

ÅRSRAPPORT



PROTECTOR
forsikring

INNHold

04	HOVEDTREKK 2020
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
22	STYRET
24	ÅRSBERETNING
29	REGNSKAP OG NOTER
58	ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER
59	REVISJONSBERETNING
63	EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE
69	SAMFUNNSANSVAR

HOVEDTREKK

2020

Protector tegnet i 2020 forsikringer for 5.516 millioner kroner mot 5.100 millioner kroner i 2019, en økning på 8 % (2 % i lokal valuta). Veksten i Norden var negativ med -1 %, mens veksten i UK var 56 %.

Combined ratio i 2020 endte på 94,8 % mot 103,8 % i 2019.

Det tekniske resultatet er drevet av svært sterke resultater i Storbritannia og Norge, gode resultater i Sverige, reservegevinster i Finland og store reservetap i Danmark. Totalt sett vurderes den underliggende lønnsomheten som noe bedre ettersom reservetap og storskadeandelen er over det normale og totalt sett overstiger de positive effektene av Covid-19.

Skadeprosenten for egen regning var 84,6 %, ned fra 95,2 % i 2019. Prisøkninger og opprydding i porteføljen driver skadeandelen nedover. Covid-19-pandemien hadde en positiv innvirkning på skadeprosent for egen regning, estimert til 1 prosentpoeng for hele året. Effekten var primært knyttet til motorforsikringer, delvis oppveid av avbrudd i UK. Jordskredet i Gjerdrum i desember var en naturskadehendelse og medførte et tap på 45 millioner kroner. Effekten på skadeprosenten utgjorde 1 prosentpoeng for hele året.

Avkastning på investeringsporteføljen ble 8,0 %, mot en avkastning på 1,5 % i 2019. Våre investeringer, både aksjer og obligasjoner, er svært lite eksponert mot bransjer og selskaper som er direkte berørt av Covid-19.

Årets resultat utgjorde 981,6 millioner kroner sammenlignet med -4,9 millioner kroner i 2019.

Styret foreslår at det for 2020 deles ut et utbytte på 3,00 kroner per aksje, tilsvarende 246,9 millioner kroner.

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 målsettinger:

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

Selskapets langsiktige finansielle målsettinger er:

- Combined ratio for egen regning: 90-92 %
- Egenkapitalavkastning: 20 %
- Vekst i brutto forfalt premie: Disiplinert
- Solvensmargin: > 150 %

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 over 600 kommuner og over 30 fylkeskommuner på kundelisten ved utgangen av 2020.

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 195 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 standarden i markedet, som er å outsource både IT infrastruktur og utvikling. 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 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 utfordrer i markedet, ved å kombinere viktig forsikringskompetanse, kostnadseffektivitet og innovasjon med rask og målrettet utvikling av teknologi.

PRESTASJONSKULTUR

Protectors organisasjon er bygget opp rundt høyt kvalifiserte medarbeidere og ved utgangen av 2020 var vi 428 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 Protector's 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 verdisettet for å tilpasse det til hver enkelt medarbeiders hverdag.



Protector skal rekruttere, utvikle og beholde de rette menneskene. Vi tror på utvikling av viktige ferdigheter gjennom kontinuerlig målrettet trening. Vi har etablert Protector University, et forsikringsuniversitet med formål å støtte onboarding av nyansatte og kontinuerlig læring av alle ansatte

slik at vi er i stand til å ta fremragende beslutninger. Gjennom Protector University kan vi kartlegge, vurdere og gi feedback på ansattes kompetanse, og sammen med ProtectorProfilen og kvartalsvise status- og plansamtaler kan leder og ansatt følge opp at læring skjer, og at mål settes for fremtidig utvikling.

«Great@work», vårt åttende 18-måneders lederutviklingsprogram startet i februar 2019, ble avsluttet i september 2020. Et nytt lederprogram starter i april 2021. 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 Protector's handlekraft og konkurranseevne.

NØKKELTALL

[1.000.000 NOK]	2020	2019
Brutto forfalt premie ¹	5 516	5 100
Brutto opptjent premie	5 380	4 996
Påløpte erstatninger brutto	(4 425)	(4 724)
Opptjent premie for egen regning	4 614	4 148
Andre forsikringsrelaterte inntekter	20	11
Påløpte erstatninger for egne regning	(3 901)	(3 949)
Salgskostnader	(331)	(234)
Administrasjonskostnader	(221)	(180)
Provisjoner fra reassurandører	82	57
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(14)	(16)
Teknisk resultat	247	(163)
Andre inntekter/kostnader	(67)	(50)
Netto finansinntekter	865	141
Resultat før skatt	1 045	(72)
Virksomhet under avvikling	94	72
Netto annen totalinntekt	2	(0)
Totalresultat	982	(5)

Skadeprocent for egen regning ¹	(1)	84,6 %	95,2 %
Kostnadsprocent for egen regning ¹	(2)	10,2 %	8,6 %
Combined ratio for egen regning¹	(3)	94,8 %	103,8 %
Skadeprocent brutto ¹	(4)	82,2 %	94,6 %
Kostnadsprocent brutto ¹	(5)	10,3 %	8,3 %
Combined ratio brutto¹	(6)	92,5 %	102,8 %
Egenregningsandel ¹	(7)	85,8 %	83,0 %
Resultat per aksje ¹	(8)	12,0	(0,1)

- (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 2020

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 2020 steg Protectoraksjen med 13,6 %. Oslo Benchmark Indeks (OSEBX) steg med 4,6 % i samme periode. I 2019 steg aksjen med 9,7 % mens Oslo Benchmark Indeks steg med 16,5 %.

KURSUTVIKLING PROTECTORAKSJEN

Gjennomsnittlig omsetning i Protectoraksjen per dag på Oslo Børs var 110.940 mot 96.041 aksjer i 2019. Ved utgangen av 2020 var Protectoraksjen notert til NOK 59,60. Markedsverdien av totalt utestående aksjer var dermed NOK 4.880 millioner.

UTBYTTE

Styret foreslår at det for 2020 deles ut et utbytte på 3,00 kroner per aksje, tilsvarende 246,9 millioner kroner. Styret vurderer selskapets kapitalsituasjon og markedsposisjon til å være forenlig med utbyttestørrelsen.

Styret vil videre foreslå at utbyttepolitikken i de kommende år skal være en intensjon om å utbetale 20 – 80 % av årets resultat etter skatt som ordinært utbytte. Endelig fastsetting vil ta utgangspunkt i selskapets resultat, krav til kapital inklusive tilfredsstillende buffere og nødvendig fleksibilitet til vekst og utvikling i selskapet. Ordinært utbytte vil som hovedregel bare utbetales ved en solvensmargin over 150 %. Ved en solvensmargin over 180 % er styrets intensjon over tid å returnere overskuddskapital

til aksjeeierne i form av ekstraordinære utbytter eller tilbakekjøp av aksjer.

Styret legger opp til kvartalsvise vurderinger på grunnlag av sist godkjente årsregnskap.

KAPITALNEDSETTELSE VED INNLØSNING AV EGNE AKSJER

Styret vil foreslå for generalforsamlingen at 3.655.605 av selskapets egne aksjer slettes. Aksjekapitalen reduseres fra NOK 86.155.605 til NOK 82.500.000. Bakgrunnen for forslaget er å optimalisere selskapets kapitalstruktur og er i tråd med selskapets tidligere uttalelser om tilbakebetaling av kapital til aksjonærene.

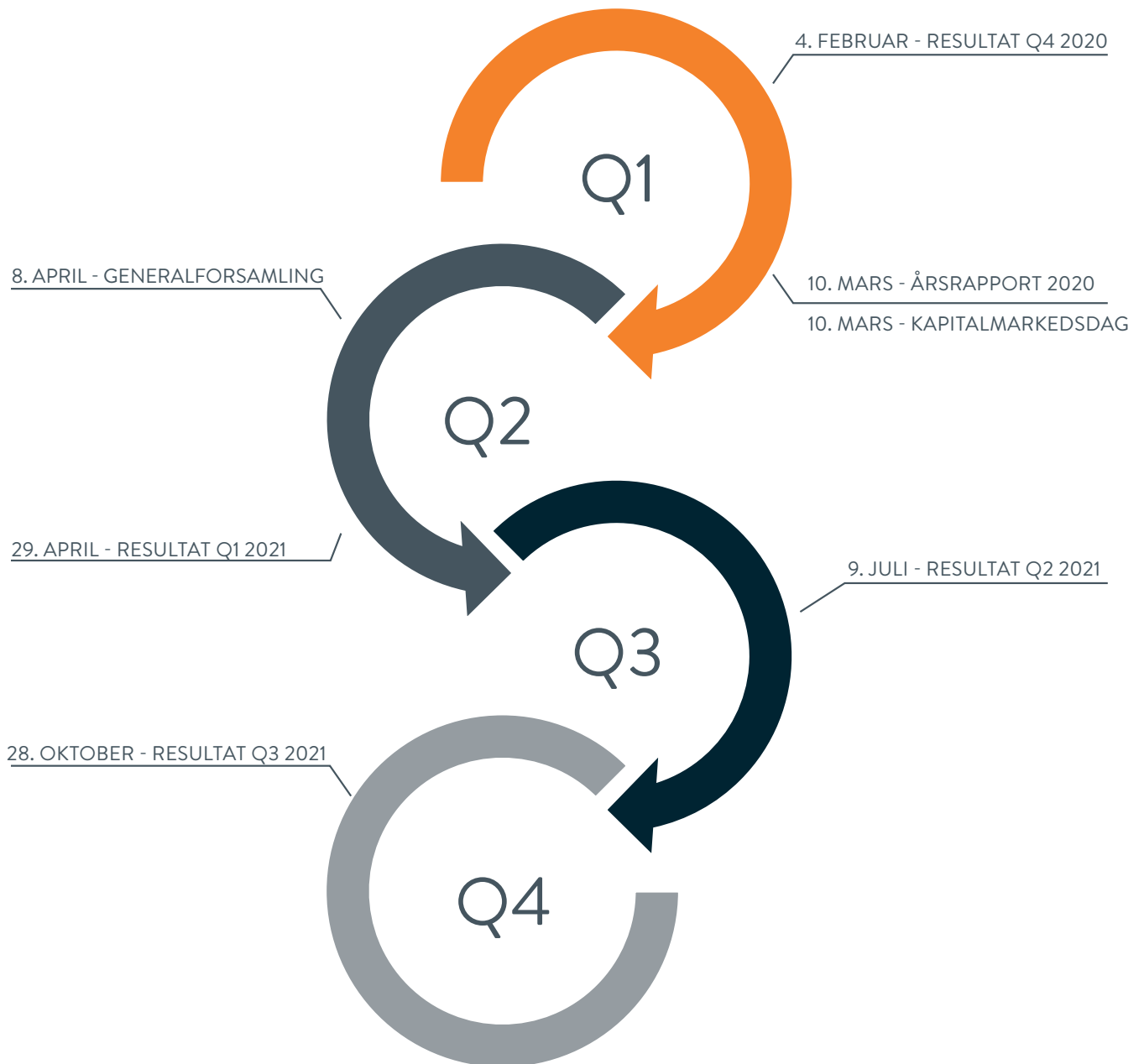
AKSJONÆRER OG STEMMERETT

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

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling i Protector Forsikring ASA vil bli avholdt i selskapets lokaler i Støperigata 2, Oslo, torsdag 8. april 2021 kl. 16.00. Innkallingen sendes aksjonærene samt Oslo Børs. Generalforsamlingen annonseres i tillegg på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no.

FINANSIELL KALENDER



2020 - ET ÅR FOR HISTORIEBØKENE

TILBAKE PÅ RETT SPOR LØNNSOMHETSMESSIG

I 2020 økte vi våre premieinntekter med 8 % (2 % i lokal valuta). Dette var på linje med våre forventninger ved inngangen av året.

Med et par røffe år bak oss, er vi tilbake på rett spor og leverer en combined ratio på 94,8 %. De høyeste gjennomsnittlige prisøkningene vi har sett i Norden i løpet av de to siste tiårene er effektivert gjennom 2019 og 2020, noe som har medført historisk høy kundeavgang. Mer moderate prisøkninger gjennom Q4 2020 og for 1. januar har bekreftet vår tro på en normalisert kundeavgang i tiden fremover.

UTFORDRINGER I NORDEN ER VELDIG GODT HÅNDTERT

Etter mange utfordringer, inkludert flere år med ratefall, skjepprekrisen, beslutningen om å trekke oss ut av vesentlige segmenter, og enkelte selvpåførte feil innenfor UW i Norden, er vi tilbake på rett spor. Norge og Sverige har begge levert betydelige forbedringer. Lønnsomheten er tilbake, og organisasjonene er bedre forberedt til å håndtere fremtidige utfordringer. Danmark må fortsatt ta følgende av feilslutninger på tidligere årganger, og den underliggende virkeligheten er ikke så ille som combined ratio skulle tilsi. Vi er allikevel nødt til å fortsette med vesentlige prisøkninger i Danmark. Hva gjelder Finland, så har porteføljene vært gjennom en opprydningsprosess og vi har nytt godt av reservegevinster.

VESENTLIG REDUKSJON I YRKESKADEVOLUM (YS)

I mars 2020 vedtok norske myndigheter en revidert yrkessykdomsforskrift, hvor sars-CoV-2 (Covid-19) ble inkludert som en yrkessykdom for ansatte i helse- og omsorgssektoren. Grunnet en betydelig økt risiko knyttet til pandemien, og fremtidige potensielle myndighetsbeslutninger i tilsvarende situasjoner, har vi gått ut av markedet og stoppet nysalget på dette produktet. Videre har vi valgt å fase ut yrkesskade som enkeltprodukt i Danmark fra og med 1. januar 2021. Begrunnelsen er en kombinasjon av historisk dårlig lønnsomhet og det faktum at produktet konsumerer massivt med risikokapital, noe vi ikke kan forsvare i en situasjon med lave renter.

UK LEVER «UTFORDREREN»

I 2020, økte vårt volum (brutto forfalt premie) i UK til 1 328 millioner kroner. Dette representerer en 56% økning på 2019. Kombinert med en sunn netto combined ratio på

84,9 %, ser vi tilbake på et svært tilfredsstillende resultat. Disse tallene kommer som et resultat av svært god kvalitet på tjenestetilbud (som målt gjennom både interne og eksterne kvalitetsundersøkelser), disiplinert underwriting og «One Team» som lever og ånder vår sterke Protectorkultur. Etter hvert som kritisk masse vokser i UK, vil kostnadsprosenten normalisere seg og understøtte fortsatt gode resultater.

INVESTERINGER – SANNHETENS ØYEBLIKK

Etter hvert som Covid-19 utviklet seg til en global pandemi, og vi på samme tid erfarte en kraftig fallende oljepris, opplevde vi svært turbulente finansmarkeder i de første månedene av 2020. For Protector, og vårt investeringsteam, var dette sannhetens øyeblikk. Gjennom flere år forut for den finansielle uroen, tok vi bevisst ned risiko i vår investeringsportefølje som en forberedelse på en kraftig markedskorreksjon. Da Covid-19 slo til, sto vi klare til å agere. Gjennom noen hektiske uker i mars/april, kjøpte vi majoriteten av tilgjengelig High-Yield (HY) obligasjoner i det nordiske markedet, før vi fulgte opp med å allokere kapital til høyrentefond. Fordi vi var godt forberedt, skapte vi en meravkastning på 320 millioner kroner.

2020 sett under ett var et veldig lønnsomt år for oss med hensyn på investeringer. Vår totalportefølje ga en avkastning på 970 millioner kroner (8 %); aksjeporteføljen kastet av seg 36,1 % og renteporteføljen 5 %. Våre investeringer er langsiktige; kortsiktige gevinster eller tap er i stor utstrekning urealiserte.

I Protector anser vi investering som kjernevirksomhet; vi tar kalkulert risiko på både forsikring og investering. Forvaltningskapitalen vår har vokst til 13,5 milliarder kroner (opp fra 10,9 milliarder). Ved årsslutt har vi allokert om lag 13,5 % av forvaltningskapitalen til aksjer og 86,5 % til rentepapirer.

INNGANGSFART 2021

I det vi går inn i 2021 har vi lagt et par røffe år bak oss med vesentlige nordiske prisøkninger og opprydningsaktiviteter. Kvaliteten på våre porteføljer er bedret, og prisøkningene i 2020 vil ha en forsinket positiv effekt på opptjent premie i tiden fremover. Vi vil fortsette å øke prisene utover forventet skadeinflasjon, og det er vi ikke alene om. Vi opplever at markedet øker prisene. Det er ikke én enkel årsak til dette, men heller en kombinasjon av flere. Dårlig lønnsomhet innenfor våre segmenter, den disiplinerende

effekten av lave renter og prisøkninger fra reassurandører (som taper mye penger pga. Covid-19) peker alle i retning av høyere priser innenfor våre markedssegmenter.

Tatt i betraktning overstående effekter, og en videre justering for resultat på reserver, storskader, en balansert effekt av Covid-19, en bedret kostnadsprosent, og tillagt en sikkerhetsmargin (vi driver med forsikring), forventer vi en netto combined ratio innenfor 90-92 % i 2021.

Med hensyn til volum, forventer vi at brutto forfalt premie vokser 10 % (i lokal valuta) i 2021.

KAPITALKONSUMPSJON OG KAPITALALLOKERING

Gjennom årenes løp har Protector migrert mot mer korthalet og frekvensbasert forretning. Grunnet blant annet lave renter, ser vi ikke at denne trenden skal endre seg. Disse produktene konsumerer mindre solvenskapital enn langhalet forretning (f.eks. YS). Fordi vi, relativt til historien (20-25 % vekst), forventer mer begrenset vekst, og fordi ny forretning konsumerer relativt lite kapital, er veksten i solvenskapitalkrav også mer begrenset.

Med hensyn til investeringer, er aksjemarkedene tilbake til historisk høye nivåer og kredittspredene har gått inn mye siden den finansielle uroen i 2020. Svært gode investeringsidéer (egenkapitalavkastning > 20 %) er derfor mer vanskelig å finne, og kapitalallokering til investeringer er mindre attraktivt.

Balansen for 2020 etterlater oss med en solvensmargin (SCR-ratio) på 203 %. Vår solvensbaserte reassuranseløsning er fornyet og ratingselskapet A.M Best har opprettholdt



SVERRE BJERKELI

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 Torino og i Ementor Norge.

Protectors Investment Grade rating på BBB+.

Basert på nåværende realiteter, vil styret foreslå for Generalforsamlingen å betale 3 kroner utbytte per aksje. Vi vil fortsatt inneha finansiell soliditet og fleksibilitet til å agere på potensielle muligheter som måtte by seg.

ETTERFØLGENDE ADMINISTRERENDE DIREKTØR ER UTNEVNT

Ledergruppen i Protector har i mange år diskutert ledelsesmessig suksessjon åpent, transparent og inkluderende for å redusere sårbarhet og for å bygge et lag som er sterkere enn summen av individene. Når jeg pensjonerer meg i september, er jeg svært sikker på at jeg etterlater meg et sterkt team, som står klare for å ta Protector til et nytt nivå. Jeg har stor tro på at Henrik blir en strålende administrerende direktør, at Hans vil være en sterk «nr. 2», og at de sammen med 20-25 andre toppledere vil takle fremtidige utfordringer og muligheter. Denne reisen har bare så vidt begynt.

Jeg ønsker å benytte anledningen til å takke alle våre ansatte for å håndtere den utfordrende Covid-19 situasjonen med energi og disiplin. Videre vil jeg gjerne takke våre meglere for det gode samarbeidet i 2020. Dere er vår eneste distribusjonskanal og våre allierte i kampen mot direktedistributører. Vi ser frem til å videreutvikle forholdet med dere i 2021, og håper på at vi snart kan møtes fysisk.





Turnaround gjennomført - sterk inngang til 2021

LØNNSOMHET

I Norge leverte vi en netto combined ratio på 86,3 % i 2020 (105,3 % i 2019). Netto combined ratio er et resultat av en netto skadeprosent på 80,2 % (99,2 %) og en netto kostnadsprosent på 6,1 % (6,1 %). Vår brutto kostnadsprosent var 8,6 % (5,3 %). Dette gir et teknisk resultat på 181 millioner kroner (-75 millioner kroner).

Lønnsomheten på Tingforsikring og Motorforsikring er god, hvor Motor opplever noen positive effekter som følge av Covid-19-restriksjonene. Motsatt påvirkes Annen Sykdom negativt av Covid-19 og økt arbeidsledighet.

VOLUM, VEKST OG PORTEFØLJEMIKS

Brutto forfalt premie beløp seg til 1.383 millioner kroner – en reduksjon på 10 %. Dette ble drevet av en høy kundeavgang på 34 %, inkludert tapet av vår største enkeltklient og en nødvendig porteføljeopprydding. 1. januar var kundeavgangen på 13 %, hvorav 5 prosentpoeng skyldes at vi har trukket oss ut av yrkesskadedekninger innenfor helse- og omsorgssektoren grunnet myndighetenes beslutning om å inkludere Covid-19 i dekningen.

PRISØKNINGER

De sterke prisøkninger initiert i 2019 og som fortsatte gjennom 2020, gir nå resultater. I et fortsatt hardt marked økte vi prisene i snitt med 14 % (11,4 %). I tillegg har porteføljen vært gjennom den grundigste fornyelsesprosess noensinne, hvor opprydding i porteføljen har vært nødvendig. Ved det viktige 1. januar-forfallet realiserte vi ytterligere prisøkninger og prisøkningene vil fortsette gjennom 2021.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Vi har som mål å være den foretrukne partneren blant meglere. Derfor har vi økt kapasiteten mot markedet og forbedret fornyelsesprosessene våre før 1. januar-forfallet. Dette for å sikre at fornyelsesvilkår kommuniseres både i god tid og med god argumentasjon for å oppnå nødvendige prisøkninger. Lav kundeavgang kombinert med sterke prisøkninger ved 1. januar-forfallet indikerer en positiv effekt. Vi ser frem til meglerresponsen på våre endringer i neste Meglertilfredshetsundersøkelse slik at vi kan bli enda bedre.

ORGANISERING OG KOMPETANSE

Gjennomsnittlig antall årsverk i 2020 var på 109 inklusive Boligselgerforsikring. Kompetansen innen Underwriting sitter lokalt for alle produkter. På skadeoppgjør er helseforsikring det eneste produktet som håndteres eksternt. Spesialistgrupper som jobber på tvers av landegrensene sikrer best mulig kompetanse der det er behov.

Kostnadene har økt som følge av snuoperasjonen. I 2021 vil vi fokusere på kostnadsreducerende tiltak for å sikre vårt konkurransefortrinn.

LARS KRISTIANSEN

COUNTRY MANAGER NORGE

Ansatt siden 2016. Master i Økonomi og Administrasjon fra Norges Handelshøyskole. Han har erfaring som Underwriter og Business Controller i Protector.



SVERIGE



Back on track – størst i Protector

LØNNSOMHET

Sverige leverte en netto combined ratio på 92,7 % i 2020 (94,7 % i 2019). Combined ratio er et resultat av en netto skadeprosent på 79,8 % (83,7 %) og en netto kostnadsprosent på 12,8 % (11,0 %). Brutto kostnadsprosent var 12,7 % (11,4 %). Vår svenske forretning genererte et teknisk resultat på 101,4 millioner kroner (65,3 millioner kroner).

Lønnsomheten varierte mellom produktene. Motorforsikring var meget lønnsomt, hovedsakelig på grunn av prisøkninger, risikoseleksjon og en positiv Covid-19effekt. Tingforsikring, og særlig Sameie-segmentet, var ulønnsomt og forklares med for lave rater, høy skadeinflasjon og relativt høye erstatningskostnader for store skader over 10 millioner svenske kroner.

VOLUM, VEKST OG PORTEFØLJEMIKS

Volumet økte noe i 2020, på tross av en særlig høy kundeavgang (23 %) hovedsakelig drevet av Sameie-segmentet. Fornyelsesgraden ble understøttet av betydelige prisøkninger, i snitt på 13 %, ca. 9 %-poeng over skadeinflasjonen, noe som vil forbedre lønnsomheten betraktelig. Tingforsikring i bedriftsmarkedet fikk høyere prisøkninger, mens offentlig sektor fikk betydelig lavere prisøkninger.

Anbudsvolumet ble redusert med 30 % fra fjoråret og forklares delvis av færre tilbud i et selgers marked. Nysalget var lavt i første halvdel av 2020, men tok seg opp i andre halvdel og hit-raten endte på rundt 30 %.

DISTRIBUSJON OG MARKED

2020 var et begivenhetsfult selgers marked, noe som innebærer en kraftig reduksjon i forsikringskapasitet og økende rater. Internasjonale aktører er kapasitetsdrevet og har økt ratene kraftig samt gått ut av flere kundeforhold. Gjensidige forsikringsselskap har også økt ratene, men ikke like kraftfullt. Protector har hjulpet meglere i å løse plasseringsutfordringer de har stått ovenfor, men fortsatt beholdt en god risikoseleksjon.

ORGANISERING OG KOMPETANSE

Sverige hadde i gjennomsnitt 100 årsverk i 2020 og Protector's IT-avdeling la til rette for at hjemmekontor fungerte godt for alle medarbeidere, i en utfordrende pandemisituasjon. Den svenske organisasjonen har mesteparten av sin kompetanse og ekspertise lokalt, men låner noe nordiske spesialistressurser på Underwritingen av noen skadeforsikringskunder. Innen skadeoppgjør er prosjektledelse av større Tingskader blitt insourcet i løpet av 2020, noe som medfører en forbedret kostnadskontroll og kundetilfredshet – det beste fra to verdener.

Den svenske kostnadsprosenten økte som følge av en høyere økning i antall årsverk enn volumveksten. I tillegg påvirker den langsiktige bonusordningen til selskapet kostnadsprosenten, som følge av gode resultater og en god aksjeprisutvikling.

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



Taper penger - underliggende lønnsomhet bedre

LØNNSOMHET

Netto combined ratio endte på 124,7 % i 2020 (104,7 % i 2019). Vår netto combined ratio er et resultat av en netto skadeprosent på 115,1 % (98,8 %) og en netto kostnadsprosent på 9,6 % (5,9 %). Brutto skadeprosent var 6,7 % (6,4 %). Danmark leverte et teknisk resultat på -218,3 millioner kroner mot -37,2 millioner kroner i 2019.

Skaderesultatet i 2020 var svært dårlig, hovedsakelig drevet av avviklingstap på langhalede produkter. Yrkesskade hadde en negativ reserveutvikling på tidligere årganger, Motor hadde oppjusteringer av reserver på et fåtall personskader. Reservene er nå gjennomgått. På Ansvar hadde vi én veldig stor reserveøkning som følge av en Lagmannsrettsavgjørelse i vår disfavør (anket av skadelidt). Porteføljen vår har i perioden 2018-2020 vært gjennom en betydelig opprydding, og de fleste kundeforholdene med dårlig lønnsomhet ble avsluttet for flere år siden. Den underliggende lønnsomheten for den nåværende porteføljen er mye bedre.

VOLUM, VEKST OG PORTEFØLJEMIKS

Volumet ble redusert (i lokal valuta) på grunn av en bevisst utfasing av Yrkesskadeproduktet da kapitalkonsumpsjonen for produktet vil kreve en umulig lav combined ratio for å oppfylle ROE-målet vårt. Motor og Sameie-forsikring har hatt god vekst, hvor sistnevnte produkt er en nylig suksess da markedsprisene nå har nådd et lønnsomt nivå. Porteføljen har raskt gått mot en høyere andel korthalet risiko med sikrere skadeproseser, og dermed lavere kapitalkrav.

PRISØKNINGER

Vi realiserte gjennomsnittlige prisøkninger på 12 %, ca. 9 %-poeng over skadeinflasjon. Dette vil forbedre lønnsomheten mye. Motorkunder har fått de høyeste prisøkningene på grunn av dårlig lønnsomhet de siste årene.

Vi har økt prisene i offentlig sektor for lite, delvis på grunn av langsiktige avtaler om premiejustering.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Markedet i 2020 var begivenhetsrikt og mange forsikringsselskaper kommuniserte økte priser. Noen internasjonale forsikringsselskaper priser Yrkesskadeforsikring på et irrasjonelt lavt nivå. Rater innen Tingforsikring har de siste årene økt, etter mange år med lave priser.

Protector har forbedret meglerforholdene i løpet av året som følge av et høyt servicenivå i både megler- og skadeoppgjørstjenester hvor avdelingene har levert meget godt på viktige KPIer i 2020.

ORGANISERING OG KOMPETANSE

Danmark hadde i gjennomsnitt 56 årsverk i 2020. Protector's IT-avdeling har lagt til rette for en god overgang til hjemmekontor, og en virtuell on-boarding av nyansatte har vært vellykket. Den danske organisasjonen har mesteparten av sin kompetanse og ekspertise lokalt, men låner noen svenske ressurser spesialisert på Underwriting av Motor. Innen skadebehandling har prosjektledelse av tingskader samt takstfunksjonen blitt «insourced» i løpet av året. Dette fører til forbedret kostnadskontroll og kundetilfredshet, det beste fra to verdener.

Den danske kostnadsprosenten økte som følge av en økning i antall årsverk og en nedgang i volum. Kostnadsnivået i Danmark er altfor høyt, sammenlignet med andre forretningsområder i Protector.

ANDERS BLOM MONBERG

COUNTRY MANAGER DANMARK

Ansatt siden 2021. Utdannet fra det danske forsikringsakademiet og ulike lederprogrammer, sist fra INSEAD. Han har over 20 års erfaring fra forsikringsbransjen. Leder for meglede kunder i Gjensidige fra 2011 til 2018 og leder for forsikringsmeglere i Aon Danmark fra 2019 til 2021.



UK



Nr. 1 på kvalitet i markedet – den første milliarden passert

LØNNSOMHET

Vår netto combined ratio (NCR) endte på 84,9 % i 2020 (99,1 % i 2019). NCR er et resultat av en netto skadeprosent på 70,7 % (86,4 %) og en netto kostnadsprosent på 14,2 % (12,7 %). Den britiske enheten genererte et teknisk resultat på 136,1 millioner kroner (4,8 millioner kroner), hvor Covid-19 hadde både positiv og negativ innvirkning. Mindre belastning på veiene førte til redusert frekvens i Motorskader, noe som delvis ble oppveid av reduserte premieinntekter. Vi opplevde noen store skader/reserveøkninger (hovedsakelig i 4. kvartal), men storskadefrekvensen holdt seg stabil.

VOLUM, VEKST OG PORTEFØLJEMIKS

Den samlede veksten i brutto forfalt premie endte på 46 % (£ 34,7 millioner) i 2020, hovedsakelig drevet av svært gode muligheter i Tingforsikringsmarkedet. Rateøkninger og kapasitetsbegrensninger støttet eksisterende planer og tillot oss å reagere positivt og effektivt på markedspresset. Veksten i Motor- og Ansvarsforsikring var tregere. Selv om vi så mange anbud, var prisene marginale, selv for gode risikoer. Vår tålmodighet i offentlig sektor ble belønnet med en mer justert prisstruktur som gjorde det mulig for oss å oppnå veksten vi har forventet med de siste 18 månedene.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Redusert kapasitet i Tingforsikringsmarkedet skapte økt aktivitet i anbud. Co-assuransé dukket opp igjen og økte

mulighetene, men utfordret kvaliteten. Disiplin i seleksjon har vært i fokus.

Distribusjonsstrategien vår var uendret og vi fokuserte på et lite utvalg av meglere. Vi ble en aktør på Marsh og Aons kommersielle paneler fra 1.1.20, som skapte nye muligheter.

I 2020 har vi opprettholdt vår posisjon som nummer én i meglertilfredshetsundersøkelsen, med forbedring av resultatet for skadeoppgjør. Dette ble bekreftet i meglernes egne undersøkelser med gode resultater.

ORGANISERING OG KOMPETANSE

Den britiske enheten talte 85 ansatte i 2020 med ledelse, underwriting, skadeoppgjør, risikoingeniører, økonomi og administrasjon internt. Vår cost ratio ble 9,2 % (brutto eks. provisjon), noe som er høyere enn målsatt, men vil reduseres med skalerbarheten.

UK teamet vokste med over 50 % i Manchester og London i løpet av 2020. Vi ansatte 33 nye kollegaer, hvorav 27 startet opp under lockdown. Fra 16. mars 2020 arbeidet hele teamet effektivt fra hjemmekontor. Sommeren tilbake på kontoret ble kortvarig på grunn av den britiske regjeringens restriksjoner. Vår IT-avdeling tillot oss å opprettholde og på noen områder forbedre kvaliteten på tjenestene som tilbys. One Team-kulturen er innlemmet i UK, og når vi kommer ut av nedstengingen til våren er vi godt posisjonert for ytterligere lønnsom vekst.



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



Turnaround levert – reservevegvinster i 2020

LØNNSOMHET

I Finland endte netto combined ratio på 77,5 % i 2020 (153,7 % i 2019). Dette er et resultat av en netto skadeprosent på 74,0 % (143,1 %) og en netto kostnadsprosent på 3,5 % (10,6 %). Vår brutto kostnadsprosent var 5,2 % (5,3 %). Den finske enheten genererte et teknisk resultat på 46,3 millioner kroner (-120,6 millioner kroner).

Skaderesultatet var svært bra da rapporterte Tingskader er blitt oppgjort til en vesentlig lavere kostnad enn reservert. Videre ble frekvensskadene innen Tingforsikring vesentlig redusert som følge av at vi har trukket oss ut av «housing»-segmentet. Lønnsomheten innen Motorforsikring er godt hjulpet av vesentlige prisøkninger. Den underliggende lønnsomheten i vår nåværende portefølje er ok.

Gjennomsnittlige prisøkninger i 2020 var 21 %, omtrent 19 %-poeng over skadeinflasjonen. Dette vil bedre lønnsomheten kraftig. Motorforsikring fikk de høyeste prisøkningene på grunn av dårlig lønnsomhet gjennom flere år. Prisøkningene i offentlig sektor var for lave, delvis på grunn av langsiktige premiejusteringsavtaler.

VOLUM, VEKST OG PORTEFØLJEMIKS

Volumet ble redusert da vi har trukket oss ut av «housing»-segmentet og enkelte Tingforsikringskunder. I tillegg ble volumet på Motorforsikring og Yrkesskadeforsikring redusert, da noen kundeavtaler «bundler» alle produkter. Den nåværende porteføljesammensetning består av to tredjedeler offentlig sektor, tungt vektet mot personprodukter.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Det finske markedet er veldig konsentrert, hvor de etablerte selskapene kontrollerer 93 % av markedet. De etablerte selskapene kommuniserer mindre eksternt enn i andre markeder, og det er ingen tydelige bevegelser i markedet.

Protector har opprettholdt forholdet til utvalgte meglere i løpet av 2020, hvor servicenivået har vært meget bra både i meglerservice og skadeoppgjør.

ORGANISERING OG KOMPETANSE

Finland hadde i gjennomsnitt 22 årsverk ansatt i 2020. I en utfordrende tid har Protector's IT-avdeling muliggjort en god overgang til hjemmekontor, og vi har hatt vellykkede ansettelsler og «onboarding» av nye ansatte virtuelt. Finland har lokal ekspertise innen skadebehandling og samarbeider tett med den svenske enheten om Underwriting.

Vår kostnadsprosent inkludert skadebehandlingskostnader økte til 9,9 % etter hvert som volumet gikk ned. Kostnadsnivået er høyt på grunn av mangel på kritisk masse.

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

Alt stemte samtidig

Avkastningen på investeringsporteføljen i 2020 var 970 MNOK, med god avkastning både fra rente- og aksjeporteføljen. Vi er veldig tilfredse med dette investeringsresultatet, men det er verdt å merke seg at det er mye høyere enn dagens forutsetning for «normalisert» inntjening. 2020 er likevel et eksempel på hva vi kan oppnå i år hvor det er store svingninger i finansmarkedet og hvis vi er godt forberedt. 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.

AVKASTNINGEN PÅ RENTER I 2020

Avkastningen på 5 % på renter i 2020 var langt høyere enn vi forventet ved inngangen til året da porteføljen hadde en forventet avkastning på 1,9 %. Vi hadde en forsiktig tilnærming til risiko, da kompensasjonen vi fikk for å ta risiko var nærme et historisk bunn-punkt. Hoveddelen av porteføljen var plassert med lav risiko, noe som viste seg å være et godt startpunkt. Vår lave allokering mot høyrente-obligasjoner var en konsekvens av at vi ikke fant nok investeringsmuligheter som oppfylte vårt avkastningskrav. Vår analyseprosess bygger på individuell selskapsanalyse og er ikke grunnet noe bestemt markedssyn, da vi sjelden har sterke meninger om hvordan markedet vil bevege seg den nærmeste perioden.

Over mange år opp mot 2020 så har vi redusert risikoen i porteføljen og vi har spesielt redusert vår risiko mot BBB-obligasjoner. Denne rating-klassen består hovedsakelig av gode selskaper med lav konkursrisiko og derfor lave risikopåslag. Vi har derimot observert at prissvingningene

kan være store når det er finansiell uro på børsene. Når kredittpåslaget økes, så vil typisk en 5-årig obligasjon falle mer enn en obligasjon med 1-års løpetid. Øker kredittpåslaget med 500 basispunkter så vil det medføre et pris fall på ~25 % for en 5 års obligasjonen og bare ~5 % for obligasjonen med 1-års løpetid. Riktignok så øker kredittpåslaget vanligvis mer for obligasjoner med kortere løpetid, men historien viser at obligasjoner med lengst løpetid faller vesentlig mer. Dette er grunnen til at vi reduserte vår kredittddurasjon (løpetid) de siste årene, fra 3,0 i 2016 til 1,6 i 2019. Kortere løpetid øker refinansieringsrisikoen i porteføljen, noe vi prøver å kompensere gjennom grundige analyser av selskapene vi låner ut penger til.

Protector benytter solvenskapital (aksjonærenes egenkapital + ansvarlig lån) og kundemidler når vi investerer. Siden vi også investerer penger som ikke er kun vår egenkapital så er det kritisk å være så solid at vi under enhver omstendighet ikke blir tvunget til å selge. Obligasjonsfond trenger ikke å tenke på samme måte da de kun investerer innskuddene fra kundene. Som forsikringsselskap trenger vi ikke å ta i betraktning kundeinnskudd og uttrekk. Dette åpner for muligheten til å investere i gode selskaper med lav konkursrisiko når det er krisestemning i finansmarkedene.

I mars var kredittpåslaget for noen rating-klasser i Norden høyere enn noen gang observert tidligere. Dette henger sammen med at det generelle kredittpåslaget i finanskrisen var betydelig lavere i Norge enn sammenlignbare land. Vår interne stresstest har alltid vært basert på at det som

skjedde i de internasjonale kredittmarkedene også kunne skje i Norge, noe som gjorde at kredittpåslagene opplevd mot slutten av Q1 var godt innenfor våre stresstester.

ALLOKERING

I mars falt aksjemarkedet med 20-25 % og vår egen aksjekurs var halvert, noe som gjorde det relevant å vurdere hvilke allokeringmuligheter vi hadde. Finanstilsynet var imidlertid tydelige på at utbytter og tilbakekjøp ikke var aktuelt for norske forsikringsselskaper og det var derfor et enkelt valg å fokusere på høyrenteobligasjoner som hadde falt nesten like mye som aksjemarkedet. Usikkerheten ved å investere i aksjemarkedet er også mye høyere enn det er ved å investere i sterke selskaper med lav risiko for konkurs. I tillegg binder en aksjeinvestering typisk ~3x mer solvenskapital enn høyrenteobligasjoner for Protector. I mars var denne differansen enda større, fordi høyrentemarkedet var nærmere makspunktet på vår stresstest.

I perioden med stress var flere obligasjonsfond tvunget til å selge papirer. En faktor som trigget salg var at bankene krevde mer sikkerhet for valutaposisjonene fondene hadde, gitt de store svingningene i den norske kronen. Valutaposisjonene har fondene når de valutasikrer obligasjonsinvesteringer i andre valutaer enn NOK. I tillegg opplevde noen fond også større uttak. Dette medførte et «kjøpers» marked. Protector hadde lav risiko i vår portefølje ved inngangen til denne markedsuroen og hadde tilgjengelig kapital vi kunne investere. Over flere år hadde vi analysert en rekke selskaper vi ikke var investert i grunnet for lav forventet avkastning. Når likviditeten i markedene tørket opp og med aktører som var tvunget til å selge så kunne vi investere mye penger i selskaper med gode fremtidsutsikter

til svært attraktive priser. Vi brukte all tilgjengelig kapital i disse ukene. Samtidig hadde vi tett dialog med CEO, CFO og CRO for å få et helhetlig bilde på Protector sin totale risiko inkludert eksponering mot Covid-19 på forsikringssiden. Godt samarbeid, korte avstander og daglige møter gjorde det mulig for oss å vise handlekraft i denne perioden.

Avkastningen på en renteportefølje må evalueres over en kredittsyklus. Siden vi overtok forvaltningen internt, har vi vært vitne til to perioder med sterke svingninger i det nordiske rentemarkedet. Utover Covid-19 i år så medførte også oljepriskollapsen i Q4 2014 store svingninger. Så langt har vi kun hatt marginale tap. Vårt sterke fokus på god kredittkvalitet har en pris i gode perioder med lav volatilitet. I gode tider får også dårlige selskaper lån og refinansiering. Mindre gode selskaper har generelt høyere kredittpåslag og så lenge de ikke går konkurs, er det ekstra avkastning for investorene. Vi kaller denne avkastningen for “fools yield” og er ikke relevant å måle før man har gjennomlevd en hel kredittsyklus. Av denne grunn forventer vi noe lavere avkastning enn sammenlignbare aktører i normale år.

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 porteføljeforvaltning, senest i Bankenes sikringsfond og Handelsbanken Kapitalforvaltning.





STYRET



JUSTEIN SØRVOLL

STYRETS LEDER

Leder av kompensasjonsutvalget

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



ARVE REE

STYRETS NESTLEDER

Medlem av kompensasjonsutvalget
Medlem av revisjonsutvalget
Medlem av risikoutvalget

Utdannelse:

Sivilingeniør Industriell Økonomi og Teknologiledelse, Norges Naturvitenskapelige Universitet

Yrkeserfaring:

Adm. dir. i AWC AS (2015-) Head of Ferd Special Investments i Ferd (2008-2014)
Portfolio Manager i De Putron Fund Management (2005-2008)
Analytiker i JP Morgan (2003 og 2004-2005)

Styremedlem i Protector siden: 2020

Vesentlige oppdrag i andre selskaper og organisasjoner:
Styreleder i Indico Systems AS og styremedlem i selskapene Dips ASA, Cambi ASA og Linstow AS

Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector:
Ja



ELSE BUGGE FOUNER

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 interimsstyret for sammenslåing av GIEK og Eksportkreditt AS

Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector:
Ja



RANDI HELENE RØD

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



KJETIL GARSTAD

STYREMEDLEM

Medlem av
revisjonsutvalget
Medlem av risikoutvalget

Utdannelse:

Siviløkonom fra NHH
(2001)

Yrkeserfaring:

Forvalter i Stenshagen
Invest (2014-)
Oil services analytiker i
Arctic Securities (2007-
2013)
Oil services analytiker i
SEB Enskilda (2004-2007)
Corporate Finance i UBS
Warburg (2001-2004)

**Styremedlem i Protector
siden: 2020**

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

Styremedlem i selskapene
Norwegian Finans Holding,
Gaming Innovation Group,
Øgreid og Vininor

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



**KRISTINE RØKEBERG
NILSEN-MOE**

STYREMEDLEM

(valgt av og blant de
ansatte)

Utdannelse:

Master i rettsvitenskap,
Universitetet i Oslo (2002-
2007)

Spesialfag forsikringsrett,
Universitetet i Oslo (2011)

Yrkeserfaring:

Advokat og leder ansvar
skade, Protector Forsikring
ASA (2017 -)
Advokat, Watercircles
Norge AS (2016-2017)
Manager,
PriceWaterhouseCoopers
(PwC) (2013-2016)
Rådgiver, Inventura AS
(2011-2013)
Advokatfullmektig og
advokat, If P&C Insurance
(2007-2011)

**Styremedlem i Protector
siden: 2020**



MATHEWS AMBALATHIL

STYREMEDLEM

(valgt av og blant de
ansatte)

Utdannelse:

Bachelor i Hotel
Management (1990)

Yrkeserfaring:

Protector Forsikring ASA,
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 skadeforsikringsselskap 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 420 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 2020:

- 8 % vekst i brutto forfalt premie
- Combined ratio for egen regning 94,8 %
- 8,0 % avkastning på investeringsporteføljen
- 43,7 % avkastning på egenkapitalen.
- Solvensmargin 190 %
- Utbytte 3 kroner per aksje, totalt 246,9 millioner

Covid-19-pandemien hadde en positiv innvirkning på selskapets erstatningskostnader tilsvarende ca. 1 prosentpoeng på skadeprosenten. Virkningen var primært knyttet til motorforsikringer som følge av mindre kjøring. Den positive effekten ble delvis motvirket av avbruddsskader i UK.

Jordskredet i Gjerdrum i desember var en naturskadehendelse og belastet erstatningene med 45 millioner kroner for egen regning, tilsvarende 1 prosentpoeng på skadeprosenten.

PREMIEINNTEKTER

Selskapets brutto forfalte premie økte i 2020 med 8 % til totalt 5.516,3 millioner kroner. I lokal valuta var veksten 2 %.

Brutto opptjent premie økte med 383,8 millioner kroner til totalt 5.379,6 millioner kroner.

Opptjent premie for egen regning ble 4.613,5 millioner kroner, en økning på 11 % i forhold til 2019. Veksten i opptjent premie for egen regning er drevet av endringer i reassuransesstruktur.

Premieveksten drives av UK og nordiske prisøkninger. I UK økte brutto forfalt premie med 56 % til totalt 1.327,8 millioner kroner. Veksten i de nordiske land var 4 % i Sverige til totalt 1.607,4 millioner kroner, 4 % i Danmark til totalt 972,5 millioner kroner, 2 % i Finland til totalt 226 millioner kroner og i Norge -10 % til totalt 1.382,6 millioner kroner. I lokal valuta var veksten 45 % i UK og -7 % i Norden. Totalt utgjorde prisøkningene i Norden 13,7 % mot 10,5 % i 2019. Fornylsesraten inklusive UK var 83,0 % mot 94,7 % i 2019. Kundeavgangen i Norden var i 2020 unormalt høy grunnet kraftige prisøkninger og andre lønnsomhetstiltak, men har normalisert seg ved inngangen til 2021.

Selskapet er markedsleder i det skandinaviske kommunemarkedet. I 2020 var den totale veksten i kommunal sektor 9 % i lokal valuta. Veksten innen personforsikringer og skadeforsikring var henholdsvis 0 % og 12 %. Veksten i Sverige 10 %, i Danmark -3 %, og i Norge -11 %. I UK og Finland var veksten henholdsvis 49 % og 14 %. I Danmark utgjorde offentlig sektor 30 % av totalt premievolum, i Sverige 28 %, i Norge 21 %, i UK 28 % og i Finland 68 %.

Protector har ved inngangen til 2021 trukket seg ut av yrkesskadedekninger innenfor helse- og omsorgssektoren i Norge på grunn av myndighetenes beslutning om å innlemme Covid-19 i yrkesskadedekningen. Videre har selskapet trukket seg ut av yrkesskade som enkeltprodukt i Danmark på grunn av en svært høy kapitalkonsumpsjon på produktet i kombinasjon med dårlig lønnsomhet de siste år. Disse bevisste tiltak utgjør en premiereduksjon på om lag 200 millioner kroner i 2021.

Selskapet forventer at veksten fremover vil øke. UK vil fortsette å vokse i henhold til plan, og den høye kundeavgangen i de nordiske markedene forventes normalisert. Til tross for nevnte tiltak innen yrkesskade forventes det i 2021 en vekst på omtrent 10 % i lokal valuta.

RESULTAT

Resultat før skatt utgjorde 1.044,8 millioner kroner, mot -71,9 millioner kroner i 2019. Det sterke resultatet skyldes et godt teknisk resultat og en sterk investeringsavkastning. Resultatet for virksomhet under avvikling (boligselgerforsikring) ble 94,3 millioner kroner mot 71,5 millioner kroner i 2019. Avkastningen på gjennomsnittlig egenkapital i 2020 utgjorde 43,7 %, mot -0,2 % i 2019.

Skadeprosent for egen regning bedret seg fra 95,2 % i 2019 til 84,6 % i 2020. Netto kostnadsprosent utgjorde 10,2 %, opp fra 8,6 % i 2019. Utviklingen i skade- og kostnadsprosent gir en combined ratio på 94,8 %, mot 103,8 % i 2019.

Det tekniske resultatet drives av meget gode resultater i UK og Norge, gode resultater i Sverige, reservegevinster i Finland og store reservetap i Danmark. Totalt sett vurderes den underliggende lønnsomheten å være noe bedre ettersom reservetap og storskadeandelen er over det normale og totalt sett overstiger de positive effektene av Covid-19.

Brutto kostnadsprosent er økt fra 8,3 % i 2019 til 10,3 % i 2020. Økningen drives av høyere personalkostnader og meglerprovisjoner. Det forventes en reduksjon i kostnadsprosenten i 2021. Dette grunnet kostnadstiltak i de nordiske landene og en høyere topplinjevekst.

Nettoreultat fra investeringer for selskapets samlede investeringsportefølje utgjorde 969,6 millioner kroner, tilsvarende 8,0 %, opp fra 157,2 millioner kroner, tilsvarende 1,5 % i 2019. Avkastningen i 2020 er drevet av en sterk rente- og aksjeavkastning.

Avkastning på renteporteføljen utgjorde 535,7 millioner kroner, tilsvarende 5,0 %. I 2019 var avkastningen på renteporteføljen 201,7 millioner kroner, tilsvarende 2,1 %.

Avkastningen på aksjer utgjorde 433,8 millioner kroner, tilsvarende 34,9 %, mot -44,5 millioner kroner, tilsvarende -3,9 % i 2019.

Teknisk resultat for virksomhet under avvikling (boligselgerforsikring) ble 14,2 millioner kroner og resultatet ble 94,4 millioner kroner. Selskapet solgte i 2020 fortsatt boligselgerforsikring grunnet eksisterende avtaler med enkelte eiendomsめglere. Selskapet har en 50 % kvotekontrakt (gjenforsikring) som omfatter alle boligselgerforsikringer tegnet i Norge frem til 1. juli 2020.

Årets totalresultat i Protector Forsikring ASA ble 981,6 millioner kroner mot -4,9 millioner i 2019.

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 2020 203 % og 190 % etter foreslått utbytte. Beregningen av SCR-dekning er nærmere beskrevet i note 24. Selskapets mål er å opprettholde en solvenskapitaldekning over 150 %.

Selskapets egenkapital utgjorde 3.030,5 millioner kroner, en økning på 1.011,1 millioner kroner.

Kontantstrømoppstillingen viste en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter før investeringer i finansielle eiendeler på 1.295,4 millioner kroner. Netto kontantstrøm var positiv med 110,5 millioner kroner. Selskapets kontantbeholdning var på 2.312,1 millioner kroner ved utgangen av 2020.

Styret vurderer selskapets kapitalsituasjon og soliditet som tilfredsstillende.

I desember utstedte Protector et nytt obligasjonslån på 500 millioner kroner. Obligasjonslånet kvalifiserer som Tier 2 kapital under det europeiske Solvens II kapitaldekningsregelverket for forsikringselskaper. 269 millioner kroner av det nye lånet er benyttet til tilbakekjøp av Tier 2-lånet (500 millioner kroner) som har førtidig innløsningsrett i april 2021. Økningen i Tier 2-kapital har en begrenset effekt på solvensmarginen.

Selskapet hadde per 31.12.2020 2.069 aksjonærer.

UTBYTTE

Styret foreslår at det for 2020 deles ut et utbytte på 3,00 kroner per aksje, tilsvarende 246,9 millioner kroner. Styret vurderer selskapets kapitalsituasjon og markedsposisjon til å være forenlig med utbyttestørrelsen. Foreslått utbytte inngår i annen opptjent egenkapital.

Styret vil videre foreslå at utbyttepolitikken i de kommende

år skal være en intensjon om å utbetale 20-80 % av årets resultat etter skatt som ordinært utbytte. Endelig fastsetting vil ta utgangspunkt i selskapets resultat, krav til kapital inklusive tilfredsstillende buffere og nødvendig fleksibilitet til vekst og utvikling i selskapet. Ordinært utbytte vil som hovedregel bare utbetales ved en solvensmargin over 150 %. Ved en solvensmargin over 180 % er styrets intensjon over tid å returnere overskuddskapital til aksjeeierne i form av ekstraordinære utbytter eller tilbakekjøp av aksjer.

Styret legger opp til kvartalsvise utbyttevurderinger på grunnlag av sist godkjente årsregnskap.

RISIKOFORHOLD

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

Markedsrisiko

Protector er utsatt for tap som skyldes endringer i observerbare markedsvariabler som renter og verdipapirkurser. Ved utgangen av 2020 hadde selskapet en investeringsportefølje på 13,5 milliarder kroner, hvorav 86,5 % var plassert i rentebærende instrumenter og 13,5 % i aksjer. Aksjeandelen har i løpet av 2020 økt med 3,4 prosentpoeng. Durasjonen i renteporteføljen ved utgangen av 2020 var 0,4 år og er uendret fra utgangen av 2019. 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 storskader gjennom reassuranseprogrammet. Egenregningsandelen utgjorde 85,8 %, ved utgangen av 2020.

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 2020 er kredittduasjonen på renteporteføljen 1,4 år, ned fra 2,0 år i 2019. Den gjennomsnittlige kredittrating på utstederne i porteføljen ligger per årsskiftet på A- ned fra A+ i 2019.

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

Den samlede kredittrisikoen i selskapet anses som akseptabel.

Likviditetsrisiko

I skadeforsikring er likviditetsrisikoen generelt liten i og med at premieinnbetalingene forfaller før erstatningsutbetalingene. Protector plasserer premieinnbetalingene i hovedsak på likvide konti eller i lett omsettelige verdipapirer som sikrer at selskapet til enhver tid kan fremskaffe den nødvendige 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 2020 ingen risikoforhold som ikke er tilfredsstillende kontrollert. Den operasjonelle risikoen anses for å være lav.

Strategisk risiko

Den strategiske risikoen knyttes til Protector's distribusjon, IT-løsninger, fleksibilitet i forhold til markedet, samarbeidspartnere, omdømme samt endringer i markedsforholdene (listen er ikke nødvendigvis uttømmende). Protector's 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

Ved årsskiftet var det 428 fast ansatte i selskapet. Økningen på 44 ansatte i løpet av året skyldes hovedsakelig oppbygging av skadeoppgjør og vekst i UK. Av selskapets 428 ansatte er 170 ansatt i Norge, 99 ansatt i Sverige, 51 ansatt i Danmark, 83 ansatt i UK og 25 ansatt i Finland. Det legges betydelig vekt på leder- og kompetanseutvikling samt rekruttering av personell med høy kompetanse. I 2020 er selskapets kapasitet og kompetanse styrket for fortsatt vekst i UK og fortsatt lønnsomhetsfokus og moderat vekst i de nordiske landene.

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. Som arbeidsgiver er Protector opptatt av å fremme likestilling og motvirke diskriminering.

De ansatte i selskapet fordeler seg på 45 % kvinner og 55 % menn. I selskapets toppledelse er det kun menn. I tillegg til toppledelsen har selskapet 71 ledere hvor andelen kvinner utgjør 45 %. I styret er det tre kvinner og fire menn. Selskapet har 12 deltidsansatte hvorav 75 % er kvinner og 25 % er menn og 37 midlertidig ansatte hvorav 73 % er menn og 27 % er kvinner. I løpet av 2020 har 51 ansatte, fordelt på 27 menn og 24 kvinner, hatt foreldrepermisjon. Gjennomsnittlig foreldrepermisjon har vært åtte uker for menn og 21 uker for kvinner. Styret mener det er like muligheter for begge kjønn i selskapet. Lønnskartlegging vil gjennomføres første gang for regnskapsåret 2021.

To ganger i året gjennomfører selskapet en medarbeiderundersøkelse (pulsmåling) for å måle og kartlegge nivået og utviklingen i medarbeidernes tilfredshet. I stedet for en pulsmåling ble det i andre halvår 2020 gjennomført en mer omfattende arbeidsmiljøundersøkelse. De helhetlige resultater var på et godt nivå, men med noe mer variasjon i resultatene i Norge. Selskapet har iverksatt tiltak og tiltaksplaner som over tid vil gi positive resultater.

Sykefraværet i Protector i 2020 var på 1,9 % mot 2,9 % i 2019. Det er ikke inntruffet arbeidsulykker eller yrkesskader i løpet av 2020.

Selskapets administrerende direktør Sverre Bjerkeli slutter i selskapet i september 2021 i henhold til hans pensjonsavtale. Henrik Golfetto Høye, direktør for UK & Public i Protector, tiltrer da som ny administrerende direktør.

FREMTIDIG UTVIKLING

Prisøkninger og andre lønnsomhetstiltak i Norden har resultert i en vesentlig forbedret skadeprosent. Den underliggende lønnsomheten er god og med fortsatt høye eller moderate prisøkninger forventes det et bedret teknisk resultat i 2021.

Ved inngangen til 2021 har selskapet erfart en betydelig redusert kundeavgang og i større grad selgers marked, og forventer i 2021 en høyere vekst i lokal valuta.

Covid-19-situasjonen har til nå hatt en begrenset effekt på selskapets forsikringsvirksomhet. Produkter i vår portefølje som kan bli påvirket av Covid-19 er begrenset. Situasjonen kan føre til en viss økning i utbetalinger innen produkter som annen sykdom og avbrudd, men samtidig har redusert økonomisk aktivitet ført til sterkere lønnsomhetsforventninger på andre produkter.

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, 3. mars 2021 Styret i Protector Forsikring ASA

Jostein Sørvoll
(Styreleder)

Arve Ree
(Nestleder)

Else Bugge Fougner

Randi Helene Røed

Kjetil Garstad

Kristine Røkeberg
Nilsen-Moe

Mathews Ambalathil

Sverre Bjerkeli
(Adm.dir.)

RESULTATREGNSKAP

[1.000 NOK]	Noter	2020	2019
PREMIEINTEKTER MV.			
Opptjente bruttopremier		5 379 562	4 995 754
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		(766 049)	(848 241)
Sum premieinntekter for egen regning	6	4 613 513	4 147 513
Andre forsikringsrelaterte inntekter		19 510	10 510
ERSTATNINGSKOSTNADER			
Brutto erstatningskostnader		(4 424 620)	(4 723 921)
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		523 249	774 823
Sum erstatningskostnader for egen regning	6	(3 901 370)	(3 949 099)
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER			
Salgskostnader	18	(331 332)	(233 508)
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkl provisjoner for mottatt gjenforsikring	14,19-21	(221 286)	(179 916)
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		81 607	57 188
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		(471 012)	(356 236)
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader		(14 049)	(15 717)
Resultat av teknisk regnskap		246 591	(163 029)
NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER			
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		247 396	228 256
Verdiendringer på investeringer		550 439	48 111
Realisert gevinst og tap på investeringer		126 058	(115 057)
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader		(58 694)	(19 871)
Sum netto inntekter fra investeringer	22	865 199	141 439
Andre inntekter		902	1 709
Andre kostnader		(67 874)	(52 055)
Sum andre inntekter og kostnader		(66 973)	(50 346)
Resultat av ikke-teknisk regnskap		798 227	91 093
Resultat før skattekostnad		1 044 818	(71 935)
Skattekostnad	15	(159 958)	(4 143)
Resultat av videreført virksomhet		884 860	(76 079)
Virksomhet under avvikling	27	94 344	71 545
Resultat før andre inntekter og kostnader		979 204	(4 534)
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		(511)	(1 759)
Skatt på andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	15	128	440
Sum andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet		(383)	(1 319)
Andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet			
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet		3 670	1 307
Skatt på andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet	15	(918)	(327)
Sum andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet		2 753	980
Sum andre inntekter og kostnader		2 370	(339)
Totalresultat		981 573	(4 873)

BALANSE

[1.000 NOK]	Noter	31.12.2020	31.12.2019
EIENDELER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Andre immaterielle eiendeler	7	53 690	34 550
Sum immaterielle eiendeler		53 690	34 550
BYGNINGER OG ANDRE FASTE EIENDOMMER			
Eierbenyttet eiendom	8	-	12 814
Sum bygninger og andre faste eiendommer		-	12 814
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI			
Aksjer og andeler		1 601 735	916 923
Rentebærende verdipapirer		8 574 739	6 773 506
Finansielle derivater		47 879	32 616
Bankinnskudd		1 812 088	1 529 412
Sum finansielle eiendeler	4, 9	12 036 440	9 252 457
GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGSFORPLIKTELSE			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		158 990	130 287
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		1 380 843	1 686 916
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser	6	1 539 832	1 817 204
FORDRINGER			
Forsikringstakere		310 219	416 243
Mellommenn		3 152	5 128
Andre fordringer		112 271	48 309
Sum fordringer	10	425 642	469 681
ANDRE EIENDELER			
Anlegg og utstyr	8	30 444	34 114
Bank	11	263 165	343 262
Sum andre eiendeler		293 609	377 375
FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER			
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	12	505 293	349 666
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		505 293	349 666
Eiendeler virksomhet under avvikling	27	1 895 744	2 428 459
SUM EIENDELER		16 750 251	14 742 205

BALANSE

[1.000 NOK]	Noter	31.12.2020	31.12.2019
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital [86.155.605 aksjer à kr 1]	13	86 156	86 156
Beholdning av egne aksjer	13	(4 269)	(4 394)
Annen innskutt egenkapital		267 677	267 677
Sum innskutt egenkapital		349 563	349 439
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Avsetning til naturskadekapital		70 153	76 876
Avsetning til garantiordningen		84 875	89 170
Annen opptjent egenkapital		2 525 882	1 503 850
Sum opptjent egenkapital		2 680 909	1 669 896
Sum egenkapital		3 030 473	2 019 335
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL			
Annen ansvarlig lånekapital	9, 25	1 473 035	1 243 285
Sum ansvarlig lånekapital		1 473 035	1 243 285
BRUTTO FORSIKRINGSFORPLIKTELSER			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie		1 396 714	1 211 486
Brutto erstatningsavsetning	3	7 788 403	7 127 697
Sum brutto forsikringsforpliktelser	6	9 185 116	8 339 183
AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSER			
Pensjonsforpliktelser	14	17 892	16 040
Forpliktelser ved periodeskatt	15	103 323	-
Forpliktelser ved utsatt skatt	15	124 472	103 149
Sum avsetninger for forpliktelser		245 687	119 189
FORPLIKTELSER			
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	16	43 084	70 451
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	16	934 027	727 728
Finansielle derivater	4, 9, 16	61 402	45 512
Andre forpliktelser	16	250 477	325 720
Sum forpliktelser	4, 16	1 288 990	1 169 412
PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER			
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	17	415 381	299 553
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		415 381	299 553
Forpliktelser virksomhet under avvikling	27	1 111 569	1 552 247
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		16 750 251	14 742 205

Oslo, 3. mars 2021
Styret i Protector Forsikring ASA

Jostein Sørvoll
(Styreleder)

Arve Ree
(Nestleder)

Else Bugge Fougner

Randi Helene Røed

Kjetil Garstad

Kristine Røkeberg
Nilsen-Moe

Mathews Ambalathil

Sverre Bjerkeli
(Adm.dir.)

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

[1.000 NOK]	2020	2019
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetalte premier	5 888 027	5 343 923
Betalte erstatninger	(4 558 162)	(4 003 992)
Netto gjenforsikring	208 511	659 244
Betalte driftskostnader inklusive provisjoner	(473 651)	(581 459)
Innbetaling av renter/utbytte	270 093	268 902
Netto betalinger vedrørende verdipapirer	(1 337 143)	(278 296)
Betalbar skatt	(39 409)	4 225
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(41 733)	1 412 548
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Investert i varige driftsmidler	(15 804)	(47 797)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(15 804)	(47 797)
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Netto innbetaling av ansvarlig lånekapital	229 750	
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	(61 665)	(66 616)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	168 085	(66 616)
Netto kontantstrøm i perioden	110 549	1 298 135
Netto endring i likvider i året	110 549	1 298 135
Beholdning av kontanter ved periodens begynnelse	2 155 126	859 450
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	46 473	(2 459)
BEHOLDNING AV KONTANTER VED PERIODENS SLUTT	2 312 148	2 155 126

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 31.12.2018	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 brutto				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
1.1- 31.12.2020							
Kjøp av egne aksjer		124					124
Sum egenkapital før årets resultat	86 156	(4 269)	267 677	76 876	89 170	1 503 849	2 019 459
Resultat før andre resultatkomponenter						979 204	979 204
Estimatavvik pensjoner						(511)	(511)
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet						3 670	3 670
Skatt på andre resultatkomponenter						(790)	(790)
Andre endringer i egenkapitalen						29 440	29 440
Sum egenkapital før fondsavsetninger	86 156	(4 269)	267 677	76 876	89 170	2 514 863	3 030 473
Avsetning til pliktige fond brutto				(6 723)	(4 296)	11 019	-
EGENKAPITAL PER 31.12.2020	86 156	(4 269)	267 677	70 153	84 875	2 525 882	3 030 473

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 og 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 skadeoppgjørapparatet, mens avsetningene for ukjente skader er basert på erfaringstall og bruk av forsikringsmatematiske metoder. I tillegg skal erstatningsavsetningen inneholde en egen avsetning for fremtidige skadeoppgjørskostnader på inntrufne ikke oppgjorte skadetilfeller.

Naturskadefond

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

Avsetning til garantiordning

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

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse i skadeforsikring

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

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

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

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

Fordringer

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

Bank

Bankinnskudd er innskudd benyttet i den løpende driften.

Finansielle eiendeler og gjeld

Innregning og fraregning

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

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

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

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

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

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

Finansielle forpliktelser til amortisert kost

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

I kategorien finansielle forpliktelser til amortisert kost inngår ansvarlig lån.

Utbytte

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

Avsetninger

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

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

Pensjoner

Protector har landspesifikke innskuddsbaserte pensjonsordninger. En innskuddsbasert pensjonsordning innebærer at selskapet betaler et årlig innskudd til de ansattes kollektive pensjonssparing. Den fremtidige pensjonen vil avhenge av størrelsen på tilskuddet og den årlige avkastningen på pensjonssparingen. Selskapet har ingen ytterligere forpliktelse knyttet til levert arbeidsinnsats etter at det årlige innskuddet er betalt. Det er ingen avsetning for påløpte pensjonsforpliktelser i slike ordninger. Innskuddsbaserte pensjonsordninger blir kostnadsført direkte.

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 rettsystemet og erstatningsnivået har over tid økt. Dette får også betydning for skader som er inntruffet i tidligere år, men som ennå ikke er avsluttet. Risikoen knyttet til erstatningsavsetningene for personrelaterte bransjer kan dermed også påvirkes av eksterne forhold. For å redusere reserverisikoen, foretar selskapet beregning av erstatningsansvaret etter ulike metoder og følger opp at de registrerte avsetningene knyttet til kjente erstatningssaker til enhver tid er basert på gjeldende beregningsregler.

Erstatningsavsetning består av RBNS (Reported But Not Settled), IBNR (Incurred But Not Reported) og ULAE (Unallocated Loss Adjustment Expenses). RBNS settes på enkeltskadenivå, og er basert på standardreserver eller skadebehandlers vurdering basert på tilgjengelige opplysninger knyttet til spesifikke skader.

IBNR estimeres basert på anerkjente aktuarielle metoder. Det er i hovedsak varianter av Bornhuetter-Ferguson og Chain Ladder-metoder som benyttes. Bornhuetter-Ferguson benyttes i hovedsak for bransjer med lang avviklingstid, mens Chain Ladder benyttes i tillegg for bransjer med kort avviklingstid. For de fleste forsikringsbransjer i Norge vurderes det å være tilstrekkelig eksponering over en tilstrekkelig periode til å estimere et

avviklingsmønster basert på eget datagrunnlag. For enkeltbransjer som for eksempel yrkesskade vurderes ikke eget erfaringsgrunnlag tilstrekkelig til å estimere et fullstendig avviklingsmønster. Det benyttes markedsdata kombinert med eget erfaringsgrunnlag for å estimere et fullstendig avviklingsmønster. Det benyttes bransjespesifikke avviklingsmønstre tilsvarende erfarte mønstre fra Norge for de andre landene. Modellene benyttes som veiledende beregningsverktøy, som alltid er gjenstand for en rimelighetsvurdering. Det beregnes IBNR per kombinasjon av skadeår/kundesegment/forsikringsbransje/land på bruttonivå. IBNR f.e.r. beregnes proporsjonalt med opptjent premie f.e.r. i tilfeller der det er avgitt deler av premien. IBNR settes i hovedsak på porteføljnivå, men det avsettes unntaksvis eksplisitt IBNR for spesielle enkeltskader.

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

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 basert på juridiske vurderinger. Se note 26.

NOTE 3 FORSIKRINGSRISIKO

Risikoen i en enkelt forsikringskontrakt er sannsynligheten for at den forsikrede hendelsen inntreffer og at det er usikkerhet med hensyn til størrelsen av det påfølgende erstatningsbeløp. Det ligger i forsikringskontraktens natur at denne risikoen er tilfeldig og derfor må estimeres.

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

Protector opererer 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 reassuransekontraktene. Protector sin reassuranseavdekning som er en kombinasjon av kvote og XL-avdekning, er med på å redusere risikoeksponeringen. Forsikringsrisikoen vurderes som moderat med de reassuransedekningene som selskapet har tegnet.

Reserverisiko

Når forsikringsperioden utløper, knytter forsikringsrisikoen seg til erstatningsavsetningen som er avsatt for å dekke fremtidige utbetalinger på allerede inntrufne skader. Etter at en skade er inntruffet, går det alltid en viss tid før kunden melder skaden. Tidsperioden før skadeomfanget er endelig fastsatt og skaden er avsluttet, varierer avhengig av skadens kompleksitet. Spesielt personskader kan være gjenstand for langvarige prosesser, og selv etter at skaden er avsluttet, er det en risiko for at den senere gjenopptas med ytterligere utbetalinger til følge.

Erstatningsavsetningenes størrelse fastsettes både ved individuelle vurderinger og ved statistiske beregninger. Ved utgangen av 2020 utgjorde erstatningsavsetningene for egenregning 6.408 millioner kroner. Varigheten på erstatningsavsetningene, dvs. den gjennomsnittlige tiden fra skaden inntreffer til erstatningsavsetningene er utbetalt til kundene, er ved utgangen av 2020 4,7 år.

1 prosentpoeng økt inflasjon gir en økning i erstatningsavsetningene på ca. 299 millioner kroner. Nedenfor kan man se hvordan de fremtidige kontantstrømmene er knyttet til erstatningsavsetningen for egen regning per 31. desember 2020.

KONTANTSTRØM KNYTTET TIL ERSTATNINGSAVSETNINGENE FOR EGEN REGNING						
[1.000 NOK] Per 31. desember 2020	Fremtidig kontantstrøm knyttet til erstatningsavsetningen					
		0 - 5 år	5 - 10 år	10 - 15 år	15 - 20 år	Over 20 år
Erstatningsavsetning for egen regning	6 407 560	4 918 462	721 234	191 675	157 557	418 632

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]	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Sum
BRUTTO											
2011	570 707										570 707
2012	569 696	808 829									1 378 525
2013	546 000	787 758	1 157 525								2 491 284
2014	554 969	788 515	1 144 521	1 435 072							3 923 078
2015	556 583	792 037	1 145 918	1 400 422	1 793 811						5 688 771
2016	531 567	711 408	1 124 848	1 447 439	1 744 304	2 288 759					7 848 325
2017	531 977	737 271	1 087 996	1 390 333	1 722 230	2 359 937	3 554 617				11 384 361
2018	523 594	727 217	1 074 835	1 353 262	1 708 699	2 341 456	3 483 932	3 882 631			15 095 625
2019	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		19 582 832
Beregnet erstatningskostnad per 31.12.2020	525 408	696 737	1 066 438	1 379 293	1 798 728	2 551 554	3 535 339	4 104 664	4 329 862	4 018 661	24 006 684
Totalt utbetalt hittil	505 559	659 295	960 689	1 176 605	1 403 947	1 928 168	2 459 454	3 151 064	2 823 067	1 514 891	16 582 739
Erstatningsavsetning	19 849	37 442	105 749	202 689	394 781	623 386	1 075 885	953 599	1 506 796	2 503 769	7 423 946
Erstatningsavsetning for tidligere års skader (før 2011)											26 789
Avsetning indirekte skadebehandlingskostnader (ULAE)											337 668
Sum brutto erstatningsavsetning											7 788 403

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]	2020	2019
1 % endring i forsikringsrelaterte driftskostnader	4 710	3 562
1 % endring i skadekostnad	39 014	39 491
1 % - poeng endring i combined ratio	46 135	41 475
1 % - poeng endring i inflasjon	298 643	166 869

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, hovedsakelig 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 2020	Under 1 år	1 - 3 år	Over 3 år	Sum kontantstrømmer	Sum balanseført verdi
Ansvarlig lån*)	285 987	796 731	537 751	1 620 469	1 473 035
Valutaderivater	61 402			61 402	61 402
Forpliktelser	1 642 968			1 642 968	1 642 968
Sum finansielle forpliktelser	1 990 357	796 731	537 751	3 324 840	3 177 406

*) 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 tidshorison. 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 NOK 44,8 millioner før skatt. Dette tilsvarer en rentefølsomhet på om lag 0,38 prosent.

Valutarisiko

Valutarisiko er definert som økonomiske tap som følge av endringer i valutakurser. Selskapet er gjennom sine investeringer eksponert for valutarisiko. Enkelte investeringer i obligasjoner og aksjer er i fremmed valuta, hovedsakelig i EUR, DKK, SEK, GBP og USD. Generelt er valutarisiko i investeringsporteføljen sikret tilnærmet 100 prosent, med tillatt ramme på +/- fem prosent per valuta.

Kredittrisiko

Rating	Investeringer fordelt på ratingkategori	
	2020	2019
[1.000 NOK]		
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		
AAA	3 101 944	5 002 516
AA	10 967	94 553
A	622 852	244 476
BBB	601 033	235 354
BB	176 688	334 804
Ingen rating	4 086 041	2 173 781
Sum obligasjoner fordelt etter rating	8 599 526	8 085 484
Obligasjonsfond ikke forvaltet av Protector	1 009 423	
Sum obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer med fast avkastning	9 608 949	8 085 484
Konter og kontantekvivalenter tilknyttet investeringsporteføljen		
AA	258 294	1 825 648
A	1 459 020	
BBB	40 082	
Ingen rating	273 249	
Sum konanter og kontantekvivalenter tilknyttet investeringsporteføljen	2 030 646	1 825 648

Selskapet forvalter investeringsporteføljen i tråd med Solvens II regler, jfr. art 132 ("prudent person principle") samt finansforetaksloven, jfr. § 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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
[1.000 NOK]												
Brutto forfalt premie ¹	1 382 605	1 540 492	1 607 426	1 549 545	972 504	937 058	1 327 792	852 688	225 996	220 675	5 516 322	5 100 457
Brutto opptjent premie	1 443 433	1 583 931	1 605 185	1 491 939	982 997	921 528	1 130 990	744 386	216 957	253 970	5 379 562	4 995 754
Påløpte erstatninger brutto	(1 170 485)	(1 591 525)	(1 269 108)	(1 343 331)	(1 105 963)	(885 105)	(722 110)	(543 892)	(156 954)	(360 069)	(4 424 620)	(4 723 921)
Opptjent premie for egen regning	1 292 632	1 367 102	1 401 905	1 264 815	861 121	786 018	863 837	504 947	194 018	224 631	4 613 513	4 147 513
Andre forsikringsrelaterte inntekter	4 986	4 153	457	664	443	1 733	8 588	2 275	5 035	1 685	19 510	10 510
Påløpte erstatninger for egen regning	(1 036 188)	(1 356 585)	(1 119 342)	(1 058 088)	(991 252)	(776 548)	(610 976)	(436 362)	(143 612)	(321 515)	(3 901 370)	(3 949 099)
Salgskostnader	(66 448)	(37 645)	(141 004)	(127 649)	(22 321)	(16 721)	(97 390)	(47 504)	(4 169)	(3 990)	(331 332)	(233 508)
Administrasjonskostnader	(58 003)	(45 801)	(63 440)	(42 861)	(43 851)	(42 466)	(48 895)	(39 239)	(7 097)	(9 548)	(221 286)	(179 916)
Provisjon fra reassurandører	45 189	546	24 598	31 348	(16 527)	12 893	23 880	22 690	4 467	(10 288)	81 607	57 188
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(1 123)	(7 126)	(1 792)	(2 962)	(5 904)	(2 081)	(2 897)	(2 011)	(2 334)	(1 537)	(14 049)	(15 717)
Teknisk resultat	181 046	(75 357)	101 382	65 266	(218 290)	(37 173)	136 146	4 797	46 307	(120 562)	246 591	(163 029)
Andre inntekter/kostnader	(63 837)	(50 067)	(479)	(98)	(1166)	2	(1 787)	11	295	(194)	(66 973)	(50 346)
Netto finansinntekter	770 023	84 851	84 108	39 960	3 724	2 222	14 812	3 689	(7 468)	10 718	865 199	141 439
Resultat før skatt	887 232	(40 573)	185 011	105 128	(215 732)	(34 949)	149 172	8 497	39 135	(110 038)	1 044 818	(71 935)
Skadeprosent for egen regning ¹	80,2 %	99,2 %	79,8 %	83,7 %	115,1 %	98,8 %	70,7 %	86,4 %	74,0 %	143,1 %	84,6 %	95,2 %
Kostnadsprosent for egen regning ¹	6,1 %	6,1 %	12,8 %	11,0 %	9,6 %	5,9 %	14,2 %	12,7 %	3,5 %	10,6 %	10,2 %	8,6 %
Combined ratio for egen regning¹	86,3 %	105,3 %	92,7 %	94,7 %	124,7 %	104,7 %	84,9 %	99,1 %	77,5 %	153,7 %	94,8 %	103,8 %
Skadeprosent brutto ¹	81,1 %	100,5 %	79,1 %	90,0 %	112,5 %	96,0 %	63,8 %	73,1 %	72,3 %	141,8 %	82,2 %	94,6 %
Kostnadsprosent brutto ¹	8,6 %	5,3 %	12,7 %	11,4 %	6,7 %	6,4 %	12,9 %	11,7 %	5,2 %	5,3 %	10,3 %	8,3 %
Combined ratio brutto¹	89,7 %	105,7 %	91,8 %	101,5 %	119,2 %	102,5 %	76,8 %	84,7 %	77,5 %	147,1 %	92,5 %	102,8 %

¹ Definert som alternativt resultatmål (APM). APMer er beskrevet på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no i dokumentet APMs Protector Forsikring 2020.

² Inkluderer ikke virksomhet under avvikling (boligselgerforsikring)

NOTE 6 PREMIER OG ERSTATNINGER

	Skadeforsikring										Livsforsikring	Sum totalt
	Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	Forsikring mot innteksttap	Yrkes-skade-forsikring	Motor-vogns-forsikring - trafikk	Motor-vogns-forsikring - øvrig	Sjø-forsikring, transport-forsikring og luftfarts-forsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvars-forsikring	Assistanse-forsikringer	Direkte forsikring og mottatt proporsjonal-gjen-forsikring		
(1,000 NOK)	PREMIEINNTEKTER ^{1,2}											
	Forfalt premie											
	Avgitt gjenforsikringspremier											
	Forfalt premie f.e.r											
	OPPTJENT PREMIE											
	Opptjent premie brutto											
	Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier											
	Opptjent premie f.e.r											
	ERSTATNINGSKOSTNADER											
	Brutto erstatningskostnader											
	Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader											
	Sum erstatningskostnader for egen regning											
	PÅLØPTE ERSTATNINGER, BRUTTO											
	nntruffet i år											
	nntruffet tidligere år											
	Totalt regnskapsår											
	PÅLØPTE ERSTATNINGER F.E.R.											
	nntruffet i år											
	nntruffet tidligere år											
	Totalt regnskapsår											
	FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER BRUTTO											
	Premieavsetning											
	Erstatningsavsetning											
	Forsikringstekniske avsetninger brutto											
	FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER F.E.R.											
	Premieavsetning											
	Erstatningsavsetning											
	Forsikringstekniske avsetninger f.e.r.											

¹ Premieinntektene er relatert til forsikringer i Norge, Sverige, Danmark, Finland og UK. Brutto forfalt premie utgjør i Norge NOK 1,382,6 millioner (25,1%), i Sverige NOK 1,607,4 millioner (29,1%), i Danmark NOK 972,5 millioner (17,6%), i UK NOK 1,327,8 millioner (24,1%) og i Finland NOK 226 millioner (4,1%).

² Definert som alternativt resultatmål (APM). APMer er beskrevet på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no i dokumentet APMs Protector Forsikring 2020.

NOTE 7 IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler [1.000 NOK]	2020	2019
Anskaffelseskost per 01.01	123 589	97 260
Omregningsdifferanse	1 262	(150)
Tilgang	32 441	26 479
Nedskrivning	(37)	
Anskaffelseskost 31.12	157 255	123 589
Akkumulerte avskrivninger 31.12	(99 361)	(84 535)
Nedskrivning	37	
Immaterielle eiendeler tilknyttet virksomhet under avvikling	4 241	4 504
Bokført verdi per 31.12	53 690	34 550
Årets avskrivninger	14 826	15 415

Immaterielle eiendeler består av egenutviklede forsikringssystemer og avskrives lineært over eiendelenes antatte økonomiske levetid.

Antatt økonomisk levetid (år)	3-8	3-5
-------------------------------	-----	-----

NOTE 8 EIENDOM, ANLEGG OG UTSTYR

Anlegg og utstyr [1.000 NOK]	Kontor- maskiner	Inventar	Kunst	2020	2019
Anskaffelseskost per 01.01	61 517	19 179	216	80 912	59 768
Omregningsdifferanse	685	366		1 051	(153)
Tilgang	4 598	4 632		9 231	22 082
Avgang	(10 368)			(10 368)	(786)
Anskaffelseskost 31.12	56 433	24 177	216	80 826	80 912
Akkumulerte avskrivninger 31.12	(39 939)	(10 443)	-	(50 382)	(46 798)
Bokført verdi per 31.12	16 494	13 734	216	30 444	34 114
Årets avskrivninger				13 951	13 325

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

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

Eierbenyttet eiendom [1.000 NOK]	2020	2019
Anskaffelseskost per 01.01.	15 478	15 478
Salg	(15 478)	
Anskaffelseskost 31.12.	-	15 478
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	-	(2 664)
Bokført verdi per 31.12.	-	12 814
Årets avskrivninger	-	619

Eiendommen avskrives lineært over eiendommens antatte økonomiske levetid.

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

NOTE 9 INVESTERINGER

Investering [1.000 NOK]	Bokført verdi 31.12.20	Virkelig verdi 31.12.20	Bokført verdi 31.12.19	Virkelig verdi 31.12.19
Aksjer og andeler	1 794 922	1 794 922	1 094 524	1 094 524
Rentebærende verdipapirer	9 608 949	9 608 949	8 085 484	8 085 484
Finansielle derivater	53 654	53 654	38 933	38 933
Bankinnskudd knyttet til investeringer	2 030 646	2 030 646	1 825 648	1 825 648
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	13 488 170	13 488 170	11 044 589	11 044 589
Finansielle eiendeler virksomhet under avvikling	1 451 730	1 451 730	1 792 132	1 792 132
Finansielle eiendeler videreført virksomhet	12 036 440	12 036 440	9 252 457	9 252 457
Finansielle derivater	(61 402)	(61 402)	(45 512)	(45 512)
Andre finansielle forpliktelser	(4 672)	(4 672)	(99 500)	(99 500)
Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	(66 075)	(66 075)	(145 012)	(145 012)

FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI

AKSJER OG ANDELER

Investering [1.000 NOK]	Valuta	Virkelig verdi	Org.nr norske foretak
B3 Consulting Group AB	SEK	88 645	
BankNordik P/F	DKK	199 212	
Christian Berner Tech Trade AB	SEK	17 984	
Columbus A/S	DKK	48 812	
Elanders AB Class B	SEK	287 213	
eWORK Group AB	SEK	144 800	
Forsikringsakademiet	DKK	52	
Hanza Holding AB	SEK	15 983	
Jyske Bank A/S	DKK	248 414	
Lassila And Tikanoja	EUR	2 194	
Lehto Group PLC	EUR	11 699	
Multiconsult ASA	NOK	521 591	910253158
New Wave Group AB	SEK	916	
NilörnGruppen AB Class B	SEK	25 373	
Norwegian Finance Holding AS	NOK	76 808	991281924
Origin Enterprises PLC ORD	EUR	51 916	
Projektengagemang Sweden AB ser. B	SEK	53 309	
Sum aksjer og andeler		1 794 922	

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

RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Investering [1.000 NOK]	Virkelig verdi	Durasjon
Statsobligasjoner mv.	320 187	0,45
Foretaksobligasjoner mv.	8 279 339	0,40
Rentefond	1 009 423	0,73
Sum rentebærende verdipapirer 2020	9 608 949	0,44
- herav ansvarlig lånekapital i andre foretak 2020	639 009	0,29
Sum rentebærende verdipapirer 2019	8 085 484	0,41
- herav ansvarlig lånekapital i andre foretak 2019	482 958	0,24

Gjennomsnittlig effektiv rente på basis av markedsverdi justert for valutaderivater er 2,6 %. 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. Verdssettelsene for de ulike typene finansielle instrumenter er basert på anerkjente metoder og modeller.

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

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

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

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

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

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

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat [1.000 NOK]		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Aksjer og andeler		248 414	1 546 456	52	1 794 922
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning			9 608 949		9 608 949
Bankinnskudd		2 030 646			2 030 646
Derivater:					
Valutaterminer			38 838		38 838
Opsjoner			14 816		14 816
Sum eiendeler år 2020		2 279 059	11 209 059	52	13 488 170
Sum eiendeler år 2019		2 071 739	8 956 013	16 837	11 044 589
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat [1.000 NOK]		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Valutaterminer			(61 402)		(61 402)
Andre finansielle forplikter		(4 672)			(4 672)
Sum finansielle forpliktelser år 2020		(4 672)	(61 402)	-	(66 075)
Sum finansielle forpliktelser år 2019		(99 500)	(45 512)	-	(145 012)
Finansielle forpliktelser til amortisert kost [1.000 NOK]	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum virkelig verdi	Sum balanseført verdi
Ansvarlig lånekapital		(1 473 035)		(1 473 035)	(1 473 035)
Sum finansielle forpliktelser år 2020		(1 473 035)		(1 473 035)	(1 473 035)
Sum finansielle forpliktelser år 2019		(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]	2020	2019
Fordringer skatt	26 851	11 009
Eksterne skadebehandlere	10 545	12 266
Andre fordringer	74 875	47 815
Totalt	112 271	71 090

NOTE 11 BUNDNE MIDLER

[1.000 NOK]	2020	2019
Bundne bankinnskudd i forbindelse med skadeoppgjør	14 884	12 965
Skattetrekk	8 452	8 613
Totalt	23 337	21 578

NOTE 12 FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER

[1.000 NOK]	2020	2019
Forskuddsbetalte kostnader	273 627	135 486
Påløpt ikke fakturert premie	231 666	214 180
Totalt	505 293	349 666

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 2.069 aksjonærer per 31.12.2020.

Oversikt over de 20 største aksjonærene per 31.12.2020	Antall aksjer	Eierandel
Awilhelmsen Capital Holdings As	8 035 777	9,3 %
Stenshagen Invest As	7 126 353	8,3 %
Verdipapirfondet Odin Norden	6 747 599	7,8 %
Citibank Europe Plc	4 886 744	5,7 %
Verdipapirfondet Alfred Berg Gamba	3 950 053	4,6 %
Hvaler Invest As	3 186 809	3,7 %
Clearstream Banking S.A.	2 290 868	2,7 %
Verdipapirfondet Alfred Berg Norge	1 816 182	2,1 %
Artel As	1 800 000	2,1 %
Utmost Paneurope Dac - Gp11940006	1 573 905	1,8 %
Pershing Llc	1 565 582	1,8 %
Frognes As	1 399 916	1,6 %
Johan Vinje As	1 187 841	1,4 %
Verdipapirfondet Alfred Berg Aktiv	1 161 943	1,3 %
As Tanja	1 036 342	1,2 %
Nore-Invest As	1 030 636	1,2 %
Dyvi Invest As	1 000 933	1,2 %
Verdipapirfondet Nordea Norge Verdi	948 143	1,1 %
Verdipapirfondet Pareto Investment	847 000	1,0 %
Avanza Bank AB	830 423	1,0 %
Sum	52 423 049	60,8 %
Protector Forsikring ASA	4 269 376	5,1 %
Øvrige aksjonærer	29 463 180	34,1 %
Totalt antall aksjer	86 155 605	100,0 %

Aksjer eiet av styret og deres personlige nærstående samt ledende ansatte og deres personlig nærstående per 31.12.2020	Identifisering	Antall aksjer	Eierandel
Hvaler Invest AS	Adm. dir. Sverre Bjerkeli	3 186 809	3,7 %
Alsøy Invest AS	Styrets leder, Jostein Sørvoll	502 751	0,6 %
Reeco AS	Styrets nestleder, Arve Ree	458 378	0,5 %
Kjetil Andreas Garstad	Styremedlem	121 836	0,1 %
Ditlev de Vibe Vanay	Chief Financial Officer	271 503	0,3 %
Dag Marius Nereng	Chief Investment Officer	107 003	0,1 %
Hans Didring	Country Manager Sverige	58 025	0,1 %
Henrik Golfetto Høye	Dir. UK og offentlig sektor	21 603	0,0 %
Leonard Bijl	IT-direktør	7 000	0,0 %
Mathews Ambalathil	Styremedlem valgt av og blant de ansatte	1 740	0,0 %
Line Engelmann-Kokkim	Varamedlem valgt av og blant de ansatte	300	0,0 %
Sum		4 736 948	5,5 %

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

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

Administrerende direktør har en avtale om topp-pensjon som maksimalt utgjør 8,4G. Avsetningen for topp-pensjon utgjør i 2020 NOK 1,3 millioner i netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift. Totalt utgjør denne ordningen en forpliktelse på NOK 18 millioner per 31.12.2020.

NOTE 15 SKATT

[1.000 NOK]	2020	2019
ÅRETS SKATTEKOSTNAD FORDELER SEG PÅ		
Betalbar skatt	158 882	30 729
For mye/lite avsatt skatt tidligere år	(2 402)	(579)
Endring i utsatt skatt	21 322	(2 272)
Skattekostnad virksomhet under avvikling	17 055	23 848
Sum skattekostnad videreført virksomhet	160 748	4 030

BEREGNING AV ÅRETS SKATTEGRUNNLAG

Resultat før skattekostnad	1 156 217	23 458
Andre inntekter og kostnader - brutto	3 159	(452)
Permanente forskjeller	(438 745)	147 382
Endring i midlertidige forskjeller	(86 007)	(169)
Anvendelse av fremførbart underskudd		(47 558)
Årets skattegrunnlag fra resultatregnskapet	635 134	122 661
Betalbar skatt 25 %	158 784	30 665
Skatt betalt på utenlandsk virksomhet	226	64
Betalbar skatt fra tidligere år	(2 402)	(579)
Betalbar skatt	156 480	30 150

OVERSIKT OVER MIDLERTIDIGE FORSKJELLER [1.000 NOK]	2020	2019	Endring
Anleggsmidler	(3 225)	(741)	2 483
Fordringer	(904)	(894)	10
Gevinst og tapskonto	2 065		(2 065)
Finansielle eiendeler	108 729	(37 285)	(146 015)
Forsikringstekniske avsetninger	409 114	467 559	58 445
Pensjonsforpliktelser	(17 892)	(16 040)	1 853
Netto midlertidige forskjeller	497 887	412 598	(85 289)
Utsatt skatt 25 %	124 472	103 149	21 322
Utsatt skatt/skattefordel i balansen	(124 472)	(103 149)	(21 322)

AVSTEMMING AV SKATTEKOSTNAD			
[1.000 NOK]		2020	2019
Resultat før skatt 25 %		289 054	5 864
Permanente forskjeller 25 %		(109 686)	22 234
Korrigert skatt tidligere år		(2 581)	(171)
Netto betalt skatt på utenlandsk virksomhet		226	64
Beregnet skattekostnad		177 013	27 992
Skatt på andre resultatkomponenter		790	(113)
Skattekostnad i følge resultatregnskapet		177 803	27 878
Skattekostnad virksomhet under avvikling		17 055	23 848
Sum skattekostnad videreført virksomhet		160 748	4 030

NOTE 16 FORPLIKTELSE			
[1.000 NOK]		2020	2019
Leverandørgjeld, drift		29 721	23 195
Leverandørgjeld, skade		13 363	47 257
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		43 084	70 451
Ikke avregnet reassuranse		934 027	727 728
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		934 027	727 728
Avsatt arbeidsgiveravgift		11 800	8 846
Forskuddstrekk		14 530	10 810
Uoppgjort i forbindelse med verdipapirhandler		4 672	99 500
Øvrige forpliktelser		219 475	206 565
Andre forpliktelser		250 477	325 720
Finansielle derivater		61 402	45 512
Sum forpliktelser		1 288 990	1 169 412

Selskapet har ingen gjeld sikret med pant.

NOTE 17 PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER

[1.000 NOK]	2020	2019
Bonus	126 342	31 045
Påløpte feriepenger	28 666	24 207
Mottatte ikke opptjente inntekter	211 302	146 597
RTV-avgift	39 649	85 480
Øvrig påløpte kostnader	9 421	12 224
Totalt	415 381	299 553

NOTE 18 SALGSKOSTNADER

[1.000 NOK]	2020	2019
Interne lønnskostnader	129 681	88 030
Provisjoner	201 651	145 478
Totalt	331 332	233 508
i % av forfalt premie	6,0 %	4,6 %

NOTE 19 FORSIKRINGSRELATERTE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader [1.000 NOK]	2020	2019
Avskrivninger	28 124	29 359
Lønns- og pensjonskostnader (note 20)	555 149	395 163
Kontorkostnader	39 589	35 713
Honorarer	30 587	33 297
Skadebehandlingskostnader (overført til betalte bruttoerstatninger)	(299 177)	(200 040)
Interne salgskostnader	(129 681)	(88 030)
Interne forvaltningskostnader	(64 373)	(24 318)
Andre forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	61 070	(1 229)
Totalt	221 286	179 916

Honorar til revisor [1.000 NOK]	2020	2019
Lovpålagt revisjon (inklusive mva)	1 959	1 969
Andre attestasjonstjenester (inklusive mva)		12
Skatterådgivning (inklusive mva)	323	221
Andre tjenester utenfor revisjonen (inklusive mva)	151	28
Totalt	2 432	2 230

NOTE 20 LØNSSKOSTNADER, PENSJONER, ANTALL ANSATTE

Lønns- og pensjonskostnader [1.000 NOK]	2020	2019
Lønninger	329 259	283 432
Bonus	102 296	3 470
Honorar styre, kompensasjonsutvalg, valgkomite, revisjonsutvalg	2 826	3 238
Ytelsesbasert pensjonsordning ¹	1 342	1 260
Innskuddsbasert pensjonsordning ¹	24 522	19 930
Arbeidsgiveravgift	68 617	61 394
Andre ytelser	26 287	22 440
Totalt	555 149	395 163

¹ Se note 14 for nærmere detaljer.

Antall ansatte	2020	2019
Antall ansatte per 31.12.	428,0	384,0
Antall årsverk per 31.12.	432,1	402,7
Gjennomsnittlig antall ansatte per 31.12.	408,9	366,1
Gjennomsnittlig antall årsverk per 31.12.	420,9	389,4

NOTE 21 YTELSER 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 2020 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 generalforsamlingen og publisering av første kvartals regnskapsresultater. Den betingede kapitalen kommer til utbetaling med 1/5 av aksjebeholdningen over fire år med virkning fra året etter at kontantdelen utbetales. Utbetaling baseres på vektet gjennomsnittlig aksjekurs for selskapets aksjer i de første syv handelsdagene etter den siste av datoene for generalforsamlingen og publisering av første kvartals regnskapsresultater. Ved beregningen av aksjekurs for kontantdelen og den betingede kapitalen, skal det foretas justering for utbytte som er utbetalt i perioden mellom omgjøring av bonus til aksjebeholdningen (31.12 i opptjeningsåret) og utbetalingstidspunktet. Den ikke utbetalte bundne variable godtgjørelsen kan reduseres dersom etterfølgende resultater og utvikling tilsier at den ble basert på uriktige forutsetninger. Individuell variabel lønn kan utgjøre inntil 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 2020 for administrerende direktør og andre ansatte som er omfattet av finansforetaksforskriftens § 15-9, skal 80 % av den variable lønnen relatert til 2020 og 60 % av den variable lønnen relatert til 2019 gis i form av betinget kapital som avspeiler foretakets verdiutvikling. Den betingede kapitalen kan ikke disponeres fritt av den enkelte tidligere enn jevnt fordelt over en periode på fire år for den del som er relatert til 2020 og tre år for den del som er relatert til 2019. 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.

Selskapet etablerte i 2019 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 aksjebeholdningen 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.

Selskapet etablerte i 2020 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 NOK 50.000 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. NOK 3.000. For hver femte aksje som eies etter to år vil den ansatte motta én bonusaksje, forutsatt at vedkommende på tildelingspunktet står i uoppsagt stilling.

Styret har 1. januar 2021 tildelt 200 000 aksjer til Country Manager Sweden Hans Didring og 200 000 aksjer til Dir. UK & Public Henrik Golfetto Høye (ny adm. dir. fom september 2021) under forutsetning at de blir værende i selskapet i tre år og forutsatt generalforsamlingens godkjenning. Etter styrets vurdering er det av stor betydning for selskapets videre utvikling at begge fortsetter i selskapet minimum i en treårsperiode.

Godtgjørelse og honorarer [1.000 NOK]	Lønn	Variabel lønn ³	Andre ytelser ²	Pensjons-premie	Samlet godtgjørelse
Ledende ansatte					
Sverre Bjerkeli, Adm. dir. ¹	7 066	577	454	1 197	9 294
Ditlev De Vibe Vanay, CFO	3 151	0	4	70	3 225
Henrik Golfetto Høye, Direktør	4 136	326	4	70	4 537
Leonard Bijl, IT-direktør	2 323	41	4	70	2 438
Hans Didring, Country Manager Sverige	5 684	457	8	430	6 579
Thomas Boutrup, Country Manager Danmark	4 816	108	4	399	5 327
Dag Marius Nereng, CIO	3 275	256	6	70	3 607
Stuart Winter, Country Manager UK	2 366	145	14	319	2 844
Totalt	32 817	1 910	499	2 625	37 851

¹ Administrerende direktør har en avtale om topp-pensjon som er kostnadsført med NOK 1,3 millioner inkl. arbeidsgiveravgift i 2020.

Totalt utgjør ordningen NOK 18 millioner per 31.12.2020.

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	750
Anders Lenborg, styrets nestleder [-31.3.2020]	340
Else Bugge Fougner, styremedlem	345
Jørgen Stenshagen, styremedlem [-31.3.2020]	490
Randi Helene Røed, styremedlem	470
Adele N Pran, styremedlem [-31.3.2020]	415
Mathews Ambalathil, styremedlem valgt av og blant de ansatte	150
Line Engelmann-Kokkim, styremedlem valgt av og blant de ansatte	150
Totalt	3 110
Valgkomité	
Per Ottar Skaaret, leder	40
Arve Ree, medlem	30
Nils Petter Hollekim, medlem	30
Totalt	100

¹ Noten angir utbetalte honorarer i regnskapsåret 2020.

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]	2020	2019
Inntekter fra investeringer		
Renteinntekt	264 910	260 077
Utbytte aksjer og andeler	12 325	31 840
Urealisert gevinst/tap på investeringer	616 828	100 422
Realisert gevinst/tap på investeringer	141 262	(209 785)
Administrasjonskostnad knyttet til investeringer	(65 773)	(25 378)
Netto inntekter fra investeringer	969 552	157 176
Finansinntekter virksomhet under avvikling	104 353	15 737
Finansinntekter videreført virksomhet	865 199	141 439

NETTO FINANSINNTEKT SPLITTET PÅ AKTIVAKLASSE

Renteinntekt fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	264 910	260 077
Utbytte aksjer	12 325	31 840
Netto gevinst / (tap) fra aksjer og andeler	432 975	(64 334)
Netto gevinst / (tap) fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	347 197	(1 315)
Netto gevinst / (tap) fra derivater	(22 081)	(43 715)
Administrasjonskostnad knyttet til investeringer	(65 773)	(25 378)
Sum netto inntekter fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	969 552	157 176
Finansinntekter virksomhet under avvikling	104 353	15 737
Finansinntekter videreført virksomhet	865 199	141 439

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, fratrullet egne aksjer

[1.000 NOK]	2020	2019
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	981 573	(4 873)
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	81 850 429	81 760 085
Resultat per aksje	11,99	(0,06)

Resultat per aksje videreført virksomhet [1.000 NOK]	2020	2019
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	887 230	(67 792)
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	81 850 429	81 760 085
Resultat per aksje	10,84	(0,83)

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 31.12.2020.

Tilgjengelig og tellende ansvarlig kapital

[1.000 NOK]	2020	2019
-------------	------	------

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

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 462 858	1 752 996
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	349 734	351 551
Kapitalgruppe 2	1 212 838	988 851
Sum basiskapital	4 025 430	3 093 398

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 61 % (57 %) av den totale kapitalen. Begrenset kapital i kapitalgruppe 1 utgjør 9 % (11 %). Kapital i kapitalgruppe 2 utgjør 30 % (32 %). Selskapet har ingen tilgjengelig kapital tilhørende kapitalgruppe 3.

TILGJENGELIG ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV SOLVENSKAPITALKRAV (SCR)

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 462 858	1 752 996
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	349 734	351 551
Kapitalgruppe 2	1 212 838	988 851
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR	4 025 430	3 093 398

TILGJENGELIG ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV MINSTEKAPITALKRAV (MCR)

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 462 858	1 752 996
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	349 734	351 551
Kapitalgruppe 2	1 212 838	988 851
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av MCR	4 025 430	3 093 398

TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV SOLVENSKAPITALKRAV (SCR)

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 462 858	1 752 996
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	349 734	351 551
Kapitalgruppe 2	1 001 427	862 886
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR	3 814 019	2 967 433

TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV MINSTEKAPITALKRAV (MCR)

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 462 858	1 752 996
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	349 734	351 551
Kapitalgruppe 2	180 257	155 319
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR	2 992 849	2 259 867

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

SOLVENSKAPITALKRAV (SCR)	2020	2019
Markedsrisiko	843 072	538 012
Motpartsrisiko	102 368	61 662
Livsforsikringsrisiko	1 198	-
Helseforsikringsrisiko	989 659	1 099 976
Skadeforsikringsrisiko	1 468 235	1 248 236
Diversifisering	(1 137 872)	(993 288)
Basiskrav til solvenskapital	2 266 660	1 954 598
Operasjonell risiko	255 760	258 708
Tapsabsorberende evne av utsatt skatt	(519 565)	(487 534)
Sum solvenskapitalkrav	2 002 854	1 725 772

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

[1.000 NOK]	2020	2019
MINSTEKAPITALKRAV (MCR)		
Lineært beregnet MCR	1 128 543	1 084 628
Øvre grense for MCR	901 284	776 597
Nedre grense for MCR	500 714	431 443
Kombinert MCR (hensyntatt øvre og nedre grense)	901 284	776 597
Absolutt nedre grense for MCR	41 048	37 932
Minstekapitalkrav	901 284	776 597

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

FORHOLDET MELLOM TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL OG SCR (SOLVENSKAPITALDEKNING)	190 %	172 %
FORHOLDET MELLOM TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL OG MCR (MINSTEKAPITALDEKNING)	332 %	291 %

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 framtidige 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:	16 750 250	16 713 881
Immaterielle eiendeler	57 931	-
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger	1 931 140	1 704 615
Egne aksjer	-	254 455

Sum forpliktelser og sum eiendeler fratrukket sum forpliktelser, hvorav:	13 719 778	13 829 267
Sum eiendeler fratrukket sum forpliktelser	3 030 472	2 884 615
Forsikringstekniske avsetninger inkludert risikomargin	9 958 290	10 035 378
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	1 272 422	1 214 922
Fondsobligasjonskapital og ansvarlig lånekapital som inngår i basiskapitalen	1 473 035	1 492 419
Øvrige forpliktelser	769 180	846 090

NOTE 25 ANSVARLIG LÅN

Selskapet har utstedt fire ansvarlige lån: (1) pålydende 500 millioner kroner, (2) pålydende 400 millioner kroner, (3) pålydende 350 millioner kroner og (4) pålydende 500 millioner kroner. Ansvarlige lån klassifiseres som forpliktelse i balansen og måles til amortisert kost. Se note 21 for mer informasjon. I det ene lånet (1) pålydende 500 millioner kroner har vi tilbakekjøpt 269 millioner kroner av pålydende, og det fremstår i balansen som en netting på 231 millioner kroner.

ANSVARLIG LÅN MNOK 500

Lånets navn	Protector Forsikring ASA 16/46 FRN C SUB
Ticker	PROTCT02
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

ANSVARLIG LÅN MNOK 500

Lånets navn	Protector Forsi ASA 20/50 FRN STEP C SUB
Ticker	
ISIN	NO0010914443
Lånebeløp	MNOK 500
Rente	3 måneder NIBOR + 350 bp p.a.
Utstedt	16.12.2020
Forfallsdato	16.12.2050
Innløsningsrett for låntager	Ja

NOTE 26 BETINGEDE FORPLIKTELSE

Protector har ingen betingede forpliktelser per 31.12.2020.

NOTE 27 VIRKSOMHET UNDER AVVIKLING

Protector besluttet i 2018 å gå ut av det norske markedet for boligselgerforsikring (BSF) på grunn av produktets svake tekniske resultater de senere årene og på grunn av den betydelige usikkerheten knyttet til produktets fremtidige premieutvikling og lønnsomhet. Etter beslutningen om å gå ut av BSF-markedet er BSF klassifisert som "virksomhet under avvikling" i regnskapet. Netto resultat og eiendeler og forpliktelser knyttet til BSF presenteres på separate linjer som avviklet virksomhet.

Protector inngikk i 2019 en 50 % kvotekontrakt (gjenforsikring) med en europeisk aktør. Kvotekontrakten omfatter den historiske porteføljen så vel som ny forretning som ble tegnet fram til 1. juli 2020.

Premieinntekter skyldes noen videreførte avtaler med noen eiendomsめglere.

Resultat		
[1.000 NOK]	2020	2019
PREMIEINNTEKTER MV.		
Opptjente bruttopremier	240 370	356 120
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	(71 494)	(132 048)
Sum premieinntekter for egen regning	168 876	224 072
ERSTATNINGSKOSTNADER		
Brutto erstatningskostnader	(226 229)	(269 802)
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	76 109	139 783
Sum erstatningskostnader for egen regning	(150 121)	(130 019)
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER	3 209	3 487
Andre forsikringsrelaterede inntekter/kostnader	(7 800)	(6 610)
Resultat av teknisk regnskap	14 164	90 930
Netto inntekter fra investeringer	104 353	15 737
Andre inntekter/kostnader	(7 118)	(11 274)
Resultat av ikke-teknisk regnskap	97 235	4 463
Resultat før skattekostnad	111 399	95 393
Skattekostnad	(17 055)	(23 848)
Resultat virksomhet under avvikling	94 344	71 545

Resultat per aksje virksomhet under avvikling		
[1.000 NOK]	2020	2019
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	94 344	71 545
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	81 850 429	81 760 085
Resultat per aksje	1,15	0,88

Eiendeler virksomhet under avvikling		
[1.000 NOK]	2020	2019
Immaterielle eiendeler	4 241	4 504
Finansielle eiendeler	1 451 730	1 792 132
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	391 309	556 694
Fordringer	30 128	67 878
Bank	18 337	7 251
Eiendeler virksomhet under avvikling	1 895 744	2 428 459

Forpliktelser virksomhet under avvikling		
[1.000 NOK]	2020	2019
Brutto erstatningsavsetning	773 174	1 005 544
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	338 395	538 508
Andre forpliktelser	-	8 196
Forpliktelser virksomhet under avvikling	1 111 569	1 552 247

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 2020. Regnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er årsregnskapet for 2020 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 2020. 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, 3. mars 2021
Styret i Protector Forsikring ASA

Jostein Sørvoll
(Styreleder)

Arve Ree
(Nestleder)

Else Bugge Fougner

Randi Helene Røed

Kjetil Garstad

Kristine Røkeberg
Nilsen-Moe

Mathews Ambalathil

Sverre Bjerkeli
(Adm.dir.)

REVISJONSBERETNING



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, NO-0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

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 2020, 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 2020, 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 2020. 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 2020 regnskapsført med kr 7.788 millioner for videreført virksomhet, og kr 773 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 2020 kr 1.381 millioner for videreført virksomhet, og kr 391 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 2020 kr 13.488 millioner hvorav kr 11.209 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, verdsettelses 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 avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

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

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

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

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

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen, redegjørelsen om eierstyring og selskapsledelse og redegjørelsen om samfunnsansvar

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

Oslo, 3. mars 2021
ERNST & YOUNG AS

Beretningen er signert elektronisk

Finn Espen Sellæg
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Protector Forsikring ASA

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. Protector's 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).

Styret foreslår at det for 2020 deles ut et utbytte på 3,00 kroner per aksje, tilsvarende 246,9 millioner kroner. Styret vurderer selskapets kapitalsituasjon og markedsposisjon til å være forenlig med utbyttestørrelsen. Foreslått utbytte inngår i annen opptjent egenkapital.

Styret vil videre foreslå at utbyttepolitikken i de kommende år skal være en intensjon om å utbetale 20 – 80 % av årets resultat etter skatt som ordinært utbytte. Endelig fastsetting vil ta utgangspunkt i selskapets resultat, krav til kapital inklusive tilfredsstillende buffere og nødvendig fleksibilitet til vekst og utvikling i selskapet. Ordinært utbytte vil som hovedregel bare utbetales ved en solvensmargin over 150 %. Ved en solvensmargin over 180 % er styrets intensjon over tid å returnere overskuddskapital til aksjeeierne i form av ekstraordinære utbytter eller tilbakekjøp av aksjer.

Styret legger opp til kvartalsvise vurderinger på grunnlag av sist godkjente årsregnskap.

Styret foreslår for generalforsamlingen at det gis fullmakt styret til å beslutte utdeling av utbytte. Generalforsamlingen kan gi styret fullmakt til å utdele utbytte. Slik fullmakt er betinget av at selskapet har utbyttekapasitet i henhold til det siste godkjente årsregnskapet. En fullmakt til styret til å utdele utbytte vil gi selskapet fleksibilitet og medføre at selskapet, med utgangspunkt i utbyttekapasitet i henhold til det siste godkjente årsregnskap, kan utdele flere utbytter uten å måtte innkalle til ekstraordinær generalforsamling. Innenfor de rammer som følger av fullmakten og allmennaksjeloven, avgjør styret om fullmakten skal benyttes, om den eventuelt skal benyttes én eller flere ganger, størrelsen på det enkelte utbytte mv. En eventuell fullmakt vil gjelde frem til ordinær generalforsamling i 2022, men ikke lenger enn til 30. juni 2022.

Styret har fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 10% av samlet antall i aksjer i Protector Forsikring ASA. Fullmakten gjelder til neste ordinære generalforsamling i 2021, dog slik at den bortfaller senest 30. juni 2021. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes. Ved utgangen av 2020 hadde selskapet 4 269 376 egne aksjer.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen gjennom nytegnning av aksjer med samlet inntil 10% av aksjekapitalen fordelt på inntil 10% av totalt utestående 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 2021, dog senest 30. juni 2021. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes.

Styret har fullmakt til opptak av ansvarlig lån og annen fremmedkapital oppad begrenset til MNOK 2.500 og på de betingelser styret fastsetter. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling 2021, men ikke lenger enn til 30. juni 2021. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes.

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

LIKEBEHANDLING AV AKSJONÆRER OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

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

Ved kapitalforhøyelser skal aksjeeierne ha fortrinnsrett med mindre det etter styrets vurdering er formålstjenlig samt anses å være i aksjonærens felles interesse å fravike fortrinnsretten. Dersom styret foreslår for generalforsamlingen å fravike fortrinnsretten, vil dette bli særskilt begrunnet. Dersom styret vedtar kapitalforhøyelsen med fravikelse av fortrinnsretten på bakgrunn av fullmakt,

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

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

Selskapet er generelt tilbakeholden hva gjelder transaksjoner med aksjeeiere, styremedlemmer, ledende ansatte eller nærstående av disse. For å unngå å skade selskapets omdømme, mener styret det er viktig med åpenhet og varsomhet rundt transaksjoner der det kan bli oppfattet at det er en uheldig nærhet mellom partene. Medlemmene av styret og ledelsen skal derfor gi styret ved styrets leder skriftlig varsel dersom de har vesentlige direkte eller indirekte interesser i transaksjoner som skal inngås av selskapet.

Selskapet følger de prinsipper for likebehandling og transaksjoner med nærstående som er nedfelt i Norsk Anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

FRI OMSETTELIGHET

Det eksisterer ingen begrensninger relatert til omsetteligheten av selskapets aksjer utover de krav som følger av finanslovgivningen.

GENERALFORSAMLING

Det holdes ordinær generalforsamling i Protector Forsikring ASA hvert år og senest innen utgangen av juni. Aksjonærer med kjent adresse mottar skriftlig innkalling pr. post, som sendes ut minst 21 dager før generalforsamlingen.

Innkallingen med vedlegg gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside 21 dager før generalforsamlingen. Alle aksjonærer kan delta på generalforsamlingen, og det er anledning til å stemme med fullmakt. Fullmaktsskjema utføres, som så vidt mulig, slik at det kan stemmes over hver enkelt sak som skal behandles og hver enkelt kandidat som skal velges.

Styrets leder og daglig leder skal være tilstede på generalforsamlingen. Revisor skal møte i

Generalforsamlingen når de saker som behandles er av en slik art at dette må anses nødvendig. Leder av valgkomiteen skal være til stede på generalforsamlingen når styrevalg og godtgjørelse til styret skal behandles. Generalforsamlingen skal velge en møteleder, som ikke behøver å være aksjeeier.

VALGKOMITÉ

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

STYRET, 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 oppfyller 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. Styreinstruks 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 styreinstruks 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 styremedlemmer. Styreutvalgene er forberedende utvalg til styret og har ikke besluttsende 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 stillingsinstruks 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 skjønnsmessige 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 de enkelte styremedlemmer 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

børsregulverket 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.

SELKAPSOVERTAKELSE

Ved henvendelse om oppkjøp av selskapet skal styret vurdere dette på en grundig måte og hensyn ta reglene om likebehandling av alle aksjonærer. Styret vil innhente relevante uttalelser, herunder de ansattes syn, for på den måten å kunne foreta en best mulig helhetlig vurdering av en slik henvendelse. Styret vil deretter gi en best mulig anbefaling til de enkelte aksjonærer med underliggende informasjon som gjør at hver enkelt aksjonær gis mulighet for selv å ta stilling til et eventuelt bud. I styrets anbefaling skal det fremkomme om vurderingen er enstemmig og i motsatt fall på hvilket grunnlag enkelte har tatt forbehold. Styret vil innhente en 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

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, arbeidslivsstandarder, 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 håndballklubb 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 digitale møter 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 KORUPSJON 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 personopplysningssikkerheten 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