

ÅRSRAPPORT



PROTECTOR
forsikring

INNHold

04	HOVEDTREKK 2019
06	OM PROTECTOR FORSIKRING
08	NØKKELTALL
10	AKSJONÆR- OG AKSJEINFORMASJON
12	ADMINISTRERENDE DIREKTØR
14	NORGE
15	SVERIGE
16	DANMARK
17	UK
18	FINLAND
19	INVESTERINGER
20	STYRET
22	ÅRSBERETNING
27	REGNSKAP OG NOTER
56	ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER
57	REVISJONSBERETNING
61	EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE
66	SAMFUNNSANSVAR

HOVEDTREKK

2019

Protector tegnet i 2019 forsikringer for 5.100 millioner kroner mot 4.286 millioner kroner i 2018, en økning på 19 %. Den største veksten skjedde i UK som står for over 40 % av selskapets vekst.

Combined ratio i 2019 endte på 103,8 % mot 98,6 % i 2018.

Det tekniske resultatet er svakere enn forventet. Dette skyldes først og fremst svake resultater i Norge og Finland. I tillegg har skadeinflasjonen på Motor blitt undervurdert i vårt nordiske marked. Pristiltakene har kommet for sent og ikke vært tilstrekkelige. Kraftige lønnsomhetstiltak er iverksatt gjennom 2019 og inn i 2020 både gjennom prisøkninger og opprydding i enkelte kundeporteføljer.

Avkastning på investeringsporteføljen ble 1,5 %, mot en avkastning på -0,6 % i 2018. Avkastningen drives av en svak aksjeavkastning og en god renteavkastning.

Selskapets salg av boligselgerforsikringer i Norge er under avvikling. Resultatet ble for denne virksomheten 71,5 millioner kroner mot -274,7 millioner kroner i 2018. Selskapet selger fortsatt noe boligselgerforsikring som følge av avtaler med enkelte eiendomsmeglere.

Årets resultat utgjorde -4,9 millioner kroner sammenlignet med -295,2 millioner kroner i 2018.

Våre priser i Norden økte med 10,5 % i 2019, og ved det store 1. januar forfallet i 2020 økte prisene med 13,4 %. Som følge av prisøkninger og andre lønnsomhetstiltak forventes et bedret teknisk resultat i 2020.

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. Protector gikk inn i det svenske forsikringsmarkedet i 2011, i det danske i 2012 og det finske og britiske i 2016.

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

VISJON OG FORRETNINGSIDÉ

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

FORRETNINGSMÅL OG STRATEGI

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

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

Selskapets langsiktige finansielle målsetninger er:

- Vekstrate brutto forfalt premie: 5 %
- 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 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 nesten 600 kommuner og over 30 fylkeskommuner på kundelisten ved utgangen av 2019.

Sverige, Danmark, UK og Finland

Protector har etablert operativ tilstedeværelse både i Stockholm, København, Manchester, London og Helsinki. 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 177 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

I Protector utvikler, vedlikeholder og drifter vi alle våre kjernesystemer in-house, og går mot markedsstandarden som er å outsource disse områdene. In-house IT gjør det mulig for oss å rekruttere svært kompetente ressurser og skape en unik kombinasjon av avansert teknologi og dyp forretningsforståelse. Et velfungerende samarbeid i matrisen plasserer eierskap til IT-initiativer i forretningsområdene og reduserer time to market for innovasjoner. På grunn av vår smidige DevOps organisasjon er vi i stand til å tilpasse oss endringer i virksomheten i løpet av dager, snarere enn måneder.

Egenutviklede IT-løsninger har også bidratt til vårt kostnads- og kvalitetslederskap. Protector's hovedvirksomhet er innen meglet forsikring, og våre investeringer innen digitalisering er primært rettet mot å styrke denne verdikjeden ved å produsere fleksible løsninger som bidrar til innovasjon og forretningsutvikling.

IT er en sterk bidragsyter i å gjøre det mulig for Protector å være utfordreren i markedet, ved å kombinere kostnadseffektivitet og teknologiforbedret innovasjon.

PRESTASJONSKULTUR

Protectors organisasjon er bygget opp rundt høyt kvalifiserte medarbeidere og ved utgangen av 2019 var vi over 380 ansatte i selskapet. I tillegg til skadeoppgjør er det investert betydelige ressurser på underwriting, analyse, salg og service. Det er etablert en struktur for medarbeidersamtaler som gjennomføres i hele organisasjonen. En sentral del av målekriteriene er Protectors verdier: Troverdig, innovativ, 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 verdisetet for å tilpasse det til hver enkelt medarbeiders hverdag.



Protector tror på utvikling av viktige ferdigheter gjennom kontinuerlig læring. Vi har etablert Protector University, en virtuell e-læringsplattform med en ambisjon om å støtte trening/onboarding av nyansatte og kontinuerlig utvikling av ansatte. University vil i tillegg brukes

til å gi feedback, samt vurdere og kartlegge ansattes kompetanse. Protectorprofilen, et kompetansekart som det kontinuerlig henvises til, ble utviklet for å videre støtte opp under utviklingsagendaen til hver og en medarbeider, så vel som leder.

«Great@work», vårt åttende 18-måneders lederutviklingsprogram startet i februar 2019. Programmet bygger på erfaringer fra tidligere lederutviklingsprogrammer med kontinuitet tilbake til 2013. Vårt mål med lederutviklingsprogrammene er å videreutvikle et enhetlig lederskap, hvor lederne utvikler en felles forståelse for selskapets grunnleggende verdibaserte ledelses- og prestasjonskultur.

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

NØKKELTALL

[1.000 NOK]	2019	2018
Brutto forfalt premie ¹	5 100 457	4 286 080
Brutto opptjent premie	4 995 754	4 139 612
Påløpte erstatninger brutto	(4 723 921)	(3 859 322)
Opptjent premie for egen regning	4 147 513	2 817 836
Andre forsikringsrelaterte inntekter	10 510	25 541
Påløpte erstatninger for egne regning	(3 949 099)	(2 658 327)
Salgskostnader	(233 508)	(205 625)
Administrasjonskostnader	(179 916)	(143 129)
Provisjoner fra reassurandører	57 188	229 161
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(15 717)	(20 201)
Teknisk resultat	(163 029)	45 257
Andre inntekter/kostnader	(50 346)	(49 362)
Netto finansinntekter	141 439	(19 802)
Resultat før skatt	(71 935)	(23 906)
Virksomhet under avvikling	71 545	(274 669)
Netto annen totalinntekt	(339)	163
Totalresultat	(4 873)	(295 237)

Skadeprocent for egen regning ¹	(1)	95,2 %	94,3 %
Kostnadsprocent for egen regning ¹	(2)	8,6 %	4,2 %
Combined ratio for egen regning¹	(3)	103,8 %	98,6 %
Skadeprocent brutto ¹	(4)	94,6 %	93,2 %
Kostnadsprocent brutto ¹	(5)	8,3 %	8,4 %
Combined ratio brutto¹	(6)	102,8 %	101,7 %
Egenregningsandel ¹	(7)	83,0 %	68,1 %
Resultat per aksje ¹	(8)	(0,1)	(3,5)

- (1) Påløpte erstatninger f.e.r. i % av opptjent premie f.e.r.
- (2) Forsikringsrelaterte driftskostnader f.e.r. i % av opptjent premie f.e.r.
- (3) Skadeprocent f.e.r. + Kostnadsprocent f.e.r.
- (4) Brutto påløpte erstatninger i % av brutto opptjent premie
- (5) Brutto forsikringsrelaterte driftskostnader i % av brutto opptjent premie
- (6) Skadeprocent brutto + kostnadsprocent brutto
- (7) Opptjent premie f.e.r i % av brutto opptjent premie
- (8) Resultat etter skatt dividert på tidsveiet gjennomsnittlig antall aksjer

¹ Definert som alternativt resultatmål (APM). APM er beskrevet på www.protectorforsikring.no i dokumentet APMs Protector Forsikring 2019

DITLEV DE VIBE VANAY

CFO

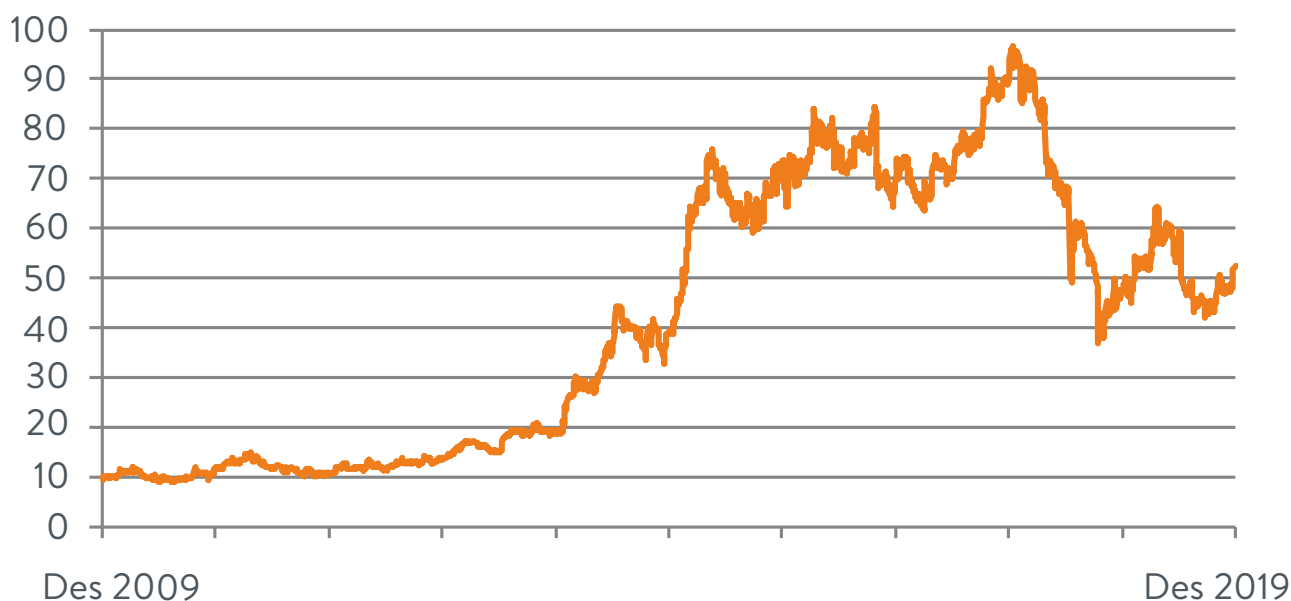
Ansatt siden 2019. Ditlev de Vibe Vanay er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI. Vanay har mer enn 20 års erfaring fra forsikring, finans, økonomi, business controlling og IT. Han har jobbet som CFO i Protector i perioden 2005-2015 og har før dette erfaring fra Storebrand, If og Tinde.



Vårt løfte til forsikringsmeglere og kunder er at vi skal være enkle å ha med å gjøre, kommersielt attraktive og til å stole på.



AKSJONÆR- OG AKSJEINFORMASJON



PROTECTORAKSJEN

I 2019 steg Protectoraksjen med 9,7 %. Oslo Benchmark Indeks (OSEBX) steg med 16,5 % i samme periode. I 2018 sank aksjen med -46,9 %, mens Oslo Benchmark Indeks sank med -1,8 %.

KURSVIKLING PROTECTORAKSJEN

Gjennomsnittlig omsetning i Protectoraksjen per dag, eksklusiv selskapets tilbakekjøp av egne aksjer, på Oslo Børs var 96.041 mot 230.010 aksjer i 2018. Ved utgangen av 2019 var Protectoraksjen notert til 52,45 kroner. Markedsverdien av totalt utestående aksjer var dermed 4.288 millioner kroner.

UTBYTTEPOLITIKK

Selskapet har kontinuerlig fokus på at solvensmarginen 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 solvenskapitaldekning over 150 %.

Som følge av selskapets sterke vekst og svake resultat, foreslår styret at det ikke utbetales utbytte for regnskapsåret 2019.

I årene fremover forventes det en lavere vekst, og utbetaling av utbytte og/eller tilbakekjøp av egne aksjer vil bli vurdert når selskapet leverer gode resultater.

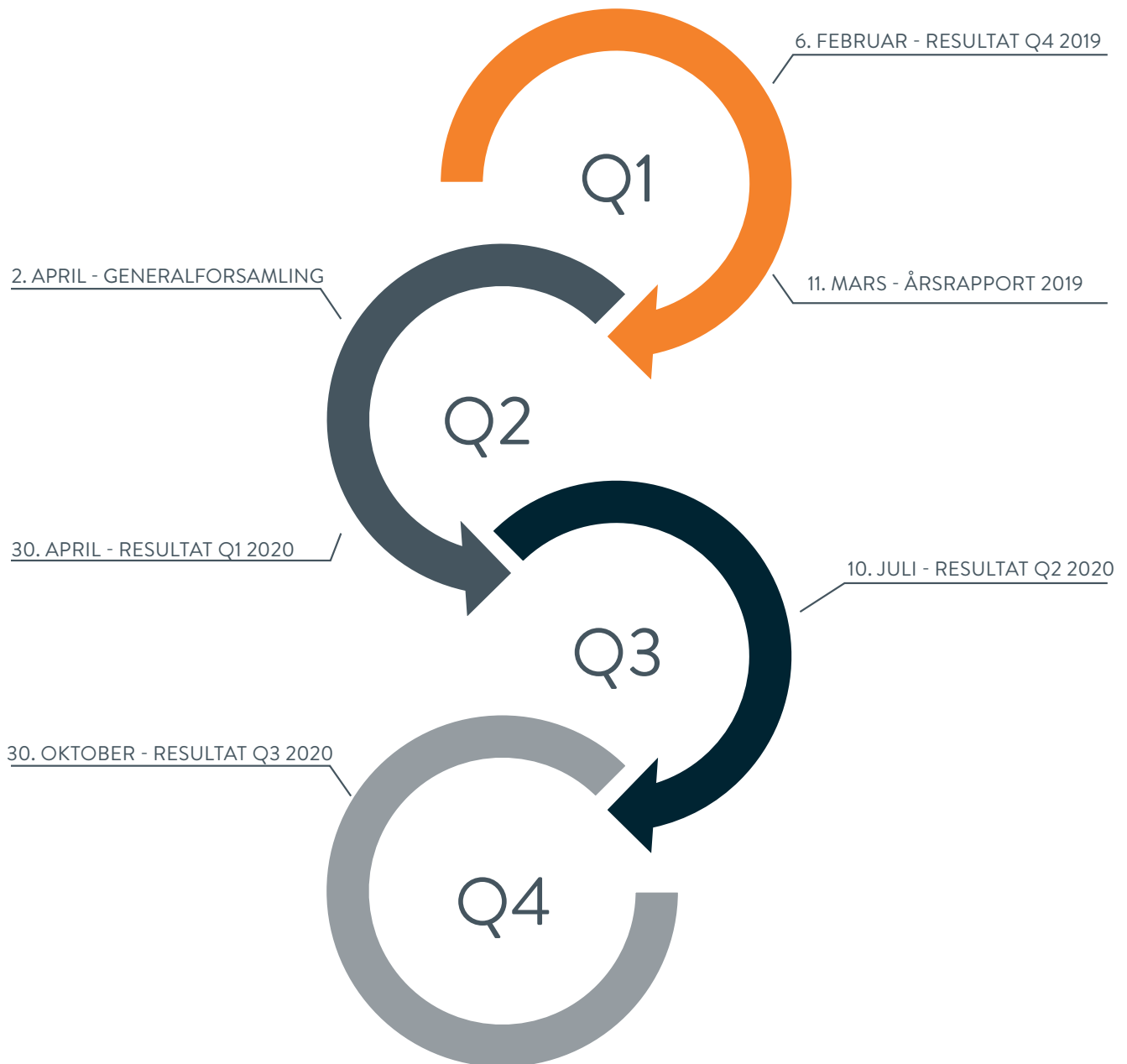
AKSJONÆRER OG STEMMERETT

Selskapet har utstedt totalt 86.155.605 aksjer og har kun én aksjeklasse med like rettigheter for alle aksjonærer. Det gis en oversikt over Protector's 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 2. april 2020 kl. 16.00. Innkallingen sendes aksjonærene samt Oslo Børs. Generalforsamlingen annonseres i tillegg på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no.

FINANSIELL KALENDER



2019

SVAK NORDISK LØNNSOMHET, GOD UTVIKLING I UK

SVAKE NORDISKE RESULTATER I 2019 – «CLEAN-UP» NØDVENDIG

I 2019 leverte vi en Combined ratio på 103,8 % drevet av at særlig Finland og Norge hadde svake resultater. I tillegg har skadeinflasjonen på motor i hele Norden blitt undervurdert og vi har blitt «hengende bakpå» med tanke på nødvendige prisøkninger. Fokus mot lønnsomhet er kraftig styrket gjennom 2019. Fornyelser av våre kundeforhold og kontroll på egen portefølje er viet adskillig mer oppmerksomhet og ressurser enn i tidligere år. En konsekvens av dette er at vår ressursbruk knyttet til nysalg i Norden er redusert.

KRAFTIGE PRISØKNINGER I NORDEN VED INNGANGEN TIL 2020

Våre priser i Norden økte i snitt med omlag 10,5 % i 2019. I det store 1.1.2020 forfallet, hvor vi omsetter for nesten 50 % av vår samlede årsomsetning, realiserte vi gjennomsnittlige prisøkninger på 13,4 %. Den forventede inflasjon på skadene i 2020 er i snitt ca. 4 %, vesentlig høyere på bilforsikring og noe lavere på enkelte andre produkter. Som et forsikringsselskap, bokfører vi til enhver tid 1/12 av en årspremie per måned (naturlig nok). Det betyr at lønnsomheten, «alt annet likt», skal bedres betydelig i 2020 relativt til 2019 på grunn av prisøkningene. I og med at vi har økt prisene både i 2019 og 1. januar 2020, vil vi ikke lenger ha et «inntjeningssetterslep» som karakteriserer forsikringsselskapets resultatutvikling. Nå driver vi forsikring, så «alt annet likt» er dog ikke en selvfølge.

AVVIKLINGEN AV BOLIGSELGERFORSIKRING GÅR BRA

Det viktigste som skjedde i 2019 var at fornuften seiret og vi fikk medhold i Lagmannsretten på spørsmålet om verdiminus knyttet til skjeggkre. Skjeggkre «er dødt». Videre er halvparten av våre reserver knyttet til

Boligselgerforsikring solgt, premievolumet faller litt saktere enn forutsatt, nødvendig nedbemanning er gjennomført og vårt sterke team av skadeoppgjørsmedarbeidere er inntakt. Vi er godt rustet til å håndtere avviklingen av porteføljen, og vi har andre attraktive arbeidsoppgaver i Protector til de som gradvis får mindre å gjøre.



UK ON TRACK

Tapet i voldgiftsretten knyttet til propertyskaden etter Grenfell Tower brannen, ble endelig lukket gjennom et forlik med våre rådgivere sommeren 2019. 85 % av våre tap ble dekket. Saken har vært svært ressurskrevende for sentrale nøkkel- personer. Første fase av den offentlige høringen knyttet til Grenfell Tower tragedien har blitt sluttført og prosessen med å evaluere ansvar etter tragedien har nå startet opp i UK. Det er ikke usannsynlig at vi vil holde på med rettslige prosesser etter Grenfell Tower i mange år fremover. Vi gjør dette for å ivareta våre kunders og reassurandørers interesser, samt for å bidra til å plassere ansvaret for tragedien der det hører hjemme.



For 2019 endte UK opp med et volum (GWP) på ca. 850 millioner kroner og en combined ratio på 99.1 %, hvilket er i henhold til plan. Teamet i UK består i dag av 55 personer. Vårt London kontor er åpnet med seks ansatte, og kulturen i Protector UK er «gjennomført Protector». Med noe bedre reassuranserbetingelser og en lavere kostnadsprosent ved inngangen til 2020 styrkes vår konkurransekraft og vår lønnsomhetsposisjon.

INVESTERINGER OG BALANSE

Investeringsporteføljen hadde i 2019 en avkastning på 1,5 %, drevet av svak aksjeavkastning og god renteavkastning. Forvaltningskapitalen vår øker til 10,9 milliarder kroner (opp fra 9,5 milliarder). Vi har p.t. ca. 10 % allokert til aksjer og 90 % til renteinvesteringer.

Balansen ved utgangen av 2019 viser en solvensmargin (SCR-ratio) på solide 168 %. Vår solvensbaserte reassuranseløsning er fornyet for 2020 og ratingselskapet A.M Best opprettholdt Protector's Investment Grade rating på BBB+.

INNGANGSFART 2020

Etter en vekst på omlag 20 % per år de siste årene, senkes nå veksttempoet. UK vil fortsette å vokse samtidig som kundeavgangen i Norden forventes å bli noe høyere enn normalt pga. prisøkninger og opprydding i enkelte kundeporteføljer. Samtidig er det slik at de fleste konkurrenter i Norden også øker prisene kraftig. Våre langsiktige mål (tre år) er nå endret til fem prosent vekst og en combined ratio (netto) på 94 %.

Med vår uhyre sterke kostnadsposisjon (lavest kostnadsprosent i verden), svært gode opplevde kundekvalitet og kraftig økede priser oppfatter vi at vi står meget godt rustet ved inngangen til 2020.

Jeg ønsker å benytte anledningen til å takke våre meglere for det gode samarbeidet i 2019. Vi ser frem til å videreutvikle forholdet med dere i 2020.



SVERRE BJERKELI

Er selskapets administrerende direktør. Han har jobbet i Protector siden 2004 og som administrerende direktør siden 2006. Bjerkeli har mer enn 25 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 administrerende direktør i Torinno og i Ementor Norge.





Dårlig resultat i 2019 - kraftige prisøkninger i inngangen til 2020.

Protector har et bredt og godt samarbeid med forsikringsmeglere. Vi er stolte og ydmyke vinnere av Forsikringsmeglernes egen meglerpris for høy leveringskvalitet, som ble tildelt i juni 2019.

LØNNSOMHET

I Norge leverte vi en netto combined ratio på 105,3 % i 2019 (96,5 % i 2018). «Too little, too late» er muligens dekkende når man tar en titt på lønnsomhetstiltakene ved inngangen til 2019.

De siste årene har vi sett rater falle til nivåer som ikke er bærekraftige i det norske bedriftsmarkedet og i offentlig sektor. I 2019 snudde markedet, og ratene startet å øke. Vi økte prisene i snitt 11,4 % i 2019. Prisene økte i snitt med ytterligere 13,4 % ved det viktige 1. januar-forfallet. Prisøkninger vil fortsette i 2020.

Videre har vilkår og betingelser gradvis glidd ut de siste 2-3 årene. Tiltak for å stramme inn igjen på disse er implementert.

VOLUM OG VEKST

Brutto forfalt premie beløp seg til 1.540 millioner kroner i 2019 – opp 2 %. Tar man hensyn til prisøkninger på over 10 %, impliserer dette en økt kundeavgang og derav redusert markedsandel.

Majoriteten av vårt volum i 2019 kommer fra personprodukter, mens omtrent 2/5 stammer fra motor og ting.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Protector har et bredt og godt samarbeid med forsikringsmeglere. Vi er stolte og ydmyke vinnere av Forsikringsmeglernes egen meglerpris for høy leveringskvalitet, som ble tildelt i juni 2019.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

Fra vår etablerte utdanningsplattform, skal vi fortsette å styrke og utvikle kompetanse i vårt team bestående av 123 ansatte. Dette vil bli gjort gjennom målrettet trening. Protector University 2.0 har en skyhøy ambisjon. Utgangspunktet er en definert profil for alle ansatte og en utdanningsambisjon som støtter vår evne til å levere våre verdier (Troverdige, Innovativ, Modige og Engasjerte) hver dag i møte med kunder, meglere, skadelidte og andre. Vil du lære mer, spør oss. Vi er mer enn villig til å dele våre erfaringer med deg.

MERETE CHRISTENSEN BERNAU
DIREKTØR BEDRIFT NORGE



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

SVERIGE



Lønnsom vekst fortsetter – prisene er økt

Det er avgjørende å gi informasjon og forklare endringer i fornyelsene. Protector har lagt ned mye tid og arbeid på å forbedre informasjon rundt fornyelser og prosesser.

LØNNSOMHET

Sverige leverte en netto combined ratio på 94,7 % i 2019 (95,4 % i 2018). Combined ratio er et resultat av en netto skadeprosent på 83,7 % (88,1 %) og en netto kostnadsprosent på 11,0 % (7,3 %). Brutto skadeprosent var 11,4 % (11,2 %). Vår svenske forretning generte et teknisk resultat 65,3 millioner kroner mot 24,8 millioner kroner i 2018.

Lønnsomheten på motor og ting har vært dårlig. I løpet av de siste par årene har vi økt prisene på individuell basis, basert på skadehistorikk og risiko. Gjennom 2019 økte vi prisene i snitt 8,1 % i det svenske markedet. På 1. januar-forfallet realiserte vi gjennomsnittlige prisøkninger på 12 %.

VOLUM OG VEKST

Brutto forfalt premie summerte seg til 1.550 millioner kroner i 2019. Dette er 15 % mer enn i 2018 (1.350 millioner kroner), og det er første gang at vi leverer et større volum enn den norske forretningen.

Volumveksten drives av prisøkninger; kundeavgangen drar i motsatt retning. Nysalget er bra, hele året 2019 sett under ett. Vi ser allikevel at nysalget avtok betraktelig i andre halvår.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Det er krevende å øke priser innenfor meglet forsikring. Forsikringsmeglerne representerer sine kunder, og må vurdere om de skal benchmarke fornyelsestilbudene eller om kundene skal legges ut på anbud. Derfor er det avgjørende at vi gir tilstrekkelig informasjon og forklarer endringene i fornyelsene. Protector har investert mye tid og arbeid i å forbedre informasjonen rundt fornyelser og prosesser.

1. januar-fornyelsen var en suksess. Kundeavgangen var lav sett i sammenheng med den historisk sterke prisøkningen. Protector har dratt nytte av et presset marked; vi er ikke alene om å øke prisene for tiden.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

Gjennomsnittlig antall årsverk i 2019 var på 96. Underwriting og skadeoppgjør håndteres på huset for alle produkter, men vi innhenter ekstern ekspertise på skadeoppgjør om det skulle være nødvendig. Grensekryssende utnyttelse av kompetanse er generelt svært utstrakt når det kommer til offentlige sektor, og spesielt for ansvar.

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 P&C og Länsförsäkringar, sist som leder av Broker Sales and Service for If i Stockholm.



DANMARK



Prisene fortsetter å øke - organisasjonen styrkes

I en komplisert markedssituasjon tilfører meglerne ekstra stor verdi til kundene ved å bistå med å navigere i kundenes forsikringsbehov.

LØNNSOMHET

Netto combined ratio endte på 104,7 % i 2019 (97,8 % i 2018). Vår combined ratio er et resultat av en netto skadeprosent på 98,8 % (100,0 %) og en netto kostnadsprosent på 5,9 % (-2,2 %). Brutto skadeprosent var 6,4 % (5,7 %). Danmark leverte et teknisk resultat på -37,2 millioner kroner mot 13,4 millioner kroner i 2018.

De siste årene har vi sett rater i Norden synke til nivåer som ikke kan opprettholdes. I 2018/2019 har markedet snudd, og ratene begynner å øke. Protector økte prisene i snitt 13,1 % i det danske markedet i 2019, og videre realiserte vi gjennomsnittlige prisøkninger på 12,6 % ved 1. januar-forfallet 2020.

VOLUM OG VEKST

I 2019 beløp brutto forfalt premie seg til 937 millioner kroner. Dette er en økning på 18 % mot 2018 (793 millioner kroner). Gjennom å navigere i et marked under sterkt ratepress, så vi, og ser vi fortsatt, at volumveksten er drevet av prisøkninger. Kundeavgangen er forhøyet som følge av de betydelige prisøkningene, men vi vil ikke la volum som vi anser ulønnsomt gå på akkord med vår lønnsomhet.

Det danske volumet består av omtrent 2/3 ting og yrkesskade. Motorforsikring utgjør mesteparten av den siste tredjedelen.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Vi ser at markedet blir tøffere for de fleste segmenter, drevet av ting, motor og yrkesskade. Vår distribusjonsstrategi, salg gjennom forsikringsmeglere og -agenter, er uendret – noe som bidrar til å opprettholde våre unike relasjoner. I en komplisert markedssituasjon tilfører meglerne ekstra stor verdi til kundene ved å bistå med å navigere i kundenes forsikringsbehov.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

I Danmark hadde vi i 2019 gjennomsnittlig 46 årsverk, mot 40 i 2018. Bygningsteknisk ekspertise knyttet til skadeoppgjør på ting har delvis blitt «insourced». Skadeoppgjør- og underwritingmiljøene, i tillegg til lederkompetanse, har blitt styrket. Samarbeidet med andre forretningsenheter i Protector har utviklet seg betraktelig, spesielt gjennom strukturer på ting og ansvar, men også på motor.

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.





Positiv bunnlinje - progresjon i henhold til plan

2019 var det fjerde året for Protector's tilstedeværelse i det britiske markedet. Hovedfokus har vært å etablere kvalitet på skadeoppgjør, en avdeling som har doblet seg i størrelse i løpet av året. Det meste av nysalget kommer fra det store bedriftsmarkedet, mens vi har erfart et «soft market» (ratene faller) innen offentlig sektor og Housing.

LØNNSOMHET

Vår netto combined ratio endte på 99,1 % i 2019 (115,6 % i 2018). Combined ratio er et resultat av en netto skadeprocent på 86,4 % (102,4 %) og en netto kostnadsprosent på 12,7 % (13,1 %). Den britiske enheten genererte et teknisk resultat på 8,5 millioner kroner (-29 millioner kroner).

VOLUM OG VEKST

Brutto forfalt premie økte i 2019 med 69 % til 853 millioner kroner. Porteføljen består av 55 % forsikring til bedriftsmarkedet og 45 % til offentlig sektor og Housing. Motor og ting utgjør 80 % av volumet.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Protector har et rettet samarbeid med utvalgte meglere. Relasjonene er forsterket gjennom 2019. Den tredje meglerundersøkelsen i UK ble gjennomført i Q4 2019. Med en svarprosent på over 50 % fra alle meglere vi samarbeider med, ble Protector rangert 35 % bedre enn konkurrentene.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

Manchester er det britiske hovedkontoret, og innehar alle kjernekompetanser. London-kontoret åpnet i Q1 2019, og bidrar til vår geografiske rekkevidde. I juni 2019 ansatte vi Protector UKs landesjef. Stuart Winter kom inn dørene til Protector etter 27 år i JLT, hvor han nylig satt som daglig leder for UK Retail. Ved slutten av året talte vår britiske enhet 55 ansatte, en økning på 19 personer relativt til 2018. UK fortsetter å dra nytte av ekspertise fra de nordiske enhetene, og ekspertise er gradvis i ferd med å nyttiggjøres motsatt vei.

GRENELL TOWER

Grenell Tower tragedien har vært i fokus, også i 2019. Mens ansvarskravet vil ta flere år å gjøre opp, har vi gjort oss ferdige med oppgjøret på ting, og det samme gjelder voldgiftsforhandlingene med Munich Re. Derfor forblir og styrkes vårt fokus på ofrene etter denne tragedien, samt på analysering og implementering av risikoreduserende tiltak i samarbeid med meglere, kunder og involverte autoriteter.



STUART WINTER
COUNTRY MANAGER UK

Ansatt siden 2019 (juni). Winter har mer enn 30 års erfaring fra forsikringsbransjen. Han kommer fra stillingen som UK Retail CEO i JLT.

HENRIK HØYE

DIREKTØR UK OG OFFENTLIG SEKTOR

Ansatt siden 2007. BSc i Economics & Finance (University of Colorado). Høye kommer fra stillingen som direktør for offentlig sektor, og har bygget opp Protector's satsing innen dette segmentet. Ansvarlig for UK siden 2016.



FINLAND



Dårlig lønnsomhet - kraftige lønnsomhetstiltak iverksatt

På grunn av den dårlige prestasjonen har vi gjort endringer på ledersiden i Finland, og opprydning i våre forsikringsporteføljer har blitt iverksatt.

LØNNSOMHET

I Finland endte netto combined ratio på 153,7 % (115,6 % i 2018). Dette er et resultat av en netto skade- og kostnadsprosent på henholdsvis 143,1 % (107,2 %) og 10,6 % (8,4 %). Vår brutto kostnadsprosent var 5,3 % (8,2 %). Det tekniske resultatet ble -120,6 millioner kroner, mot -20,8 millioner kroner i 2018.

På grunn av dårlige resultater er det gjennomført endringer i den finske ledelsen og en kraftig porteføljeopprydning har blitt iverksatt. Ved fornyelsene i november gikk vi ut av Housing-segmentet.

Ratene har vært for lave på ting, helse og motor. En stor andel av porteføljen fornyes 1. januar, og vi innser at vi ikke økte prisene tilstrekkelig gjennom 2019. Prisøkningene endte i snitt på 7,4 %. Vesentlig kraftigere prisøkninger ble realisert 1. januar 2020, med et gjennomsnitt på 21,1 %.

VOLUM OG VEKST

Brutto forfalt premie utgjorde 221 millioner kroner, en vekst på 70 % fra 130 millioner kroner i 2018. Nysalget var høyt 1. januar 2019. I løpet av sommeren avtok nysalget, og gjennom høsten stoppet nysalget mer eller mindre opp. I 2019 kom mer enn halvparten av volumet fra personprodukter, mens ting og motor utgjorde omtrent 2/5 av volumet.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Protector er fortsatt nye i det finske markedet. Samarbeidet med forsikringsmeglerne hadde en meget god start, men samarbeidet har blitt satt noe tilbake grunnet porteføljeopprydninger og kraftige prisøkninger ved fornyelser.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

På vårt Helsinki-kontor hadde vi i snitt 18 årsverk i 2019. Vi har lokal kompetanse på skadeoppgjør for alle produkter samt kompetanse på underwriting for obligatoriske produkter, som f.eks. ansvarsforsikring på motor og yrkesskade. Videre er det etablert betydelig samarbeid over landegrensene; Oslo bidrar innen offentlig sektor, mens Stockholm bidrar på resterende segmenter – og dette bidraget har tiltatt i omfang gjennom 2019.

CONSTANZE BENN-IBLER

GENERAL AGENT & FINANCE MANAGER FINLAND

Ansatt siden 2017. Benn-Ibler har en mastergrad i finans og skatterett fra Wien University of Business Administration, samt yrkesopplæring som skatteadvokat (medlem av the Austrian bar). Hun har arbeidserfaring fra fire ulike land, med stillinger i blant annet GE, Genworth og FN.



INVESTERINGER

Svakt 2019, men foran alle benchmarks etter insourcing i 2014

Investeringsporteføljen leverte et resultat på 157 millioner kroner i 2019. Det er under vår forventning til langsiktig inntjeningssevne på investeringssiden, med nåværende risikoallokering og rentenivåer.

Avkastningen har vært god på obligasjonsporteføljen. Her går vi frem med forsiktighet i et investeringsklima hvor kompensasjonen for risiko er historisk lav. Mesteparten av porteføljen er allokert til de tryggeste havnene i markedet.

Vektingen av aksjer har også blitt redusert de siste årene. Resultatet var skuffende i 2019, dratt ned av for mange unødvendige feil, som det utdypes om nedenfor.

Selv om investeringsavkastningen er under hva vi anser for normalisert inntjeningssevne, må man forvente volatilitet. Ikke bli for begeistret over høy avkastning i et enkelt år, ei heller bli for deprimeret over et svakt resultat. Mål oss i stedet på vår langsiktige avkastning.

BYGGER INVESTERINGS IP

Protector sine investeringsresultater har vært sterke over lang tid, men har vært svak på aksjeinvesteringer i den siste perioden. For svak treffprosent i aksjer er en av årsakene til dette, som underbygges av for høy omsetning av porteføljen.

Vår oppfølgingsprosess (og salgsbeslutninger) har overordnet vært gode, men for å forbedre treffprosenten migrerer vi mot et fokus mot bedrifter og industrier med veldig begrenset risiko for permanent skadet inntjeningssevne. Slike selskaper, som kan mer pålitelig verdsettes, har vanligvis karakteristikk som:

- Veldig høy grad av tilbakevendende omsetning/liten kundeavgang
- Motstandsdyktige og langlivede selskaper, liten balanserisiko

- Sterk markeds- og konkurranseposisjon
- God og stabil historisk avkastning (f.eks. lav varians i gj.snitt marginer og base-rate støtte)

I investering er det ingen ekstrapoeng for vanskelighetsgrad, og vår migrasjon burde forbedre treffprosenten. Det jobbes kontinuerlig med en liste av selskaper som innehar disse karakteristikaene og ved å følge opp disse selskapene over tid. Dette arbeidet har verdi om 1,3 og 5 år uavhengig av hva disse selskapene prises til i dag. Dette er en fremgangsmåte som er krevende å gjennomføre og dermed vanskelig å kopiere, men skaper kompetanse og verdi over tid.

Aksjepriser, av en eller annen grunn, svinger veldig (~50 % i snitt per år), ofte mye mer enn underliggende verdi. Statistisk varians sikrer at en stor observasjonsliste av selskaper man pålitelig kan vurdere, vil gi flere allokeringalternativer mesteparten av tiden.

Dermed, i stedet for å bruke all tiden på det som ser billig ut i dag, og følgelig sortere gjennom mye dårlige, og for vanskelige muligheter, er vi fokusert på å bygge en prosess som vil skape repeterbare og gode langsiktige resultater. Lignende tilnærming gjelder obligasjoner- og andre allokeringalternativer. Selv om vi har sett en svak periode for Protector som helhet, er jeg optimistisk for at den underliggende sterke forsikringsmotoren, kombinert med fornuftig kapitalallokering vil skape gode langsiktige resultater for aksjonærene.

Om du som en eier eller potensiell eier har noen relevante forslag (bøker, caser, etc.) til hvordan vi kan forbedre oss, 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.



STYRET



JUSTEIN 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 Storebrandskonsernet (1976-1990).

Styremedlem i Protector siden: 2006

Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector:
Ja



ANDERS J. LENBORG

NESTLEDER

Utdannelse:

Jurist fra Universitet i Oslo og Kings College, London

Yrkeserfaring:

Medgrunnlegger og CEO, Cloudberry Capital (2017-) Partner og Head of Energy Sector Group DLA Piper Norway (2014-2017) Partner og Head of Trade & Industry, Torkildsen & Co. (2007-2014) Advokat, Simonsen Vogt Wiik (2000-2007)

Styremedlem i Protector siden: 2019

Vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner:

Styreleder i Finnesetbekken Kraftverk AS og styremedlem i selskapene Røyrmyra Vindpark AS og CB Nordic Renewable and Infrastructure Fund I AS

Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector:
Ja



**ADELE BUGGE
NORMAN PRAN
STYREMEDLEM**

Medlem av revisjonsutvalget
Medlem av risikoutvalget

Utdannelse:

Jurist fra Universitet i Oslo, Master i Regnskap og Revisjon (NHH)

Yrkeserfaring:

Prof. styremedlem og strategisk rådgiver (2017-) Partner/CFO/IR Herkules Capital (2004-2016) Manager/Senior Associate PwC Deals (1999-2004)

Styremedlem i Protector siden: 2019

Vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner:

Styremedlem i selskapene ABG Sundal Collier ASA, Zalaris ASA, B2 Holding ASA, HitecVision AS, Yara International ASA og Motor Gruppen AS.

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



JØRGEN STENSHAGEN

STYREMEDLEM

Medlem av revisjonsutvalget
Medlem av risikoutvalget
Medlem av kompensasjonsutvalget

Utdannelse:

Siviløkonom NHH, autorisert finansanalytiker og Porteføljeforvalter (NFF).
Studert filosofi og historie.

Yrkeserfaring:

Daglig leder Stenshagen Invest (2010-)
Analytiker norsk aksjeforvaltning Alfred Berg (2004-2010)
Assistent til daglig leder og Compliance Officer Alfred Berg (2001-2004)

Styremedlem i Protector siden: 2014

Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector:
Ja



RANDI HELENE RØED

STYREMEDLEM

Leder av revisjonsutvalget
Leder av risikoutvalget

Utdannelse:

Siviløkonom fra NHH
AFF Solstrandprogrammet

Yrkeserfaring:

Chief Adviser Sustainability Norsk Tipping AS (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 selskapene Gudbrandsdal Energi Holding AS, Gudbrandsdal Energi Fornybar AS, Gudbrandsdal Energi Nett AS og Gudbrandsdal Energi Produksjon AS.

Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector:
Ja



LINE ENGELMANN-KOKKIM

STYREMEDLEM

(valgt av og blant de ansatte)

Utdannelse:

2005-2010: Master i rettsvitenskap, Universitetet i Oslo

Yrkeserfaring:

Leder prosedyreavdeling, senioradvokat, advokat og advokatfullmektig, Protector Forsikring (2012-)
Eiendomsmeglerfullmektig, DNB Eiendom (2011-2012)

Styremedlem i Protector siden: 2018



MATHEWS AMBALATHIL

STYREMEDLEM

(valgt av og blant de ansatte)

Utdannelse:

Bachelor in Hotel Management (1990)

Yrkeserfaring:

Protector Forsikring, Lønnsansvarlig (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

ÅRSBERETNING

Protector Forsikring ASA er et norsk skadeforsikringselskap med virksomhet innen landbaserte forsikringer. Hovedvirksomheten retter seg mot næringslivsmarkedet, offentlig sektor samt markedet for grupperte forsikringsordninger. Forsikringene selges gjennom utvalgte forsikringsmeglere.

Protector ble grunnlagt i 2003 og fikk i samme år konsesjon til å drive skadeforsikring. Selskapet startet forsikringsvirksomheten i 2004 og selskapets aksjer ble notert på Oslo Børs i 2007. Protector gikk inn i det svenske forsikringsmarkedet i 2011, i det danske i 2012 og det finske og britiske i 2016. I 2018 trakk selskapet seg ut av det norske markedet for boligselgerforsikring.

Selskapet har siden oppstart hatt kraftig vekst, og teller i dag over 380 ansatte, med kontorer i Stockholm, København, Helsinki, London, Manchester og Oslo (hovedkontor).

Etter beslutningen om å gå ut av boligselgerforsikringsmarkedet, er boligselgerforsikring i regnskapet definert som «virksomhet under avvikling».

HOVEDTREKK I 2019:

- 19 % vekst i brutto forfalt premie
- Combined ratio for egen regning lik 103,8 %
- 1,5 % avkastning på investeringsporteføljen
- -0,2 % avkastning på egenkapitalen
- Solvensmargin 168 %

PREMIEINNTEKTER

Selskapets brutto forfalte premie økte i 2019 med 19 % til totalt 5.100,5 millioner kroner. I lokal valuta var veksten 18 %.

Brutto opptjent premie økte med 856,1 millioner kroner til totalt 4.995,8 millioner kroner.

Opptjent premie for egen regning ble 4.147,5 millioner kroner, en økning på 47 % i forhold til 2018. Veksten i opptjent premie for egen regning er drevet av vekst i brutto forfalt premie og endringer i reassuransestructur.

I UK økte brutto forfalt premie med 69 % til totalt 852,7 millioner kroner. UK står for over 40 % av selskapets vekst. Premieveksten i de øvrige land var 15 % i Sverige, 18 % i Danmark, 2 % i Norge og 70 % i Finland.

Selskapet er markedsleder i det skandinaviske kommunemarkedet. I 2019 var den totale veksten i kommunal sektor 13%. Veksten innen personforsikringer og skadeforsikring var henholdsvis 12 % og 14 %. Veksten i Danmark var 23 %, i Sverige 2 % og i Norge -4 %. I UK og Finland var veksten henholdsvis 33 % og 77 %. I Danmark utgjorde offentlig sektor 29 % av totalt premievolum, i Sverige 24 %, i Norge 22 %, i UK 28 % og i Finland 56 %.

Selskapet forventer at veksten fremover vil avta. UK vil fortsette å vokse i henhold til plan. Kundeavgangen i Norden ventes imidlertid å bli høyere enn normalt grunnet prisøkninger og opprydding i enkelte kundeporteføljer.

Selskapets vekstmål for neste 3-års periode er redusert fra 10-15 % til 5 % per år.

RESULTAT

Resultat før skatt utgjorde -71,9 millioner kroner, mot -23,9 millioner kroner i 2018. Det svake resultatet skyldes et svakt teknisk resultat og en svak investeringsavkastning. Resultatet for virksomhet under avvikling (boligselgerforsikring) ble 71,5 millioner kroner mot -274,7 millioner kroner i 2018. Avkastningen på gjennomsnittlig egenkapital i 2019 utgjorde -0,2 %, mot -12,8 % i 2018.

Skadeprosent for egen regning svekket seg fra 94,3 % i 2018 til 95,2 % i 2019. Netto kostnadsprosent utgjorde 8,6 %, opp fra 4,2 % i 2018. Utviklingen i skade- og kostnadsprosent gir en combined ratio på 103,8 %, mot 98,6 % i 2018.

Det tekniske resultatet i 2019 er svakere enn forventet. Dette skyldes svake resultater først og fremst i Finland og Norge. I tillegg har skadeinflasjonen på motor blitt undervurdert i vårt nordiske marked. Pristiltakene har kommet for sent og ikke vært tilstrekkelige. Kraftige lønnsomhetstiltak er iverksatt gjennom 2019 og inn i 2020. Våre priser i Norden økte med 10,5 % i 2019 og ved det store 1. januar forfallet i 2020 økte prisene med 13,4 %.

I forbindelse med Grenfell Tower brannen i 2017 var det uenighet med våre reassurandører med hensyn til tolkningen av gjenforsikringsavtalen. Saken ble behandlet i voldgiftsretten i mai/juni 2019 og gikk i Protectors disfavør. Etter voldgiftsavgjørelsen inngikk Protector et forlik med andre involverte parter som dekket 85 % av vårt tap.

Brutto kostnadsprosent er redusert fra 8,4 % i 2018 til 8,3 % i 2019. Dette gjennom topplinjevekst og fokus på effektivitet og god kostnadsstyring. Det forventes en

økning i kostnadsprosenten i 2020. Dette grunnet lavere topplinjevekst og økte meglerprovisjoner i UK og Sverige.

Nettoresultat fra investeringer for selskapets samlede investeringsportefølje utgjorde 157,2 millioner kroner, tilsvarende 1,5 %, opp fra -56,2 millioner kroner, tilsvarende -0,6 % i 2018. Avkastningen i 2019 er drevet av en svak aksjeavkastning og en god renteavkastning.

Avkastning på renteporteføljen utgjorde 201,7 millioner kroner, tilsvarende 2,1 %. I 2018 var avkastningen på renteporteføljen 120,8 millioner kroner, tilsvarende 1,4 %.

Avkastningen på aksjer utgjorde -44,5 millioner kroner, tilsvarende -3,9 %, mot -177,0 millioner kroner, tilsvarende -12,0 % i 2018.

Teknisk resultat for virksomhet under avvikling (boligselgerforsikring) ble 90,9 millioner kroner og resultatet ble 71,5 millioner kroner. Selskapet solgte i 2019 fortsatt boligselgerforsikring grunnet eksisterende avtaler med enkelte eiendomsmeglere. I 2019 inngikk selskapet en 50% kvotekontrakt (gjenforsikring) for hele boligselgerforsikringsporteføljen. Kvotekontrakten omfatter hele den historiske porteføljen samt ny forretning.

Årets totalresultat i Protector Forsikring ASA ble -4,9 millioner kroner mot -295,2 millioner i 2018.

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.

KAPITAL OG AKSJONÆRFORHOLD

Solvenskapitaldekning (SCR-dekning) beregnet etter Solvens II regler var ved utgangen av 2019 168 %.

Beregningen av SCR-dekning er nærmere beskrevet i note 24.

Selskapets mål er å opprettholde en solvenskapitaldekning over 150 %.

Selskapets egenkapital utgjorde 2.019,3 millioner kroner, en nedgang på 13,7 millioner kroner.

Kontantstrømoppstillingen viste en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter før investeringer i finansielle

eiendeler på 1.690,8 millioner kroner. Netto kontantstrøm var positiv med 1.298,1 millioner kroner. Selskapets kontantbeholdning var på 2.155,3 millioner kroner. Styret vurderer selskapets kapitalsituasjon og soliditet som tilfredsstillende.

Selskapet hadde per 31.12.2019 1.987 aksjonærer.

UTBYTTE

Som følge av selskapets sterke vekst og svake resultat, foreslår styret at det ikke utbetales utbytte for regnskapsåret 2019.

I årene fremover forventes det en lavere vekst, og utbetaling av utbytte og/eller tilbakekjøp av egne aksjer vil bli vurdert når selskapet leverer gode resultater.

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, kredittisiko, 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 2019 hadde selskapet en investeringsportefølje på 10,9 milliarder kroner, hvorav 89,9 % var plassert i rentebærende instrumenter og 10,1 % i aksjer. Aksjeandelen har i løpet av 2019 økt med 0,2 prosentpoeng. Durasjonen i renteporteføljen ved utgangen av 2019 var 0,4 år, mot 0,3 år ved utgangen av 2018. 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 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 stor-skader gjennom reassuranseprogrammet. Egenregningsandelen i 2019 utgjorde 83,0 %, en økning på 14,9 prosentpoeng fra 2018. Økningen skyldes endringer i selskapets reassuranseprogram. Innen property har selskapet erstattet en Surplus avtale med en XL avtale og økt egenregningen per skade fra 25 millioner kroner til 100 millioner kroner. Endringen gir større volatilitet i property resultatene.

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. I 2019 er kreditturasjonen på renteporteføljen 2,2 år, ned fra 2,3 år i 2018. 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 kredittrisiko 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 likviditet. Med intern forvaltning av investeringsporteføljen anses likviditetsrisikoen ytterligere redusert.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil, eller eksterne hendelser.

Operasjonell risiko beregnes og rapporteres etter Solvens II regler. Selskapet gjennomfører og dokumenterer i tillegg operasjonell risiko i forbindelse med internkontrollprosesser i selskapet.

Hovedtrekkene i dette arbeidet er at den enkelte leder innenfor sitt respektive område gjennomfører en prosess for å kartlegge de vesentligste risikoene før og etter gjennomførte tiltak. Arbeidet avdekket i 2019 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.

EIERSTYRING OG SELSKAPsledelse

Protector etablerte 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. For en nærmere redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse vises det til egen redegjørelse i årsrapporten.

SAMFUNNSANSVAR

Protectors samfunnsoppdrag er å sikre liv og verdier og avlaste våre kunder for økonomisk risiko. 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. Selskapets samfunnsansvar er nærmere redegjort for i en egen redegjørelse i årsrapporten.

ORGANISASJON OG ARBEIDSMILJØ

Selskapet hadde 384 ansatte ved utgangen av 2019. Økningen på 28 ansatte i løpet av året skyldes oppbygging av skadebehandling og vekst i Sverige og UK. Av selskapets 384 ansatte er 175 ansatt i Norge, 91 ansatt i Sverige, 44 ansatt i Danmark, 55 ansatt i UK og 19 ansatt i Finland.

Det legges betydelig vekt på leder- og kompetanseutvikling samt rekruttering av personell med høy kompetanse. I 2019 er selskapets kapasitet og kompetanse styrket for fortsatt vekst i UK og lønnsomhetsfokus i de nordiske landene.

De ansatte i selskapet fordeler seg på 44 % kvinner og 56 % menn. I selskapets ledergruppe er det en kvinne og syv menn. I tillegg til toppledelsen har selskapet 57 ledere hvor andelen kvinner utgjør 40 %. I styret er det fire kvinner og fire menn. Styret mener det er like muligheter for begge kjønn i selskapet.

Selskapet har i likhet med samfunnet for øvrig utviklet seg i retning av økt kulturelt mangfold. Selskapet skal være en attraktiv arbeidsplass og tilstreber likebehandling og like muligheter i alle interne og eksterne rekrutterings- og utviklingsprosesser.

To ganger i året gjennomfører selskapet en medarbeiderundersøkelse (pulsmåling) for å måle og kartlegge nivået og utviklingen i medarbeidernes tilfredshet. Pulsmålingen fra siste halvår i 2019 var på et godt nivå, men viser en tilbakegang fra foregående måling. Selskapet vil våren 2020 gjennomføre en mer omfattende arbeidsmiljøundersøkelse.

Sykefraværet i Protector i 2019 var på 2,9 %. Det er ikke inntruffet arbeidsulykker eller yrkesskader i løpet av 2019.

FREMTIDIG UTVIKLING

Lønnsomheten i Norden er fortsatt under press og prisøkninger og andre lønnsomhetstiltak vil fortsette. I januar 2020, den store fornyelsesmåneden, var prisøkningene ca. 13 %. Det forventes i 2020 et bedret teknisk resultat, men vekstraten vil avta som følge av prisøkninger og opprydding i enkelte kundeporteføljer i de nordiske landene.

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

Oslo, 4. mars 2020
Styret i Protector Forsikring ASA


Jostein Sørvoll
(Styreleder)


Anders J. Lenborg
(Nestleder)


Adele Bugge Norman Pran


Else Bugge Fougner


Jørgen Stenshagen


Randi Helene Rød


Line Engelmann-Kokkim


Mathews Ambalathil


Sverre Bjerkeli
(Adm. dir.)



RESULTATREGNSKAP

[1.000 NOK]	Noter	2019	2018
PREMIEINTEKTER MV.			
Opptjente bruttopremier		4 995 754	4 139 612
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		(848 241)	(1 321 776)
Sum premieinntekter for egen regning	6	4 147 513	2 817 836
Andre forsikringsrelaterte inntekter		10 510	25 541
ERSTATNINGSKOSTNADER			
Brutto erstatningskostnader		(4 723 921)	(3 859 322)
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		774 823	1 200 996
Sum erstatningskostnader for egen regning	6	(3 949 099)	(2 658 327)
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER			
Salgskostnader	18	(233 508)	(205 625)
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkl provisjoner for mottatt gjenforsikring	14,19-21	(179 916)	(143 129)
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		57 188	229 161
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		(356 236)	(119 593)
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader		(15 717)	(20 201)
Resultat av teknisk regnskap		(163 029)	45 257
NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER			
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		228 256	187 413
Verdiendringer på investeringer		48 111	(345 213)
Realisert gevinst og tap på investeringer		(115 057)	156 696
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader		(19 871)	(18 698)
Sum netto inntekter fra investeringer	22	141 439	(19 802)
Andre inntekter		1 709	1 358
Andre kostnader		(52 055)	(50 720)
Sum andre inntekter og kostnader		(50 346)	(49 362)
Resultat av ikke-teknisk regnskap		91 093	(69 163)
Resultat før skattekostnad		(71 935)	(23 906)
Skattekostnad	15	(4 143)	3 175
Resultat av videreført virksomhet		(76 079)	(20 731)
Virksomhet under avvikling	27	71 545	(274 669)
Resultat før andre inntekter og kostnader		(4 534)	(295 400)
ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER			
Andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet			
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte		(1 759)	275
Skatt på andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	15	440	(69)
Sum andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet		(1 319)	206
Andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet			
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet		1 307	(59)
Skatt på andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet	15	(327)	15
Sum andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet		980	(44)
Sum andre inntekter og kostnader		(339)	163
Totalresultat		(4 873)	(295 237)

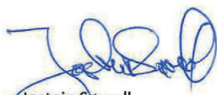
BALANSE

[1.000 NOK]	Noter	31.12.2019	31.12.2018
EIENDELER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Andre immaterielle eiendeler	7	34 550	24 132
Sum immaterielle eiendeler		34 550	24 132
BYGNINGER OG ANDRE FASTE EIENDOMMER			
Eierbenyttet eiendom	8	12 814	13 433
Sum bygninger og andre faste eiendommer		12 814	13 433
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI			
Aksjer og andeler		916 923	745 158
Rentebærende verdipapirer		6 773 506	6 386 593
Bankinnskudd		32 616	25 674
Finansielle derivater		1 529 412	460 064
Sum finansielle eiendeler	4, 9	9 252 457	7 617 488
GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGSFORPLIKTELSE			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		130 287	292 641
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		1 686 916	1 899 778
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser	6	1 817 204	2 192 419
FORDRINGER			
Forsikringstakere		416 243	256 948
Mellommenn		5 128	4 970
Andre fordringer		48 309	65 718
Sum fordringer	10	469 681	327 636
ANDRE EIENDELER			
Anlegg og utstyr	8	34 114	25 759
Bank	11	343 262	278 606
Sum andre eiendeler		377 375	304 365
FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER			
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	12	349 666	235 399
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		349 666	235 399
Eiendeler virksomhet under avvikling	27	2 428 459	2 117 180
SUM EIENDELER		14 742 205	12 832 053

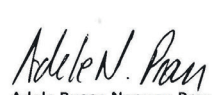
BALANSE

[1.000 NOK]	Noter	31.12.2019	31.12.2018
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital [86.155.605 aksjer à kr 1]	13	86 156	86 156
Beholdning av egne aksjer	13	(4 394)	(4 407)
Annen innskutt egenkapital		267 677	267 677
Sum innskutt egenkapital		349 439	349 426
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Avsetning til naturskadefond		76 876	54 814
Avsetning til garantiordningen		89 170	88 463
Annen opptjent egenkapital		1 503 850	1 540 371
Sum opptjent egenkapital		1 669 896	1 683 648
Sum egenkapital		2 019 335	2 033 073
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL			
Annen ansvarlig lånekapital	9, 25	1 243 285	1 243 285
Sum ansvarlig lånekapital		1 243 285	1 243 285
BRUTTO FORSIKRINGSFORPLIKTELSER			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie		1 211 486	1 104 716
Brutto erstatningsavsetning	3	7 127 697	5 997 399
Sum brutto forsikringsforpliktelser	6	8 339 183	7 102 115
AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSER			
Pensjonsforpliktelser	14	16 040	13 021
Forpliktelser ved utsatt skatt	15	103 149	105 421
Sum avsetninger for forpliktelser		119 189	118 443
FORPLIKTELSER			
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	16	70 451	93 016
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	16	727 728	393 301
Finansielle derivater	4, 9, 16	45 512	8 583
Andre forpliktelser	16	325 720	205 550
Sum forpliktelser	4, 16	1 169 412	700 450
PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER			
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	17	299 553	328 203
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		299 553	328 203
Forpliktelser virksomhet under avvikling	27	1 552 247	1 306 485
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		14 742 205	12 832 053

Oslo, 4. mars 2020
Styret i Protector Forsikring ASA


Jostein Sørvoll
(Styreleder)


Anders J. Lenborg
(Nestleder)


Adele Bugge Norman Pran


Else Bugge Fougner


Jørgen Stenshagen


Randi Helene Rød


Line Engelmann-Kokkim


Mathews Ambalathil


Sverre Bjerkeli
(Adm. dir.)

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

[1.000 NOK]	2019	2018
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetalte premier	5 343 923	4 902 986
Betalte erstatninger	(4 003 992)	(3 642 048)
Netto gjenforsikring	659 244	(238 836)
Betalte driftskostnader inklusive provisjoner	(581 459)	(348 834)
Innbetaling av renter/utbytte	268 902	247 790
Netto betalinger vedrørende verdipapirer	(278 296)	(117 038)
Betalbar skatt	4 225	(119 139)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 412 548	684 882
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Investert i varige driftsmidler	(47 797)	(39 040)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(47 797)	(39 040)
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetaling ved tilbakekjøp av egne aksjer		(259 039)
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	(66 616)	(61 414)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(66 616)	(320 453)
Netto kontantstrøm i perioden	1 298 135	325 389
Netto endring i likvider i året	1 298 135	325 389
Beholdning av kontanter ved periodens begynnelse	859 450	537 661
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	(2 459)	(3 600)
BEHOLDNING AV KONTANTER VED PERIODENS SLUTT	2 155 126	859 450

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 31.12.2017	86 156	(1)	267 677	22 701	85 909	2 128 821	2 591 263
1.1- 31.12.2018							
Kjøp av egne aksjer		(4 405)				(254 700)	(259 105)
Sum egenkapital før årets resultat	86 156	(4 407)	267 677	22 701	85 909	1 874 121	2 332 157
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	1 575 037	2 033 073
Avsetning til pliktige fond brutto				32 113	2 554	(34 666)	-
Egenkapital per 31.12.2018	86 156	(4 407)	267 677	54 814	88 463	1 540 371	2 033 073
1.1- 31.12.2019							
Kjøp av egne aksjer		13					13
Sum egenkapital før årets resultat	86 156	(4 394)	267 677	54 814	88 463	1 540 371	2 033 087
Resultat før andre resultatkomponenter						(4 534)	(4 534)
Estimatavvik pensjoner						(1 759)	(1 759)
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet						1 307	1 307
Skatt på andre resultatkomponenter						113	113
Andre endringer i egenkapitalen						(8 879)	(8 879)
Sum egenkapital før fondsavsetninger	86 156	(4 394)	267 677	54 814	88 463	1 526 619	2 019 335
Avsetning til pliktige fond				22 062	707	(22 769)	-
EGENKAPITAL PER 31.12.2019	86 156	(4 394)	267 677	76 876	89 170	1 503 849	2 019 335

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 gjenstående risikoperiode.

Erstatningsavsetning

Erstatningsavsetning er avsetning for forventet erstatningskrav på skader som er meldt, men ikke ferdig oppgjort, samt for skader som er inntruffet men ikke meldt ved regnskapsperiodens utløp. Avsetningene knyttet til kjente skader er individuelt vurdert av skadeoppgjørssystemet, mens avsetningene for ukjente skader er basert på erfaringstall og bruk av forsikringsmatematiske metoder. I tillegg skal erstatningsavsetningen inneholde en egen avsetning for fremtidige skadeoppgjørskostnader på inntrufne ikke oppgjorte skadetilfeller.

Naturskadefond

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

Avsetning til garantiordning

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

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse i skadeforsikring

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

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler vurderes til anskaffelseskost, med nedskrivning til virkelig verdi når verdifallet ikke forventes å være forbigående. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler fratrekkes regnskapsmessige avskrivninger. Eventuelle påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med dette. Programvare avskrives fra tidspunktet det tas i bruk.

De immaterielle eiendelene består av programvare og IT-systemer. Selskapets fagsystemer er internt utviklet, mens øvrige IT-systemer er 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 % av innskuddsgrunnlag mellom 1 og 7,1 G (G=grunnbeløpet i folketrygden som per 31.12.2019 utgjorde kroner 99.858), samt 8 % 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.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen viser selskapets kontantstrømmer for operasjonelle, investerings- og finansieringsaktiviteter i henhold til den direkte metoden.

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 erfarte mønstre fra Norge for de andre landene. Modellene benyttes som veiledende beregningsverktøy, som alltid er gjenstand for en rimelighetsvurdering. Det beregnes IBNR per kombinasjon av skadeår/kundesegment/forsikringsbransje/land på bruttonivå. IBNR for egen regning. Beregnes proporsjonalt med opptjent premie for egen regning i tilfeller der det er avgitt deler av premien. IBNR settes i hovedsak på porteføljenivå, men det avsettes unntaksvis eksplisitt IBNR for spesielle enkeltskader.

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

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 vurderes i hvert enkelt tilfelle og 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 i det skandinaviske markedet samt i Finland og i UK. Selskapet 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 reassuranskontraktene. Protector sin reassuransavdekning som er en kombinasjon av kvote og XL-avdekning, er med på å redusere risikoeksponeringen. Forsikringsrisikoen vurderes som moderat med de reassuransedekningene som selskapet har 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 2019 utgjorde erstatningsavsetningene for egenregning 5.441 millioner kroner. Varigheten på erstatningsavsetningene, dvs. den gjennomsnittlige tiden fra skaden inntreffer til erstatningsavsetningene er utbetalt til kundene, er ved utgangen av 2019 3,1 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 2019.

KONTANTSTRØM KNYTTET TIL ERSTATNINGSAVSETNINGENE FOR EGEN REGNING						
[1.000 NOK] Per 31. desember 2019	Fremtidig kontantstrøm knyttet til erstatningsavsetningen					
		0 - 5 år	5 - 10 år	10 - 15 år	15 - 20 år	20 - 25 år
Erstatningsavsetning for egen regning	5 440 781	4 332 075	848 202	201 596	46 664	12 245

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]	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Sum
BRUTTO											
2010	491 984										491 984
2011	473 739	570 707									1 044 447
2012	467 778	569 696	808 829								1 846 303
2013	454 151	546 000	787 758	1 157 525							2 945 435
2014	456 377	554 969	788 515	1 144 521	1 435 072						4 379 454
2015	449 684	556 583	792 037	1 145 918	1 400 422	1 793 811					6 138 455
2016	431 778	531 567	711 408	1 124 848	1 447 439	1 744 304	2 288 759				8 280 103
2017	433 388	531 977	737 271	1 087 996	1 390 333	1 722 230	2 359 937	3 554 617			11 817 748
2018	420 761	523 594	727 217	1 074 835	1 353 262	1 708 699	2 341 456	3 483 932	3 882 631		15 516 387
Beregnet erstatningskostnad per 31.12.2019	416 048	526 852	705 575	1 065 100	1 330 017	1 728 158	2 410 805	3 505 709	3 991 883	4 318 733	19 998 880
Totalt utbetalt hittil	392 053	494 868	655 027	933 178	1 110 658	1 300 440	1 832 855	2 276 201	2 575 772	1 622 327	13 193 378
Erstatningsavsetning	23 995	31 984	50 547	131 922	219 359	427 718	577 950	1 229 508	1 416 112	2 696 406	6 805 501
Erstatningsavsetning for tidligere års skader (før 2010)											22 873
Avsetning indirekte skadebehandlingskostnader (ULAE)											299 323

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]	2019	2018
1 % endring i forsikringsrelaterte driftskostnader	3 562	1 196
1 % endring i skadekostnad	39 491	26 583
1 % - poeng endring i combined ratio	41 475	28 178
1 % - poeng endring i inflasjon	166 869	165 918

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 2019	Under 1 år	1 - 3 år	Over 3 år	Sum kontantstrømmer	Sum balanseført verdi
Ansvarlig lån*)	70 625	141 250	1 102 829	1 314 704	1 243 285
Valutaderivater	45 512			45 512	45 512
Forpliktelser	1 232 080			1 232 080	1 232 080
Sum finansielle forpliktelser	1 348 217	141 250	1 102 829	2 592 296	2 520 878

*) 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 37,4 millioner kroner før skatt. Dette tilsvarer en rentefølsomhet på om lag 0,38 %.

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 %, med tillatt ramme på +/- fem prosent per valuta.

Kredittrisiko

Rating	Investeringer fordelt på ratingkategori	
	2019	2018
[1.000 NOK]		
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		
AAA	5 002 516	4 094 011
AA	94 553	110 884
A	244 476	256 764
BBB	235 354	362 580
BB	334 804	248 505
Ingen rating	2 173 781	2 933 999
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	8 085 484	8 006 741
Kontanter og kontantekvivalenter knyttet til investeringsportefølje		
AA	1 825 648	576 772

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 ²		Sverige		Danmark		UK		Finland		SUM	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
[1.000 NOK]												
Brutto forfalt premie ¹	1 540 492	1 508 681	1 549 545	1 350 348	937 058	792 533	852 688	504 603	220 675	129 885	5 100 457	4 286 050
Brutto opptjent premie	1 583 931	1 520 819	1 491 939	1 277 010	921 528	784 951	744 386	380 440	253 970	176 393	4 995 754	4 139 612
Påløpte erstatninger brutto	(1 591 525)	(1 583 169)	(1 343 331)	(1 124 431)	(885 105)	(713 724)	(543 892)	(254 067)	(360 069)	(183 932)	(4 723 921)	(3 859 322)
Opptjent premie for egen regning	1 367 102	1 161 805	1 264 815	820 314	786 018	513 034	504 947	184 656	224 631	138 027	4 147 513	2 817 836
Andre forsikringsrelaterte inntekter	4 153	21 269	664	971	1 733	1 433	2 275	990	1 685	879	10 510	25 541
Påløpte erstatninger for egen regning	(1 356 585)	(1 085 827)	(1 058 088)	(722 606)	(776 548)	(512 778)	(436 362)	(189 150)	(321 515)	(147 967)	(3 949 099)	(2 658 327)
Salgskostnader	(37 645)	(45 711)	(127 649)	(105 078)	(16 721)	(13 422)	(47 504)	(39 316)	(3 990)	(2 099)	(233 508)	(205 625)
Administrasjonskostnader	(45 801)	(35 741)	(42 861)	(38 219)	(42 466)	(31 633)	(39 239)	(25 095)	(9 548)	(12 440)	(179 916)	(143 129)
Provisjon fra reassurandører	546	46 421	31 348	83 265	12 893	56 297	22 690	40 164	(10 288)	3 013	57 188	229 161
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(7 126)	(4 161)	(2 962)	(13 895)	(2 081)	462	(2 011)	(2 393)	(1 537)	(214)	(15 717)	(20 201)
Teknisk resultat	(75 357)	58 055	65 266	24 753	(37 173)	13 393	4 797	(30 143)	(120 562)	(20 800)	(163 029)	45 257
Andre inntekter/kostnader	(50 067)	(49 060)	(98)	(175)	2	(78)	11	0	(194)	(49)	(50 346)	(49 362)
Netto finansinntekter	84 851	(50 492)	39 960	29 026	2 222	(2 399)	3 689	1155	10 718	2 908	141 439	(19 802)
Resultat før skatt	(40 573)	(41 497)	105 128	53 604	(34 949)	10 916	8 497	(28 988)	(110 038)	(17 942)	(71 935)	(23 906)
Skadeprosent f.e.r ¹	99,2 %	93,5 %	83,7 %	88,1 %	98,8 %	100,0 %	86,4 %	102,4 %	143,1 %	107,2 %	95,2 %	94,3 %
Kostnadsprosent f.e.r ¹	6,1 %	3,0 %	11,0 %	7,3 %	5,9 %	-2,2 %	12,7 %	13,1 %	10,6 %	8,4 %	8,6 %	4,2 %
Combined ratio f.e.r¹	105,3 %	96,5 %	94,7 %	95,4 %	104,7 %	97,8 %	99,1 %	115,6 %	153,7 %	115,6 %	103,8 %	98,6 %
Skadeprosent brutto ¹	100,5 %	104,1 %	90,0 %	88,1 %	96,0 %	90,9 %	73,1 %	66,8 %	141,8 %	104,3 %	94,6 %	93,2 %
Kostnadsprosent brutto ¹	5,3 %	5,4 %	11,4 %	11,2 %	6,4 %	5,7 %	11,7 %	16,9 %	5,3 %	8,2 %	8,3 %	8,4 %
Combined ratio brutto¹	105,7 %	109,5 %	101,5 %	99,3 %	102,5 %	96,7 %	84,7 %	83,7 %	147,1 %	112,5 %	102,8 %	101,7 %

¹ Definert som alternativt resultatmål (APM). APMer er beskrevet på www.protectorforsikring.no i dokumentet APMs Protector Forsikring 2019.² Inkluderer ikke virksomhet under avvikling (boligselgerforsikring)

NOTE 6 PREMIER OG ERSTATNINGER

	Skadeforsikring										Livsforsikring	Sum
	Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	Forsikring mot innteksttap	Yrkes-skade-forsikring	Motor-vogns-forsikring - trafikk	Motor-vogns-forsikring - øvrig	Motor-vogns-forsikring -	Sjø-forsikring, transport-forsikring og luftfarts-forsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvars-forsikring	Assistanse-forsikringer		
(1,000 NOK)	PREMIEINNTEKTER ^{1,2}											
	Forfalt premie											
	Avgitt gjenforsikringspremier											
	192 697	238 156	637 642	685 044	1 058 256	15 029	1 572 394	390 369	1 569	4 791 155	309 302	5 100 457
	-20 252	-28 098	-69 278	-113 847	-103 460	-1 528	-224 955	-64 145	-148	-625 710	-32 408	-658 118
	172 445	210 058	568 364	571 197	954 797	13 502	1 347 439	326 224	1 421	4 165 445	276 894	4 442 339
	OPPTJENT PREMIE											
	188 301	235 754	681 261	632 076	1 034 599	15 278	1 509 935	376 311	1 477	4 674 994	320 760	4 995 754
	-20 252	-27 805	-69 278	-113 847	-103 460	-1 528	-414 597	-64 918	-148	-815 833	-32 408	-848 241
	168 050	207 949	611 983	518 229	931 139	13 751	1 095 338	311 393	1 329	3 859 161	288 352	4 147 513
	ERSTATNINGSKOSTNADER											
	143 442	290 909	723 718	631 220	785 423	13 621	1 506 664	330 415	1 363	4 426 776	297 146	4 723 921
	-13 915	-37 849	-72 291	-67 232	-78 519	-1 362	-432 705	-42 016	-136	-746 025	-28 798	-774 823
	129 528	253 059	651 427	563 988	706 903	12 259	1 073 960	288 400	1 227	3 680 751	268 348	3 949 099
	PÅLØPTE ERSTATNINGER, BRUTTO											
	180 107	226 806	683 207	652 077	803 316	13 110	1 368 989	328 110	1 640	4 257 362	297 336	4 554 699
	-36 665	64 103	40 511	-20 857	-17 893	511	137 676	2 305	-277	169 414	-191	169 223
	143 442	290 909	723 718	631 220	785 423	13 621	1 506 664	330 415	1 363	4 426 776	297 146	4 723 921
	PÅLØPTE ERSTATNINGER F.E.R.											
	161 586	202 082	614 312	583 704	723 007	11 800	1 050 004	283 846	1 476	3 631 818	267 528	3 899 346
	-32 058	50 977	37 114	-19 716	-16 104	460	23 956	4 553	-249	48 933	820	49 753
	129 528	253 059	651 427	563 988	706 903	12 259	1 073 960	288 400	1 227	3 680 751	268 348	3 949 099
	FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER BRUTTO											
	27 818	76 957	(18 896)	190 858	273 470	3 298	491 858	111 362	108	1 156 832	54 654	1 211 486
	234 391	602 160	2 711 828	655 534	209 340	11 208	1 477 211	1 095 659	821	6 998 153	129 544	7 127 697
	262 209	679 117	2 692 932	846 392	482 810	14 506	1 969 068	1 207 021	930	8 154 985	184 198	8 339 183
	FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER F.E.R.											
	24 667	67 825	(17 007)	171 772	246 123	2 968	435 993	99 571	98	1 032 010	49 189	1 081 199
	208 463	477 102	2 438 653	583 196	188 406	10 087	861 394	558 088	739	5 326 127	114 654	5 440 781
	233 130	544 927	2 421 647	754 968	434 529	13 055	1 297 387	657 658	837	6 358 137	163 843	6 521 980

¹ Premieinntektene er relatert til forsikringer i Norge, Sverige, Danmark, Finland og UK. Brutto forfalt premie utgjør i Norge 1.540,5 millioner kroner (30,2 %), i Sverige 1.549,5 millioner kroner (30,4 %), i Danmark 937,1 millioner kroner (18,4 %), i UK 852,7 millioner kroner (16,7 %) og i Finland 220,7 millioner kroner (4,3 %).

² Definert som alternativt resultatmål (APM). APMer er beskrevet på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no i dokumentet APMs Protector Forsikring 2019.

NOTE 7 IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler [1.000 NOK]	2019	2018
Anskaffelseskost per 01.01	97 260	77 795
Omregningsdifferanse	(150)	(46)
Tilgang	26 479	19 511
Anskaffelseskost 31.12	123 589	97 260
Akkumulerte avskrivninger 31.12	(84 535)	(69 192)
Immaterielle eiendeler tilknyttet virksomhet under avvikling	4 504	3 937
Bokført verdi per 31.12	34 550	24 132
Årets avskrivninger	15 415	12 192

Immaterielle eiendeler avskrives lineært over eiendelenes antatte økonomiske levetid.

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

NOTE 8 EIENDOM, ANLEGG OG UTSTYR

Anlegg og utstyr [1.000 NOK]	Biler	Kontor-maskiner	Inventar	Kunst	2019	2018
Anskaffelseskost per 01.01	786	48 627	10 139	216	59 768	40 715
Omregningsdifferanse		(79)	(74)		(153)	46
Tilgang		12 969	9 113		22 082	19 007
Avgang	(786)				(786)	
Anskaffelseskost 31.12	-	61 517	19 179	216	80 912	59 768
Akkumulerte avskrivninger 31.12		(39 495)	(7 303)		(46 798)	(34 009)
Bokført verdi per 31.12	-	22 022	11 876	216	34 114	25 759
Årets avskrivninger		11 075	2 250		13 325	8 862

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

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

Eierbenyttet eiendom [1.000 NOK]	2019	2018
Anskaffelseskost per 01.01.	15 478	14 880
Tilgang		597
Anskaffelseskost 31.12.	15 478	15 478
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	(2 664)	(2 045)
Bokført verdi per 31.12.	12 814	13 433
Årets avskrivninger	619	614

Eiendommen avskrives lineært over eiendommens antatte økonomiske levetid.

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

NOTE 9 INVESTERINGER

Investering [1.000 NOK]	Bokført verdi 31.12.19	Virkelig verdi 31.12.19	Bokført verdi 31.12.18	Virkelig verdi 31.12.18
Aksjer og andeler	1 094 524	1 094 524	934 189	934 189
Rentebærende verdipapirer	8 085 484	8 085 484	8 006 742	8 006 742
Finansielle derivater	38 933	38 933	25 674	25 674
Bankinnskudd knyttet til investeringer	1 825 648	1 825 648	576 772	576 772
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	11 044 589	11 044 589	9 543 377	9 543 377
Finansielle eiendeler virksomhet under avvikling	1 792 132	1 792 132	1 925 889	1 925 889
Finansielle eiendeler videreført virksomhet	9 252 457	9 252 457	7 617 488	7 617 488
Finansielle derivater	(45 512)	(45 512)	(8 583)	(8 583)
Andre finansielle forpliktelser	(99 500)	(99 500)	-	-
Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	(145 012)	(145 012)	(8 583)	(8 583)

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	2 476	938702675
B3 Consulting Group AB	SEK	66 844	
BankNordik P/F	DKK	93 621	
Elanders AB Class B	SEK	55 153	
eWORK Group AB	SEK	130 666	
ISS A/S	DKK	21 050	
Jobindex A/S	DKK	861	
Jyske Bank A/S	DKK	225 041	
Lehto Group PLC	EUR	51 040	
Multiconsult ASA	NOK	291 121	910253158
NilörnGruppen AB Class B	SEK	19 201	
Soft TopCo AS_Ord	NOK	168	921000367
Soft TopCo AS_Pref	NOK	16 669	921000367
Verkkokauppa.com Oyj	EUR	86 872	
Zalaris ASA	NOK	33 742	981953134
Sum aksjer og andeler		1 094 524	

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.	525 763	0,41
Foretaksobligasjoner mv.	7 559 720	0,41
Sum rentebærende verdipapirer 2019	8 085 484	0,41
- herav ansvarlig lånekapital i andre foretak 2019	482 958	0,24
Sum rentebærende verdipapirer 2018	8 006 741	0,26
- herav ansvarlig lånekapital i andre foretak 2018	214 668	1,02

Gjennomsnittlig effektiv rente på basis av markedsverdi justert for valutaderivater er 2,1 %. Gjennomsnittlig rente er fremtidige kontantstrømmer (kupongutbetalinger og nedbetalinger på hovedstol) diskontert med forventet markedsrente for det angjeldende verdipapir på de aktuelle kontantstrømtidspunkter.

VERDSETTELSE AV SELSKAPETS FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSE

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

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

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

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

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

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

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

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat [1.000 NOK]		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Aksjer og andeler		246 091	831 597	16 837	1 094 524
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning			8 085 484		8 085 484
Bankinnskudd		1 825 648			1 825 648
Derivater:					
Valutaterminer			32 928		32 928
Opsjoner			6 005		6 005
Sum eiendeler år 2019		2 071 739	8 956 013	16 837	11 044 589
Sum eiendeler år 2018		590 980	8 915 559	36 837	9 543 377
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat [1.000 NOK]		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Valutaterminer			(45 512)		(45 512)
Andre finansielle forplikter		(99 500)			(99 500)
Sum finansielle forpliktelser år 2019		(99 500)	(45 512)		(145 012)
Sum finansielle forpliktelser år 2018			(8 583)		(8 583)
Finansielle forpliktelser til amortisert kost [1.000 NOK]	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum virkelig verdi	Sum balanseført verdi
Ansvarlig lånekapital		(1 243 285)		(1 243 285)	(1 243 285)
Sum finansielle forpliktelser år 2019		(1 243 285)		(1 243 285)	(1 243 285)
Sum finansielle forpliktelser år 2018		(1 243 285)		(1 243 285)	(1 243 285)

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

[1.000 NOK]	2019	2018
Fordringer skatt	11 009	60 561
Eksterne skadebehandlere	12 266	5 566
Andre fordringer	47 815	3 172
Totalt	71 090	69 299

NOTE 11 BUNDNE MIDLER

[1.000 NOK]	2019	2018
Bundne bankinnskudd i forbindelse med skadeoppgjør	12 965	12 827
Skattetrekk	8 613	7 862
Totalt	21 578	20 689

NOTE 12 FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER

[1.000 NOK]	2019	2018
Forskuddsbetalte kostnader	135 486	27 185
Påløpt ikke fakturert premie	214 180	208 214
Totalt	349 666	235 399

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 1.987 aksjonærer per 31.12.2019.

Oversikt over de 20 største aksjonærene per 31.12.2019	Antall aksjer	Pålydende	Eierandel
Awilhelmsen Capital Holdings AS	7 435 437	7 435 437	8,6 %
Stenshagen Invest AS	7 126 353	7 126 353	8,3 %
Citibank Europe plc	4 616 123	4 616 123	5,4 %
Verdipapirfond Odin Norden	4 433 850	4 433 850	5,1 %
Hvaler Invest AS	3 186 809	3 186 809	3,7 %
Ojada AS	2 081 842	2 081 842	2,4 %
UBS AG	2 028 203	2 028 203	2,4 %
Verdipapirfondet Alfred Berg Gamba	2 000 000	2 000 000	2,3 %
Clearstream Bankin S.A.	1 847 780	1 847 780	2,1 %
Artel AS	1 800 000	1 800 000	2,1 %
Pershing LLC	1 604 912	1 604 912	1,9 %
Utmost Paneurope DAC - GP11940006	1 420 000	1 420 000	1,6 %
Swedbank Robur Nordenfond	1 350 000	1 350 000	1,6 %
Johan Vinje AS	1 187 841	1 187 841	1,4 %
Verdipapirfondet Alfred Berg Norge	1 145 787	1 145 787	1,3 %
Verdipapirfondet Pareto Investment	1 096 000	1 096 000	1,3 %
Dyvi Invest AS	1 040 933	1 040 933	1,2 %
Nore-Invest AS	1 030 637	1 030 637	1,2 %
Alsøy Invest AS	1 002 751	1 002 751	1,2 %
Nordnet Bank AB	919 648	919 648	1,1 %
Sum	48 354 906	48 354 906	56,1 %
Protector Forsikring ASA	4 393 679	4 393 679	5,1 %
Øvrige aksjonærer	33 407 020	33 407 020	38,8 %
Totalt antall aksjer	86 155 605	86 155 605	100,0 %

Aksjer eiet av styret og deres personlige nærstående samt ledende ansatte og deres personlig nærstående per 31.12.2019	Identifisering	Antall aksjer	Pålydende	Eierandel
Stenshagen Invest AS	Styremedlem, Jørgen Stenshagen	7 126 353	7 126 353	8,3 %
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 %
Anders Jørgen Lenborg	Styremedlem	168	168	0,0 %
Ditlev de Vibe Vanay	Chief Financial Officer	270 000	270 000	0,3 %
Dag Marius Nereng	Chief Investment Officer	102 000	102 000	0,1 %
Merete C. Bernau	Dir. Bedrift Norge	50 200	50 200	0,1 %
Hans Didring	Country Manager Sverige	43 122	43 122	0,1 %
Henrik Golfetto Høye	Dir. UK og offentlig sektor	20 100	20 100	0,0 %
Leonard Bijl	IT-direktør	7 000	7 000	0,0 %
Thomas Boutrup	Country Manager Danmark	5 000	5 000	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	700	700	0,0 %
Arna Vikanes Sørheim Murray	Varamedlem valgt av og blant de ansatte	1 100	1 100	0,0 %
Sum		11 816 592	11 816 592	13,7 %

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 % av innskuddsgrunnlag mellom 1 og 7,1 G (G=grunnbeløpet i folketrygden), samt 8 % 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 8,4G. Avsetningen for topp-pensjon utgjør i 2019 1,3 millioner kroner i netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift. Totalt utgjør denne ordningen en forpliktelse på 16 millioner kroner per 31.12.2019

NOTE 15 SKATT

[1.000 NOK]	2019	2018
ÅRETS SKATTEKOSTNAD FORDELER SEG PÅ		
Betalbar skatt	30 729	210
For mye/lite avsatt skatt tidligere år	(579)	(328)
Endring i utsatt skatt	(2 272)	(45 075)
Skattekostnad virksomhet under avvikling	23 848	(42 071)
Sum skattekostnad videreført virksomhet	4 030	(3 121)

BEREGNING AV ÅRETS SKATTEGRUNNLAG

Resultat før skattekostnad	23 458	(340 647)
Andre inntekter og kostnader - brutto	(452)	217
Permanente forskjeller	147 382	158 112
Endring i midlertidige forskjeller	(169)	182 318
Anvendelse av fremførbart underskudd	(47 558)	
Årets skattegrunnlag fra resultatregnskapet	122 661	-
Betalbar skatt 25 %	30 665	-
Skatt betalt på utenlandsk virksomhet	64	108
Betalbar skatt fra tidligere år	(579)	(226)
Betalbar skatt	30 150	(118)

OVERSIKT OVER MIDLERTIDIGE FORSKJELLER [1.000 NOK]	2019	2018	Endring
Anleggsmidler	(741)	(19)	723
Fordringer	(894)	(897)	(3)
Finansielle eiendeler	(37 285)	(41 193)	(3 907)
Forsikringstekniske avsetninger	467 559	526 003	58 445
Pensjonsforpliktelser	(16 040)	(13 021)	3 019
Fremførbart underskudd	-	(49 188)	(49 188)
Netto midlertidige forskjeller	412 598	421 686	9 088
Utsatt skatt 25 %	103 149	105 926	(2 776)
Utsatt skatt/skattefordel i balansen	(103 149)	(105 926)	2 776

AVSTEMMING AV SKATTEKOSTNAD			
[1.000 NOK]		2019	2018
Resultat før skatt 25 %		5 864	(85 162)
Permanente forskjeller 25 %		22 234	39 582
Korrigert skatt tidligere år		(171)	225
Netto betalt skatt på utenlandsk virksomhet		64	108
Beregnet skattekostnad		27 992	(45 247)
Skatt på andre resultatkomponenter		(113)	54
Skattekostnad i følge resultatregnskapet		27 878	(45 193)
Skattekostnad virksomhet under avvikling		23 848	(42 071)
Sum skattekostnad videreført virksomhet		4 030	(3 121)

NOTE 16 FORPLIKTELSE		
[1.000 NOK]	2019	2018
Leverandørgjeld, drift	23 195	64 468
Leverandørgjeld, skade	47 257	28 548
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	70 451	93 016
Ikke avregnet reassurans	727 728	393 301
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	727 728	393 301
Avsatt arbeidsgiveravgift	8 846	8 181
Forskuddstrekk	10 810	9 627
Uoppgjort i forbindelse med verdipapirhandler	99 500	
Øvrige forpliktelser	206 565	187 742
Andre forpliktelser	325 720	205 550
Finansielle derivater	45 512	8 583
Sum forpliktelser	1 169 412	700 450

Selskapet har ingen gjeld sikret med pant.

NOTE 17 PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER

[1.000 NOK]	2019	2018
Bonus	31 045	37 506
Påløpte feriepenger	24 207	25 788
Mottatte ikke opptjente inntekter	146 597	172 185
RTV-avgift	85 480	80 533
Øvrig påløpte kostnader	12 224	12 191
Totalt	299 553	328 203

NOTE 18 SALGSKOSTNADER

[1.000 NOK]	2019	2018
Interne lønnskostnader	88 030	79 553
Provisjoner	145 478	126 072
Totalt	233 508	205 625
i % av forfalt premie	4,6 %	4,8 %

NOTE 19 FORSIKRINGSRELATERTE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader [1.000 NOK]	2019	2018
Avskrivninger (note 7 og 8)	29 359	21 668
Lønns- og pensjonskostnader (note 20)	395 163	348 783
Kontorkostnader	35 713	27 645
Honorarer	33 297	39 137
Skadebehandlingskostnader (overført til betalte bruttoerstatninger)	(200 040)	(166 831)
Interne salgskostnader	(88 030)	(79 553)
Interne forvaltningskostnader	(24 318)	(21 887)
Andre forsikringsrelaterte administrasjonskostnader virksomhet under avvikling	-	(23 279)
Andre forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	(1 229)	(2 554)
Totalt	179 916	143 129

Honorar til revisor [1.000 NOK]	2019	2018
Lovpålagt revisjon (inklusive mva)	1 969	915
Andre attestasjonstjenester (inklusive mva)	12	
Skatterådgivning (inklusive mva)	221	50
Andre tjenester utenfor revisjonen (inklusive mva)	28	564
Totalt	2 230	1 529

NOTE 20 LØNSSKOSTNADER, PENSJONER, ANTALL ANSATTE

Lønns- og pensjonskostnader [1.000 NOK]	2019	2018
Lønninger ¹	286 901	248 785
Honorar styre, kompensasjonsutvalg, valgkomite, revisjonsutvalg og risikoutvalg	3 238	2 893
Ytelsesbasert pensjonsordning ²	1 260	3 791
Innskuddsbasert pensjonsordning ²	19 930	12 026
Arbeidsgiveravgift	61 394	56 608
Andre ytelser	22 440	24 682
Totalt	395 163	348 783

¹ Selskapet har en ordning med prestasjonslønn. I 2019 utgjør avsetningen til prestasjonslønn 5,1 millioner kroner. Hvorvidt prestasjonslønn ¹ utløses avhenger av måloppnåelse ift inngåtte prestasjonsavtaler.

² Se note 14 for nærmere detaljer.

Antall ansatte	2019	2018
Antall ansatte per 31.12.	384,0	356,0
Antall årsverk per 31.12.	402,7	373,6
Gjennomsnittlig antall ansatte per 31.12.	366,1	332,3
Gjennomsnittlig antall årsverk per 31.12.	389,4	328,0

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 2019 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:

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 aksjeholdningen over fire år med virkning fra året etter at kontantdelen utbetales. Utbetaling baseres på vektet gjennomsnittlig aksjekurs for selskapets aksjer i de første syv handelsdagene etter 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 aksjeholdningen (31.12 i opptjeningsåret) og utbetalingstidspunktet. Den ikke utbetalte bundne variable godtgjørelsen kan reduseres dersom etterfølgende resultater og utvikling tilsier at den ble basert på uriktige forutsetninger. Individuell variabel lønn kan utgjøre inntil 100 % 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.

Administrerende direktør har en pensjonsalder på 62 år, øvrige ledende ansatte i Norge har en pensjonsalder på 67 år. Pensjonsalderen er 65 år i Sverige, UK og Finland, og 70 år i Danmark. Ved pensjonsalder har administrerende direktør etterlønn i 12 måneder.

I Norge er de ledende ansatte deltakere i selskapets innskuddsbaserte pensjonsordning. Administrerende direktør har i tillegg en avtale om topp-pensjon som maksimalt utgjør 8,4G.

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

Administrerende direktør har en oppsigelsestid på 6 måneder og avtale om etterlønn i inntil 12 måneder. Øvrige ledende ansatte har en oppsigelsestid på 6-12 måneder og enkelte har avtaler om etterlønn i inntil 12 måneder. Ved avtale om etterlønn, har den ledende ansatte etterlønn i 6 måneder både ved oppsigelse fra selskapet og hvis den ledende ansatte selv sier opp. Dersom det er selskapet som har gitt oppsigelse og den ledende ansatte arbeider i oppsigelsestiden, skal den ledende ansatte motta ytterligere etterlønn tilsvarende den perioden den ledende ansatte arbeidet i oppsigelsestiden.

(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 2019 for administrerende direktør og andre ansatte som er omfattet av finansforetaksforskriftens § 15-9, 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.

Styret har vedtatt å etablere en langsiktig bonusordning for nøkkelpersoner i investeringsavdelingen hvor tildelt bonus omgjøres til syntetiske aksjer basert på Protector's aksjekurs per 31.12 i opptjeningsåret. Bonusen forutsetter en meravkastning mot definerte referanseindekser målt mot fem års rullerende avkastningsmål. En omgjøring til syntetiske aksjer gir ikke den enkelte medarbeider rett til å erverve aksjer i selskapet. Den syntetiske aksjeholdningen utbetales hvert år basert på de siste fem års opptjening. Første utbetaling vil være i år 2023 for årene 2018-2022. Individuell variabel lønn kan utgjøre inntil 200 % av årslønnen. Variabel lønn inngår ikke i pensjonsgrunnlaget. Rammen for tildeling vil kunne skjønnsmessig endres etter en helhetsvurdering av selskapets resultater.

Styret har vedtatt å etablere et aksjekjøpsprogram for alle fast ansatte i Protector Forsikring ASA inkludert administrerende direktør og ledende ansatte. Alle fast ansatte gis anledning til å kjøpe aksjer for inntil 50.000 kroner per år. Aksjene kjøpes en gang i året etter gjennomført generalforsamling. Selskapet yter et rentefritt lån på det investerte beløpet, som tilbakebetales over 12 måneder gjennom lønnstrekk. De ansatte får en rabatt i form av tilskudd på 20 %, begrenset oppad til maksimalt skattefri rabatt, dvs. 3.000 kroner. For hver femte aksje som eies etter to år vil den ansatte motta én bonusaksje, forutsatt at vedkommende på tildelingspunktet står i uoppsagt stilling.

Godtgjørelse og honorarer [1.000 NOK]	Lønn	Variabel lønn ³	Andre ytelser ²	Pensjons-premie	Samlet godtgjørelse
Ledende ansatte					
Sverre Bjerkeli, Adm. dir. ¹	7 286	1 736	468	72	9 562
Ditlev De Vibe Vanay, CFO	3 012	329	17	72	3 430
Merete C. Bernau, Direktør Bedrift Norge	3 585	662	191	75	4 513
Henrik Golfetto Høye, Direktør UK og offentlig sektor	3 977	855	12	72	4 916
Leonard Bijl, IT-direktør	2 544	73	17	72	2 706
Hans Didring, Country Manager Sverige	4 655	1 015	24	413	6 107
Thomas Boutrup, Country Manager Danmark	3 430	196	24	356	4 006
Dag Marius Nereng, CIO	3 095	441	3	72	3 611
Stuart Winter, Country Manager UK [03.06.2019 -]	1 337	0	0	181	1 518
Totalt	32 922	5 307	755	1 385	40 369

¹ Administrerende direktør har en avtale om topp-pensjon som er kostnadsført med 1,3 millioner kroner i 2019. Totalt utgjør denne ordningen en forpliktelse på 16 millioner kroner per 31.12.2019

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	735
Erik G. Braathen, nestleder [- 28.03.2019]	377
Else Bugge Fougner, styremedlem	337
Jørgen Stenshagen, styremedlem	437
Randi Helene Røed, styremedlem	447
Mathews Ambalathil, styremedlem valgt av og blant de ansatte	150
Line Engelmann-Kokkim, styremedlem valgt av og blant de ansatte	112
Arna Vikanes Sørheim Murray, varamedlem valgt av og blant de ansatte	25
Totalt	2 620
Valgkomité	
Per Ottar Skaaret, leder	55
Anders Jørgen Lenborg, medlem [- 28.03.2019]	37
Nils Petter Hollekim, medlem	37
Totalt	129

¹ Noten angir utbetalte honorarer i regnskapsåret 2019.

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]	2019	2018
Inntekter fra investeringer		
Renteinntekt	260 077	218 980
Utbytte aksjer og andeler	31 840	32 303
Urealisert gevinst/tap på investeringer	100 422	(514 575)
Realisert gevinst/tap på investeringer	(209 785)	229 932
Administrasjonskostnad knyttet til investeringer	(25 378)	(22 864)
Netto inntekter fra investeringer	157 176	(56 224)
Finansinntekter virksomhet under avvikling	15 737	(36 422)
Finansinntekter videreført virksomhet	141 439	(19 802)

NETTO FINANSINNTEKT SPLITTET PÅ AKTIVAKLASSE

Renteinntekt fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	260 077	218 980
Utbytte aksjer	31 840	32 303
Netto gevinst / (tap) fra aksjer og andeler	(64 334)	(225 141)
Netto gevinst / (tap) fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	(1 315)	(70 392)
Netto gevinst / (tap) fra derivater	(43 715)	10 890
Administrasjonskostnad knyttet til investeringer	(25 378)	(22 864)
Sum netto inntekter fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	157 176	(56 224)
Finansinntekter virksomhet under avvikling	15 737	(36 422)
Finansinntekter videreført virksomhet	141 439	(19 802)

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]	2019	2018
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	(4 873)	(295 237)
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	81 760 085	83 929 590
Resultat per aksje	(0,06)	(3,52)

Resultat per aksje videreført virksomhet [1.000 NOK]	2019	2018
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	(67 792)	(20 568)
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	81 760 085	83 929 590
Resultat per aksje	(0,83)	(0,25)
Utvannet resultat per aksje		

Det er ingen utvanning av aksjer i år 2019.

NOTE 24 SOLVENSKAPITAL

Selskapet beregner solvensmargin ved bruk av standardmetode. Solvensmarginen er forholdet mellom selskapets tellende solvenskapital og solvenskapitalkrav.

Solvenskapitalen kan inndeles i tre grupper. Solvens II regelverket definerer om kapitalinstrumenter tilhører kapitalgruppe 1, 2 eller 3 og eventuelle grenser som gjelder for bruk av kapitalen i de ulike gruppene for dekning av solvenskapitalkravet. Selskapet hadde ingen kapital i kapitalgruppe 3 per 31.12.2019.

Tilgjengelig og tellende ansvarlig kapital

[1.000 NOK]	2019	2018
-------------	------	------

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	1 692 593	1 729 601
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	351 551	350 821
Kapitalgruppe 2	988 851	969 171
Sum basiskapital	3 032 994	3 049 594

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 56 % (57 %) av den totale kapitalen. Begrenset kapital i kapitalgruppe 1 utgjør 11 % (11 %). Kapital i kapitalgruppe 2 utgjør 33 % (32 %). Selskapet har ingen tilgjengelig kapital tilhørende kapitalgruppe 3.

TILGJENGELIG ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV SOLVENSKAPITALKRAV (SCR)

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 692 593	1 729 601
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	351 551	350 821
Kapitalgruppe 2	988 851	969 171
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR	3 032 994	3 049 594

TILGJENGELIG ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV MINSTEKAPITALKRAV (MCR)

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 692 593	1 729 601
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	351 551	350 821
Kapitalgruppe 2	988 851	969 171
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av MCR	3 032 994	3 049 594

TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV SOLVENSKAPITALKRAV (SCR)

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 692 593	1 729 601
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	351 551	350 821
Kapitalgruppe 2	866 644	829 682
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR	2 910 788	2 910 104

TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV MINSTEKAPITALKRAV (MCR)

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 692 593	1 729 601
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	351 551	350 821
Kapitalgruppe 2	155 996	149 343
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR	2 200 140	2 229 765

Protector Forsikring er eksponert mot forsikrings-, markeds-, kreditt-, motparts- og operasjonell risiko.

SOLVENSKAPITALKRAV (SCR)	2019	2018
Markedsrisiko	539 067	664 926
Motpartsrisiko	61 750	108 554
Helseforsikringsrisiko	1 109 698	995 216
Skadeforsikringsrisiko	1 249 970	1 143 868
Diversifisering	(997 742)	(994 689)
Basiskrav til solvenskapital	1 962 744	1 917 875
Operasjonell risiko	260 584	223 210
Tapsabsorberende evne av utsatt skatt	(490 040)	(481 721)
Sum solvenskapitalkrav	1 733 288	1 659 364

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

[1.000 NOK]	2019	2018
MINSTEKAPITALKRAV (MCR)		
Lineært beregnet MCR	1 088 819	874 798
Øvre grense for MCR	779 980	746 714
Nedre grense for MCR	433 322	414 841
Kombinert MCR (hensyntatt øvre og nedre grense)	779 980	746 714
Absolutt nedre grense for MCR	37 932	35 345
Minstekapitalkrav	779 980	746 714

Minstekapitalkrav er beregnet ved bruk av standardmetoden 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)	168 %	175 %
FORHOLDET MELLOM TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL OG MCR (MINSTEKAPITALDEKNING)	282 %	299 %

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 combined ratio med fratrekk for forventet fortjeneste i fremtidige premier før diskontering.
- Solvens II Risikomargin finnes ikke i regnskapsbalansen
- Avsetning til garantiordningen klassifiseres som en forpliktelse under kategori «øvrige forpliktelser» i Solvens II-balansen, men som egenkapital i regnskapsbalansen.

FORSKJELLER MELLOM REGNSKAPSMESSIG OG SOLVENS II VERDISSETTING		
ELEMENT	BOKFØRT	SOLVENS II
Sum eiendeler, hvorav:	14 742 205	14 753 161
Immaterielle eiendeler	39 054	-
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger	2 373 897	2 195 418
Egne aksjer	-	230 448

Sum forpliktelser og sum eiendeler fratrukket sum forpliktelser, hvorav:	12 722 871	12 753 244
Sum eiendeler fratrukket sum forpliktelser	2 019 335	1 999 917
Forsikringstekniske avsetninger inkludert risikomargin	9 344 727	9 302 373
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	1 266 236	1 231 512
Fondsobligasjonskapital og ansvarlig lånekapital som inngår i basiskapitalen	1 243 285	1 263 526
Øvrige forpliktelser	633 470	722 640

NOTE 25 ANSVARLIG LÅN

Selskapet har tre ansvarlige lån pålydende 500 millioner kroner, 400 millioner kroner og 350 millioner kroner. De ansvarlige lånene ble tatt opp for å styrke selskapets ansvarlige kapital i en periode hvor selskapet forventet 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	19.04.2046
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 FORPLIKTELSE

Protector har ingen betingede forpliktelser per 31.12.2019. I forbindelse med brannen i Grenfell Tower var det en uenighet med en av våre reassurandører om tolkningen av gjenforsikringskontrakten. Dom i saken falt i 2019 og gikk i Protectors disfavør. I etterkant av voldgiftsdommen har Protector inngått et forlik med andre parter i saken som dekket ca. 85 % av Protectors tap. Nettoeffekten for Protector utgjør en kostnad på ca. NOK 15 millioner.

NOTE 27 VIRKSOMHET UNDER AVVIKLING

I 2018 trakk selskapet seg ut av det norske markedet for boligselgerforsikring (BSF). I regnskapet er BSF klassifisert som "virksomhet under avvikling".

Protector har i 2019 inngått en 50 % kvotekontrakt (gjenforsikring) med en europeisk aktør. Kvotekontrakten omfatter den historiske porteføljen så vel som ny forretning som tegnes.

Resultat		
[1.000 NOK]	2019	2018
PREMIEINNTEKTER MV.		
Opptjente bruttopremier	356 120	513 630
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	(132 048)	(51 363)
Sum premieinntekter for egen regning	224 072	462 267
ERSTATNINGSKOSTNADER		
Brutto erstatningskostnader	(269 802)	(749 485)
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	139 783	74 949
Sum erstatningskostnader for egen regning	(130 019)	(674 537)
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER	3 487	(55 239)
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader	(6 610)	(20)
Resultat av teknisk regnskap	90 930	(267 528)
Netto inntekter fra investeringer	15 737	(36 422)
Andre inntekter/kostnader	(11 274)	(12 790)
Resultat av ikke-teknisk regnskap	4 463	(49 212)
Resultat før skattekostnad	95 393	(316 741)
Skattekostnad	(23 848)	42 071
Resultat virksomhet under avvikling	71 545	(274 669)

Resultat per aksje virksomhet under avvikling		
[1.000 NOK]	2019	2018
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	71 545	(274 669)
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	81 760 085	83 929 590
Resultat per aksje	0,88	(3,27)

Eiendeler virksomhet under avvikling		
[1.000 NOK]	2019	2018
Immaterielle eiendeler	4 504	3 937
Finansielle eiendeler	1 792 132	1 925 889
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	556 694	115 498
Fordringer	67 878	67 600
Bank	7 251	4 256
Eiendeler virksomhet under avvikling	2 428 459	2 117 180

Forpliktelser virksomhet under avvikling		
[1.000 NOK]	2019	2018
Brutto erstatningsavsetning	1 005 544	1 154 981
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	538 508	142 278
Andre forpliktelser	8 196	3 207
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	-	6 018
Forpliktelser virksomhet under avvikling	1 552 247	1 306 485

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 2019. Regnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er årsregnskapet for 2019 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 2019. 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, 4. mars 2020
Styret i Protector Forsikring ASA



Jostein Sørvoll
(Styreleder)



Anders J. Lenborg
(Nestleder)



Adele Bugge Norman Pran



Else Bugge Fougner



Jørgen Stenshagen



Randi Helene Rød



Line Engelmann-Kokkim



Mathews Ambalathil



Sverre Bjørkeli
(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

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 2019, 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 2019, 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 2019. 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 2019 regnskapsført med kr 7.128 millioner for videreført virksomhet, og kr 1.006 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 2019 kr 1.687 millioner for videreført virksomhet, og kr 557 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 2019 kr 11.045 millioner hvorav kr 8.973 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 skjønn som er involvert, var dette et sentralt forhold ved revisjonen.

Vi vurderte utformingen og testet internkontroller knyttet til verdsettelsesprosessen, herunder ledelsens prosess for fastsettelse av forutsetninger. Vi kontrollerte verdsettelsen av et utvalg finansielle eiendeler mot eksterne kilder, herunder børskurs, verdsettelse mottatt fra uavhengige eksterne parter eller annen eksternt 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 rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi

modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;

- vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

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

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

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen og 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, 5. mars 2020
ERNST & YOUNG AS



Finn Espen Sellæg
statsautorisert revisor

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Selskapets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse skal bidra til størst mulig verdiskapning for aksjeeiere over tid, økt tillit til selskapet gjennom en åpen bedriftskultur og et godt omdømme. Prinsippene er fastsatt i samsvar med Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Redegjørelsen avlegges i samsvar med regnskapslovens paragraf 3-3b og Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Protector etterlever anbefalingen uten vesentlige avvik. I det følgende gis det en beskrivelse av hvordan selskapet følger anbefalingens 15 punkter. Det er henvist til denne redegjørelsen i styrets årsberetning.

VIRKSOMHET

Vedtektene beskriver formålet med virksomheten og setter rammer for virksomhetens innhold. Protectors formål er å drive skadeforsikring, og selskapet har konsesjon til å drive skadeforsikring innen alle bransjer med unntak av kreditt- og kausjonsforsikring.

Selskapets skadeforsikringsvirksomhet omfatter de nordiske landene og Storbritannia. Prioriterte markedssegmenter er bedriftsmarkedet, det offentlige, samt markedet for grupperte forsikringsordninger. Forsikringene selges gjennom utvalgte forsikringsmeglere og agenter.

Styret fastsetter mål, strategier og risikoprofil i forbindelse med selskapets årlige målprosess. Evaluering av mål, strategier og risikoprofil skjer i forbindelse med ledelsens og styrets strategiarbeid i mai/juni eller ved behov, for eksempel ved vesentlige hendelser eller strukturelle endringer.

I selskapets årsrapport er det gitt en nærmere redegjørelse for selskapets målsettinger, hovedlinjene i forretningsstrategien og virksomhet.

Styret har utformet etiske retningslinjer og retningslinjer for samfunnsansvar i samsvar med selskapets verdigrunnlag. Kjernen i retningslinjene for samfunnsansvar er selskapets ansvar for mennesker, samfunn og miljø som påvirkes av virksomheten. Retningslinjene omhandler blant annet menneskerettigheter, antikorrupsjon, arbeidstakerforhold, diskriminering, samt miljømessige forhold. Dette er nærmere beskrevet i redegjørelsen om selskapets samfunnsansvar.

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Selskapet har kontinuerlig fokus på at solvensmarginen 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 solvenskapitaldekning over 150 % (beregnet etter standardmetoden).

Som følge av selskapets sterke vekst og svake resultat, foreslår styret at det ikke utbetales utbytte for regnskapsåret 2019.

I årene fremover forventes det en lavere vekst, og utbetaling av utbytte og/eller tilbakekjøp av egne aksjer vil bli vurdert når selskapet leverer gode resultater.

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 2020, dog slik at den bortfaller senest 30. juni 2020. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes. Ved utgangen av 2019 hadde selskapet 4 393 679 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 2020, dog senest 30. juni 2020. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes.

Styret har fullmakt til opptak av ansvarlig lån og annen fremmedkapital oppad begrenset til 2.500 millioner kroner og på de betingelser styret fastsetter. Fullmakten

gjelder frem til ordinær generalforsamling 2020, men ikke lenger enn til 30. juni 2020. 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 (som vil bli endret til PROT). Selskapet har etablert regelverk for primærinnsideres og deres nærstående (definert som transaksjoner hvor aksjonærer og styremedlemmer, ledende ansatte 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 per 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, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

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

Hvis et medlem valgt av de ansatte slutter i selskapet, skal vedkommende tre ut av styret. Styremedlemmene og varamedlemmene velges for to år om gangen. Ved uttreden skal det foretas loddtrekning blant de som har fungert like lenge etter siste valg.

Styrets leder og nestleder velges for ett år om gangen.

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

Representanter for den daglige ledelse er ikke medlem av styret.

Ved vurdering av uavhengighet skal det sees hen til hvorvidt styremedlemmet har vært ansatt i selskapet, har opsjoner i selskapet, har kryssrelasjoner med andre styremedlemmer eller daglig ledelse, har nære familieband til daglig ledelse eller har eller representerer vesentlige forretningsmessige relasjoner med selskapet. I årsrapporten er det gitt opplysninger om det enkelte styremedlems kompetanse, kapasitet og uavhengighet. Videre er det i note 13 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

Styrets oppgaver

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.

Styret gjennomfører årlig en evaluering av styrearbeidet, og drøfter på dette grunnlag forbedringer i organisering og gjennomføring av styrearbeidet.

Styreutvalg

Styret har, i samsvar med loven, etablert kompensasjonsutvalg, revisjonsutvalg og risikoutvalg. Utvalgene består av 3-4 styremedlemmer. Styreutvalgene er forberedende utvalg til styret og har ikke besluttende myndighet.

Kompensasjonsutvalget bistår styret i alle saker som gjelder vederlag for administrerende direktør. Utvalget skal foreslå retningslinjer for fastsettelse av godtgjørelse til ledende ansatte og utarbeide forslag til styrets erklæring om lederlønnsfastsettelse som fremlegges årlig for generalforsamlingen.

Kompensasjonsutvalgets medlemmer er uavhengig av selskapets ledelse.

Revisjonsutvalget bistår styret ved å gjennomgå, vurdere og eventuelt foreslå tiltak i forhold til kontrollmiljø, finansiell og operasjonell rapportering, risikostyring/-kontroll og ekstern og intern revisjon.

Risikoutvalgets hovedoppgave er å forberede saker innenfor risikoområdet som skal behandles av styret, med særskilt oppmerksomhet på risikoappetitt og

risikostrategi, herunder investeringsstrategi. Utvalget skal bidra med beslutningsstøtte knyttet til styrets drøfting av virksomhetens risikotaking, finansielle prognoser og behandling av risikorapporteringen.

RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Styret har det overordnede ansvaret for at selskapet har etablert hensiktsmessige og effektive prosesser for risikostyring og internkontroll. Styret skal sørge for at nevnte prosesser blir tilfredsstillende etablert, gjennomført og fulgt opp. Gjennom etablering av selskapets mål, strategier og risikoappetitt fastsetter styret rammer for typer og omfang av risikoer selskapet kan eksponeres for. Styret skal minst årlig påse at vesentlige risikoer løpende blir identifisert, vurdert og håndtert på en systematisk måte, og at risikoen er akseptabel og innenfor fastsatte rammer. Ovenstående sikres gjennom internkontroll- og ORSA-prosesser.

Selskapets revisjons- og risikoutvalg støtter styret i utøvelsen av dets ansvar for selskapets samlede risikostyring og -kontroll.

Administrerende direktør sørger for at selskapets risikostyring og internkontroll blir gjennomført, dokumentert, overvåket og fulgt opp på en forsvarlig måte. Administrerende direktør fastsetter for dette formål instruks og retningslinjer for hvordan selskapets risikostyring og internkontroll skal gjennomføres i praksis, samt etablerer hensiktsmessige kontrollfunksjoner og -prosesser.

Administrerende direktør følger opp endringer i selskapets risikoeksponering løpende og informerer styret om vesentlige endringer. Administrerende direktør sørger for at selskapets risikoer sikres eller etterleves i henhold til styrets føringer, og sørger for at ledere for alle vesentlige virksomhetsområder løpende følger opp gjennomføringen av internkontrollen.

Alle ledere er ansvarlige for at risikostyringen og internkontroll innenfor eget ansvarsområde er tilfredsstillende. Dette innebærer:

- å til enhver tid ha oversikt over vesentlige risikoforhold innen eget ansvarsområde,
- å følge opp implementering og etterlevelse av tilhørende kontrolltiltak,

- å tilpasse overordnede krav til risikostyring og internkontroll til art, omfang og kompleksitet på eget område, herunder ta stilling til behovet for utdypende instruks eller retningslinjer.

Ledere skal kunne underbygge at hensiktsmessig kontroll av risiko er etablert og fungerer. Ledere for vesentlige virksomhetsområder gjennomfører og dokumenterer en årlig risikovurdering i henhold til selskapets krav, samt følger opp tidligere kontrolltiltak.

Selskapet har etablert sentrale kontrollfunksjoner, herunder risikostyringsfunksjon, compliancefunksjon, aktuarfunksjon og internrevisjonsfunksjon, som er uavhengige av den daglige drift. Funksjonenes ansvars- og arbeidsoppgaver, samt krav til uavhengighet og myndighet er nedfelt i styrevedtatte policydokumenter og stillingsinstrukser i tråd med kravene i Solvens II regelverket.

Protector offentliggjør fire kvartalsregnskaper i tillegg til ordinært årsregnskap. Regnskapene skal tilfredsstillende krav i lover og forskrifter og følge vedtatte regnskapsprinsipper. Regnskapene skal avlegges iht. tidsfrister fastsatt av styret. Selskapets regnskap utarbeides av økonomiavdelingen som rapporterer til CFO.

Styrets revisjonsutvalg foretar en forberedende gjennomgang av kvartalsregnskapene og av årsregnskapet med særlig vekt på skjønsmessige vurderinger og estimater som er foretatt, før styrebehandling.

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 og lån og aksjeinnehav for ledende ansatte fremgår av noter til årsregnskapet. 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 gjør det samme på Oslo Børs' meldingssystem. Oversikten inneholder 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.

SELSKAPSOVERTAKELSE

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 verddivurdering fra en uavhengig sakkyndig. Verddivurderingen skal begrunnes og offentliggjøres senest samtidig med styrets uttalelse.

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

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

Selskapet har ikke vedtektsbestemmelser som åpner for å gjøre unntak fra begrensningene i Verdipapirhandellovens § 6-17 om "Begrensninger i selskapets handlefrihet" i en overtakelsesprosess. Selskapets generalforsamling har heller ikke gitt styret eller daglig leder særskilte fullmakter til bruk i oppkjøpssituasjoner.

REVISOR

Ekstern revisor velges av generalforsamlingen i Protector Forsikring ASA og foretar finansiell revisjon.

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. 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.

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 blant annet også om å ivareta hensynet til menneskerettigheter, arbeidslivsstandarter, miljø og antikorrupsjon.

Selskapet har etablert retningslinjer for samfunnsansvar som skal sikre at samfunnsansvaret utøves i tråd med selskapets verdigrunnlag, etiske retningslinjer, retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse og selskapets langsiktige verdiskapning for kunder, ansatte, eiere og samfunnet.

Retningslinjene gjelder alle ansatte i selskapet og for styrets medlemmer når de opptre på vegne av selskapet. Styret er ansvarlig for å påse at retningslinjene etterleves. Som en integrert del av den interne kontrollen skal det påses at alle retningslinjer for samfunnsansvar blir fulgt.

ARBEIDSTAKERRETTIGHETER OG SOSIALE FORHOLD

Selskapets medarbeidere er den viktigste ressursen for å nå våre mål. Protector skal være en attraktiv arbeidsgiver der medarbeiderne trives og har gode utviklingsmuligheter. To ganger i året gjennomfører selskapet en medarbeiderundersøkelse for å måle og kartlegge nivået og utviklingen i medarbeidernes tilfredshet. Protector har et arbeidsmiljøutvalg som arbeider for et fullt forsvarlig arbeidsmiljø i virksomheten. Utover dette blir personalhåndboken kontinuerlig revidert for å bedre belyse og dokumentere de ansattes rettigheter og plikter.

Selskapet skal aktivt legge til rette for utviklingen av den enkelte ansatte, og det jobbes kontinuerlig med kunnskapsutvikling internt i selskapet. Protector tror på utvikling av viktige ferdigheter gjennom kontinuerlig læring. Vi har etablert Protector University, en virtuell e-læringsplattform med en ambisjon om å støtte trening/ onboarding av nyansatte og kontinuerlig utvikling av ansatte. University vil i tillegg brukes til å gi feedback, samt vurdere og kartlegge ansattes kompetanse. Utover dette gjennomføres det kvartalsvise medarbeidersamtaler for å sikre blant annet individuell utvikling og oppfølging.

Når det gjelder likestilling og inkludering, arbeides det for at alle ansatte gis de samme muligheter til personlig og faglig utvikling. Eksisterende og nye ansatte skal stilles likt uansett kjønn, alder, etnisk opprinnelse og funksjonsevne. Det aksepteres ikke noen form for diskriminering.

Som en del av Protectors sosiale ansvar støtter selskapet en norsk frivillig organisasjon i Gambia som jobber for å redusere analfabetisme og gi gambiske barn en bedre start på livet.

Protector ser det også som en god samfunnsoppgave å kunne tilby sommerjobb til et stort antall unge arbeidssøkere, hvor også mange får muligheten til å få deltidsjobb ved siden av studier. Utover dette støtter Protector lokalsamfunnet gjennom å være sponsor for en lokal håndballklubbs unge spillere.

MENNESKERETTIGHETER

En grunnleggende retningslinje for Protector er respekt for individet. Alle skal behandles med verdighet og respekt, uten diskriminering på grunnlag av etnisitet, nasjonalitet, religion, alder, kjønn, funksjonshemming eller seksuell legning. Barn skal ikke benyttes som arbeidskraft, og tvangsarbeid skal ikke forekomme. Selskapet tilstreber å kjenne sine leverandører og skal unngå å benytte leverandører som ikke tilfredsstiller selskapets verdigrunnlag og etiske retningslinjer.

DET YTRE MILJØET

Protector jobber for å redusere forretningsdriftens belastning på miljøet, både ved å stille krav til leverandører og gjennom egen drift.

I skadeoppgjør er Protector aktivt opptatt av å bidra til en bærekraftig virksomhet. Protector har i mange år hatt et RR-prosjekt (regress- og skadereduserende) hvor et sentralt element har vært å sikre gjenverdier ved skade. Dette innebærer at ved bruk av gjenverdier reduserer vi behovet for nyproduksjon samt at brukbare verdier ikke blir kastet og går til spille. Samtidig gir en slik håndtering en økonomisk gevinst for så vel forsikringstager som Protector.

I skadeoppgjør har vi som premiss at kun totalskadede varer skal destrueres. Skadede varer selges eller gis bort til veldedige organisasjoner.

På property-området gjelder ca. 80 % av våre erstatningsutbetalinger skader over 1 million kroner. Hvordan vi håndterer våre skader er av stor økonomisk betydning. Vi er derfor opptatt av å benytte uavhengige og dyktige takstfolk ikke bare for å takserer, men for å følge opp at reparasjon og oppføring av nybygg skjer i henhold til alle pålagte bestemmelser, herunder HMS og klimarettede pålegg.

Innen motor har Protector etablert et bredt nettverk av anbefalte verksteder. Dette er utvalgte verksteder som kan dokumentere tilfredsstillende drift i henhold til alle offentlige krav samt den kvaliteten Protector etterspør. Vi har et begrenset antall verksteder i hvert geografiske området for å sikre at vi kan tilby en reell tilførsel av oppdrag. Bærekraftig virksomhet er ett av våre krav til verkstedene, og vi er spesielt opptatt av gjenbruk av brukte deler når disse ikke har vært skadet og tilfredsstiller funksjonskravene. Gjenbruk av deler fra skadede biler eller utrangerte biler er gunstig for klima samtidig som det reduserer reparasjonskostnadene. Dette er til fordel for både det ytre miljøet, forsikringstager og forsikringsselskap.

Protector jobber også målrettet med skadeforebyggende tiltak og da særlig innen propertyområdet. Det å redusere risikoen for skade bidrar til å beskytte liv, helse og verdier.

Som en kontorbedrift tilstreber selskapet grønne løsninger der det lar seg gjøre. Selskapet har investert i doble skjermer på alle arbeidsstasjoner blant annet for å redusere mengden papirutskrifter. For å redusere behovet for reising har det blitt installert videokonferanserom på samtlige kontorer og det oppfordres til telefon- og skypemøter der hvor dette kan være et alternativ til fysisk møte. Våre kontorer har energieffektiv belysning og vi jobber kontinuerlig med å sortere, resirkulere og minimere vårt avfall slik at den totale avfallsmengde reduseres. Selskapets kontorer er og skal være plassert slik at det er god tilgjengelighet til offentlige kommunikasjonsmidler.

BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG HVITVASKING

Protector er et skadeforsikringsselskap og driver innenfor et virksomhetsområde hvor risikoen for korrupsjon og hvitvasking er lav. Protectors etiske retningslinjer fastslår at selskapet har null toleranse for korrupsjon. Ingen ansatte skal direkte eller indirekte tilby, love, gi eller motta bestikkelser, ulovlige eller uheldige gaver eller andre upassende fordeler eller godtgjørelser for å oppnå fordeler for selskapet eller privat. Medarbeidere i Protector skal ikke på vegne av selskapet arbeide med saker der de har personlige interesser, eller der det kan oppfattes av andre at de har slike interesser. Selskapet har også egne retningslinjer for gaver og representasjon.

Protector er pålagt å ha en risikobasert tilnærming til hvitvasking og terrorfinansiering til kunder basert på kundeforhold, type produkter og type transaksjoner.

Selskapet foretar en risikovurdering i forbindelse med salg av forsikring til nye og eksisterende kunder, og ved erstatningsutbetalinger. Risikovurderingen er helhetlig, og baseres på egenskaper ved kunden, kundeforholdet, produktet, transaksjonen og andre forhold som er relevante. I forsikring vil hvitvasking ofte skje i forbindelse med erstatningsutbetalinger. Bekjempelse av hvitvasking skjer ved god risikoseleksjon dvs. god kunnskap om kundene som tegner forsikringer i selskapet.

Selskapets retningslinjer for antihvitvasking og -terrorfinansiering er vedtatt av styret.

Alle ansatte i selskapet må gjennomføre et obligatorisk e-læringskurs om antihvitvasking og antiterrorfinansiering.

PERSONVERN (GDPR)

Protector behandler personopplysninger i tråd med de lover og forskrifter som regulerer innhenting, lagring og bruk av slike opplysninger. Selskapspolicy og retningslinjer for behandling av personopplysninger gir utfyllende krav til implementering i hele organisasjonen. Personvern og informasjonssikkerhet er vesentlige faktorer for å sikre individets rettigheter. Protectors personvernombud samarbeider tett med forretningsområdene og IT for å ivareta kravene i forordningen for alles sikkerhet. Selskapet har et godt fungerende avviksregistreringssystem for å registrere og håndtere eventuelle brudd på personopplysningsikkerheten for både kunder og ansatte.

Alle ansatte må gjennomføre e-læring hvor de må bekrefte at de har lest og forstått selskapets retningslinjer for behandling av personopplysninger.

ANSVARLIGE INVESTERINGER

Ansvarlige investeringer er en integrert del av selskapets investeringsstrategi. Investeringsretningslinjene definerer eksklusjoner fra investeringsuniverset basert på virksomhetstype og/eller virksomhetshandlinger. Protector skal blant annet ikke investere i selskaper som er ansvarlige for eller medvirker til grove eller systematiske krenkelser av menneskerettighetene, alvorlig miljøskade og grov korrupsjon.

PROTECTOR FORSIKRING ASA

Støperigata 2

PB 1351 Vika, 0113 Oslo

Tlf.: 24 13 17 00

info@protectorforsikring.no

www.protectorforsikring.no

PROTECTOR
forsikring