259 403	585 362	255 756	632 285	9 291	1 431 329	199 901	322	3 455 796	349 740	3 805 536
Gjenforsikringsandel av oppjente bruttopremier	38 742	(86 885)	(34 692)	(15 701)	(38 817)	(497)	(698 605)	(24 774)	(22)	(861 250)	(18 426)	(879 677)
Optjent premie f.e.r	120 889	172 518	550 671	240 055	593 468	8 794	732 724	175 127	301	2 594 546	331 313	2 925 859
ERSTATNINGSKOSTNADER												
Brutto erstatningskostnader	92 151	199 037	589 339	213 876	528 561	8 243	1 416 540	686 434	392	3 734 573	319 620	4 054 193
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	20 505	(53 934)	(2 205)	(89)	(220)		(881 375)	(494 666)		(1 411 984)	5 294	(1 406 690)
Sum erstatningskostnader for egen regning	112 657	145 103	587 134	213 787	528 341	8 243	535 165	191 768	392	2 322 589	324 915	2 647 503
PÅLØPTE ERSTATNINGER, BRUTTO												
Inntruffet i år	119 918	174 012	576 171	203 239	529 421	7 148	1 443 892	660 281	354	3 714 436	326 785	4 041 221
Inntruffet tidligere år	(27 767)	25 025	13 168	10 637	(860)	1 095	(27 352)	26 153	37	20 137	(7 165)	12 972
Totalt regnskapsår	92 151	199 037	589 339	213 876	528 561	8 243	1 416 540	686 434	392	3 734 573	319 620	4 054 193
PÅLØPTE ERSTATNINGER F.E.R.												
Inntruffet i år	118 688	127 365	575 554	203 357	529 207	7 148	532 110	166 200	354	2 259 984	325 938	2 585 922
Inntruffet tidligere år	(6 031)	17 737	11 580	10 430	(866)	1 095	3 055	25 568	37	62 605	(1 024)	61 581
Totalt regnskapsår	112 657	145 103	587 134	213 787	528 341	8 243	535 165	191 768	392	2 322 589	324 915	2 647 503
FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER BRUTTO												
Premieavsetning	26 299	70 436	76 637	90 403	223 495	2 786	351 690	59 828	15	901 589	63 138	964 726
Erstatningsavsetning	169 281	601 795	2 194 572	131 805	323 541	7 348	1 782 595	770 358	92	5 981 385	103 273	6 084 658
Forsikringstekniske avsetninger brutto	195 580	672 231	2 271 209	222 208	547 036	10 134	2 134 284	830 185	107	6 882 974	166 410	7 049 384
FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER F.E.R.												
Premieavsetning	23 678	56 823	68 997	81 391	201 216	2 508	190 787	53 864	14	679 277	56 844	736 120
Erstatningsavsetning	162 255	278 614	2 188 401	131 413	322 571	7 348	792 123	280 863	92	4 163 680	91 541	4 255 221
Forsikringstekniske avsetninger f.e.r.	185 933	335 437	2 257 399	212 804	523 787	9 856	982 910	334 727	105	4 842 957	148 384	4 991 341

¹ Premieinntektene er relatert til forsikringer i Norge, Sverige, Danmark, Finland og UK. Forfalt premie brutto i Norge utgjør 2.068,0 millioner kroner (49,7%), i Sverige 1.078,3 millioner kroner (25,9%), i Danmark 703,6 millioner kroner (16,9%), i UK 252,9 millioner kroner (6,1%) og Finland med 60,3 millioner kroner (1,4%)

NOTE 7 IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler [1.000 NOK]	Software	IT- system	Sum 2017	Sum 2016
Anskaffelseskost pr 01.01.2017	7 646	55 537	63 183	54 475
Omregningsdifferanse	(55)	41	(14)	(83)
Tilgang	2 984	11 642	14 626	8 791
Anskaffelseskost 31.12.2017	10 576	67 219	77 795	63 183
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2017	(6 120)	(50 817)	(56 911)	(47 366)
Bokført verdi pr. 31.12.2017	4 455	16 402	20 883	15 817

Årets avskrivninger	1 652	7 907	9 559	8 710
----------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Immaterielle eiendeler avskrives lineært over eiendelenes antatte økonomiske levetid.

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

NOTE 8 EIENDOM, ANLEGG OG UTSTYR

Anlegg og utstyr [1.000 NOK]	Biler	Kontormas- kiner	Inventar	Kunst	Sum 2017	Sum 2016
Anskaffelseskost pr 01.01.2017	1 266	20 534	8 678	216	30 693	26 634
Omregningsdifferanse		(54)	321		267	(244)
Tilgang		10 072	253		10 325	4 868
Avgang	(480)				(480)	(565)
Anskaffelseskost 31.12.2017	786	30 552	9 252	216	40 805	30 693
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2017	(284)	(21 045)	(3 788)		(25 117)	(18 272)
Bokført verdi pr. 31.12.2017	502	9 507	5 464	216	15 688	12 421

Årets avskrivninger	205	5 642	1 241		7 087	6 095
----------------------------	------------	--------------	--------------	--	--------------	--------------

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

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

Eierbenyttet eiendom [1.000 NOK]	Hytte 2017	Hytte 2016
Anskaffelseskost pr 01.01.2017	14 561	13 836
Tilgang	319	725
Anskaffelseskost 31.12.2017	14 880	14 561
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2017	(1 430)	(835)
Bokført verdi pr. 31.12.2017	13 450	13 726

Årets avskrivninger	594	571
----------------------------	------------	------------

Eiendommen avskrives lineært over eiendommens antatte økonomiske levetid.

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

NOTE 9 INVESTERINGER

Investering [1.000 NOK]	Bokført verdi 31.12.17	Virkelig verdi 31.12.17	Bokført verdi 31.12.16	Virkelig verdi 31.12.16
Aksjer og andeler	1 649 325	1 649 325	1 670 208	1 670 208
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	7 519 860	7 519 860	5 224 987	5 224 987
Bankinnskudd knyttet til investeringer	210 187	210 187	651 762	651 762
Finansielle derivater	2 520	2 520	1 313	1 313
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	9 381 892	9 381 892	7 548 270	7 548 270
Finansielle derivater	(9 205)	(9 205)	(2 899)	(2 899)
Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	(9 205)	(9 205)	(2 899)	(2 899)

Pr. 31.12.2017 var finansielle forpliktelser knyttet til valutaterminer.

Det er i 2017 gjort endring i bokføring av valutaterminer. Tidligere ble kostprisen på hvert enkelt derivat vist brutto. Dette er endret slik at hver kontrakt nå vises netto. Derivater med positiv markedsverdi vises som eiendeler og derivater med negativ markedsverdi vises som forpliktelser. Sammenlignbare tall er omarbeidet.

FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI

AKSJER OG ANDELER

Investering [1.000 NOK]	Valuta	Virkelig verdi	Org.nr norske foretak
Majestic Wine Plc	GBP	130 299	
Lehto Group PLC	EUR	47 657	
Zooplus AG	EUR	133 232	
B3IT Management AB	SEK	91 593	
Dustin Group AB	SEK	125 587	
Moment Group AB	SEK	3 623	
NilörnGruppen AB Class B	SEK	23 197	
Bouvet	NOK	146 880	974442167
Compusoft AS	NOK	163 936	952977482
Medestim ASA	NOK	56 459	936656013
Multiconsult ASA	NOK	77 259	910253158
Olav Thon Eiendomsselskap	NOK	133 662	914594685
Schibsted ASA CL B	NOK	273 077	933739384
XXL ASA	NOK	242 863	995306158
		1 649 325	

Aksjeporteføljen består av aksjer notert på børs i Norge, Sverige, Finland, UK og Tyskland med unntak av Compusoft som ikke er børsnotert. Aksjeporteføljen er diversifisert, men vil være påvirket av svingninger i aksjemarkedet i tillegg til utvikling i underliggende utvikling i det enkelte selskap.

OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIRER MED FAST AVKASTNING

Investering [1.000 NOK]	Virkelig verdi	Durasjon
Statsobligasjoner mv.	100 292	0,20
Foretaksobligasjoner mv.	7 419 568	0,29
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning år 2017	7 519 860	0,29
- herav ansvarlig lånekapital i andre foretak 2017	351 975	0,21
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning år 2016	5 224 987	0,54
- herav ansvarlig lånekapital i andre foretak 2016	634 080	0,75

Gjennomsnittlig effektivrente på basis av markedsverdi justert for valutaderivater er 1,8 %.

Gjennomsnittlig rente er fremtidige kontantstrømmer (kupongutbetalinger og nedbetalinger på hovedstol) diskontert med forventet markedsrente for det angjeldende verdipapir på de aktuelle kontantstrømtidspunkter.

VERDSETTELSE AV SELSKAPETS FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSE

Virkelig verdi av børsnoterte investeringer er basert på gjeldende salgskurs. Finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi, verdsettes på daglig basis. Direkte observerbare priser i markedet brukes i så stor utstrekning som mulig. Verdsettelsene for de ulike typene finansielle instrumenter er basert på anerkjente metoder og modeller.

Nivå 1: Finansielle instrumenter der verdsettelse er basert på kvoterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler

Denne kategorien inkluderer børsnoterte aksjer som over den foregående 3 måneders perioden har hatt en daglig gjennomsnittlig omsetning tilsvarende ca 20 millioner kroner eller mer. Aksjene anses på dette grunnlag å være tilstrekkelig likvide til å inngå i dette nivået. Obligasjoner, sertifikater eller tilsvarende instrumenter utstedt av nasjonal stat er generelt klassifisert på nivå 1.

Nivå 2: Finansielle instrumenter der verdsettelse er basert på observerbar markedsinformasjon ikke omfattet av nivå 1

Denne kategorien omfatter finansielle instrumenter som verdsettes basert på markedsinformasjon som kan være direkte observerbar eller indirekte observerbar. Markedsinformasjon som er indirekte observerbar innebærer at prisene kan være avledet fra observerbare relaterte markeder. Nivå 2 omfatter aksjer eller tilsvarende egenkapitalinstrumenter der markedskurser er tilgjengelig, men der omsetningsvolum er for begrenset til å oppfylle kriteriet for nivå 1. Normalt vil aksjene på dette nivå være omsatt i løpet av siste måned. Obligasjoner og tilsvarende instrumenter er generelt klassifisert på dette nivå. Valutaderivater er klassifisert på nivå 2. Fondsinvesteringer er generelt klassifisert på nivå 2.

Nivå 3: Finansielle instrumenter der verdsettelse er basert på informasjon som ikke er observerbar i henhold til nivå 2

Dersom en eller flere av de sentrale parameterne i en verdsettelsesmodell ikke er basert på observerbare markedsdata, skal instrumentet rapporteres i denne kategorien.

Det har ikke vært bevegelse mellom de ulike verdsettelsesnivåene i 2017. Det er gjort endringer i klassifikasjon av nivåinndelingen i 2017 i forhold til hvordan dette ble presentert i årsregnskapet for 2016. Sammenlignbare tall er omarbeidet.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat [1.000 NOK]	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3		Sum
Aksjer og andeler	649 172	1 000 153			1 649 325
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		7 519 860			7 519 860
Bankinnskudd	210 187				210 187
Valutaterminer		2 520			2 520
Sum eiendeler år 2017	859 359	8 522 533	-		9 381 892
Sum eiendeler år 2016	2 222 562	5 325 708	-		7 548 270

Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat [1.000 NOK]	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3		Sum
Valutaterminer		(9 205)			(9 205)
Sum finansielle forpliktelser år 2017		(9 205)			(9 205)
Sum finansielle forpliktelser år 2016		(2 900)			(2 900)

Finansielle forpliktelser til amortisert kost [1.000 NOK]	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum virkelig verdi	Sum balanseført verdi
Ansvarlig lånekapital		(1 283 218)		(1 283 218)	(1 243 285)
Sum finansielle forpliktelser år 2017				(1 283 218)	(1 243 285)
Sum finansielle forpliktelser år 2016		(645 875)		(645 875)	(645 875)

UTLÅN AV VERDIPAPIRER

Verdipapirer i vår forvaltningsportefølje kan lånes ut for å optimalisere forventet avkastning. Ved utlån vurderes motpartsrisiko og eventuell sikkerhetsstillelse. Per i dag anser vi våre motparter som såpass solvente at vi ikke krever annet i sikkerhet enn en skriftlig avtale. Avtaler inngås kun med motparter som innehar en offisiell rating på A eller bedre.

NOTE 10 FORDRINGER

Selskapet har som i 2016 ingen fordringer med forfall senere enn ett år.

NOTE 11 BUNDNE MIDLER

[1.000 NOK]	2017	2016
Skattetrekk	8 234	7 438
Totalt	8 234	7 438

NOTE 12 FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER

[1.000 NOK]	2017	2016
Forskuddsbetalte kostnader	21 320	28 264
Påløpt ikke fakturert premie	133 891	154 666
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	155 211	182 930

NOTE 13 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 2411 aksjonærer pr. 31.12.2017.

Oversikt over de 20 største aksjonærene per 31.12.2017	Antall aksjer	Pålydende	Eierandel
Stenshagen Invest As	6 150 000	6 150 000	7,1 %
Odin Norden	4 485 857	4 485 857	5,2 %
Swedbank Robur Smabolagsfond	3 963 756	3 963 756	4,6 %
Ojada AS	3 563 116	3 563 116	4,1 %
Hvaler Invest AS	3 186 809	3 186 809	3,7 %
State Street Bank And Trust Comp	2 481 341	2 481 341	2,9 %
Awilhelmsen Capital Holdings AS	1 867 833	1 867 833	2,2 %
Verdipapirfondet Dnb Norge (lv)	1 824 461	1 824 461	2,1 %
Artel AS	1 802 293	1 802 293	2,1 %
Tine Pensjonskasse	1 720 379	1 720 379	2,0 %
Vevlen Gård AS	1 650 000	1 650 000	1,9 %
Frognes AS	1 499 916	1 499 916	1,7 %
Citibank, N.A.	1 484 268	1 484 268	1,7 %
Skandinaviska Enskilda Banken Ab	1 450 000	1 450 000	1,7 %
Generali Paneurope Ltd -Gp11940006	1 413 350	1 413 350	1,6 %
Swedbank Robur Nordenfon	1 400 000	1 400 000	1,6 %
State Street Bank And Trust Comp	1 378 171	1 378 171	1,6 %
Johan Vinje AS	1 187 841	1 187 841	1,4 %
Nordnet Bank AB	1 182 567	1 182 567	1,4 %
Avanza Bank AB	1 182 535	1 182 535	1,4 %
Sum	44 874 493	44 874 493	52,1 %
Protector Forsikring ASA	1 303	1 303	0,0 %
Øvrige aksjonærer	41 279 809	41 279 809	47,9 %
Totalt antall aksjer	86 155 605	86 155 605	100,0 %

Aksjer eiet av styret og deres personlige nærstående samt ledende ansatte og deres personlig nærstående per 31.12.2017	Identifisering	Antall aksjer	Pålydende	Eierandel
Stenshagen Invest AS	Styremedlem, Jørgen Stenshagen	6 150 000	6 150 000	7,1 %
Ojada AS	Styremedlem, Erik G. Braathen	3 563 116	3 563 116	4,1 %
Hvaler Invest AS	Adm. dir. Sverre Bjerkeli	3 186 809	3 186 809	3,7 %
Alsøy Invest AS	Styreformann, Jostein Sørvoll	1 002 751	1 002 751	1,2 %
Merete C. Bernau	Direktør	50 200	50 200	0,1 %
Henrik Wold Høye	Dir. Bedrift og Offentlig sektor	16 100	16 100	0,0 %
Birte Thorsnes Øygard	Ansattrepresentant	4 100	4 100	0,0 %
Alexander Amsrud	Vara ansattrepresentant	387	387	0,0 %
Sum		13 973 463	13 973 463	16,2 %

Stenshagen Invest AS har en total aksjebeholdning på 6 550 000 aksjer hvorav 400 000 aksjer er til utlån.

NOTE 14 PENSJONER

Protector Forsikring er forpliktet til å ha en tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger oppfyller lovens krav. Den ytelsesbaserte pensjonsordningen har vært en lukket ordning lukket fra 1. juli 2012. Alle nyansatte har blitt meldt inn i den innskuddsbaserte pensjonsordningen. Den ytelsesbaserte pensjonsordningen er avviklet med virkning fra 31.12.2017. Det er inntektsført en netto gevinst på NOK 5,3 millioner i forbindelse avviklingen. De ansatte som var med i denne ordningen er overflyttet til innskuddsordningen.

For den innskuddsbaserte pensjonsordningen er kostnaden lik periodens innskudd for de ansattes pensjonssparing som årlig utgjør 5 prosent av innskuddsgrunnlag mellom 1 og 7,1 G (G=grunnbeløpet i folketrygden), samt 8 prosent av innskuddsgrunnlaget mellom 7,1 og 12 G.

I Sverige, Danmark, Finland og UK har selskapet innskuddsordninger som er bransjestandard.

Administrerende direktør har en avtale om topppensjon 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 2017 NOK 1,2 millioner i netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift. Totalt utgjør denne ordningen en forpliktelse på NOK 12,1 millioner pr. 31.12.2017

NOTE 15 SKATT

[1.000 NOK]	2017	2016
ÅRETS SKATTEKOSTNAD FORDELER SEG PÅ		
Betalbar skatt	92 512	44 509
For mye/lite avsatt skatt tidligere år	(1 120)	2 247
Endring i utsatt skatt	(5 926)	41 659
Sum skattekostnad	85 467	88 414

BEREGNING AV ÅRETS SKATTEGRUNNLAG		
Resultat før skattekostnad	562 184	541 095
Permanente forskjeller	(198 854)	(182 753)
Endring i midlertidige forskjeller	6 720	(180 308)
Årets skattegrunnlag fra resultatregnskapet	370 050	178 034
Betalbar skatt 25%	92 512	44 509
Skatt betalt på utenlandsk virksomhet		(12 925)
Betalbar skatt fra tidligere år	(1 120)	
Andre forskjeller		(1 120)
Betalbar skatt	91 393	30 464

OVERSIKT OVER MIDLERTIDIGE FORSKJELLER [1.000 NOK]	2017	2016	Endring
Anleggsmidler	(1 432)	(808)	624
Fordringer	(900)	(895)	5
Finansielle eiendeler	33 977	55 886	21 909
Forsikringstekniske avsetninger	720 429	703 446	(16 983)
Pensjonsforpliktelser	(12 090)	(10 924)	1 166
Netto midlertidige forskjeller	739 984	746 704	6 720
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt/skattefordel	135 981	118 997	(16 983)
Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen	604 003	627 707	(23 703)
Utsatt skatt 25%	151 001	156 927	(5 926)
Utsatt skatt/skattefordel i balansen	(151 001)	(156 927)	5 926

AVSTEMMING AV SKATTEKOSTNAD

[1.000 NOK]		2017	2016
Resultat før skatt 25%		140 546	135 274
Permanente forskjeller 25%		(49 714)	(45 688)
Korrigert skatt tidligere år		(1 120)	3 023
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt/skattefordel		(4 246)	(3 418)
Netto betalt skatt på utenlandsk virksomhet			(776)
Beregnet skattekostnad		85 467	88 414
Skatt på andre resultatkomponenter		13 273	(1 120)
Skattekostnad i følge resultatregnskapet		98 740	87 294

NOTE 16 FORPLIKTELSE

[1.000 NOK]	2017	2016
Leverandørgjeld, drift	14 420	6 695
Leverandørgjeld, skade	44 819	616
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	59 239	7 311
Ikke avregnet reassuranse	671 632	196 841
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	671 632	196 841
Avsatt arbeidsgiveravgift	8 288	8 074
Forskuddstrekk	9 415	8 183
Øvrige forpliktelser	39 742	42 095
Andre forpliktelser	57 444	58 352
Finansielle derivater	9 205	2 899
Sum forpliktelser	797 520	265 404

Selskapet har ingen gjeld sikret med pant.

NOTE 17 PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER

[1.000 NOK]	2017	2016
Bonus	59 275	49 641
Påløpte feriepengar	23 200	20 064
Mottatte ikke opptjente inntekter	184 401	186 110
RTV-avgift	87 683	82 472
Øvrig påløpte kostnader	30 302	15 485
Totalt	384 862	353 771

NOTE 18 SALGSKOSTNADER

[1.000 NOK]	2017	2016
Interne lønnskostnader	70 910	62 875
Provisjoner	87 189	53 781
Totalt	158 099	116 656
i % av forfalt premie	3,8 %	3,4 %

Det er i 2017 gjort endring i klassifikasjon av salgskostnadene til også å inkludere interne lønnskostnader. Sammenlignbare tall er omarbeidet.

NOTE 19 FORSIKRINGSRELATERTE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader [1.000 NOK]	2017	2016
Avskrivninger (note 7 og 8)	17 240	15 376
Lønns- og pensjonskostnader (note 18)	337 002	286 371
Kontorkostnader	26 526	24 371
Honorarer	21 607	19 916
Skadebehandlingskostnader (overført til betalte bruttoerstatninger)	(242 423)	(215 221)
Interne salgskostnader	(70 910)	(62 875)
Interne forvaltningskostnader	(25 787)	(19 417)
Andre forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	59 246	55 643
Totalt	122 501	104 164

Honorar til revisor [1.000 NOK]	2017	2016
Lovpålagt revisjon (inklusive mva)	925	2 179
Skatterådgivning (inklusive mva)	413	271
Andre tjenester utenfor revisjonen (inklusive mva)		1 472
Totalt	1 338	3 922

NOTE 20 LØNNSKOSTNADER, PENSJONER, ANTALL ANSATTE

Lønns- og pensjonskostnader [1.000 NOK]	2017	2016
Lønninger ¹	247 262	208 897
Honorar styre, kompensasjonsutvalg, kontrollkomite, valgkomite, revisjonsutvalg, representantskap	2 575	2 395
Ytelsesbasert pensjonsordning ²	3 687	8 979
Innskuddsbasert pensjonsordning ²	12 918	8 121
Arbeidsgiveravgift	52 382	33 582
Andre ytelser	18 177	24 397
Totalt	337 002	286 371

¹ Selskapet har en ordning med prestasjonslønn. Ordningen omfatter alle fast ansatte med unntak av selskapets ledergruppe. I 2017 utgjør avsetningen til prestasjonslønn NOK 12,8 millioner. Hvorvidt prestasjonslønn utløses avhenger av måloppnåelse ift inngåtte prestasjonsavtaler.

² Se note 14 for nærmere detaljer.

Antall ansatte	2017	2016
Antall ansatte per 31.12.	306,0	268,0
Antall årsverk per 31.12.	299,2	265,4
Gjennomsnittlig antall ansatte per 31.12.	288,1	249,4
Gjennomsnittlig antall årsverk per 31.12.	286,0	246,7

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

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

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

Kompensasjonsutvalget skal forberede saker for styret og innstille på:

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

(i) Lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte for foregående regnskapsår er det redegjort for i tabellen nedenfor. Styret bekrefter at retningslinjene om lederlønn for 2017 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 2018:

Formålet med Protector's lønnspolicy er å tiltrekke 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 rettet mot å tilby en samlet kompensasjon som er konkurransedyktig slik at selskapet kan tiltrekke seg og beholde de dyktigste lederne.

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

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

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

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

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

Selskapet etablerte i 2013 en langsiktig bonusordning for ledende ansatte og andre nøkkelpersoner hvor tildelt bonus omgjøres til syntetiske aksjer basert på Protector's aksjekurs per 31.12. i opptjeningsåret. En omgjøring til syntetiske aksjer gir ikke den enkelte medarbeider rett til å erverve aksjer i selskapet. Den syntetiske aksjebeholdningen fordeles med en kontantdel tilsvarende 1/5, mens de resterende 4/5 regnes som betinget kapital. Kontantdelen utbetales basert på vektet gjennomsnittlig aksjekurs for selskapets aksjer i de første syv handelsdagene etter den siste av datoene for generalforsamlingen og publisering av første kvartals regnskapsresultater. Den betingede kapitalen kommer til utbetaling med 1/5 av aksjebeholdningen over fire år med virkning fra året etter at kontantdelen utbetales. Utbetaling baseres på vektet gjennomsnittlig aksjekurs for selskapets aksjer i de første syv handelsdagene etter den siste av datoene for generalforsamlingen og publisering av første kvartals regnskapsresultater. Ved beregningen av aksjekurs for kontantdelen og den betingede kapitalen, skal det foretas justering for utbytte som er utbetalt i perioden mellom omgjøring av bonus til aksjebeholdningen (31.12 i opptjeningsåret) og utbetalingstidspunktet. Den ikke utbetalte bundne variable godtgjørelsen kan reduseres dersom etterfølgende resultater og utvikling tilsier at den ble basert på uriktige forutsetninger. Individuell variabel lønn kan utgjøre inntil 50 % 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 de ledende ansatte 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 2017 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 forretningscyklus 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	6 626	3 446	450	269	10 791
Vibeke Krane, CFO	1 710	38	13	123	1 884
Merete C. Bernau, Direktør	3 237	1 400	20	224	4 881
Henrik Wold Høye, Dir. Bedrift og Offentlig sektor	3 307	1 276	13	72	4 668
Hans Didring, Country Manager Sverige	3 463	926	82	426	4 897
Flemming Conrad, Country Manager Danmark januar-februar	512		106	551	1 170
Erik Sand, fungerende Country Manager Danmark mars-juli	853		5	34	893
Thomas Boutrup, Country Manager Danmark august-desember	1 310	627	4	131	2 072
Totalt	21 019	7 713	694	1 829	31 255

¹ Administrerende direktør har en avtale om topp-pensjon som er kostnadsført med NOK 1,2 millioner i 2017.

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

³ Utbetalt bonus langsiktig bonusordning. Avsetning langsiktig bonusordning utgjør ved utgangen av 2017 NOK 7,8 millioner.

Godtgjørelse og honorarer [1.000 NOK] ¹	Honorar
Styret	
Jostein Sørvoll, styrets leder, leder av kompensasjonsutvalget, medlem av revisjonsutvalget, medlem av risikoutvalget	693
Erik G. Braathen, nestleder, medlem av kompensasjonsutvalget	355
Else Bugge Fougner, styremedlem, medlem av kompensasjonsutvalget	320
Jørgen Stenshagen, styremedlem, medlem av revisjonsutvalget, medlem av risikoutvalget	413
Randi Helene Røed, styremedlem, leder av revisjonsutvalget, leder av risikoutvalget	438
Fredrik Øyan, styremedlem valgt av og blant ansatte	140
Birte Thorsnes Øygard, styremedlem valgt av og blant ansatte	126
Alexander Amsrud, varamedlem valgt av og blant ansatte	14
Totalt	2 498
Valgkomité	
Per Ottar Skaaret, leder	33
Anders Jørgen Lenborg, medlem	23
Nils Petter Hollekim, medlem	23
Totalt	78

¹ Noter angir utbetalte honorarer i regnskapsåret 2017, og inkluderer honorar fra underutvalg

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

NOTE 22 NETTO INNTEKTER OG KOSTNADER FRA INVESTERINGER

[1.000 NOK]	2017	2016
Inntekter fra investeringer		
Renteinntekt	187 708	154 299
Utbytte aksjer og andeler	36 307	35 938
Utbytte obligasjonsfond	59	1 247
Urealisert gevinst/tap på investeringer	(166 949)	310 999
Realisert gevinst/tap på investeringer	386 055	17 757
Administrasjonskostnad knyttet til investeringer	(23 719)	(20 976)
Netto inntekter fra investeringer	419 462	499 265
NETTO FINANSINNTEKT SPLITTET PÅ AKTIVAKLASSE		
Netto inntekter fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat		
Renteinntekt fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	187 708	188 802
Utbytte aksjer	36 307	35 938
Netto gevinst / (tap) fra aksjer og andeler	171 743	174 445
Netto gevinst / (tap) fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	54 136	115 169
Netto gevinst / (tap) fra valutaterminer	(6 713)	5 887
Administrasjonskostnad knyttet til investeringer	(23 719)	(20 976)
Sum netto inntekter fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	419 462	499 265

NOTE 23 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, fratrullet egne aksjer

[1.000 NOK]	2017	2016
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	476 717	452 681
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	86 150 999	86 155 605
Resultat pr aksje	5,53	5,25

Utvannet resultat pr aksje

Det er ingen utvanning av aksjer i år 2017 og 2016.

NOTE 24 SOLVENSKAPITAL**Tilgjengelig og tellende ansvarlig kapital**

[1.000 NOK]	2017	2016
--------------------	-------------	-------------

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	2 381 322	1 885 430
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	357 920	
Kapitalgruppe 2	950 142	676 169
Sum basiskapital	3 689 384	2 561 599

Selskapets ansvarlig kapital består kun av basiskapital. Basiskapital består av regnskapsført egenkapital justert for differanse mellom regnskapsførte og Solvens II verdier av eiendeler og forpliktelser pluss ansvarlig lånekapital. Ubegrenset kapital i kapitalgruppe 1 utgjør 65% (74%) av den totale kapitalen. Begrenset kapital i kapitalgruppe 1 utgjør 10% (0%). Kapital i kapitalgruppe 2 utgjør 26% (26%). Selskapet har ingen tilgjengelig kapital tilhørende kapitalgruppe 3.

TILGJENGELIG ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV SCR

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 381 322	1 885 430
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	357 920	
Kapitalgruppe 2	950 142	676 169
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR	3 689 384	2 561 599

TILGJENGELIG ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV MCR

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 381 322	1 885 430
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	357 920	
Kapitalgruppe 2	950 142	676 169
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av MCR	3 689 384	2 561 599

TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV SCR

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 381 322	1 885 430
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	357 920	
Kapitalgruppe 2	916 998	676 169
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR	3 656 240	2 561 599

TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV MCR

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 381 322	1 885 430
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	357 920	
Kapitalgruppe 2	154 684	135 431
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR	2 893 927	2 020 861

SOLVENSKAPITALKRAV (SCR)	2017	2016
Markedsrisiko	1 085 177	1 027 393
Motpartsrisiko	55 305	60 203
Helseforsikringsrisiko	938 599	802 175
Skadeforsikringsrisiko	956 392	698 530
Diversifisering	(1 007 327)	(839 409)
Basiskrav til solvenskapital	2 028 146	1 748 892
Operasjonell risiko	193 052	139 023
Tapsabsorberende evne av utsatt skatt	(387 203)	(315 409)
Sum solvenskapitalkrav	1 833 996	1 572 505

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]	2017	2016
MINSTEKAPITALKRAV (MCR)		
Lineært beregnet MCR	773 421	677 157
Øvre grense for MCR	825 298	707 627
Nedre grense for MCR	458 499	393 126
Kombinert MCR (hensyntatt øvre og nedre grense)	773 421	677 157
Absolutt nedre grense for MCR	35 238	33 428
Minstekapitalkrav	773 421	677 157

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 beregnede kapitalkravet. Minstekapital krav er begrenset til minst 25% og høyest 45% av det beregnede solvenskapitalkravet.

FORHOLDET MELLOM TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL OG SCR (SOLVENSKAPITALDEKNING)	199 %	163 %
FORHOLDET MELLOM TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL OG MCR (MINSTEKAPITALDEKNING)	374 %	298 %

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

- Både skade- og premieavsetninger er diskonterte i Solvens II-balansen, mens skade- og premieavsetninger i regnskapsbalansen er ført uten diskontering
- 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 forventet fortjeneste i fremtidige premier før diskontering
- Solvens II Risikomargin finnes ikke i regnskapsbalansen
- Garantiordningen klassifiseres som en forpliktelse under kategori «øvrige forpliktelser» i Solvens II-balansen, mens det regnes som egenkapital i regnskapsbalansen.

FORSKJELLER MELLOM REGNSKAPSMESSIG OG SOLVENS II VERDISSETTING

ELEMENT	BOKFØRT	SOLVENS II
Sum eiendeler, hvorav:	12 352 537	12 258 637
Immaterielle eiendeler	20 857	
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger	2 058 299	1 985 139
Egne aksjer		117
Sum forpliktelser og sum eiendeler fratrukket sum forpliktelser, hvorav:	12 352 537	12 258 637
Sum eiendeler fratrukket sum forpliktelser	2 591 519	2 404 141
Forsikringstekniske avsetninger inkludert risikomargin	7 049 384	7 014 878
Fondsobligasjonskapital og ansvarlig lånekapital som inngår i basiskapitalen	1 243 285	1 285 361
Øvrige forpliktelser	485 028	570 938

NOTE 25 ANSVARLIG LÅN

Selskapet har tre ansvarlige lån pålydende MNOK 500, MNOK 400 og MNOK 350. De ansvarlige lånene ble tatt opp 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 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	19.04.2016
Forfallsdato	10.04.2046
Innløsningsrett for låntager	Ja

ANSVARLIG LÅN MNOK 400

Lånets navn	Protector Forsikring ASA 17/47 FRN C SUB
Ticker	PROTCT03
ISIN	NO0010790074
Lånebeløp	MNOK 400
Rente	3 måneder NIBOR + 290 bp p.a.
Utstedt	31.03.2017
Forfallsdato	31.03.2047
Innløsningsrett for låntager	Ja

ANSVARLIG LÅN MNOK 350

Lånets navn	Protector Forsikring ASA 17/PERP FRN C HYBRID
Ticker	PROTCT04
ISIN	NO0010790066
Lånebeløp	MNOK 350
Rente	3 måneder NIBOR + 500 bp p.a.
Utstedt	31.03.2017
Forfallsdato	Evigvarende
Innløsningsrett for låntager	Ja

NOTE 26 BETINGEDE FORPLIKTELSER

I forbindelse med brannen i Grenfell Tower er det uenighet med en av våre reassurandører om tolkningen av gjenforsikringskontrakten. Uenigheten kan i verste fall øke Protectors andel av Grenfell-erstatningene med 100 millioner kroner. Protector mener at det er mindre enn 50 prosent sjanse for å tape saken og har derfor ikke gjort noen avsetning for dette i regnskapet for 2017

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 2017. Regnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er årsregnskapet for 2017 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysninger i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2017. 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, 9. mars 2018
Styret i Protector Forsikring ASA



Jostein Sørvoll
(Styreleder)



Jørgen Stenshagen



Else Bugge Fougner



Erik G. Braathen



Randi Helene Røed



Fredrik Øyan



Birte Thorsnes Øygard



Sverre Bjerkeli
(Adm. dir.)

REVISJONSBERETNING



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS
Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, NO-0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00
Fax:
www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Protector Forsikring ASA

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Protector Forsikring ASA som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling og oppstilling over endringer i egenkapital for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2017, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler 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 (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også 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 2017. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet, og vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene. Vår beskrivelse av hvordan vi revisjonsmessig håndterte hvert forhold omtalt nedenfor, er gitt på den bakgrunnen.

Vi har også oppfylt våre forpliktelser beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet* når det gjelder disse forholdene. Vår revisjon omfattet følgende handlinger utformet for å håndtere vår vurdering av risiko for vesentlige feil i årsregnskapet. Resultatet av våre revisjonshandlinger, inkludert handlingene rettet mot forholdene omtalt nedenfor, utgjør grunnlaget for vår konklusjon på revisjonen av årsregnskapet.

Erstatningsavsetninger

Brutto erstatningsavsetninger er per 31. desember 2017 regnskapsført til kr 6.085 millioner. Erstatningsavsetninger er et estimat for fremtidige erstatningskrav for hendelser som er inntruffet, men ikke ferdig oppgjort på rapporteringstidspunktet (IBNS). Posten består av avsetninger for skader som er inntruffet og meldt til selskapet (RBNS), skader som er inntruffet, men ikke rapportert (IBNR), og et estimat for indirekte skadebehandlingskostnader (ULAE).

Bruk av modell, fremskrivning av skadehistorikk og fastsettelse av forutsetninger krever at ledelsen utøver skjønn. Erstatningsavsetningen er sensitiv for endringer i forutsetninger og var derfor et sentralt forhold i vår revisjon.

Vi identifiserte, vurderte og testet internkontroll knyttet til erstatningsavsetninger. Vi gjennomgikk selskapets prosesser og metoder for beregning av skadereserver på tvers av forsikringsproduktene, herunder fastsettelse av datagrunnlaget for beregningene. Vår revisjon inkluderte en sammenligning av modeller og forutsetninger benyttet av selskapet sett mot bransjestandarder og regulatoriske krav. Basert

på selskapets datagrunnlag foretok vi egne beregninger av reservene for et utvalg av forsikringssegmentene med høyere usikkerhet, og sammenlignet dette mot selskapets estimater.

Prinsipper og estimatusikkerhet rundt erstatningsavsetninger er nærmere omtalt i note 1 og 2, mens erstatningsavsetningene er ytterligere spesifisert i note 3 og 6.

Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetninger

Selskapet har et omfattende gjenforsikringsprogram og gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetninger utgjør per 31. desember 2017 kr 1.829 millioner. Omfanget og gjenforsikringskontraktenes kompleksitet samt grad av skjønn knyttet til fastsettelse av gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetninger medførte at dette var et sentralt forhold ved revisjonen.

Vi gjennomgikk inngåtte gjenforsikringskontrakter og kontrollerte disse i forhold til fullstendighet og gyldighet, og vi vurderte selskapets anvendte regnskapsprinsipper knyttet til ulike typer gjenforsikringskontrakter. Vi identifiserte, vurderte og testet internkontroll knyttet til regnskapsføring og måling av gjenforsikringsfordringer. Vi vurderte innregningen av gjenforsikringsandelen av brutto erstatningsavsetninger ved å se på avgitte skader mot inntrufne skader og sammenholdt disse med vilkårene i gjenforsikringsavtalene.

Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetninger er omtalt i selskapets regnskapsprinsipper og i note 6 i regnskapet.

Verdsettelse av finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi utgjør per 31. desember 2017 kr 9.382 millioner hvorav kr 8.523 millioner er unoterte eller mindre likvide finansielle instrumenter. Eiendelene måles til virkelig verdi på grunnlag av forutsetninger som enten er direkte eller indirekte observerbare i markedet. Siden unoterte eller mindre likvide finansielle instrumenter er vesentlig for regnskapet og på grunn av skjønnet som er involvert, var dette et sentralt forhold ved revisjonen.

Vi vurderte utformingen og testet internkontroller knyttet til verdsettelsesprosessen, herunder ledelsens prosess for fastsettelse av forutsetninger. Vi kontrollerte verdsettelsen av et utvalg finansielle eiendeler mot eksterne kilder, herunder børskurs, verdsettelse mottatt fra uavhengige eksterne parter eller annen ekstern informasjon.

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi er omtalt i note 4 og 9 i regnskapet.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon. 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, eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den ellers viser seg å tilsynelatende inneholde 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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 med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller 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. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av 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:

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger 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 feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for 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, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Vi avgir en uttalelse til styret om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og kommuniserer 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 forholdene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av regnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse forholdene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av forholdet, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at forholdet ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene ved å gjøre dette med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at forholdet blir omtalt.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelse om eierstyring og selskapsledelse

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelse om eierstyring og selskapsledelse om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift 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 nødvendige 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, 9. mars 2018
ERNST & YOUNG AS



Finn Espen Sellæg
statsautorisert revisor

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Protector Forsikring ASA er et norsk skadeforsikringsselskap hvis aksjer er notert på Oslo Børs.

Selskapets virksomhet er underlagt konsesjonsplikt samt en lovgivning for finansinstitusjoner som sikrer en streng regulering og oppfølging. Den løpende oppfølging av at norske finansinstitusjoner drives innenfor norske lover og forskrifter ivaretas av Finanstilsynet.

ANBEFALINGER OG REGELVERK VEDRØRENDE FORETAKSSTYRING (EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE)

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

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

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

Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse er offentlig tilgjengelig på NUES sin hjemmeside www.nues.no. Løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper er offentlig tilgjengelig på Oslo Børs sin hjemmeside www.oslobors.no.

Selskapets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse ble vedtatt av styret første gang 4. mai 2007 og sist revidert 17. mars 2016. Prinsippene skal bidra til størst mulig verdiskapning for aksjeeiere over tid, økt tillit til selskapet gjennom en åpen bedriftskultur og et godt omdømme. De vedtatte prinsippene for eierstyring og selskapsledelse er i stor grad utledet av de lover og forskrifter selskapet er underlagt. Videre er de vedtatte prinsipper i hovedsak basert

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

VERDIGRUNNLAG, ETISKE RETNINGSLINJER OG SAMFUNNSANSVAR

Protector er utfordreren. Dette skal selskapet være gjennom unike relasjoner, fremragende beslutningsevne og kostnadseffektive løsninger. Protector skal være anerkjent som en betydelig og kompetent tilbyder av risikoavlastning.

Protector har definert 4 kjerneverdier som skal være grunnleggende i forhold til utvikling av kulturen og som skal være ledestjerner i den praktiske hverdagen. De fire sentrale verdiene er: Troverdighet, Imøtekommenhet, 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. Personalthåndboken er under stadig oppgradering for å bedre belyse og dokumentere de ansattes rettigheter og forpliktelser.

To av styremedlemmene er valgt av og blant de ansatte.

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 over 150 % (beregnet etter Solvens II regler). Ettersom styret vurderer at selskapets kjernemarkeder gir gode muligheter for sterk lønnsom vekst de neste årene, er det av den oppfatningen at selskapet og aksjonærene vil være tjent med at overskuddet i vekstårene reinvesteres i selskapet.

Som en følge av dette vil styret ikke foreslå utdeling av utbytte for regnskapsåret 2017.

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 2018, dog slik at den bortfaller senest 30. juni 2018. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes. Ved utgangen av 2017 hadde selskapet 1.303 egne aksjer.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen gjennom nytekening 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 2018, dog senest 30. juni 2018. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes.

Styret har fullmakt til opptak av ansvarlig lån og annen fremmedkapital oppad begrenset til MNOK 1.500 og på de betingelser styret fastsetter. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2018, men ikke lenger enn til 30. juni 2018. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes med beløp økt til MNOK 2.500.

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 børsmelding i forbindelse med kapitalforhøyelsen. Handler i selskapets egne aksjer skal søkes gjennomført over børs dersom forholdene ligger til rette for det.

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

Selskapet er generelt tilbakeholden hva gjelder transaksjoner med aksjeeiere, styremedlemmer, ledende ansatte eller nærstående av disse. For å unngå å skade selskapets

omdømme, mener styret det er viktig med åpenhet og varsomhet rundt transaksjoner der det kan bli oppfattet at det er en uheldig nærhet mellom partene. Medlemmene av styret og ledelsen skal derfor gi styret ved styrets leder skriftlig varsel dersom de har vesentlige direkte eller indirekte interesser i transaksjoner som skal inngås av selskapet.

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 og daglig leder skal være tilstede på generalforsamlingen. Revisor skal møte i Generalforsamlingen når de saker som behandles er av en slik art at dette må anses nødvendig. Generalforsamlingen skal velge en møteleder, som ikke behøver å være aksjeeier.

VALGKOMITÉ

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

STYRET

Styret skal i henhold til selskapets vedtekter bestå av minst fem og høyst ni medlemmer med det antallet varamedlemmer generalforsamlingen fastsetter. Minst ett av medlemmene med ett varamedlem velges av og blant de ansatte i selskapet.

Hvis et medlem valgt av de ansatte slutter i selskapet, skal vedkommende tre ut av styret. Styremedlemmene og varamedlemmene velges for to år om gangen. Ved uttreden

skal det foretas loddtrekning blant de som har fungert like lenge etter siste valg.

Styrets leder og nestleder velges for ett år om gangen.

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

Representanter for den daglige ledelse er ikke medlem av styret.

Ved vurdering av uavhengighet skal det sees hen til hvorvidt styremedlemmet har vært ansatt i selskapet, har opsjoner i selskapet, har kryssrelasjoner med andre styremedlemmer eller daglig ledelse, har nære 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 12 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 (INKLUDERT UNDERUTVALG)

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 21. 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 regnskapsestimer og alle vesentlige forhold hvor det har vært uenighet mellom revisor og administrasjonen.

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

Styret skal minst ha ett møte per år med revisor hvor ledelsen ikke er tilstede. Vesentlige tjenester ut over lovpliktig revisjon skal forhåndsgodkjennes av styret.

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



PROTECTOR FORSIKRING ASA
Støperigata 2
PB 1351 Vika, 0113 Oslo
Tlf.: 24 13 17 00
info@protectorforsikring.no
www.protectorforsikring.no

PROTECTOR
forsikring