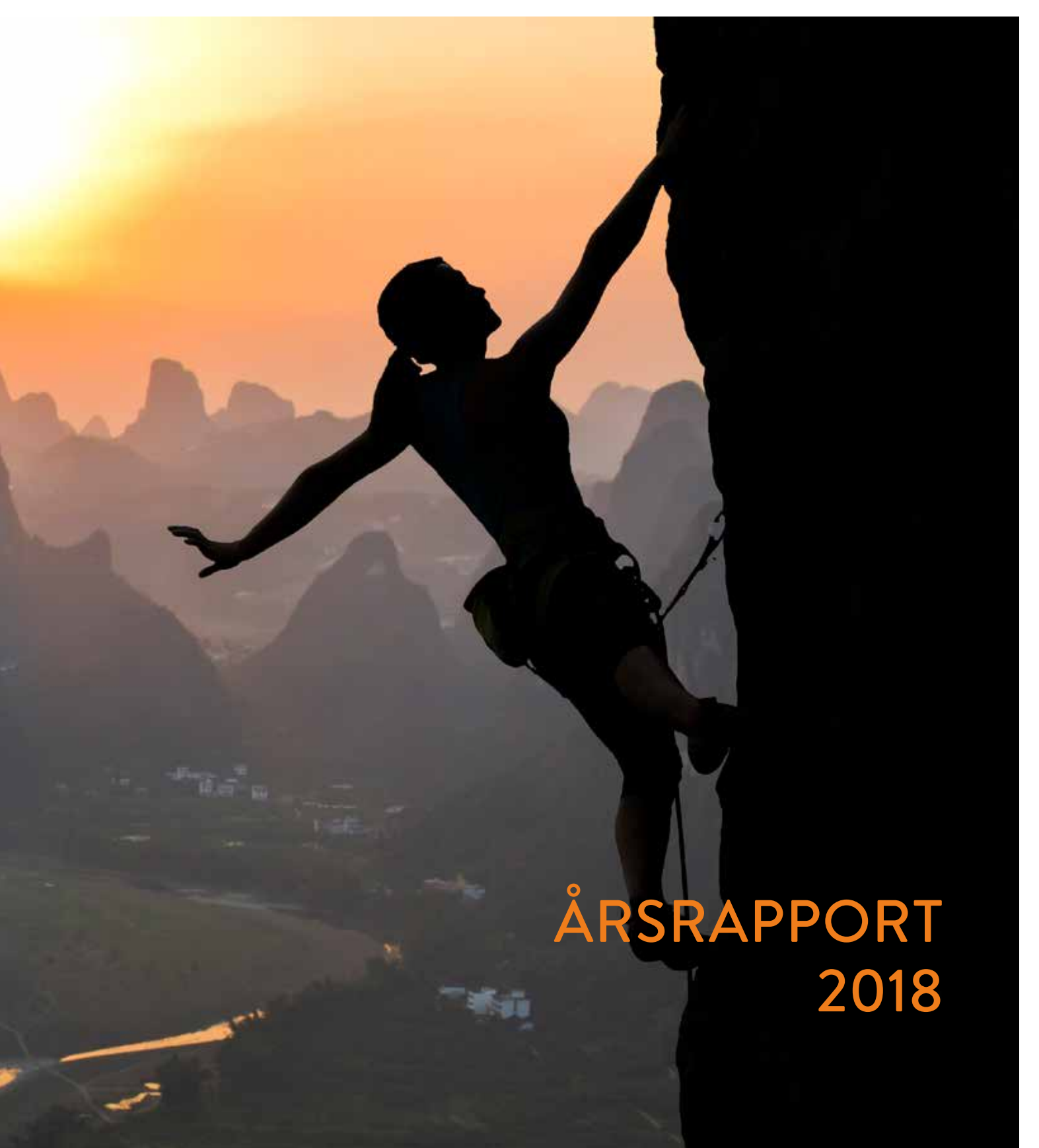
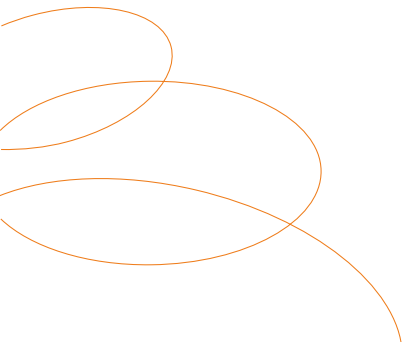




ÅRSRAPPORT 2018



PROTECTOR
forsikring







INNHold

04	HOVEDTREKK 2018
06	OM PROTECTOR FORSIKRING
08	NØKKELTALL
10	AKSJONÆR- OG AKSJEINFORMASJON
12	ADMINISTRERENDE DIREKTØR
14	NORGE
16	SVERIGE
17	DANMARK
18	UK
20	FINLAND
21	INVESTERING
22	ÅRSBERETNING
29	REGNSKAP OG NOTER
59	ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER
60	REVISJONSBERETNING
64	EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

HOVEDTREKK

2018

Selskapet trakk seg ut av markedet for boligselgerforsikring i desember 2018 grunnet produktets siste års svake tekniske resultater og den betydelige usikkerhet knyttet til produktets fremtidige premieutvikling og lønnsomhet.

Boligselgerforsikring er det eneste produktet i selskapet som direkte representerer privatmarkedet og utgjorde i 2018 12% av selskapets totale virksomhet og ville i 2019 utgjøre mindre enn 10%.

Etter beslutningen om å gå ut av boligselgermarkedet, er boligselgerforsikring definert som «virksomhet under avvikling» i regnskapet. Nettoresultatet og eiendeler og gjeld tilknyttet boligselgerforsikring presenteres på egne linjer som virksomhet under avvikling.

Protector tegnet i 2018 forsikringer for NOK 4.286 millioner mot NOK 3.613 millioner i 2017 og hadde en økning på 19 %. Den største veksten skjedde i Sverige og UK. Combined ratio i 2018 endte på 98,6 % mot 93,6 % i 2017.

Avkastning på selskapets samlede investeringsportefølje ble -0,6 %, mot en avkastning på 4,8 % i 2017.

Årets resultat utgjør NOK -295,2 millioner sammenlignet med NOK 516,5 millioner i 2017. Det svake resultatet er hovedsakelig drevet av et betydelig reservetap innen boligselgerforsikring (virksomhet under avvikling) og et svakt finansresultat.

Det er i 2018 iverksatt flere lønnsomhetstiltak som forventes å resultere i bedre 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.

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

VISJON OG FORRETNINGSIDÉ

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

FORRETNINGSMÅL OG STRATEGI

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

Selskapet har følgende overordnede målsettinger:

- Kostnads- og kvalitetslederskap
- Lønnsom vekst
- Topp 3 i utvalgte segmenter

Selskapets langsiktige finansielle målsettinger er:

- Vekstrate brutto forfalt premie: 10-15 %
- Combined ratio for egen regning: 94 %
- Egenkapitalavkastning: >20 %

DISTRIBUSJONSSTRATEGI

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

MARKEDSSTRATEGI

Protector har virksomhet innen landbasert forsikring. Selskapet har, etter å ha gått ut av boligselgerforsikringsmarkedet, to forretningssegmenter: bedriftsmarkedet og offentlig sektor.

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 mer enn 600 kommuner og over 30 fylkeskommuner på kundelisten ved utgangen av 2018.

Sverige, Danmark, UK og Finland

Protector har etablert operativ tilstedeværelse både i Stockholm, København, Manchester og Helsinki med henholdsvis 75, 40, 38 og 24 ansatte ved utgangen av 2018. 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 forsikringsmeglernes.

SKADEOPPGJØR

Vår skadeoppgjørorganisasjon utgjør 129 medarbeidere. Vi har valgt å ha skadeoppgjør i eget hus og har bygget opp betydelig kompetanse innen dette området. Ved å utnytte kompetansen effektivt på tvers av skadeoppgjør, underwriting og salg, oppnås høy kostnadseffektivitet samtidig som vi opprettholder høy kvalitet.



IT-STRATEGI

Protectors IT-strategi er annerledes, og vi er et av få forsikringselskaper 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 forretningsutvikling. 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 utfordreren 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 2018 var vi over 350 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: troverdig, 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 tror på å lære gjennom trening. Vi har etablert Protector University, en elektronisk læringsplattform med ambisjonen om å støtte bevisst praksis for å utvikle viktige ferdigheter. Protector University vil utvikle nye ansatte, støtte kontinuerlig utvikling av ansatte og gi tilbakemelding og vurdering av ansattes kompetanse.

«Next Level», vårt 7. 18-måneders lederutviklingsprogram som startet i februar 2017 ble avsluttet i august 2018. Programmet bygget på erfaringer fra tidligere lederutviklingsprogrammer med kontinuitet tilbake til 2013. Et nytt lederutviklingsprogram starter i februar 2019.

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]

	2018	2017
Brutto forfalt premie	4 286 080	3 612 660
Brutto opptjent premie	4 139 612	3 254 985
Påløpte erstatninger brutto	(3 859 322)	(3 573 928)
Opptjent premie f.e.r	2 817 836	2 402 775
Påløpte erstatninger f.e.r	(2 658 327)	(2 193 751)
Provisjonsinntekter	229 161	204 414
Driftskostnader	(348 754)	(260 323)
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader	5 340	(3 094)
Netto finansinntekter	(19 802)	337 836
Andre inntekter/kostnader	(49 362)	(46 874)
Resultat før skatt	(23 906)	440 984
Virksomhet under avvikling	(274 669)	102 774
Resultat før andre inntekter og kostnader	(295 400)	476 717
Totalresultat	(295 237)	516 535
Skadeprosent f.e.r	(1) 94,3 %	91,3 %
Kostnadsprosent f.e.r	(2) 4,2 %	2,3 %
Combined ratio, f.e.r	(3) 98,6 %	93,6 %
Skadeprosent brutto	(4) 93,2 %	109,8 %
Kostnadsprosent brutto	(5) 8,4 %	8,0 %
Combined ratio brutto	(6) 101,7 %	117,8 %
Egenregningsandel	(7) 68,1 %	73,8 %
Resultat pr aksje	(8) -3,52	5,53

- (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

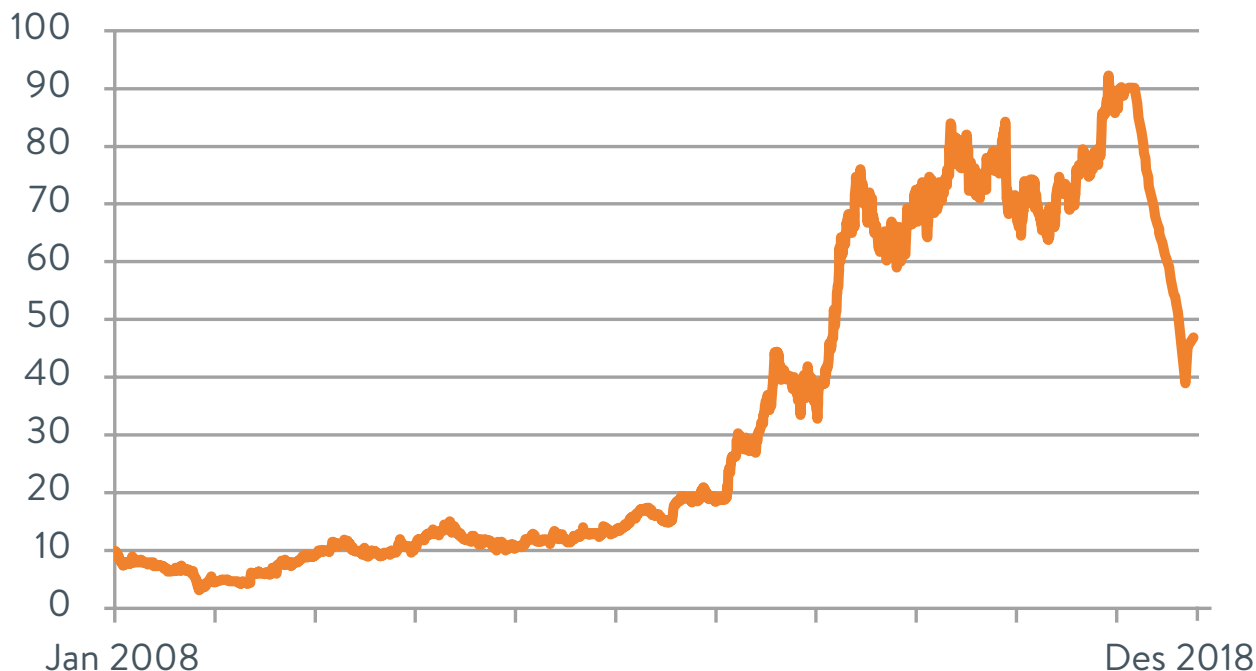


VIBEKE KRANE
CFO

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 2018 sank Protectoraksjen med -46,9 %. Oslo Benchmark Indeks (OSEBX) sank med -1,8 % i samme periode. I 2017 steg aksjen med 34,2 % inklusive utbytte, og 30,9 % eksklusive utbytte, mens Oslo Benchmark Indeks økte med 19,1 %.

KURSVIKLING PROTECTORAKSJEN

Gjennomsnittlig omsetning i Protectoraksjen per dag, eksklusiv selskapets tilbakekjøp av egne aksjer, var 230.010 mot 134.450 aksjer i 2017. Ved utgangen av 2018 var Protectoraksjen notert til NOK 47,80. Markedsverdien av totalt utestående aksjer var dermed NOK 3.908 millioner.

UTBYTTEPOLITIKK

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

Styret foreslår at det ikke utdeles utbytte for regnskapsåret 2018.

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

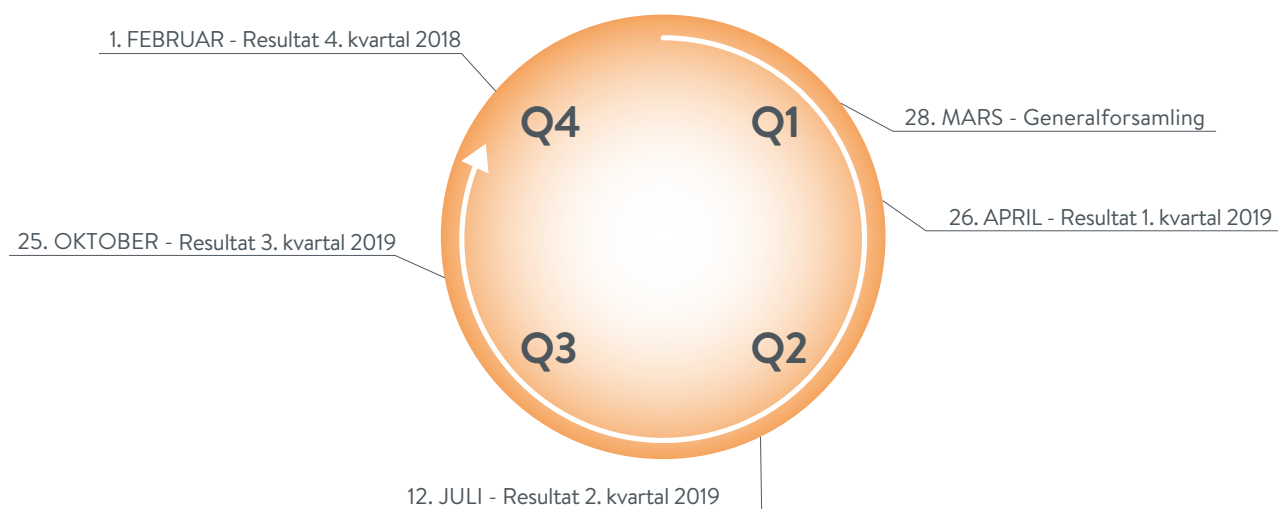
AKSJONÆRER OG STEMMERETT

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 28. mars 2019 kl. 16.00. Innkallingen sendes aksjonærene samt Oslo Børs. Generalforsamlingen annonseres i tillegg på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no.

FINANSIELL KALENDER



2018 ET TURBULENT ÅR, MEN KONKURRANSEKRAFTEN ØKER

Ved inngangen til 2018 guidet vi på 20% vekst og en CR på 92-94%. Resultatet ble 15% vekst, en CR på 106,9% drevet opp av store tap innen Boligselgerforsikring og et finansresultat på -0,6%.

AVVIKLING AV BOLIGSELGERFORSIKRING I NORGE

Lønnsomheten var i 2018 dårlig og ble ytterligere presset av skjevgkre, som nå er ekskludert fra vilkårene. Norge er for øvrig det eneste landet i Europa hvor rettsvesenet konkluderer med verdiminus - til tross for at skjevgkre hverken gjør skade på personer, dyr eller bygg/materiell.



18. des. 2018 besluttet selskapet å avvikle Boligselgerforsikringsproduktet i Norge.

Det viktige avviklingsarbeidet med Boligselgerforsikring er i gang og i 3-5 år fremover blir det viktig å gjøre opp skader med den kvalitet og effektivitet vi alltid har gjort – og sørge for en best mulig avvikling av reservene våre. Det vil fortsatt komme noe volum på produktet i 2019 pga. oppsigelsesfrister med våre avtalepartnere, men med økte priser vil dette nye volum ventelig gå break-even.

PROTECTOR, BEDRIFT- OG OFFENTLIG SEKTOR

I Bedrift- og Offentlig sektor har Protector over en tiårsperiode hatt en årlig vekst på 25% og en CR på 92%. Vår sterke konkurranseposisjon er i 2018 noe styrket og markedsandelen øker.

I 2018 leverte Sverige, Norge og Danmark en CR mellom 95% og 98%. Danmark må sies å ha levert godt, hjulpet av en grundig gjennomført turn-around-prosess. For Finland og UK er det er for tidlig å si noe om underliggende lønnsomhet, selv om Finland ligger noe bak skjema.

I UK i 2018 ble vi igjen kåret til kvalitetsleder, langt foran #2 og i januar 2019 vant vi Protector's største kunde noensinne. Organisasjonsutviklingen i UK går bra. Skadeoppgjør er nå in-sourcet og fra og med Q2 2019 vil vi være tilstede i London



- og få adgang til et mye bredere Bedriftsmarked. Vi begynner i London uten hastverk, men vi gleder oss til å se hva byen har å tilby oss.

Vi er stolte av vår kvalitetslederposisjon i Skandinavia og i Finland er vi #2. Vi lover våre meglere at vi skal gjøre vårt aller beste for å forbedre oss ytterligere i 2019.

Vi fortsetter å være verdensledende på kostnader, noe som betyr konkurransedyktige priser til kunden og lønnsomhet til Protector. Det forventes en fortsatt god utvikling i vår kostnadsprosent etter som skalerbarheten i UK øker og vårt store skadeoppgjørsprosjekt F@lcon slår inn.



F@LCON – EN STYRKET SKADEOPPGJØRSORGANISASJON

Protectors høyeste prioritet i 2018 var skadeoppgjørsprosjektet F@lcon. Ambisjonen er å styrke skadeoppgjørsorganisasjonen kraftig inn mot 2021 – og vi er på god vei. Prosjektet har i 2018 bidratt til betydelige lønnsomhetsforbedrende tiltak, en effektivitetsøkning på 13% og en ytterligere økt skadeoppgjørskvalitet (92 % av tilbakemeldingene scorer oss høyere enn 3 av 4).

CleanDesk, som handler om vår interne ajouritet i skadeoppgjøret er blitt en del av Protectorkulturen.

Vi skal aldri levere for sent i forhold til våre strenge interne frister – og det skal ikke gå på bekostning av kvaliteten.

IT-innovasjoner blir nå viktig for å opprettholde de gode resultater vi har sett i 2018.

Det handler om å jobbe smartere, ikke mer.

GRENFELL TOWER-TRAGEDIEN

– FULLT OG ENDELIG TINGERSTATNINGSOPPGJØR

I august 2018 ble vi og kunden enige om et fullt og endelig tingskadeoppgjør. Nå gjenstår den større og mer kompliserte ansvarsskaden. Den offentlige høringen fortsetter og forventes ferdig etter 2020.



I desember 2018 lanserte Protector en 40-siders Risk Management-rapport i UK med fokus på Grenfell Tower og læring i kjølevannet av London-brannen. Rapporten er basert på en gjennomgang av offentlige bygninger i UK og sammenligner også status i Norden vs. UK. Enkelte av konklusjonene vil nok overraske mange. Rapporten kan i sin helhet hentes på våre hjemmesider.

Vår konflikt med Ting-Reassurandøren Münchener Rück skulle vært avsluttet i november 2018 gjennom en voldgift i Oslo, men ble utsatt til mai 2019.

ENDRING AV REASSURANSESTRUKTUR FOR TINGPRODUKTER

Protector har ved inngangen til 2019 endret reassuransstrukturen for våre Tingprodukter, fra Surplus til Risk XL. Kapasiteten på programmet er økt og egenregningen er økt til 100 MNOK. Endringen forventes å øke volatiliteten noe, men vil over tid styrke vår inntjening.

ET TURBULENT INVESTERINGSÅR

Investeringsporteføljen hadde i 2018 en avkastning på -0,6% drevet ned av en svak aksjeavkastning. Forvaltningskapitalen vår øker til 9,5 mrd NOK og floaten øker til 6,3 mrd NOK. Etter in-sourcingen av aksjeforvaltningen i Q4 2014 og renteforvaltningen i Q1 2015 har vi hatt en avkastning på hhv. 107% og 12% på porteføljene - bedre enn alle relevante benchmarks.



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.

BALANSEN – SOLID OG GODT RUSTET FOR VIDERE VEKST

Ved utgangen av 2018 hadde Protector en SCR på 175%. Vår solvensbaserte reassuranseløsning er fornyet for 2019 og ratingselskapet A.M Best opprettholdt Protector's rating på BBB+.

IT I PROTECTOR

IT er en akselerator for forretningen og i 2018 har Protector utviklet like mange automatiseringsprosjekter som de tre foregående årene til sammen – mange av disse initiert av F@lcon. Arkitekturen er forbedret til å håndtere automatiseringsprosessene samt forbedre skalerbarheten av IT-systemene. ITs opplevde kvalitet fortsetter å være god med en høy tilfredshetsindeks. Gjennomsnittlig utviklingstid var i 2018 28 dager, på tross av flere store prosjekter enn tidligere år. Vi produksjonssetter nye systemversjoner hver dag og vi drifter systemene selv med en oppetid på 99,80%.

MENNESKER OG UTVIKLING

Protector bruker mye tid og ressurser på å utvikle menneskene våre. Protector University, Protector's e-læringsarena ble lansert i Q4 2018 og har som ambisjon om å utvikle nøkkelkompetanse til både nye og mer erfarne ansatte. Arenaen består nå av 29 kompetansepyramider og 250 e-læringsmoduler. Alle ansatte er deltagende og vi inviterer gjerne våre meglere inn i et samarbeid.

Neste steget for universitetet er å definere og forstå hvordan vi på best mulig vis kan implementere «on job training» - for å slippe løs det fulle potensiale til våre ansatte.



INNGANGSFART 2019

Inngangsfarten i 2019 er god og vi guider på 14 % vekst og en net CR på 96 %. Prisøkningene er store i Norden og konkurransekraften er styrket.

Jeg vil benytte anledningen til å takke våre meglere og for det svært gode samarbeidet vi hadde i 2018.

Vi er stolte og vi gleder oss til å videreutvikle forholdet med dere i 2019.



NORGE:

Kraftige prisøkninger ved inngangen til 2019, stabilt volum

NULL VEKST

Brutto forfalt premie ble i 2018 NOK 1.509 millioner mot NOK 1.517 millioner i 2017. Avgang av noen helseforetak og andre store kunder med svært lave rater er hovedårsaken. På tross av dette ble fornyelsesgraden samlet i 2018 på 85 % mot 89 % for 2017.

Tapet av helseforetak og noen storkunder kompenseres av vekst i mellomstore og mindre kunder i bedriftsmarkedet. 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, selv om det er tegn til at sterkt ratepress i markedet er avtagende. Personforsikringer er fortsatt det største området i Norge. Forventningen til 2019 er ensifret vekst, med fortsatt fokus på å vinne kunder til sunne rater.

DÅRLIG SKADERESULTAT OG OPP-PRISING

I 2018 har Norge et svært dårlig skaderesultat, relatert til en kombinasjon av for lave rater og særskilte skadehendelser. Viktigste hendelser for året er bilskader som følge av den ekstra kalde og lange vinteren, og noen større branner i kommune- og industrisegmentet.

Det var 30 % flere bilskader i hele bransjen i 1. kvartal enn snitt de siste 10 årene. I tillegg slår økte kostnader til reparasjon av moderne biler med mer elektronikk inn. For å motvirke dette har vi økt indeks og tilleggspremie på

kunder med mange skader. Aksepten for dette i markedet har vært svært god.

Vi har også fått aksept for prisøkningene som har vært nødvendig på personprodukter, etter en lang periode med ratenedgang. Aksepten for dette har også vært god, og vi merker en mer balansert holdning til rater og risiko i markedet.

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 2018 rangerte meglerne Protector som sitt foretrukne forsikringsselskap for tolvte år på rad. I årets undersøkelse økte Protector avstanden til neste forsikringsselskap, etter at avstanden i noen år har minnet.

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 kundeseleksjon skal gi et lønnsomt volum både i nysalg og på



eksisterende kunder. Vi tar med erfaringer fra storskadene i 2018 for å bli enda bedre på kundeseleksjon og risikorett prising fremover. Konkurransen i bedriftsmarkedet og i offentlig sektor oppleves som variabel, med en trend mot risikoavgrensning og høyere premier for store risiker.

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

ORGANISASJON

Forretningsområdet har i 2018 gjennomført en rekke utviklings- og forbedringsprosjekter. Gjennomføring og resultater vurderes som bra, og gir klare forretningsmessige resultater. Resultatene merkes særlig innen skadeoppgjør

og samhandling med meglere. Alle forretningsområder har i 2018 dokumentert alle sine prosesser og sikret etterlevelse av personvernlovgivning og annet regelverk.

I 2018 har bedrift/offentlig sektor i Norge fortsatt å understøtte vår forretning i andre land med kjernekompetanse og ressurser. Ettersom flere land nå er godt etablert blir i økende grad beste kompetanse nå utnyttet på kryss av landegrensene, og vi opplever synergier i tverrgående prosjekter.

MERETE CHRISTENSEN BERNAU

Direktør

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



LARS OLA RAMBØL

Direktør Bedrift Norge

Ansatt siden 2016. M.Sc. Informatikk UiO, MBA eCommerce NHH. Han har 20 års erfaring fra ulike stillinger i Storebrand, som Direktør Kundebetjening Liv, Salgsdirektør Personmarked, og IT Direktør i Storebrand Bank.





SVERIGE:

Fortsatt lønnsom vekst

25 % VEKST

Brutto forfalt premie ble i 2018 NOK 1 350 millioner, en økning fra NOK 1 078 millioner i 2017 – tilsvarende 25 % vekst. Det er vekst på alle produktområder og segmenter, understøttet av et svært sterkt nysalg og 92 % fornyelsesrate. Protector er nummer én i det svenske kommunemarkedet og forsikrer 227 kommuner og 5 fylkeskommuner.

Protector er også nummer én på forsikringsmarkedet for buss i Sverige, samt en stor aktør innen forsikring av boligsameier med over 2000 sameier som kunder.

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

DISTRIBUSJON OG MARKED

Protector er svært godt mottatt av meglerhusene i Sverige. Vi måler årlig hvor fornøyd forsikringsmeglerne er med forsikringsselskapenes service og tilbud, og i Sverige

oppnår Protector 73 av 100 mulige poeng i 2018. Distansen til gjennomsnittet i markedet er 19 poeng, og distansen til nærmeste konkurrent er 5 poeng. Som kvalitetsleder sju år på rad kan vi hevde at selskapet setter ny kvalitetsstandard i Sverige.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

Kostnadsprosenten var 11,2 % i 2018, ned fra 13,4 % i 2017, som følge av vekst og kostnadskontroll. Protector's svenske filial består av 75 ansatte, hvor hoveddelen jobber innen underwriting og skadeoppgjør. Dette er opp fra 55 ansatte i 2017.

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.





DANMARK:

Turnaround gjennomført, kraftige prisøkninger ved inngangen til 2019

13 % VEKST

Brutto forfalt premie var NOK 793 millioner i 2018, en økning fra NOK 704 millioner i 2017, tilsvarende 13 % vekst. Valutaeffekten stod for 6%-poeng av veksten. Alle segmenter hadde vekst i 2018, men drevet hovedsakelig av bedriftsmarkedet. Protector opprettholder plassen som nummer én i det danske kommunemarkedet med mer enn 80 kommuner som kunder. Lønnsomheten bedret seg i 2018 sammenlignet med 2017 og netto combined ratio endte på 97,8 %.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Protector styrker sin relasjon til danske forsikringsmeglere i et år hvor deler av porteføljen er blitt gjennomgått og justert. I 2018-målingen av hvor fornøyde forsikringsmeglerne er med service og tilbud, oppnådde Protector 71 av 100 mulige poeng. Dette definerer Protector som kvalitetsleder for andre år på rad, en posisjon Norge, Sverige og UK også har. Avstanden til våre konkurrenter er likevel liten og vi vil jobbe hardt mot å øke denne i fremtiden.

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.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

Vår kostnadsprosent var 5,7 % i 2018, ned fra 6,1 % i 2017. Protector's danske filial består av 40 ansatte. Det danske teamet vil bli styrket ytterligere i 2019.





UK:

Planen følges, Londonkontor åpnes i 2019

2018 var Protectors tredje år med virksomhet i det britiske markedet. Selskapets posisjon har utviklet seg i både offentlig sektor og i boligsegmentet. Det er også gjort betydelige fremskritt i bedriftssegmentet. Relasjonen med meglerne i UK er både styrket og utvidet, og antall anbudsinvitasjoner har økt betraktelig.

I 2018 var brutto premieinntekter NOK 505 millioner, brutto kostnadsprosent 16.9 % (10.5 % ekskl. provisjoner), og brutto combined ratio 83.7 % (net combined ratio 115.6 %).

Tragedien i Grenfell Tower fortsetter å være i fokus, både for ressurser i Oslo og for risikostyringskompetanse i Manchester. Mens eiendomsskaden ble oppgjort i tredje kvartal 2018, vil ansvarsskaden fortsatt være et fokusområde, hvor Protector jobber tett med et stort antall interessenter og skadelidte. Vi vil fortsette å fokusere på de skadelidte som følge av tragedien, og på å analysere og implementere risikoforbedrende tiltak i samarbeid med meglere, klienter

og involverte myndigheter. Protectors «Preliminary Risk Management Report» som omhandler hva man kan lære av tragedien i Grenfell Tower ble ferdigstilt i en første versjon i fjerde kvartal og er gjort tilgjengelig for markedet.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Protector har blitt godt mottatt av forsikringsmeglerne i Storbritannia, og dette har fortsatt gjennom 2018. Fra og i utgangspunktet fokusere på noen meglere og et begrenset geografisk område i Storbritannia, har antall meglere Protector handler med økt. Eksisterende relasjoner er blitt styrket, og nye etablert. Protectors posisjon med hensyn til underwriting, account management, risikostyring og

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.



skadeoppgjør fortsetter å være høyt respektert av meglere og kunder, og alle funksjoner håndteres fra organisasjonen.

I fjerde kvartal, ble den andre meglertilfredshetsundersøkelsen gjennomført. Tilbakemeldingene på våre leveranser fortsetter å være svært positive – Protector vurderes igjen å være kvalitetslederen både på overordnet nivå og spesielt i skadeoppgjør, rangert langt foran nummer to. Vi ser med ydmykhet på denne positive tilbakemeldingen etter kun tre år i det britiske markedet. Tilbakemeldingen blir brukt til å forstå hvor og hvordan man skal forbedre seg, i nær dialog med våre meglere.

Markedsbildet i Protectors segmenter er preget av et begrenset antall konkurrenter med høye kostnadsprosjenter. Det store forsikringsmarkedet i Storbritannia fortsetter å åpne flere muligheter i segmenter med betydelig premiepotensial, og Protector er i økende grad på budgiverlisten. Premieratene vurderes fortsatt å være attraktive, både fra et teknisk perspektiv og ytterligere forbedret av Protectors 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 fortsetter å være fokusområder.

Den samlede erfaringen og kompetansen i det britiske teamet er høy, med eksperter og spesialister i de ulike teamene. Ytterligere rekruttering pågår og kontoret omfatter i dag 40 ansatte. Virksomheten i Manchester vil flytte til nye lokaler i begynnelsen av andre kvartal 2019, med en kapasitet opptil 100 ansatte. Manchester vil forbli vårt hovedkontor i UK med skadeoppgjør, all underwriting av offentlig sektor, en vesentlig andel av underwriting av bedriftssektoren og økonomi- og HQ-funksjoner.

Protector har utforsket mulighetene for etablering i andre britiske områder, først og fremst for å sikre økt nærhet til meglere i viktige regioner og dermed åpne for ytterligere muligheter. Det har en stund vært klart at London er vår neste plassering. Kontorlokalene i Leadenhall-bygningen er allerede sikret og rekruttering pågår. Kontoret vil være i drift fra mars 2019.

Den britiske filialen fortsetter å operere i tråd med selskapets prestasjonskultur og verdibaserte ledelse.

Protector er også forberedt på en hard Brexit om dette scenario skulle inntreffe.

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. Ansvarlig for UK siden 2016.





FINLAND:

Noe bak skjema, lønnsomhetsfokus i 2019

GOD VEKST

Brutto forfalt premie ble i 2018 NOK 130 millioner, en økning fra NOK 60 millioner i 2017 – tilsvarende 115 % vekst. Det er vekst på alle produktområder og segmenter.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Protector er fremdeles ny i det finske markedet. Vi har vunnet store kunder i både offentlig sektor og innen bedriftssegmentet, men vi taper en del anbud i bedriftsmarkedet fordi vi er ukjente – til tross for at vi er anbefalt av meglere. I januar 2019 målte vi for andre gang hvor fornøyde forsikringsmeglerne er med forsikringsselskapenes service og tilbud i Finland. Protector får positive tilbakemeldinger fra våre viktigste forsikringsmeglere og oppnådde totalt 60 av 100 mulige poeng. Nummer 2 på kvalitet er status i Finland.

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.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

Protectors finske filial består av 24 ansatte, hvor hoveddelen jobber innen underwriting og skadeoppgjør. Dette er en økning fra 12 ansatte i 2017. Vi har et godt team på plass og bemanningen vil vokse saktere enn premievolumet i fremtiden – med fallende kostnadsprosent som resultat. Onboarding og kultur har vært i fokus i 2018 og vi vil fortsette å fokusere på dette i 2019 som følge av den raskt veksten i antall ansatte.





INVESTERING:

Svakt 2018, men foran alle benchmarks etter insourcing i 2014

En konsentrert aksjeportefølje kan medføre store svingninger fra år til år. Ikke bli for begeistret over høy avkastning i et enkelt år, ei heller bli for deprimeret over et svakt resultat.

Mål oss på vår langsiktige avkastning. Vi er sterke i troen på at det som skaper god avkastning på lang sikt, er å ha en grundig investeringsprosess som er i kontinuerlig utvikling.

Vår investeringsprosess:

Investeringsavdelingen består av en renteforvalter og en aksjeforvalter. I tillegg støttes disse av fire analytikere.

Investeringsprosessen kan oppsummeres til:

- Idégenerering
- Preliminær gjennomgang av investeringskandidater
- Dypdykk på nøkkelfaktorer og grundig gjennomgang av sjekklisten (Financial underwriting modell)
- Oppfølging av porteføljeselskapene

Vår prosess innebærer å vurdere mange selskaper, hvorav svært få slipper igjennom nåløyet. Dette forsøker vi å oppnå gjennom en disiplinert tilnærming og et høyt avkastningskrav. For hvert kjøp vi gjennomførte i høyrente- eller aksjeporteføljen i 2018 så ble 200 selskaper vurdert. Disse ble enten forkastet eller lagt til side til en senere anledning hvor vi mener sikkerhetsmarginen er stor nok.

Den andre pilaren i vår prosess er oppfølging og ansvarliggjøring av vår estimerte verdi. Vårt mål er å ha en prosess som ikke bare har høye avkastningskrav, men som på lang sikt har godt kalibrerte estimater for våre investeringskandidater.

Dessverre har våre estimater hittil vært for optimistiske. Fellesnevneren har vært at for høy andel av verdien til selskapet er tillagt forventet fremtidig vekst. Vår vurdering av

konkurransefortrinn og fremtidige vekstmuligheter har med andre ord ikke i stor nok grad hensyntatt generelt dårlig grunnfrekvens for at selskaper med svært høy avkastning på investert kapital og historisk sterk vekst vil gjenta tidligere suksess. Vårt mål er ikke å investere i fremragende selskaper, men å oppnå fremragende avkastning på våre investeringer ved å kjøpe undervurderte selskaper. Noen ganger overlapper disse to hverandre, men vi er veldig opptatt av å ikke betale for mye for potensielt høy fremtidig vekst.

Kontinuerlig læring er den siste pilaren i vår prosess. Her benytter vi feedback-loops, bokklubb og systematisk målrettet trening. Vi forsøker å benytte all ny kunnskap inn i våre daglige rutiner og i vår sjekkliste.

Om du som eier eller potensiell eier har forslag til hvordan vi kan forbedre oss, eller har bøker eller avhandlinger som du vil anbefale, ta gjerne kontakt. Den mest verdifulle informasjonen vi kan få er gode argumenter for hvorfor vi bør selge noen av våre innehav.

DAG MARIUS NERENG
Chief Investment Officer (CIO)

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



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

Selskapet trakk seg ut av markedet for boligselgerforsikring i desember 2018 grunnet produktets siste års svake tekniske resultater og den betydelige usikkerhet knyttet til produktets fremtidige premieutvikling og lønnsomhet. Boligselgerforsikring er det eneste produktet i selskapet som direkte representerer privatmarkedet og utgjorde i 2018 12% av selskapets totale virksomhet og ville i 2019 utgjøre mindre enn 10%.

Etter beslutningen om å gå ut av boligselgerforsikringsmarkedet, er boligselgerforsikring definert som «virksomhet under avvikling» i regnskapet. Nettoresultatet og eiendeler og gjeld tilknyttet boligselgerforsikring presenteres på egne linjer som virksomhet under avvikling.

HOVEDTREKK I 2018:

- Exit fra boligselgerforsikringsmarkedet
- 19% vekst innen bedriftssegmentet og offentlig sektor
- -0,6% avkastning på investeringsporteføljen
- -12,8% avkastning på egenkapitalen

PREMIEINNTEKTER

Selskapets brutto forfalte premie økte i 2018 med 19% til totalt 4.286,1 millioner kroner.

Brutto opptjent premie økte med 884,6 millioner kroner til totalt 4.139,6 millioner kroner. Opptjent premie for egen regning ble 2.817,8 millioner kroner, en økning på 17% i forhold til 2017.

Veksten er drevet av Sverige og UK. Brutto forfalt premie i Sverige utgjorde 1.350,3 millioner kroner, en vekst på 25% fra 1.078,3 millioner kroner i 2017. Brutto forfalt premie i Danmark utgjorde 792,5 millioner kroner, en vekst på 13% fra 703,6 millioner kroner i 2017. Brutto forfalt premie i Norge utgjorde 1.508,7 millioner kroner, tilnærmet uendret fra 2017. UK og Finland hadde en brutto forfalt premie i 2018 på henholdsvis 504,6 millioner kroner og 129,9 millioner kroner. Veksten i Sverige utgjorde 7,5 prosentpoeng, Danmark 2,5 prosentpoeng, UK 7,0 prosentpoeng og Finland 1,9 prosentpoeng av den totale veksten.

Selskapet er markedsleder i det skandinaviske kommunemarkedet. I 2018 var veksten i kommunal sektor 16%. Veksten innen personforsikringer og skadeforsikring var henholdsvis 26% og 13%. Veksten i Danmark og Sverige var 10%, mens i Norge var veksten 7%. I UK og Finland var veksten henholdsvis 40% og 129%. I Danmark

utgjorde offentlig sektor 28% av totalt premievolum, i Sverige 27%, i Norge 24%, i UK 35% og i Finland 53%.

RESULTAT

Resultat før skatt utgjorde -23,9 millioner kroner, mot 441,0 millioner kroner i 2017. Resultatsvekkelsen skyldes et svakt teknisk resultat og en svak investeringsavkastning. Avkastningen på gjennomsnittlig egenkapital i 2018 utgjorde -12,8%.

Skadeprosent for egen regning svekket seg fra 91,3% i 2017 til 94,3% i 2018. Netto kostnadsprosent utgjorde 4,2%, opp fra 2,3% i 2017. Utviklingen i skade- og kostnadsprosent gir en combined ratio på 98,6% i 2018 mot 93,6% i 2017.

Gross combined ratio i 2018 er på 101,7% ned fra 117,8%. Nedgangen skyldes hovedsakelig Grenfell Tower-brannen i UK i 2017, men også 2018 er preget av en storskade innen tingforsikring. Skaden er lokalisert i Norge og er den nest største i selskapets historie.

Kostnadsprosenten har økt i 2018 i forhold til 2017. På bruttobasis utgjorde kostnadsprosenten 8,4%, mot 8,0% i 2017. Økningen skyldes hovedsakelig oppbygging av UK og Finland og økte salgskostnader i UK og Sverige. I motsatt retning trekker lavere kostnad på langsiktig bonusprogram som følge av aksjekursutvikling. Kostnadsprosenten forventes å gå svakt ned i 2019 til tross for ytterligere oppbemanning. Dette gjennom topplinjevekst og fortsatt sterkt fokus på effektivitet og god kostnadsstyring.

Nettoreultat fra investeringer for selskapets samlede investeringsportefølje utgjorde i 2018 -56,2 millioner kroner, tilsvarende -0,6%, ned fra 419,5 millioner kroner, tilsvarende 4,8% i 2017. Resultatet er i hovedsak drevet av en svak aksjeavkastning, men også renteavkastningen er svakere.

Avkastning på renteporteføljen i 2018 utgjorde 120,8 millioner kroner, tilsvarende 1,4%. I 2017 var avkastningen på renteporteføljen 224,4 millioner kroner, tilsvarende 3,1%.

Avkastningen på aksjer utgjorde -177,0 millioner kroner, tilsvarende -12,0%, mot 195,0 millioner kroner, tilsvarende 12,1% i 2017.

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

Årets totalresultat i Protector Forsikring ASA ble -295,2 millioner kroner mot 516,5 millioner i 2017.

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 vesentlig betydning for å bedømme selskapets stilling og resultat.



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:

Ansattpartner Advokatfirmaet
Hjort DA (2019-)

Advokat i kontorfellesskap

Advokatfirmaet Hjort DA
(2016-2018)

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 Eksportkreditt,

Styremedlem i Aker Kværner Holding AS.

Vurderes som uavhengig

styremedlem i Protector: Ja.

KAPITAL OG AKSJONÆRFORHOLD

Solvenskapitaldekning (SCR-dekning) beregnet etter Solvens II regler var ved utgangen av 2018 175,4%. Beregningen av SCR-dekning er nærmere beskrevet i note 24.

Ved utgangen av 2018 var selskapets tellende solvenskapital 2.910 millioner kroner. I solvenskapitalen inngår 1.730 millioner kroner i kapitalgruppe 1 uten begrensninger, 351 millioner kroner i kapitalgruppe 1 med begrensninger og 830 millioner kroner i kapitalgruppe 2.

Kontantstrømoppstillingen viste en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter før investeringer i finansielle eiendeler på 801,9 millioner kroner. Netto kontantstrøm var positiv med 325,4 millioner kroner. Selskapets kontantbeholdning ved utgangen av 2018 var på 887,3 millioner kroner.

Styret vurderer selskapets kapitalsituasjon og soliditet som tilfredsstillende.

Selskapet hadde per 31.12.2018 2.575 aksjonærer.

UTBYTTE

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

Styret foreslår at det ikke utdeles utbytte for regnskapsåret 2018.

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 2018 hadde selskapet en investeringsportefølje på 9,5 milliarder kroner, hvorav 83,9% var plassert i rentebærende instrumenter, 9,9% i aksjer, og 6,3% i øvrige investeringer. Aksjeandelen er redusert med 7,8 prosentpoeng i løpet av 2018. Durasjonen i renteporteføljen ved utgangen av 2018 er 0,3 år og tilnærmet uendret fra utgangen av 2017. Renterisikoen anses som lav.

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

For nærmere opplysninger om renterisiko og stresstester vises det til note 4.

Selskapet har bygget opp kompetanse og kapasitet for egen forvaltning og selskapets forvaltningskapital forvaltes nå 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 2018 utgjorde 68,1%, en nedgang på 5,7 prosentpoeng fra 2017. Nedgangen skyldes hovedsakelig at selskapet inngikk en ny kvoteavtale med 10% avgivelse f.o.m. 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 kredittpriser såkalt «spreadrisiko».

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

Selskapet har etablert rammer for de ulike verdipapirutstedere samt definert et minimumsnivå for kredittratingen innenfor de ulike utstedergruppene av rentepapirer. Ved utgangen av 2018 er kreditturasjonen på renteporteføljen 2,3 år, ned fra 2,9 år i 2017. Den gjennomsnittlige kredittrating på utstederne i porteføljen ligger per årsskiftet på A+.

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

Den samlede kredittrisikoen i selskapet anses som akseptabel.

Likviditetsrisiko

I skadeforsikring er likviditetsrisikoen generelt liten i og med at premieinnbetalingene forfaller før erstatningsutbetalingene. Protector plasserer premieinnbetalingene i hovedsak på likvide konti eller i lett omsettelige verdipapirer som sikrer at selskapet til enhver tid kan fremskaffe den nødvendige likviditeten. Med intern forvaltning av finansportefølje anses likviditetsrisikoen ytterligere redusert.



RANDI HELENE RØED

Styremedlem

Leder av revisjonsutvalget
Leder av risikoutvalget

Utdannelse:

Siviløkonom fra NHH
AFF Solstrandprogrammet

Yrkeserfaring:

Chief Adviser Sustainability
Norsk Tipping AS
(since 2018),
EVP HR Norsk Tipping AS
(2015-2018),
CFO Norsk Tipping
(2008-2015),
Direktør konsernstab i
Eidsiva Energi
(2002-2008),
Senior Associate i PWC
(1999-2002),
Controller i IBM og NIT
(1993-1999),
Kontorsjef konsernregnskap
i DNB
(1989-1993)

**Styremedlem i Protector
siden:** 2014.

Vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner:

Styremedlem i Gudbrandsdal
Energi Holding AS
(fra 2018)
Styrets nestleder og leder
revisjonsutvalget i Bouvet ASA
(2003-2015)

**Vurderes som uavhengig
styremedlem i Protector:** Ja.



JØRGEN STENSHAGEN

Styremedlem

Medlem av revisjonsutvalget
Medlem av risikoutvalget

Utdannelse:

Siviløkonom NHH, autorisert
finansanalytiker og Porte-
føljeforvalter (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.



MATHEWS AMBALATHIL

Styremedlem

(valgt av og blant de ansatte)

Utdannelse:

Bachelor in Hotel Management
(1990)

Yrkeserfaring:

Protector Forsikring, Lønnsansvarlig
(fra 2012)

Kruse og Smith AS, Lønn og HR
leder (2010-2012)

Skutle AS, Lønn og personalansvarlig
(2008-2012)

Helios Grünerløkka AS, Daglig leder
(2004-2008)

Styremedlem i Protector siden:
2018.

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 2018 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 OG ARBEIDSMILJØ

Selskapet hadde 356 ansatte ved utgangen av 2018. Økningen på 50 ansatte i løpet av året skyldes oppbygging av skadebehandling og vekst i Sverige, UK og Finland. Av selskapets 356 ansatte er 75 ansatt i Sverige, 40 ansatt i Danmark, 38 ansatt i UK og 24 ansatt i Finland.

Det legges betydelig vekt på leder- og kompetanseutvikling samt rekruttering av personell med høy kompetanse. I 2018 er selskapets kapasitet og kompetanse ytterligere styrket for fortsatt vekst.

De ansatte i selskapet fordeler seg på 43% kvinner og 57% 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.

I likhet med samfunnet for øvrig har selskapet utviklet seg i retning av økt kulturelt mangfold. Selskapet tilstreber likebehandling og like muligheter i alle interne og eksterne rekrutterings- og utviklingsprosesser. Selskapet ønsker å være en attraktiv arbeidsplass hvor alle medarbeidere og kvalifiserte kandidater gis like muligheter, uavhengig av alder, kjønn, funksjonsevne, politisk ståsted, seksuell orientering, kjønnsidentitet, kjønns uttrykk og etnisk bakgrunn.

I 2018 ble selskapet bøtelagt for brudd på arbeidsmiljøloven. Selskapet har iverksatt en rekke tiltak med mål om at brudd ikke skal skje igjen.

Sykefraværet i Protector i 2018 var på 4,2%, mot 4,3% i 2017. Det er ikke inntruffet arbeidsulykker eller yrkesskader i løpet av 2018.

SAMFUNNSANSVAR

Protectors samfunnsoppdrag er å sikre liv og verdier og avlaste våre kunder for økonomisk risiko, hvilket også er vårt viktigste samfunnsansvar. Selskapets samfunnsansvar dreier seg også om andre forhold av betydning for en bærekraftig samfunnsutvikling. Ved å ivareta hensynet til miljø, etikk og sosiale forhold skal vi bidra til en langsiktig verdiskapning både for samfunnet og for selskapet. For ytterligere informasjon om samfunnsansvar, vises det til kapittelet samfunnsansvar i selskapets redegjørelse om eierstyring og selskapsledelse, se side 64.

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 17. oktober 2018. For en nærmere redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse vises det til egen artikkel i årsrapporten, se side 64.

FREMTIDIG UTVIKLING

Styret er ikke fornøyd med årets resultat. Både det tekniske resultatet og investeringsresultatet er svakt.

Selskapet har iverksatt en rekke tiltak for å bedre resultatet, herav blant annet forsvarlige prisøkninger og avvikling av boligselgerforsikring.

Selskapet er nå godt posisjonert til å fokusere på bedrift og offentlig sektor med forsikringsmeglere som distribusjonskanal i de fem landene vi er representert.

Selskapet forventer fortsatt vekst og eksisterende og nye lønnsomhetsforbedringstiltak forventes å resultere i et bedret teknisk resultat. Det er normalt usikkerhet knyttet til fremtidige forhold, men styret er av den oppfatning at selskapet er godt rustet til å møte konkurransen fremover.



LINE H KOKKIM

Styremedlem

(valgt av og blant de ansatte)

Utdannelse:

2005-2010: Master i rettsvitenskap, Universitetet i Oslo

Yrkeserfaring:

Protector Forsikring ASA
Fagansvar for skadeoppgjør
boligselgerforsikring.
(fra 2012)
Eiendomsmeglerfullmektig
DNB Eiendom
(2011-2013)

Oslo, 28. februar 2019
Styret i Protector Forsikring ASA


Jostein Sørvoll
(Styremedlem)


Jørgen Stenshagen


Else Bugge Fougner


Erik G. Braathen
(Nestleder)


Randi Helene Rød


Mathews Ambalathil


Line Engelmann-Kokkim


Sverre Bjørkeli
(Adm. dir.)



RESULTATREGNSKAP

[1.000 NOK]	Noter	2018	2017
PREMIEINTEKTER MV.			
Opptjente bruttopremier		4 139 612	3 254 985
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		(1 321 776)	(852 210)
Sum premieinntekter for egen regning	6	2 817 836	2 402 775
Andre forsikringsrelaterte inntekter		25 541	5 111
ERSTATNINGSKOSTNADER			
Brutto erstatningskostnader		(3 859 322)	(3 573 928)
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		1 200 996	1 380 178
Sum erstatningskostnader for egen regning	6	(2 658 327)	(2 193 751)
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER			
Salgskostnader	18	(205 625)	(151 547)
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkl provisjoner for mottatt gjenforsikring	14,19-21	(143 129)	(108 775)
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		229 161	204 414
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		(119 593)	(55 909)
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader		(20 201)	(8 205)
Resultat av teknisk regnskap		45 257	150 021
NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER			
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		187 413	223 496
Verdiendringer på investeringer		(345 213)	(129 456)
Realisert gevinst og tap på investeringer		156 696	262 749
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader		(18 698)	(18 953)
Sum netto inntekter fra investeringer	22	(19 802)	337 836
Andre inntekter/kostnader		(49 362)	(46 874)
Resultat av ikke-teknisk regnskap		(69 163)	290 963
Resultat før skattekostnad		(23 906)	440 984
Skattekostnad	15	3 175	(67 041)
Resultat før andre resultatkomponenter		(20 731)	373 942
Virksomhet under avvikling	27	(274 669)	102 774
Resultat før andre inntekter og kostnader		(295 400)	476 717
ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER			
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte		275	(8 396)
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet		(59)	61 488
Skatt på andre resultatkomponenter		(54)	(13 273)
Totalresultat		(295 237)	516 535

BALANSE

[1.000 NOK]	Noter	2018	2017
EIENDELER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Andre immaterielle eiendeler	7	24 132	16 793
Sum immaterielle eiendeler		24 132	16 793
BYGNINGER OG ANDRE FASTE EIENDOMMER			
Eierbenyttet eiendom	8	13 433	13 450
Sum bygninger og andre faste eiendommer		13 433	13 450
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI			
Aksjer og andeler		745 158	1 385 310
Rentebærende verdipapirer		6 386 593	6 316 121
Bankinnskudd		25 674	2 520
Finansielle derivater		460 064	176 541
Sum finansielle eiendeler	4, 9	7 617 488	7 880 492
GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGSFORPLIKTELSE			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		292 641	228 606
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		1 899 778	1 738 071
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser	6	2 192 419	1 966 677
FORDRINGER			
Forsikringstakere		256 948	207 610
Mellommenn		4 970	3 591
Andre fordringer		65 718	10 284
Sum fordringer	10	327 636	221 485
ANDRE EIENDELER			
Anlegg og utstyr	8	25 759	15 688
Bank	11	278 606	316 595
Sum andre eiendeler		304 365	332 283
FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER			
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	12	235 399	155 211
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		235 399	155 211
Eiendeler virksomhet under avvikling	27	2 117 180	1 685 735
SUM EIENDELER		12 832 053	12 272 127

BALANSE

[1.000 NOK]	Noter	2018	2017
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital [86.155.605 aksjer à kr 1]	13	86 156	86 156
Beholdning av egne aksjer	13	-4 407	-1
Annen innskutt egenkapital		267 677	267 676
Sum innskutt egenkapital		349 426	353 830
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Avsetning til naturskadekapital		54 814	22 701
Avsetning til garantiordningen		88 463	85 909
Annen opptjent egenkapital		1 540 371	2 128 821
Sum opptjent egenkapital		1 683 648	2 237 431
Sum egenkapital		2 033 073	2 591 261
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL			
Annen ansvarlig lånekapital	9,25	1 243 285	1 243 285
Sum ansvarlig lånekapital		1 243 285	1 243 285
BRUTTO FORSIKRINGSFORPLIKTELSE			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie		1 104 716	964 726
Brutto erstatningsavsetning	3	5 997 399	5 170 971
Sum brutto forsikringsforpliktelser	6	7 102 115	6 135 698
AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE			
Pensjonsforpliktelser	14	13 021	12 090
Forpliktelser ved periodeskatt	15		42 722
Forpliktelser ved utsatt skatt	15	105 421	151 001
Sum avsetninger for forpliktelser		118 443	205 813
FORPLIKTELSE			
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	16	93 016	59 239
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	16	393 301	576 509
Finansielle derivater	4, 9	8 583	9 205
Andre forpliktelser	16	205 550	49 326
Sum forpliktelser	4, 16	700 450	694 279
PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER			
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	18	328 203	378 692
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		328 203	378 692
Forpliktelser virksomhet under avvikling	27	1 306 485	1 023 097
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		12 832 053	12 272 127

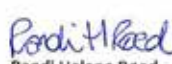
Oslo, 28. februar 2019
Styret i Protector Forsikring ASA

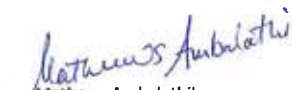

Jostein Sørvoll
(Styreleder)


Jørgen Stenshagen


Else Bugge Fougner


Erik G. Braathen
(Nestleder)


Randi Helene Rød


Mathews Ambalathil


Line Engelmann-Kokkim


Sverre Bjerkeli
(Adm. dir.)

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

[1.000 NOK]	2018	2017
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetalte premier	4 902 986	3 962 835
Betalte erstatninger	(3 642 048)	(2 574 043)
Betalt gjenforsikring	(238 836)	(13 723)
Betalte driftskostnader inklusive provisjoner	(348 834)	(199 887)
Innbetaling av renter/utbytte	247 790	273 106
Netto betalinger vedrørende verdipapirer	(117 038)	(2 055 563)
Betalbar skatt	(119 139)	(33 243)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	684 882	(640 518)
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Investert i varige driftsmidler	(39 040)	(25 137)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(39 040)	(25 137)
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetalt utbytte		(193 825)
Innbetalt av ansvarlig lånekapital		597 410
Utbetaling ved tilbakekjøp av egne aksjer	(259 039)	
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	(61 414)	(56 338)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(320 453)	347 247
Netto kontantstrøm i perioden	325 389	(318 408)
Netto endring i likvider i året	325 389	(318 408)
Beholdning av kontanter ved periodens begynnelse	537 660	856 069
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	(3 600)	27 851
BEHOLDNING AV KONTANTER VED PERIODENS SLUTT	887 301	565 512

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

[1.000 NOK]	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt egen- kapital	Natur- skadefond	Garanti- ordning	Annen opptjent egenkapital	Total egenkapital
Egenkapital per 31.12.2016	86 156	-	267 677	8 326	83 302	1 822 740	2 268 200
1.1- 31.12.2017							
Utbetalt utbytte						(193 825)	(193 825)
Kjøp av 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
Estimatavvik pensjoner						(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	2 591 261
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	2 128 821	2 591 261
1.1- 31.12.2018							
Kjøp av egne aksjer		(14 405)				(254 700)	(259 105)
Sum egenkapital før årets resultat	86 156	(4 407)	267 677	22 701	85 909	1 874 121	2 332 156
Resultat før andre resultatkomponenter						(295 400)	(295 400)
Estimatavvik pensjoner						275	275
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet						(59)	(59)
Skatt på andre resultatkomponenter						(54)	(54)
Andre endringer i egenkapitalen						(3 846)	(3 846)
Sum egenkapital før fondsavsetninger	86 156	(4 407)	267 677	22 701	85 909	1 575 038	2 033 073
Avsetning til pliktige fond				32 113	2 554	(34 666)	-
EGENKAPITAL PER 31.12.2018	86 156	(4 407)	267 677	54 814	88 463	1 540 372	2 033 073

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 regnskapsskikk.

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 gjennomsnittskurs. 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 gjestående 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 standardsystemer.

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

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 31.12.2018 utgjorde 96.883), 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.

Virksomhet under avvikling

Protector presenterer virksomhet under avvikling på egen linje i resultat og balanse når den aktuelle virksomheten på balansedagen er besluttet solgt eller avviklet. Sammenligningstallene omarbeides tilsvarende. Spesifikasjon av de enkelte postene som inngår, fremgår av en egen note.

Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen 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

Bruk av estimater ved beregning av forsikringsforpliktelser gjelder hovedsakelig erstatningsavsetninger.

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 erfarne 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 allokteres 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 i Norge og i utlandet og kan bli part i rettstvister. Regnskapsføring av 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 forsikringskontrakters natur at denne risikoen er tilfeldig og derfor må estimeres.

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

Protector opererer primært i det 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 2018 utgjorde erstatningsavsetningene for egenregning 4.098 millioner kroner. Varigheten på erstatningsavsetningene, dvs. den gjennomsnittlige tiden fra skaden inntreffer til erstatningsavsetningene er utbetalt til kundene, er ved utgangen av 2018 4,1 år. 1 prosentpoeng økt inflasjon gir en økning i erstatningsavsetningene på ca. 166 millioner kroner.

Nedenfor kan man se hvordan de fremtidige kontantstrømmene er knyttet til erstatningsavsetningen for egen regning per 31. desember 2018.

KONTANTSTRØM KNYTTET TIL ERSTATNINGSAVSETNINGENE FOR EGEN REGNING						
[1.000 NOK] Per 31. desember 2018	Fremtidig kontantstrøm knyttet til erstatningsavsetningen					
		0 - 5 år	5 - 10 år	10 - 15 år	15 - 20 år	20 - 25 år
Erstatningsavsetning for egen regning	4 097 621	2 906 417	845 534	231 177	84 563	29 930

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 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]	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Sum
BRUTTO												
2008	376 039											376 039
2009	369 164	480 966										850 131
2010	356 190	460 270	491 984									1 308 444
2011	353 924	446 139	473 739	570 707								1 844 510
2012	374 990	437 325	467 778	569 696	808 829							2 658 618
2013	363 479	432 326	454 151	546 000	787 758	1 157 525						3 741 240
2014	355 534	416 315	456 377	554 969	788 515	1 144 521	1 435 072					5 151 303
2015	353 055	417 793	449 684	556 583	792 037	1 145 918	1 400 422	1 793 811				6 909 303
2016	356 198	407 679	431 778	531 567	711 408	1 124 848	1 447 439	1 744 304	2 288 759			9 043 981
2017	352 487	412 737	433 388	531 977	737 271	1 087 996	1 390 333	1 722 230	2 359 937	3 554 617		12 582 972
Beregnet erstatningskostnad per 31.12.2018	341 597	395 144	420 761	523 594	727 217	1 074 835	1 353 262	1 708 699	2 341 456	3 483 932	3 882 631	16 253 128
Totalt utbetalt hittil	330 520	378 047	389 764	483 581	642 265	892 015	1 051 217	1 195 540	1 665 342	2 018 107	1 465 369	10 511 767
Erstatningsavsetning	11 078	17 097	30 997	40 013	84 951	182 820	302 045	513 159	676 114	1 465 825	2 417 262	5 741 361
Erstatningsavsetning for tidligere års skader												13 645
Oppgjørskostnader												242 393

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]	2018	2017
1 % endring i forsikringsrelaterte driftskostnader	1 196	559
1 % endring i skadekostnad	26 583	21 938
1 % - poeng endring i combined ratio	28 178	24 028
1 % - poeng endring i inflasjon	165 918	120 152

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, i tillegg til bankinnskudd, hovedsaklig plassert i likvide rentepapirer og aksjer. Likviditetsrisikoen er derfor begrenset. 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] Per 31. desember 2018	Under 1 år	1 - 3 år	Over 3 år	Sum kontantstrømmer	Sum balanseført verdi
Ansvarlig lån*)	62 600	125 200	1 175 888	1 363 688	1 243 285
Valutaderivater	8 583			8 583	8 583
Forpliktelser	1 020 070			1 020 070	1 020 070
Sum finansielle forpliktelser	1 091 253	125 200	1 175 888	2 392 341	2 271 938

*) 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 20,8 millioner kroner før skatt. Dette tilsvarer en rentefølsomhet på om lag 0,26 prosent.

Valutarisiko

Valutarisiko er definert som økonomiske tap som følge av endringer i valutakurser. Selskapet er gjennom sine investeringer eksponert for valutarisiko. Enkelte investeringer i obligasjoner og 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.

Kredittrisiko

Rating	Investeringer fordelt på ratingkategori	
[1.000 NOK]	2018	2017
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		
AAA	4 094 011	3 343 676
AA	110 884	23 154
A	256 764	603 403
BBB	362 580	617 346
BB	248 505	267 831
Ingen rating	2 932 489	2 664 450
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	8 005 231	7 519 860
Kontanter og kontantekvivalenter knyttet til investeringsportefølje		
AA	576 772	210 187

Selskapet forvalter sin investeringsportefølje i tråd med Solvens II regler, jf art 132 ("prudent person principle") samt finansforetaksloven, jf § 13-10 som stiller krav til å vektlegge forsvarlig likviditet, sikkerhet, risikospredning og inntjening, og tilpasse kapitalforvaltningen til endringer i sin risikoeksponering og endringer i risiko knyttet til de ulike virksomhetsområdene. Kvalitative og kvantitative rammer for selskapets forvaltede kapital er spesifisert i investeringsforvaltningsmandatet som gjennomgås, oppdateres og godkjennes av styret minst en gang i året, eller oftere ved behov. Etterlevelse av kravene i investeringsforvaltningsmandatet overvåkes og rapporteres internt og til styret regelmessig. Selskapet har etablert ORSA-prosess og risikorapportering som blant annet overvåker og rapporterer selskapets risikoeksponering til styret.

NOTE 5 SEGMENTINFORMASJON

	Norge ekskl. BSF		Sverige		Danmark		UK		Finland		SUM	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
[1.000 NOK]												
Brutto forfalt premie	1 508 711	1 517 415	1 350 348	1 078 346	792 533	703 622	504 603	252 945	129 885	60 332	4 286 080	3 612 660
Brutto opptjent premie	1 520 819	1 418 273	1 277 010	915 768	784 951	699 988	380 440	154 692	176 393	66 265	4 139 612	3 254 985
Påløpte erstatninger brutto	(1 583 169)	(1 157 958)	(1 124 431)	(719 738)	(713 724)	(676 463)	(254 067)	(955 955)	(183 932)	(63 814)	(3 859 322)	(3 573 928)
Opptjent premie f.e.r	1 161 805	1 144 829	820 314	663 891	513 034	467 429	184 656	74 610	138 027	52 015	2 817 836	2 402 775
Andre forsikringsrelaterte inntekter	21 269	3 687	971	56	1 433	943	990	373	879	53	25 541	5 111
Påløpte erstatninger f.e.r	(1 085 827)	(1 003 423)	(722 606)	(523 148)	(512 778)	(523 960)	(189 150)	(97 493)	(147 967)	(45 727)	(2 658 327)	(2 193 751)
Salgskostnader	(45 711)	(35 898)	(105 078)	(84 344)	(13 422)	(16 156)	(39 316)	(13 611)	(2 099)	(1 538)	(205 625)	(151 547)
Administrasjonskostnader	(35 741)	(14 909)	(38 219)	(38 556)	(31 633)	(26 489)	(25 095)	(20 503)	(12 440)	(8 319)	(143 129)	(108 775)
Provisjon fra reassurandører	46 421	50 318	83 265	68 783	56 297	57 528	40 164	24 616	3 013	3 169	229 161	204 414
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(4 161)	(7 424)	(13 895)	(214)	462	(85)	(2 393)	(247)	(214)	(236)	(20 201)	(8 205)
Netto finansinntekter	(50 492)	291 359	29 026	35 315	(2 399)	11 163	1 155	1	2 908	(2)	(19 802)	337 836
Andre inntekter/kostnader	(49 060)	(46 476)	(175)	(280)	(78)	3			(49)	(121)	(49 362)	(46 874)
Resultat før skatt	(41 497)	382 063	53 604	121 503	10 916	(29 623)	(28 988)	(32 253)	(17 942)	(706)	(23 906)	440 984
Skadeprosent f.e.r	93,5 %	87,6 %	88,1 %	78,8 %	100,0 %	112,1 %	102,4 %	130,7 %	107,2 %	87,9 %	94,3 %	91,3 %
Kostnadsprosent f.e.r	3,0 %	0,0 %	7,3 %	8,2 %	-2,2 %	-3,2 %	13,1 %	12,7 %	8,4 %	12,9 %	4,2 %	2,3 %
Combined ratio f.e.r	96,5 %	87,7 %	95,4 %	87,0 %	97,8 %	108,9 %	115,6 %	143,4 %	115,6 %	100,8 %	98,6 %	93,6 %
Skadeprosent brutto	104,1 %	81,6 %	88,1 %	78,6 %	90,9 %	96,6 %	66,8 %	618,0 %	104,3 %	96,3 %	93,2 %	109,8 %
Kostnadsprosent brutto	5,4 %	3,6 %	11,2 %	13,4 %	5,7 %	6,1 %	16,9 %	22,1 %	8,2 %	14,9 %	8,4 %	8,0 %
Combined ratio brutto	109,5 %	85,2 %	99,3 %	92,0 %	96,7 %	102,7 %	83,7 %	640,0 %	112,5 %	111,2 %	101,7 %	117,8 %

NOTE 6 PREMIER OG ERSTATNINGER

[1.000 NOK]	Skadeforsikring										Livsforsikring	Sum totalt
	Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	Forsikring mot innteksttap	Yrkes-skade-forsikring	Motor-vogns-forsikring - trafikk	Motor-vogns-forsikring - trafikk	Motor-vogns-forsikring - øvrig	Sjorfor-sikring, transport-forsikring og luft-fartsfor-sikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Assistanse-forsikringer	Direkte forsikring og mottatt proporsjonal gjensforsikring	Gruppelivs-forsikring	
PREMIEINTEKTER¹												
Forfalt premie	175 967	223 349	602 960	458 126	834 733	12 114	1 331 066	330 866	1 455	3 970 638	315 442	4 286 080
Avgitt gjensforsikringspremier	(21 905)	(25 059)	(64 827)	(88 505)	(70 301)	(1 133)	(1 067 994)	(54 674)	(145)	(1 394 544)	(32 157)	(1 426 701)
Forfalt premie f.e.r	154 062	198 290	538 133	369 621	764 432	10 981	263 072	276 192	1 310	2 576 094	283 286	2 859 379
OPPTJENT PREMIE												
Opptjent premie brutto	177 991	219 230	653 264	406 916	808 905	11 330	1 251 514	296 542	1 453	3 827 145	312 468	4 139 612
Gjensforsikringsandel av opptjente bruttopremier	(21 496)	(31 078)	(64 827)	(88 505)	(70 301)	(1 133)	(958 888)	(53 246)	(145)	(1 289 619)	(32 157)	(1 321 776)
Opptjent premie f.e.r	156 496	188 152	588 437	318 411	738 603	10 197	292 626	243 296	1 308	2 537 525	280 311	2 817 836
ERSTATNINGSKOSTNADER												
Brutto erstatningskostnader	167 017	186 345	604 033	411 528	658 260	6 621	1 201 873	260 186	1 575	3 497 437	361 885	3 859 322
Gjensforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	(16 437)	(15 210)	(59 792)	(44 496)	(64 612)	(667)	(929 465)	(31 797)	(158)	(1 162 636)	(38 360)	(1 200 996)
Sum erstatningskostnader for egen regning	150 579	171 134	544 241	367 032	593 648	5 955	272 408	228 388	1 417	2 334 801	323 526	2 658 327
PÅLØPTE ERSTATNINGER, BRUTTO												
Inntruffet i år	173 667	214 906	655 913	476 069	637 111	6 343	1 315 452	235 722	1 603	3 716 786	394 842	4 045 714
Inntruffet tidligere år	(6 651)	(28 561)	(51 880)	(64 541)	21 148	278	(113 579)	24 464	(28)	(219 349)	32 957	(186 392)
Totalt regnskapsår	167 017	186 345	604 033	411 528	658 260	6 621	1 201 873	260 186	1 575	3 497 437	361 885	3 859 322
PÅLØPTE ERSTATNINGER F.E.R.												
Inntruffet i år	145 512	163 544	498 911	306 350	613 846	6 205	631 604	253 412	1 392	2 429 932	351 880	2 725 103
Inntruffet tidligere år	(5 068)	(7 590)	(45 330)	(60 681)	20 198	250	(21 909)	25 024	(25)	(95 131)	28 355	(66 777)
Totalt regnskapsår	150 579	171 134	544 241	367 032	593 648	5 955	272 408	228 388	1 417	2 334 801	323 526	2 658 327
FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER BRUTTO												
Premieavsetning	23 662	74 555	24 373	184 438	203 103	3 572	429 959	94 923	17	1 038 603	66 112	1 104 716
Erstatningsavsetning	227 752	581 346	2 448 347	278 268	338 903	4 548	1 091 689	901 110	645	5 872 609	124 790	5 997 399
Forsikringstekniske avsetninger brutto	251 414	655 901	2 472 720	462 705	542 007	8 120	1 521 648	996 033	662	6 911 212	190 903	7 102 115
FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER F.E.R.												
Premieavsetning	21 093	65 927	21 936	166 998	181 789	3 215	207 486	84 113	15	752 573	59 501	812 075
Erstatningsavsetning	202 058	413 019	2 201 469	249 331	303 657	4 093	226 406	388 509	581	3 989 123	108 498	4 097 621
Forsikringstekniske avsetninger f.e.r.	223 151	478 946	2 223 405	416 330	485 445	7 308	433 893	472 623	596	4 741 697	167 999	4 909 696

¹ Premieinntektene er relatert til forsikringer i Norge, Sverige, Danmark, Finland og UK. Forfalt premie brutto i Norge utgjør 1.508,7 millioner kroner (35,2%), i Sverige 1.350,3 millioner kroner (31,5%), i Danmark 792,5 millioner kroner (18,5%), i UK 504,6 millioner kroner (11,8%) og Finland med 129,9 millioner kroner (3,0%)

NOTE 7 IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler [1.000 NOK]	Sum 2018	Sum 2017
Anskaffelseskost per 01.01.2018	77 795	63 183
Omregningsdifferanse	(46)	(14)
Tilgang	19 511	14 626
Anskaffelseskost 31.12.2018	97 260	77 795
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2018	(69 192)	(56 937)
Immaterielle eiendeler tilknyttet virksomhet under avvikling	3 937	4 064
Bokført verdi per. 31.12.2018	24 132	16 793
Årets avskrivninger	12 192	9 559

Immaterielle eiendeler avskrives lineært over eiendelenes antatte økonomiske levetid.

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

NOTE 8 EIENDOM, ANLEGG OG UTSTYR

Anlegg og utstyr [1.000 NOK]	Biler	Kontormas- kiner	Inventar	Kunst	Sum 2018	Sum 2017
Anskaffelseskost per 01.01.2018	786	30 511	9 202	216	40 715	30 693
Omregningsdifferanse		45	1		46	267
Tilgang		18 071	937		19 007	10 325
Avgang						(480)
Anskaffelseskost 31.12.2018	786	48 627	10 139	216	59 768	40 805
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2018	(441)	(28 484)	(5 084)		(34 009)	(25 117)
Bokført verdi per 31.12.2018	345	20 143	5 056	216	25 759	15 688
Årets avskrivninger	157	7 403	1 301		8 862	7 087

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

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

Eierbenyttet eiendom [1.000 NOK]	Hytte 2018	Hytte 2017
Anskaffelseskost per 01.01.2018	14 880	14 561
Tilgang	597	319
Avgang		
Anskaffelseskost 31.12.2018	15 478	14 880
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2018	(2 045)	(1 430)
Bokført verdi per 31.12.2018	13 433	13 450
Årets avskrivninger	614	594

Eiendommen avskrives lineært over eiendommens antatte økonomiske levetid.

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

NOTE 9 INVESTERINGER

Investering [1.000 NOK]	Bokført verdi 31.12.18	Virkelig verdi 31.12.18	Bokført verdi 31.12.17	Virkelig verdi 31.12.17
Aksjer og andeler	934 189	934 189	1 649 325	1 649 325
Rentebærende verdipapirer	8 006 742	8 006 742	7 519 860	7 519 860
Bankinnskudd knyttet til investeringer	576 772	576 772	210 187	210 187
Finansielle derivater	25 674	25 674	2 520	2 520
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	9 543 377	9 543 377	9 381 892	9 381 892
Finansielle eiendeler virksomhet under avvikling	1 925 889	1 925 889	1 501 400	1 501 400
Finansielle eiendeler videreført virksomhet	7 617 488	7 617 488	7 880 492	7 880 492
Finansielle derivater	(8 583)	(8 583)	(9 205)	(9 205)
Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	(8 583)	(8 583)	(9 205)	(9 205)
Per 31.12.2018 var finansielle forpliktelser knyttet til valutaterminer.				

FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI

AKSJER OG ANDELER

Investering [1.000 NOK]	Valuta	Virkelig verdi	Org.nr norske foretak
AF Gruppen ASA	NOK	1 857	938702675
B3 Consulting Group AB	SEK	98 533	
Bouvet ASA	NOK	52 018	974442167
Elanders AB Class B	SEK	57 409	
eWORK Group AB	SEK	97 497	
Lehto Group PLC	EUR	105 818	
Majestic Wine Plc	GBP	123 744	
Moment Group AB	SEK	4 775	
Multiconsult ASA	NOK	155 148	910253158
NilörnGruppen AB Class B	SEK	20 235	
Schibsted ASA CL B	NOK	14 208	933739384
Soft TopCo AS_Ord	NOK	368	921000367
Soft TopCo AS_Pref	NOK	36 469	921000367
Verkkokauppa.com Oyj	EUR	71 949	
Vostok New Ventures LTD	SEK	94 161	

Aksjeporteføljen består av aksjer notert på børs i Norge, Sverige, Finland og UK med unntak av SoftTopCo 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.

RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Investering [1.000 NOK]	Virkelig verdi	Durasjon
Statsobligasjoner mv.	845 411	0,29
Foretaksobligasjoner mv.	7 161 331	0,26
Sum rentebærende verdipapirer 2018	8 006 741	0,26
- herav ansvarlig lånekapital i andre foretak 2018	214 668	1,02
Sum rentebærende verdipapirer 2017	7 519 860	0,29
- herav ansvarlig lånekapital i andre foretak 2017	351 975	0,21

Gjennomsnittlig effektiv rente på basis av markedsverdi justert for valutaderivater er 2,2 %. Gjennomsnittlig rente er fremtidige kontantstrømmer (kuponutbetalinger 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. Verdssettelsene 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.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat [1.000 NOK]	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Aksjer og andeler	14 208	883 144	36 837	934 189
Rentebærende verdipapirer		8 006 741		8 006 741
Bankinnskudd	576 772			576 772
Derivater:				
Valutaterminer		6 950		6 950
Opsjoner		18 724		18 724
Sum eiendeler år 2018	590 980	8 915 559	36 837	9 543 377
Sum eiendeler år 2017	859 359	8 522 533		9 381 892
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat [1.000 NOK]	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Valutaterminer		(8 583)		(8 583)
Sum finansielle forpliktelser år 2018		(8 583)		(8 583)
Sum finansielle forpliktelser år 2017		(9 205)		(2 900)
Finansielle forpliktelser til amortisert kost [1.000 NOK]	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum virkelig verdi
Ansvarlig lånekapital		(1 243 285)		(1 243 285)
Sum finansielle forpliktelser år 2018		(1 243 285)		(1 243 285)
Sum finansielle forpliktelser år 2017		(1 283 218)		(1 283 218)

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 2017 ingen fordringer med forfall senere enn ett år.

[1.000 NOK]	2018	2017
Fordringer skatt	60 561	
Eksterne skadebehandlere	5 566	3 890
Andre fordringer	3 172	4 848
Totalt	69 299	8 738

NOTE 11 BUNDNE MIDLER

[1.000 NOK]	2018	2017
Skattetrekk	7 862	8 234
Totalt	7 862	8 234

NOTE 12 FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER

[1.000 NOK]	2018	2017
Forskuddsbetalte kostnader	27 185	21 320
Påløpt ikke fakturert premie	208 214	133 891
Totalt	235 399	155 211

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 2575 aksjonærer per 31.12.2018.

Oversikt over de 20 største aksjonærene per 31.12.2018	Antall aksjer	Pålydende	Eierandel
Stenshagen Invest AS	7 126 353	7 126 353	8,3 %
Awilhelmsen Capital Holdings AS	5 011 283	5 011 283	5,8 %
Global Portfolio Investments, S.L.	4 616 123	4 616 123	5,4 %
Odin Norden	4 433 850	4 433 850	5,1 %
Hvaler Invest AS	3 186 809	3 186 809	3,7 %
Swedbank Robur Smabolagsfond	2 833 193	2 833 193	3,3 %
Ojada AS 1)	3 563 116	3 563 116	4,1 %
Artel AS	1 800 000	1 800 000	2,1 %
Utmost Paneurope Dac - Gp11940006	1 692 513	1 692 513	2,0 %
Nordnet Bank AB	1 408 443	1 408 443	1,6 %
Morgan Stanley & Co. Llc	1 403 425	1 403 425	1,6 %
Swedbank Robur Nordenfon	1 350 000	1 350 000	1,6 %
Tanja A/S	1 225 918	1 225 918	1,4 %
Johan Vinje AS	1 187 841	1 187 841	1,4 %
Lf Miton Europ Opportunities Fund	1 185 739	1 185 739	1,4 %
Verdipapirfondet Pareto Investment	1 124 231	1 124 231	1,3 %
Dnb NOR Bank ASA	1 105 678	1 105 678	1,3 %
Dyvi Invest AS	1 050 933	1 050 933	1,2 %
Odin Norge	1 031 201	1 031 201	1,2 %
Nore-Invest AS	1 030 637	1 030 637	1,2 %
Sum	47 367 286	47 367 286	55,0 %
Protector Forsikring ASA	4 406 762	4 406 762	5,1 %
Øvrige aksjonærer	34 381 557	34 381 557	39,9 %
Totalt antall aksjer	86 155 605	86 155 605	100,0 %

1) Brutto antall aksjer

Aksjer eiet av styret og deres personlige nærstående samt ledende ansatte og deres personlig nærstående per 31.12.2018	Identifisering	Antall aksjer	Pålydende	Eierandel
Stenshagen Invest AS	Styremedlem, Jørgen Stenshagen	7 126 353	7 126 353	8,3 %
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	Dir. Eierskifte	50 200	50 200	0,1 %
Hans Didring	Country Manager Sverige	43 122	43 122	0,1 %
Henrik Wold Høye	Dir. Bedrift og offentlig sektor	18 100	18 100	0,0 %
Lars Ola Rambøl	Dir. Bedrift	10 000	10 000	0,0 %
Leonard Bijl	IT-direktør	7 000	7 000	0,0 %
Thomas Boutrup	Country Manager Danmark	5 000	5 000	0,0 %
Jill Vibeke Lorentzen Krane	CFO	7 000	7 000	0,0 %
Mathews Ambalathil	Styremedlem valgt av og blant de ansatte	1 289	1 289	0,0 %
Line Engelmann-Kokkim	Styremedlem valgt av og blant de ansatte	498	498	0,0 %
Arna Vikanes Sørheim Murray	Varamedlem valgt av og blant de ansatte	1 100	1 100	0,0 %
Sum		15 022 338	15 022 338	17,4 %

Noten viser bruttotall før eventuelle utlån av aksjer.

NOTE 14 PENSJONER

Protector Forsikring er forpliktet til å ha en tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger oppfyller lovens krav. Alle ansatte i Norge er meldt inn i den innskuddsbaserte pensjonsordningen.

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 topp-pensjon som maksimalt utgjør 70 prosent av lønn opptil 12G som overstiger 12G (det vil si maksimalt 8,4G). Avsetningen for topp-pensjon utgjør i 2018 NOK 1,2 millioner i netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift. Totalt utgjør denne ordningen en forpliktelse på NOK 13 millioner per 31.12.2018

NOTE 15 SKATT

[1.000 NOK]	2018	2017
ÅRETS SKATTEKOSTNAD FORDELER SEG PÅ		
Betalbar skatt	156	92 512
For mye/lite avsatt skatt tidligere år	(328)	(1 120)
Endring i utsatt skatt	(45 075)	(5 926)
Skattekostnad virksomhet under avvikling	42 071	(18 426)
Sum skattekostnad videreført virksomhet	(3 175)	67 041

BEREGNING AV ÅRETS SKATTEGRUNNLAG		
Resultat før skattekostnad	(340 647)	562 184
Permanente forskjeller	158 329	(198 854)
Endring i midlertidige forskjeller	182 318	6 720
Årets skattegrunnlag fra resultatregnskapet		370 050
Betalbar skatt 25%		92 512
Skatt betalt på utenlandsk virksomhet	108	
Betalbar skatt fra tidligere år	225	(1 120)
Betalbar skatt	333	91 393

OVERSIKT OVER MIDLERTIDIGE FORSKJELLER [1.000 NOK]	2018	2017	Endring
Anleggsmidler	(19)	(1 432)	(1 414)
Fordringer	(897)	(900)	(3)
Finansielle eiendeler	(41 193)	33 977	75 170
Forsikringstekniske avsetninger	526 003	584 448	58 445
Pensjonsforpliktelser	(13 021)	(12 090)	932
Fremførbart underskudd	(49 188)		49 188
Netto midlertidige forskjeller	423 704	604 003	182 318
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt/skattefordel	135 981	118 997	(16 983)
Utsatt skatt 25%	105 926	151 001	(45 075)
Utsatt skatt/skattefordel i balansen	(105 926)	(151 001)	45 075

AVSTEMMING AV SKATTEKOSTNAD			
[1.000 NOK]		2018	2017
Resultat før skatt 25%		(85 162)	140 546
Permanente forskjeller 25%		39 582	(49 714)
Korrigert skatt tidligere år		225	(1 120)
Forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt/skattefordel			(4 246)
Netto betalt skatt på utenlandsk virksomhet		108	
Beregnet skattekostnad		(45 247)	85 467
Skatt på andre resultatkomponenter		54	13 273
Skattekostnad i følge resultatregnskapet		(45 193)	98 740

NOTE 16 FORPLIKTELSE		
[1.000 NOK]	2018	2017
Leverandørgjeld, drift	64 468	14 420
Leverandørgjeld, skade	28 548	44 819
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	93 016	59 239
Ikke avregnet reassuranse	393 301	576 509
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	393 301	576 509
Avsatt arbeidsgiveravgift	8 181	8 288
Forskuddstrekk	9 627	9 415
Øvrige forpliktelser	187 742	31 623
Andre forpliktelser	205 550	49 326
Finansielle derivater	8 583	9 205
Sum forpliktelser	700 450	694 279

Selskapet har ingen gjeld sikret med pant.

NOTE 17 PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER

[1.000 NOK]	2018	2017
Bonus	37 506	59 275
Påløpte feriepenger	25 788	17 031
Mottatte ikke opptjente inntekter	172 185	184 401
RTV-avgift	80 533	87 683
Øvrig påløpte kostnader	18 209	30 302
Totalt	334 221	378 692

NOTE 18 SALGSKOSTNADER

[1.000 NOK]	2018	2017
Interne lønnskostnader	79 553	64 495
Provisjoner	126 072	87 053
Totalt	205 625	151 547
i % av forfalt premie inkl. BSF	4,8 %	4,2 %

NOTE 19 FORSIKRINGSRELATERTE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader [1.000 NOK]	2018	2017
Avskrivninger (note 7 og 8)	21 668	17 240
Lønns- og pensjonskostnader (note 18)	348 783	337 002
Kontorkostnader	27 645	26 526
Honorarer	39 137	21 607
Skadebehandlingskostnader (overført til betalte bruttoerstatninger)	(166 831)	(155 872)
Interne salgskostnader	(79 553)	(64 495)
Interne forvaltningskostnader	(21 887)	(25 787)
Andre forsikringsrelaterte administrasjonskostnader virksomhet under avvikling	(23 279)	(13 726)
Andre forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	(2 554)	(33 721)
Totalt	143 129	108 775
Honorar til revisor [1.000 NOK]	2018	2017
Lovpålagt revisjon (inklusive mva)	915	925
Skatterådgivning (inklusive mva)	50	413
Andre tjenester utenfor revisjonen (inklusive mva)	564	
Totalt	1 529	1 338

NOTE 20 LØNSSKOSTNADER, PENSJONER, ANTALL ANSATTE

Lønns- og pensjonskostnader [1.000 NOK]	2018	2017
Lønninger ¹	248 785	247 262
Honorar styre, kompensasjonsutvalg, kontrollkomite, valgkomite, revisjonsutvalg, representantskap	2 893	2 575
Ytelsesbasert pensjonsordning ²	3 791	3 687
Innskuddsbasert pensjonsordning ²	12 026	12 918
Arbeidsgiveravgift	56 608	52 382
Andre ytelser	24 682	18 177
Totalt	348 783	337 002

¹ Selskapet har en ordning med prestasjonslønn. Ordningen omfatter alle fast ansatte med unntak av selskapets ledergruppe. I 2018 utgjør avsetningen til prestasjonslønn NOK 11,3 millioner. Hvorvidt prestasjonslønn utløses avhenger av måloppnåelse ift inngåtte prestasjonsavtaler.

² Se note 14 for nærmere detaljer.

Antall ansatte	2018	2017
Antall ansatte per 31.12.	356,0	306,0
Antall årsverk per 31.12.	373,6	299,2
Gjennomsnittlig antall ansatte per 31.12.	332,3	288,1
Gjennomsnittlig antall årsverk per 31.12.	328,0	286,0

NOTE 21 YTELSE TIL LEDENDE ANSATTE**Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte**

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

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

Kompensasjonsutvalget skal forberede saker for styret og innstille på:

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

(i) Lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte for foregående regnskapsår er det redegjort for i tabellen nedenfor. Styret bekrefter at retningslinjene om lederlønn for 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 2019:

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 aksjeholdningen fordeles med en kontantdel tilsvarende 1/5, mens de resterende 4/5 regnes som betinget kapital. Kontantdelen utbetales basert på vektet gjennomsnittlig aksjekurs for selskapets aksjer i de første syv handelsdagene etter den siste av datoene for ganerealforsamlingen 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 prosent av årslønnen. Variabel lønn inngår ikke i pensjonsgrunnlaget.

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

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

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

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

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

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

Av variabel lønn opptjent i 2018 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	6 925	3 901	625	80	11 531
Vibeke Krane, CFO	1 980	53	31	133	2 197
Merete C. Bernau, Direktør	3 448	1 625	189	97	5 359
Henrik Wold Høye, Dir. Bedrift og Offentlig sektor	3 627	1 506	15	72	5 220
Leonard Bijl, IT-direktør	1 974	500	15	82	2 571
Hans Didring, Country Manager Sverige	4 060	1 220	4	411	5 695
Thomas Boutrup, Country Manager Danmark	3 283	72	10	328	3 693
Lars Ola Rambøl, Direktør Bedrift Norge	1 960	0	15	78	2 053
Totalt	27 257	8 877	905	1 281	38 320

¹ Administrerende direktør har en avtale om topp-pensjon som er kostnadsført med NOK 1,2 millioner i 2018.

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

³ Utbetalt bonus langsiktig bonusordning.

Godtgjørelse og honorarer [1.000 NOK] ¹	Honorar
Styret	
Jostein Sørvoll, styrets leder	663
Erik G. Braathen, nestleder	340
Else Bugge Fougner, styremedlem	305
Jørgen Stenshagen, styremedlem	383
Randi Helene Røed, styremedlem	423
Fredrik Øyan, styremedlem valgt av og blant de ansatte	127
Alexander Amsrud, varamedlem valgt av og blant de ansatte	25
Birte Øygard, styremedlem valgt av og blant de ansatte	115
Totalt	2 381
Valgkomité	
Per Ottar Skaaret, leder	48
Anders Jørgen Lenborg, medlem	37
Nils Petter Hollekim, medlem	37
Totalt	122

¹ Noten angir utbetalte honorarer i regnskapsåret 2018.

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]	2018	2017
Inntekter fra investeringer		
Renteinntekt	218 980	187 708
Utbytte aksjer og andeler	32 303	36 307
Utbytte obligasjonsfond		59
Urealisert gevinst/tap på investeringer	(514 575)	(166 949)
Realisert gevinst/tap på investeringer	229 932	386 055
Administrasjonskostnad knyttet til investeringer	(22 864)	(23 719)
Netto inntekter fra investeringer	(56 224)	419 462
Finansinntekter virksomhet under avvikling	(36 422)	81 626
Finansinntekter videreført virksomhet	(19 802)	337 836
NETTO FINANSINNTEKT SPLITTET PÅ AKTIVAKLASSE		
Renteinntekt fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	218 980	187 708
Utbytte aksjer	32 303	36 307
Netto gevinst / (tap) fra aksjer og andeler	(225 141)	171 743
Netto gevinst / (tap) fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	(70 392)	54 136
Netto gevinst / (tap) fra derivater	10 890	(6 713)
Administrasjonskostnad knyttet til investeringer	(22 864)	(23 719)
Sum netto inntekter fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	(56 224)	419 462
Finansinntekter virksomhet under avvikling	(36 422)	81 626
Finansinntekter videreført virksomhet	(19 802)	337 836

NOTE 23 RESULTAT PER AKSJE

Resultat per aksje er beregnet ved å dele årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer på et veiet gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer gjennom året, fratrasket egne aksjer

[1.000 NOK]	2018	2017
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	(295 237)	476 717
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	83 929 590	86 150 999
Resultat per aksje	(3,52)	5,53

Resultat per aksje videreført virksomhet [1.000 NOK]	2018	2017
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	(20 568)	413 761
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	83 929 590	86 150 999
Resultat per aksje	(0,25)	4,80
Utvannet resultat per aksje		

Det er ingen utvanning av aksjer i år 2018.

NOTE 24 SOLVENSKAPITAL

Tilgjengelig og tellende ansvarlig kapital

[1.000 NOK]	2018	2017
-------------	------	------

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

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 729 601	2 381 322
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	350 821	357 920
Kapitalgruppe 2	969 171	950 142
Sum basiskapital	3 049 594	3 689 384

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	1 729 601	2 381 322
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	350 821	357 920
Kapitalgruppe 2	969 171	950 142
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR	3 049 594	3 689 384

TILGJENGELIG ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV MCR

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 729 601	2 381 322
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	350 821	357 920
Kapitalgruppe 2	969 171	950 142
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av MCR	3 049 594	3 689 384

TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV SCR

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 729 601	2 381 322
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	350 821	357 920
Kapitalgruppe 2	829 682	916 998
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR	2 910 104	3 656 240

TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV MCR

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 729 601	2 381 322
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	350 821	357 920
Kapitalgruppe 2	149 343	154 684
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR	2 229 765	2 893 927

SOLVENSKAPITALKRAV (SCR)	2018	2017
Markedsrisiko	664 926	1 085 177
Motpartsrisiko	108 554	55 305
Helseforsikringsrisiko	995 216	938 599
Skadeforsikringsrisiko	1 143 868	956 392
Diversifisering	(994 689)	(1 007 327)
Basiskrav til solvenskapital	1 917 875	2 028 146
Operasjonell risiko	223 210	193 052
Tapsabsorberende evne av utsatt skatt	(481 721)	(387 203)
Sum solvenskapitalkrav	1 659 364	1 833 996

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]	2018	2017
MINSTEKAPITALKRAV (MCR)		
Lineært beregnet MCR	874 798	773 421
Øvre grense for MCR	746 714	825 298
Nedre grense for MCR	414 841	458 499
Kombinert MCR (hensyntatt øvre og nedre grense)	746 714	773 421
Absolutt nedre grense for MCR	35 345	35 238
Minstekapitalkrav	746 714	773 421

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)	175 %	199 %
FORHOLDET MELLOM TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL OG MCR (MINSTEKAPITALDEKNING)	299 %	374 %

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:	12 832 053	12 680 252
Immaterielle eiendeler	28 069	
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger	2 307 917	2 034 791
Egne aksjer		210 643
Sum forpliktelser og sum eiendeler fratrukket sum forpliktelser, hvorav:	10 798 984	10 685 950
Sum eiendeler fratrukket sum forpliktelser	2 033 069	1 994 302
Forsikringstekniske avsetninger inkludert risikomargin	8 257 100	8 094 896
Fondsobligasjonskapital og ansvarlig lånekapital som inngår i basiskapitalen	1 243 285	1 265 179
Øvrige forpliktelser	482 417	570 880

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 80 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 2018.

NOTE 27 VIRKSOMHET UNDER AVVIKLING

Protector har besluttet å gå ut av markedet for boligselgerforsikring (BSF) på grunn av produktets siste års svake tekniske resultater, og på grunn av den betydelige usikkerheten knyttet til produktets fremtidige premieutvikling og lønnsomhet.

Resultat		
[1.000 NOK]	2018	2017
PREMIEINNTEKTER MV.		
Opptjente bruttopremier	513 630	550 551
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	(51 363)	(27 466)
Sum premieinntekter for egen regning	462 267	523 084
ERSTATNINGSKOSTNADER		
Brutto erstatningskostnader	(749 485)	(480 265)
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	74 949	26 512
Sum erstatningskostnader for egen regning	(674 537)	(453 753)
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER		
Salgskostnader	(5 724)	(6 552)
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkl provisjoner for mottatt gjenforsikring	(23 279)	(13 726)
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler	(26 236)	(285)
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	(55 239)	(20 563)
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader	(20)	(218)
Resultat av teknisk regnskap	(267 528)	48 551
Netto inntekter fra investeringer	(36 422)	81 626
Andre inntekter/kostnader	(12 790)	(8 978)
Resultat av ikke-teknisk regnskap	(49 212)	72 648
Resultat før skattekostnad	(316 741)	121 200
Skattekostnad	42 071	(18 426)
Resultat virksomhet under avvikling	(274 669)	102 774

Resultat per aksje virksomhet under avvikling		
[1.000 NOK]	2018	2017
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	(274 669)	102 774
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	83 929 590	86 150 999
Resultat per aksje	(3,27)	1,19

Eiendeler virksomhet under avvikling		
[1.000 NOK]	2018	2017
Immaterielle eiendeler	3 937	4 064
Finansielle eiendeler	1 925 889	1 501 400
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	115 498	91 366
Fordringer	67 600	78 025
Bank	4 256	10 880
Eiendeler virksomhet under avvikling	2 117 180	1 685 735

Forpliktelser virksomhet under avvikling		
[1.000 NOK]	2018	2017
Brutto erstatningsavsetning	1 154 981	913 687
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	142 278	95 123
Andre forpliktelser	3 207	8 118
Andre påløpende kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	6 018	6 169
Forpliktelser virksomhet under avvikling	1 306 485	1 023 097

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 2018. Regnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er årsregnskapet for 2018 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysninger i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2018. 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, 28. februar 2019
Styret i Protector Forsikring ASA



Jostein Sørvoll
(Styreleder)



Jørgen Stenshagen



Else Bugge Fougner



Erik G. Braathen
(Nestleder)



Randi Helene Rød



Mathews Ambalathil



Line Engelmann-Kokkim



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 2018, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling og oppstilling av 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 2018, 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 2018. 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 2018 regnskapsført med kr 5.997 millioner for videreført virksomhet, og kr 1.155 millioner for virksomhet under avvikling. 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 2018 kr 1.900 millioner for videreført virksomhet, og kr 115 millioner for virksomhet under avvikling. 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 mot fullstendighet og gyldighet, og vi vurderte selskapets anvendte regnskapsprinsipper knyttet til ulike typer gjenforsikringskontrakter. Vi vurderte, identifiserte 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 2018 kr 9.543 millioner hvorav kr 8.952 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 skjønnets 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, verdsettelsler mottatt fra uavhengige eksterne parter eller annen ekstern informasjon.

Finansiell eiendeler som måles 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 administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvissende 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 avvikle 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 redegjørelsen om eierstyring og selskapsledelse

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsen om eierstyring og selskapsledelse 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, 4. mars 2019
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 28. februar 2019. 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 17. oktober 2018.

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

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.

Selskapets prioriterte markedssegmenter er næringslivsmarkedet, det offentlige, samt markedet for grupperte forsikringsordninger (affinity).

Styret fastsetter mål, strategier og risikoprofil i forbindelse med selskapets målprosess og årlige strategisamling med selskapets ledelse. I selskapets årsrapport er det gitt en nærmere redegjørelse for selskapets målsettinger, hovedlinjene i forretningsstrategien og virksomhet.

SAMFUNNSANSVAR

Protectors samfunnsoppdrag er å sikre liv og verdier og avlaste våre kunder for økonomisk risiko, hvilket også er vårt viktigste samfunnsansvar. Selskapets samfunnsansvar dreier seg også om andre forhold av betydning for en bærekraftig samfunnsutvikling. Ved å ivareta hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold, det ytre miljø og bekjempelse av korrupsjon, skal vi bidra til en langsiktig verdiskapning både for samfunnet og for selskapet.

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. Utover dette er personalhåndboken under stadig oppgradering for å bedre belyse og dokumentere de ansattes rettigheter og forpliktelser.

Selskapet har opprettet rutiner for varsling slik at eventuelle kritikkverdige forhold kommer frem, og man kan sette inn tiltak mot forholdet.

Det ytre miljø; Som kontorbedrift tilstreber selskapet grønne løsninger der det lar seg gjøre. Dette kan for eksempel gjenspeiles i økt omfang av ekstra skjermer til arbeidsstasjoner for å redusere papirmengder som blir skrevet ut, bruk av videokonferanse ved interne og eksterne møter istedenfor å reise, kildesortering og energieffektiv belysning.

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.

Særskilte retningslinjer for eller tiltak knyttet til Protector's samfunnsansvar er foreløpig ikke etablert, men dette vil bli vurdert.

SELKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

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

Selskapets mål er å opprettholde en langsiktig solvenskapitaldekning over 150 % (beregnet etter Solvens II regler). Styret vurderer at selskapets kjernemarkeder gir gode muligheter for lønnsom vekst de neste årene, og er av den oppfatning at selskapet og aksjonærene vil være tjent med at overskuddet i vekstårene reinvesteres i selskapet.

Styret har fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 8 615 560 egne aksjer. Dette tilsvarer i underkant av 10 % av selskapets totale aksjekapital. Fullmakten gjelder til neste ordinære generalforsamling i 2019, dog slik at den bortfaller senest 30. juni 2019. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes. Ved utgangen av 2018 hadde selskapet 4 406 762 egne aksjer.

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

Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2019, dog senest 30. juni 2019. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes.

Styret har fullmakt til opptak av ansvarlig lån og annen fremmedkapital oppad begrenset til MNOK 2.500 og på de betingelser styret fastsetter. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2019, men ikke lenger enn til 30. juni 2019. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes.

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

LIKEBEHANDLING AV AKSJONÆRER OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

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

Ved kapitalforhøyelser skal aksjeeierne ha fortrinnsrett med mindre det etter styrets vurdering er formålstjenlig samt anses å være i aksjonærens felles interesse å fravike fortrinnsretten. Dersom styret foreslår for generalforsamlingen å fravike fortrinnsretten, vil dette bli særskilt begrunnet. Dersom styret vedtar kapitalforhøyelsen med fravikelse av fortrinnsretten på bakgrunn av fullmakt, skal begrunnelse offentliggjøres i børs melding i forbindelse med kapitalforhøyelsen. Handler i selskapets egne aksjer skal søkes gjennomført over børs dersom forholdene ligger til rette for det.

Selskapet er notert på Oslo Børs under ticker PROTCT. Selskapet har etablert regelverk for primærinnsideres og deres nærstående (definert som transaksjoner hvor aksjonærer og styremedlemmer, ledende ansatte, medlem av kontrollkomité eller revisor og deres nærstående er part i transaksjonen) handel med selskapets aksjer. Det er også etablert innsidereglement og prosessbeskrivelse 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. Leder av valgkomiteen skal være til stede på generalforsamlingen når styrevalg og godtgjørelse til styret skal behandles. 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.

Styremedlemmer og ledende ansatte plikter å gjøre selskapet kjent med vesentlig interesser de måtte ha i saker som styret skal behandle.

Et styremedlem kan ikke delta i behandlingen eller avgjørelsen av spørsmål som har særlig betydning for egen del eller for noen nærstående at medlemmet anses for å ha personlige eller økonomiske særinteresser i saken, jfr. asal. § 6-27. Det samme gjelder 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 for styret og innstille på:

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

RISIKOUTVALG

Styret skal i henhold til Lov om finansforetak og finanskonsern (Finansforetaksloven) ha et risikoutvalg.

Risikoutvalget består av tre av styrets medlemmer hvorav minst ett medlem skal ha kompetanse innen vurdering av

forsikrings- og/eller finansiell risiko. Risikoutvalget skal ha de oppgaver som følger av Finansforetakslovens §13-6.

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

RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Selskapet er underlagt strenge krav til risikostyring og internkontroll. Herunder inngår krav om årlig revisorbekreftelse av kvaliteten på selskapets internkontroll. I forbindelse med den årlige vurdering av selskapets internkontroll, foretas en fullstendig gjennomgang av alle rutiner og prosedyrer, herunder en oppdatering av de risikoer ledelsen mener selskapet er eksponert for og tilhørende kontrolltiltak. Som finansinstitusjon er selskapet underlagt Forskrift om risikostyring og internkontroll. Selskapet har etablert rutiner som er i samsvar med forskriften.

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

GODTGJØRELSE TIL STYRET

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

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

Vesentlige godtgjørelser fra selskapet utover fast styrehonorar skal forelegges generalforsamlingen for godkjenning. I tillegg skal det informeres om omfang og kostnader knyttet til slikt arbeid ved at godtgjørelse ut over normalt styrehonorar spesifiseres særskilt i årsrapporten. Selskapet yter ikke lån til styrets medlemmer.

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styrets erklæring om fastsettelse av lønn med videre til ledende ansatte har fra og med 2007 årlig blitt fremlagt for generalforsamlingen for nødvendig behandling. Erklæringen fremgår i årsregnskapets noter. Fastsetting av lønn og annen godtgjørelse for daglig leder foretas av styret etter forslag fra kompensasjonsutvalget.

Fastsetting av lønn og annen godtgjørelse for øvrige ledende ansatte fastsettes av daglig leder etter rammer fastsatt av styret. Nærmere informasjon om kompensasjon, lån og aksjeinnehav for ledende ansatte fremgår av note 19. 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 (vphl). I tillegg har Protector en bedriftskultur basert på åpenhet og krav om likebehandling av aktørene i verdipapirmarkedet, jfr. vphl. § 5-14 og asal. §§ 4-1 og 6-28.

Års- og delårsrapporter gjøres tilgjengelig via Oslo Børs' meldingssystem.

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 års- og delårsrapporter. Selskapet legger også opp til å avholde åpne presentasjoner i forbindelse med offentliggjøringen.

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

SELKAPSOVERTAKELSE

Ved henvendelse om oppkjøp av selskapet skal styret vurdere dette på en grundig måte og hensyn ta 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 verdivurdering fra en uavhengig sakkyndig. Verdivurderingen skal begrunnes og offentliggjøres senest samtidig med styrets uttalelse.

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

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

Selskapet har ikke vedtektsbestemmelser som åpner for å gjøre unntak fra begrensningene i Verdipapirhandellovens § 6-17 om "Begrensninger i selskapets handlefrihet" i en overtakelsesprosess. Selskapets generalforsamling har heller

ikke gitt styret eller daglig leder særskilte fullmakter til bruk i oppkjøpssituasjoner.

REVISOR

Revisor skal forut for regnskapsårets oppstart forelegge hovedtrekkene for gjennomføring av revisjonsarbeidet for revisjonsutvalget. Revisor skal delta i styremøter som behandler årsoppgjøret. Revisor skal i møtene gjennomgå eventuelle vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, vurdering av vesentlige 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 på forhånd godkjennes 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