

ÅRSRAPPORT



PROTECTOR
forsikring

INNHold

04	HOVEDTREKK 2021
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
57	ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER
58	REVISJONSBERETNING
62	EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE
68	SAMFUNNSANSVAR

HOVEDTREKK

2021

Protector tegnet i 2021 forsikringer for 5.951 millioner kroner mot 5.516 millioner kroner i 2020, en økning på 8 % (10 % i lokal valuta). Veksten i Norden var 6 %, mens veksten i UK var 22 %.

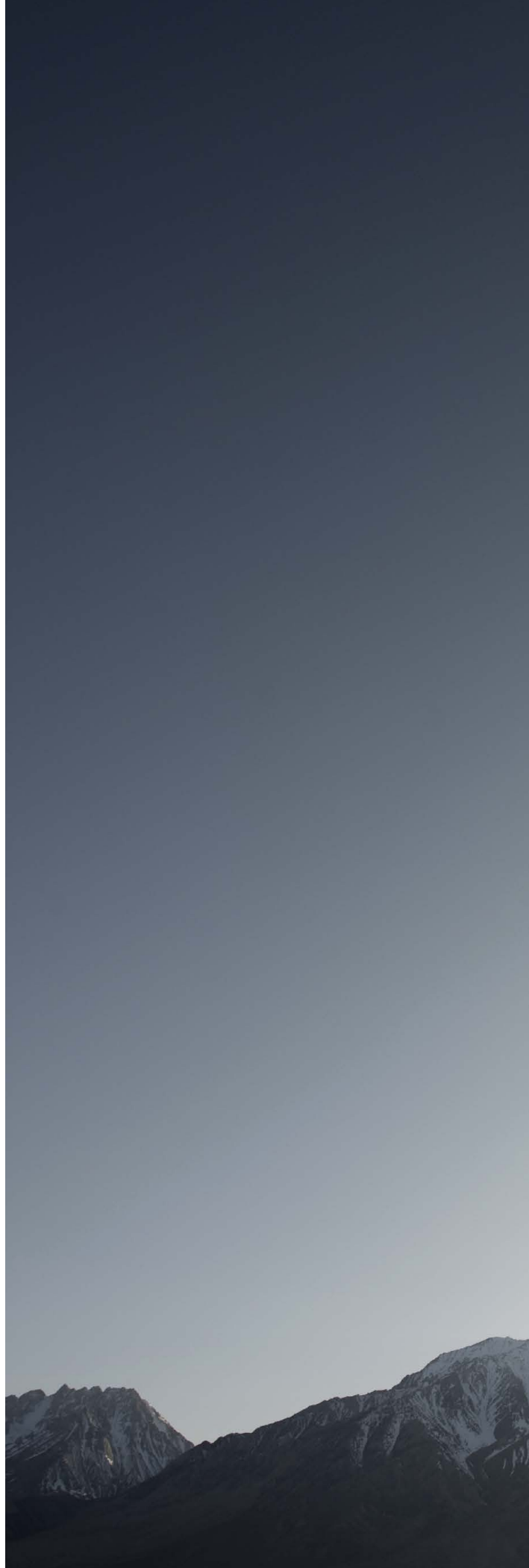
Det tekniske resultatet utgjorde 594,4 millioner kroner mot 246,6 millioner kroner i 2020. Dette tilsvarer en netto combined ratio på 87,3 % mot 94,8 % i 2020. Det tekniske resultatet er drevet av sterke resultater i de nordiske landene, mens UK er noe svakere på grunn av et større antall store skader enn normalt.

Skadeprosenten for egen regning var 77,4 %, ned fra 84,6 % i 2020. Prisøkninger og andre lønnsomhetstiltak driver skadeprosenten nedover. Storskaderaten var noe lavere enn normalt. I 2021 hadde selskapet avviklingstap på 0,3 % mot 2,2 % i avviklingstap i 2020.

Avkastning på investeringsporteføljen ble 6,8 %, mot en avkastning på 8,0 % i 2020. Ved utgangen av 2021 var 15,1 % av Protectors finansielle eiendeler investert i aksjer, mot 13,5 % ved utgangen av 2020.

Årets resultat utgjorde 1.204,0 millioner kroner sammenlignet med 981,6 millioner kroner i 2020.

Styret foreslår at det for 2021 deles ut et utbytte på 7,00 kroner per aksje, tilsvarende 576,6 millioner kroner.



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



OM PROTECTOR

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.

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, det danske i 2012 og det finske og britiske i 2016.

VISJON OG FORRETNINGSIDÉ

Protector skal være utfordrer. 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 2021.

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 forsikringsmeglerne.

SKADEOPPGJØR

Vår skadeoppgjørorganisasjon utgjør 181 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 utfordreren 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 2021 var vi 411 ansatte i selskapet. I tillegg til skadeoppgjør er det investert betydelige ressurser på underwriting, analyse, salg og service. Det er etablert en struktur for medarbeidersamtaler som gjennomføres i hele organisasjonen. En sentral del av målekriteriene er Protectors verdier: Troverdighet, 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 Knowledge Hub, 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 Knowledge Hub kan vi kartlegge, vurdere og gi feedback på ansattes kompetanse, og sammen med kvartalsvise status- og plansamtaler kan leder og ansatt følge opp at læring skjer, og at mål settes for fremtidig utvikling.

«One Team Leadership», vårt niende 18-måneders lederutviklingsprogram startet i april 2021, og avsluttes i september 2022. Programmet bygger på erfaringer fra tidligere lederutviklingsprogrammer med kontinuitet tilbake til 2013. Vårt mål med lederutviklingsprogrammene er å videreutvikle et enhetlig lederskap, hvor lederne utvikler en felles forståelse for selskapets grunnleggende verdibaserte ledelses- og prestasjonskultur.

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

NØKKELTALL

[1.000.000 NOK]	2021	2020
Brutto forfalt premie ¹	5 951	5 516
Brutto opptjent premie	5 746	5 380
Påløpte erstatninger brutto	(4 468)	(4 425)
Opptjent premie for egen regning	4 921	4 614
Andre forsikringsrelaterte inntekter	9	20
Påløpte erstatninger for egne regning	(3 810)	(3 901)
Salgskostnader	(362)	(331)
Administrasjonskostnader	(257)	(221)
Provisjoner fra reassurandører	131	82
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(29)	(14)
Teknisk resultat	594	247
Andre inntekter/kostnader	(56)	(67)
Netto finansinntekter	878	865
Resultat før skatt	1 416	1 045
Skatt	(252)	(160)
Virksomhet under avvikling	67	94
Netto annen totalinntekt	(28)	2
Totalresultat	1 204	982

Skadeprocent for egen regning ¹	(1)	77,4 %	84,6 %
Kostnadsprocent for egen regning ¹	(2)	9,9 %	10,2 %
Combined ratio for egen regning¹	(3)	87,3 %	94,8 %
Skadeprocent brutto ¹	(4)	77,8 %	82,2 %
Kostnadsprocent brutto ¹	(5)	10,8 %	10,3 %
Combined ratio brutto¹	(6)	88,5 %	92,5 %
Egenregningsandel ¹	(7)	85,6 %	85,8 %
Resultat per aksje ¹	(8)	15,0	12,0

- (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 2021

DITLEV DE VIBE VANAY

CFO

Ansatt siden 2019. Vanay jobbet som CFO i Protector også i perioden 2005-2015. Han er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI. Han har mer enn 20 års erfaring fra forsikring, finans, økonomi, business controlling og IT fra Protector 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 2021 steg Protectoraksjen med 81,9 %. Oslo Benchmark Indeks (OSEBX) steg med 23,4 % i samme periode i 2021. I 2020 steg aksjen med 13,6 % mens Oslo Benchmark Indeks steg med 4,6 %.

KURSUTVIKLING PROTECTORAKSJEN

Gjennomsnittlig omsetning i Protectoraksjen per dag i 2021 på Oslo Børs var 69.191 mot 110.940 aksjer i 2020. Ved utgangen av 2021 var Protectoraksjen notert til NOK 108,4. Markedsverdien av totalt utestående aksjer var dermed 8.929 millioner kroner.

UTBYTTE

Styret foreslår at det for 2021 deles ut et utbytte på 7,00 kroner per aksje, tilsvarende 576,6 millioner kroner. Styret vurderer selskapets kapitalsituasjon og markedsposisjon til å være forenlig med utbyttestørrelsen.

I henhold til vedtatt utbyttepolitikk i selskapet vil det i de kommende år 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 tilleggsutbytter eller tilbakekjøp av aksjer.

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

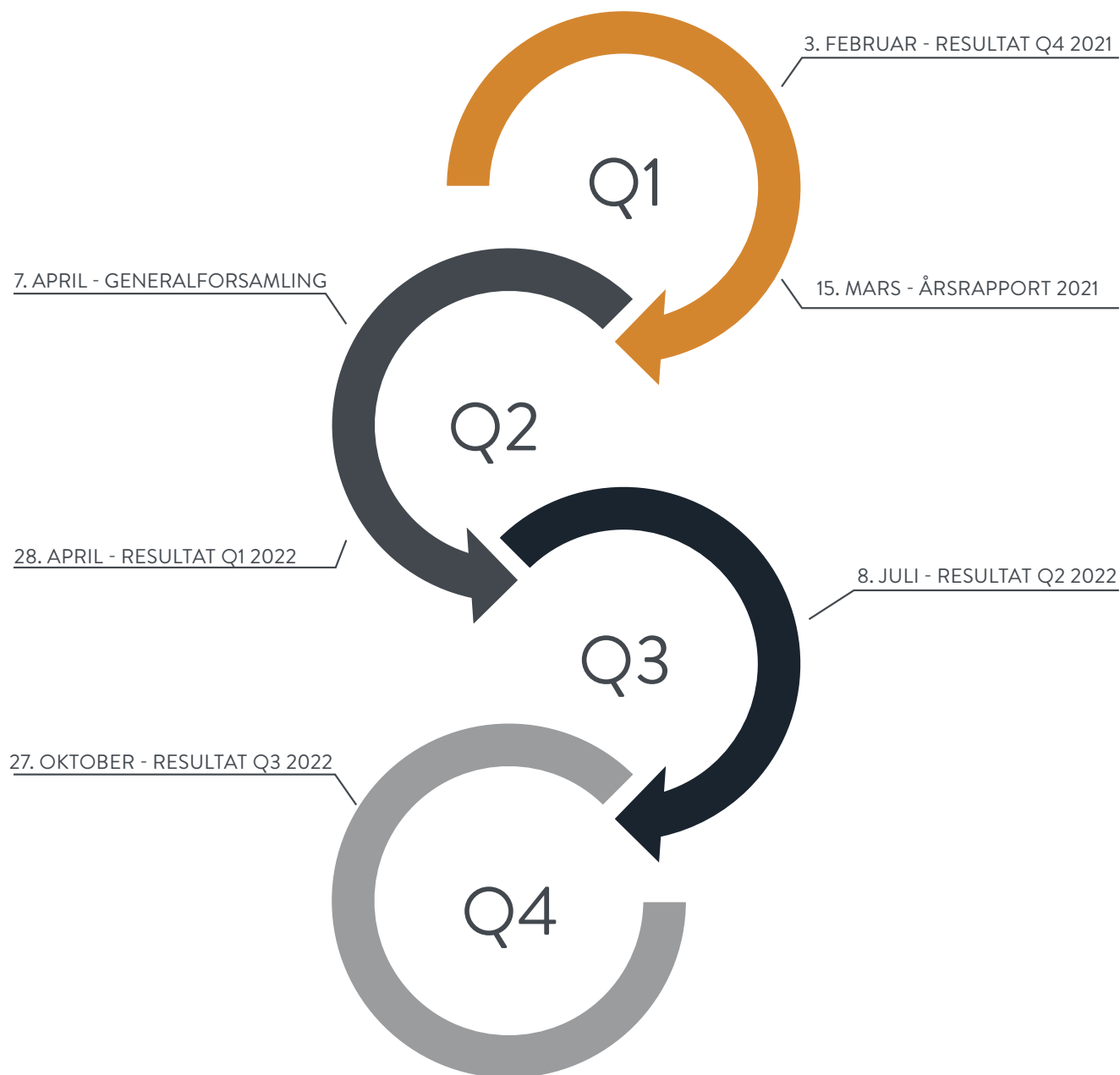
AKSJONÆRER OG STEMMERETT

Selskapet har utstedt totalt 82.500.000 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 7. april 2022 kl. 16.00. Innkallingen sendes aksjonærene samt Oslo Børs. Generalforsamlingen annonseres i tillegg på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no.

FINANSIELL KALENDER



2021

- ONE TEAM, OG TIDENES BESTE RESULTAT

VI LEVERER LØNNSOM VEKST

Etter en lang periode med ratepress i det nordiske forsikringsmarkedet, ble det fra 2018 implementert kraftige prisøkninger. Sammen med en grundig opprydning i porteføljen, ser vi effektene av dette i 2021.

I 2021 leverte vi en combined ratio på 87,3 %, og en vekst i premieinntekter på 8 % (10 % i lokal valuta). Mens veksten var på linje med vår forventning, var lønnsomheten bedre.

Gjennom fortsatte prisøkninger utover forventet skadeinflasjon og disiplinert Underwriting, er det gode grunner til å tro at underliggende lønnsomhet i vår portefølje er god. Det er noe usikkerhet rundt potensiell ekstraordinær inflasjon, men det er tatt høyde for og prioriteres høyt.

UK – UTFORDRENDE MARKED, MEN GODE VEKSTMULIGHETER

Combined ratio for 2021 var 103,3 %. Den dårlige lønnsomheten er i hovedsak drevet av en unormalt høy storskaderate, spesielt innenfor Motor. Justerer vi for dette, er lønnsomheten god.

Disiplinert Underwriting er dypt forankret i den britiske organisasjonen gjennom et høyt kompetansenivå og etablerte strukturer tilrettelagt for en 'One Team' og faktabasert tilnærming til beslutninger. Risk Management er en integrert del av både nysalg og fornyelser. Skadeoppgjørsteamet er ajour og fokuserer på kvalitet til kunde gjennom hele kundeperioden – helt fra Underwriting og med tiltakende kraft gjennom kontraktsperioden.

Med en vekst i 2021 på 24 % i lokal valuta, har vi erfart en lav kundeavgang og lavere nysalg enn forventet. Sistnevnte er spesielt tilfellet for segmentene Public og Housing, og Motor. Dette er i hovedsak drevet av lave rater i markedet. UK har hatt fordel av å lære fra feil vi har gjort i Norden, og er tidligere ute med å implementere prisøkninger.

Våre utvalgte meglerhus har kåret Protector til den klart beste tilbyder for femte år på rad. Vi er stolte av tilbakemeldingene, men har også gjort oss erfaringer på hva vi kan forbedre i vår felles verdikjede.

NORDEN – STERK PRESTASJON I ET DISIPLINERT MARKED

Med en combined ratio på 82,4 % i 2021, og med alle nordiske forretningsområder under 90 %, kan vi si at lønnsomheten er på riktig spor. Storskaderaten var lavere enn et normalisert nivå, men selv om vi justerer for dette er lønnsomheten god. Sverige er vårt største forretningsområde; de bidrar sterkt til vekst og leverer den beste lønnsomheten.

Foruten vår bevisste utfasing av yrkesskedeforsikring (YS) innen helse- og omsorgssektoren i Norge og YS som enkeltprodukt i Danmark, har kundeavgangen i 2021 vært lav.

De fire nordiske landene har tatt lærdom fra en vanskelig periode med opprydding og kraftige prisøkninger, med forskjellig læring i de ulike markedene. En 'One Team' tilnærming til forbedringer og beste praksis har økt vår kompetanse og begynner å gi resultater.

I kjølvannet av et dårlig resultat i vår meglertilfredshetsundersøkelse i 2021 har vi lært at opprydningsaktiviteter kunne vært håndtert på en mye bedre måte. Etter samtaler med våre meglere har vi besluttet tydelige tiltak med omforent prioritering. Tiltakene er ulike mellom forretningsområder og segmenter, men vi har en felles ambisjon – vi skal tilbake til toppen.

INVESTERINGER – KJERNEVIRKSOMHET, LANG HORISONT

2021 leverte, som 2020, et veldig sterkt investeringsresultat. Vår totalportefølje ga en avkastning på 955 millioner kroner (6,8 %); aksjeporteføljens avkastning var 38,9 % og renteporteføljens 2,3 %. 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 14,3 milliarder kroner (opp fra 13,5 milliarder). Ved årsslutt har vi allokert om lag 15,1 % av forvaltningskapitalen til aksjer og 84,9 % til rentepapirer.

KAPITALKONSUMPSJON OG KAPITALALLOKERING

Gjennom årenes løp har Protector migrert mot mer korthalet og frekvensbasert forretning. Disse produktene konsumerer mindre solvenskapital enn lang-halet forretning (f.eks. YS). Vi forventer at porteføljesammensetningen skal fortsette denne utviklingen så lenge styringsrentene forblir lave. Vekst i kapitalkrav grunnet forsikringsrisiko vil derfor være begrenset relativt til historisk.

Solvensmarginen (SCR-ratio) for 2021 er på sterke 206 %. Vår solvensbaserte reassuranseløsning er fornyet og ratingselskapet A.M Best har opprettholdt Protectors Investment Grade rating på bbb+ med stabile fremtidsutsikter.

Basert på nåværende realiteter, vil styret foreslå for Generalforsamlingen å betale 7 kroner i utbytte per aksje. Vi vil fortsatt inneha finansiell soliditet og fleksibilitet til å agere på potensielle muligheter som måtte by seg.

ET HALVT ÅR SOM NY LAGKAPTEIN

Protector er et selskap bygget på kultur. Å utvikle forståelsen for Visjonen, Forretningsidéen, Målene og Verdien er den aller viktigste delen av våre ansattes hverdag. Å fortsette på denne reisen sammen med alle menneskene i Protector er den viktigste årsaken til at jeg gleder meg til å gå på jobb hver dag – også i min nye rolle.

HENRIK HØYE

Administrerende direktør

Henrik har jobbet fulltid i Protector siden 2007. Han er utdannet med en BSc in Economics & Finance fra University of Colorado. Henrik var tungt involvert i å sette opp vår forretning i Sverige, Danmark og Storbritannia, og hadde rollen som «Director UK and Public Sector» før han tok over som administrerende direktør i juni 2021.

Min ambisjon er å styrke fokuset på kulturen som ny kaptein. I 2021 har vi påstartet dette gjennom å introdusere 'One Team' i forståelsen av vår kultur. 'One Team' betyr at vi deler beste praksis, kompetanse og kapasitet på tvers av avdelinger og landegrenser. Det vil bidra til at vi beholder kostnads- og kvalitetslederskapet etter hvert som vi vokser.

Førsteprioritet for oss er å stadig forbedre de markedene vi allerede er i. En viktig bidragsyter for videre lønnsom vekst er økt datakvalitet. Dette har vært, og vil fortsatt være, et hovedfokus for å øke kvalitet og effektivitet. Som et eksempel har vi lansert et helt nytt system for Property i løpet av 2021.

Jeg ønsker å benytte anledningen til å takke alle ansatte for hvordan dere har taklet den utfordrende Covid-19 tilværelsen med energi og disiplin. En spesiell gratulasjon sendes i retning avdelingene på HQ, inkludert IT og Investering, for å gå av med seieren som «Cultural Lead» i 2021. Vi kaller dem «The Enablers».

Videre ønsker jeg å takke våre meglere for et svært godt samarbeid i 2021. Dere er vår eneste distribusjonskanal til markedet, og våre allierte i kampen mot direktedistributører. Vi ser frem til å videreutvikle forholdet og verdikjedene med dere i 2022.





Disiplinert vekst, solid portefølje og fortsatt prisøkninger

LØNNSOMHET

Norge leverte en combined ratio for egen regning på 89,2 % i 2021 (86,3 % i 2020). Denne er sammensatt av en netto skadeprocent på 82,1 % (80,2 %) og en netto kostnadsprocent på 7,2 % (6,1 %). Vår brutto kostnadsprosent endte på 7,6 % (8,6 %). Teknisk resultat for den norske forretningen var 124 millioner kroner (181 millioner kroner).

Lønnsomheten på Property og Motor er veldig god, hvorpå Motor hadde en positiv effekt av Covid-19 nedstengning.

Et fortsatt "hardening" marked tillater at vi realiserer gjennomsnittlige prisøkninger på 11 % (14 %). Vi forventer lavere gjennomsnittlige prisøkninger i 2022, men fortsatt utover forventet skadeinflasjon.

VOLUM, VEKST OG PORTEFØLJESAMMENSETNING

I 2021 summerte brutto forfalt premie seg til 1 415 millioner kroner, en økning på 2%. Dette var drevet av en veldig lav kundeavgang på 13 %, grunnet at siste års nødvendige opprydning i porteføljen er unnagjort. 1. januar 2022 var kundeavgangen 11 %, hvorav 4 prosentpoeng skyldes at vi går ut av en ulønnsom fasilitet.

Våre tre største produkter er Property, Motor og Gruppeliv, som til sammen utgjør om lag 2/3 av brutto forfalt premie. Volumet på disse tre produktene økte med 9 % i 2021.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Vår ambisjon er å være den foretrukne partneren blant meglere. Derfor økte vi vår kapasitet på markedssiden og fortsatte utviklingen av vår fornyelsesprosess. Vi gjør dette for å sikre at fornyelsesbetingelser kommuniseres tidsriktig, og med god argumentasjon, for å hjelpe meglerne å lykkes med nødvendige prisøkninger. I vår meglertilfredshetsundersøkelse fikk vi gode tilbakemeldinger på leveranser fra meglerservice, men vi vil alltid sikte etter å bli bedre.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

I snitt var vi 93 årsverk i 2021, inkludert Boligselgerforsikring. Vi besitter selv Underwriting-kompetanse på alle produktlinjer. Når det kommer til skadeoppgjør, er det kun Helseforsikring som gjøres opp eksternt. En gruppe av grenseoverskridende fagspesialister sikrer best mulig tilgjengelighet på kompetanse når det måtte være nødvendig. Effektiviteten vår har økt i 2021, og kostnadene er tilbake på et veldig godt nivå; vi styrker vårt konkurransefortrinn. Videre vil vårt hovedfokus være på å balansere kostnader, effektivitet og kvalitet.

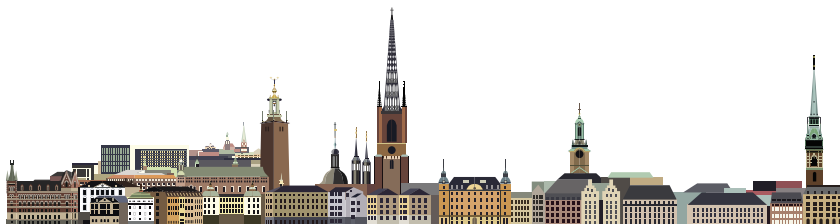
LARS KRISTIANSEN

COUNTRY MANAGER NORWAY

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



SVERIGE



Fremragende resultater og god inngangsfart til 2022

LØNNSOMHET

Sverige leverte en combined ratio for egen regning på 73,0 % i 2021 (92,7 % i 2020). Denne er et resultat av en netto skadeprosent på 62,8 % (79,8 %) og en netto kostnadsprosent på 10,2 % (12,8 %). Brutto kostnadsprosent endte på 12,3 % (12,7 %). Vår svenske forretning genererte et teknisk resultat på 410 millioner kroner (101 millioner kroner).

Lønnsomheten varierte noe mellom produktlinjene. Motor var lønnsomt grunnet god Underwriting, både hva gjelder raten og risikoseleksjon. Covid-19 hadde noe positiv effekt. Property og Liability var veldig lønnsomt grunnet store reservegevinster som bunnet i lavere oppgjørskostnader og et høyere positivt bidrag fra regresser. Med unntak av Real Estate, hvor vi har økt prisene tilsvarende vårt oppdaterte syn på ratenivå, vurderes underliggende lønnsomhet som veldig god.

VOLUM, VEKST OG PORTEFØLJESAMMENSETNING

Volumet økte med 213 millioner kroner, eller 13 % (16 % i lokal valuta), til 1 820 millioner kroner. Kundeavgangen var moderat (12 %), i hovedsak drevet av Real Estate og Housing. Gjennomsnittlige prisøkninger var lavere enn forventet grunnet høy lønnsomhet, spesielt på Motor. I snitt økte vi prisene med 9 %, om lag 5 prosentpoeng utover skadeinflasjon. Prisøkningene var rettet mot Property, der lønnsomheten har vært mindre god. Anbudsvolumet økte med 15 % mot 2020, noe som indikerer en opphenting etter pandemien. Fortsatt er anbudsvolumene lavere enn før pandemien. Veksten drives av at vi har vunnet store kunder, ettersom nysalget er på linje med tidligere år.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Det har vært høy aktivitet i markedet. Et fortsatt «hardening» marked betyr at betydelig kapasitet er trukket ut av forsikringsmarkedet og prisene øker. Internasjonale forsikringsselskap er drevet av kapasitet; de har økt prisene og faset ut produkter og kunder. Protector har styrket sin posisjon ved å hjelpe meglerne til å finne akseptable løsninger og ved at vi gjør flere typer forretning for å involvere flere meglere.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

Vår svenske organisasjon var i snitt 93 årsverk i 2021. Vi har sørget for å overholde restriksjoner og anbefalinger, men Stockholm-kontoret har vært åpent for alle ansatte gjennom pandemien. Vi har lagt til rette for arbeid hjemmefra gjennom en hybridløsning, som vi syntes har fungert godt. Den svenske organisasjonen besitter selv det aller meste av nødvendig kompetanse, men nordiske fagspesialister har bidratt innenfor noe Underwriting på skadeforsikring. Innenfor skadeoppgjør insourcet vi i løpet av 2020 prosjektledere på oppgjør av Property; det har styrket vår kostnadskontroll og kundetilfredshet i 2021. Kostnadsprosenten ble redusert i 2021 ettersom volumet økte samtidig som antall ansatte sank. Den langsiktige bonusplanen dro opp kostnadene på grunnlag av svært gode resultater og en positiv aksjekursutvikling.

FREDRIK LANDELIUS COUNTY MANAGER SWEDEN

Ansatt siden 2011. Hans forrige rolle var Director Sales, Underwriting & Service i Protector Sverige. Landelius' akademiske historie inkluderer en Master i Business fra Göteborgs Universitet og en Diplomatutdanning innen skadeforsikring fra Institutet för FörsäkringsUtbildning ved Handelshøyskolen i Stockholm. Han har erfaring i meglet forsikring fra If og salg fra Volvia.



DANMARK



Sterk resultatutvikling, ny organisasjon på plass

LØNNSOMHET

Combined ratio for egen regning endte på 89,8 % i 2021 (124,7 % i 2020). Vår combined ratio for egen regning. Vår netto combined ratio er et resultat av en netto skadeprocent på 82,9 % (115,1 %) og en netto kostnadsprosent på 6,9 % (9,6 %). Brutto kostnadsprosent var 8,4 % (6,7 %). Danmark leverte et teknisk resultat på 64 millioner kroner (-218 millioner kroner). Dette er det beste resultatet på en årrekke for Danmark, og er drevet av en betydelig generell forbedring av lønnsomhet samt få storskader.

Den underliggende lønnsomheten i porteføljen ansees som OK, men fordi vi forventer en forhøyet skadeinflasjon er det nødvendig med fortsatte prisøkninger.

VOLUM, VEKST OG PORTEFØLJESAMMENSETNING

Totalt volum var 1 % ned (i lokal valuta) til 919 millioner kroner, relativt til fjoråret. Nedgangen skyldes i stor grad at vi i starten av 2021 faset ut store deler av vår yrkesskadeforsikring. Tilstømming av nye kunder og en høy fornyelsesrate igjennom 2021 har bidratt til en god start på 2022. Property og Motor er hoveddriverne for vekst. Porteføljen består nå av mer enn 85 % kort- og medium-halet forretning, som medfører lavere kapitalkrav.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Strategien om distribusjon av forsikring gjennom forsikringsmeglere og -agenter er uendret, og vi opprettholder vårt unike fokus på meglerens verdikjede. Protector har forbedret forholdet til meglerne i løpet av året. Det skyldes et høyt servicenivå innenfor både megler- og skadeservice fra våre dedikerte team. Disse teamene har det siste året prestert veldig godt på sine KPler.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

I første kvartal var hovedfokuset å få om bord en ny landesjef, påfulgt av nedbemanning og endringer i øvrig ledelse og organisering. Nåværende organisasjon er bygget på dedikerte ressurser innenfor viktige områder som presterer svært godt på alle sine KPler. Det bidrar til økt kostnadskontroll og kundetilfredshet. Vi vil fortsette å ha fokus på kostnadskontroll for å opprettholde vår konkurransekraft.

ANDERS BLOM MONBERG COUNTRY MANAGER DENMARK

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



Svak lønnsomhet drevet av storskader, ingen underliggende bekymringer

LØNNSOMHET

Combined ratio for egen regning endte på 103,3 % i 2021 (84,9 % i 2020). Vår combined ratio er et resultat av en netto skadeprosent på 87,8 % (70,7 %) og en netto kostnadsprosent på 15,5 % (14,2 %). Den britiske enheten genererte et teknisk resultat på -45 millioner kroner (136 millioner kroner), drevet av to større reservetap på Motor som initielt var meldt i kalenderårene 2019 og 2020. Underliggende lønnsomhet er bedre, med gjennomsnittlige prisøkninger på 9,2 % mot fjoråret.

VOLUM, VEKST OG PORTEFØLJESAMMENSETNING

Brutto forfalt premie vokste i 2021 til 1 618 millioner kroner, eller 22 % (24 % i lokal valuta), hovedsakelig drevet av våre fornyelser. En kombinasjon av begrensninger knyttet til Covid-19, som påført av myndighetene, resulterte i en lav kundeavgang. Videre resulterte vekst i risikoeksponering hos våre forsikringstakere i en fornyelsesgrad på 103 %. Nysalget ble redusert med 42 % relativt til 2020, med påbegynnende ratepress innenfor Property og Motor. Porteføljen består per 2021 av 56 % Commercial, 26 % Public og 17 % Housing. Property og Motor utgjør 79 % av volumet.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Motor leder an i et "softening" marked, hvorav en redusert skadefrekvens grunnet Covid-19 er med på å presse prisene ned. Vi har opprettholdt vår disiplin og er selektive i vår Underwriting, da denne effekten vil være minimal i 2022. Etter å ha gått inn forsikringspaneler med Marsh og Aon i 2020, fulgte vi, fra og med 1. april 2021, opp med deltakelse i bedriftspanelet til AJG. Dette bidrar til å utvide

vårt mulighetsrom i UK. Vår distribusjonsstrategi forblir uendret, med fortsatt fokus på et lite antall landsdekkende meglerhus. For femte år på rad har vi kommet ut på topp i vår meglertilfredshetsundersøkelse; dette året med den høyeste responsen historisk.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

UK teamet består av 94 ansatte. Vi har besitter egen kompetanse på ledelse, Underwriting, skadeoppgjør, Risk Management, økonomi og administrasjon. Vår brutto kostnadsprosent (ekskludert provisjon) endte på 8,9 %. Den var høyere enn vårt mål, men vil avta med skalering.

Vi ansatte 12 nye kollegaer i 2021, som tilsvarer en vekst på 17 %. I fremtidig rekruttering vil vi skifte fokus fra spesialister til nyutdannede/støttestillinger. Kompetansen er høy, og UK bidrar nå sterkt i grenseoverskridende risiko- og Underwriting forum.

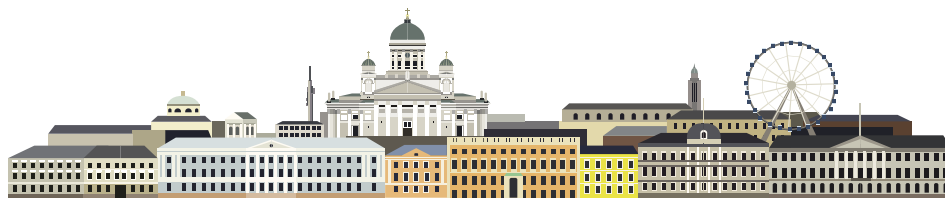
Vi har fulgt råd og retningslinjer gitt av myndighetene med hjemmekontor da det har vært anbefalt, og en hybridløsning med tre dager på kontoret når det har vært mulig. 'One Team' ambisjonen er dypt forankret i UK, og etter hvert som vi går inn i 2022 står vi beredt til videre lønnsom vekst.

STUART WINTER COUNTRY MANAGER UK

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



FINLAND



God lønnsomhet, svak vekst

LØNNSOMHET

I Finland endte vår combined ratio for egen regning på 82,1 % i 2021 (77,5 % i 2020). Dette er et resultat av en netto skadeprosent på 78,1 % (74,0 %) og en netto kostnadsprosent på 4,0 % (3,5 %). Vår brutto kostnadsprosent var 5,6 % (5,2 %). Protector Finland leverte et teknisk resultat på 42 millioner kroner (46 millioner kroner).

Skaderesultatet var svært bra grunnet fravær av storskader og et svært bra resultat innenfor Public, i tillegg til reservegevinsten fra tidligere årganger. Underliggende er lønnsomheten i vår portefølje tilfredsstillende. Gjennomsnittlige prisøkninger var 8 %, som vil bidra til videre bedring i lønnsomheten. Innenfor Motor var prisøkningene lave, da lønnsomme kunder fikk prisreduksjoner. Grunnet en historikk med dårlige resultater, var det helseforsikringer som fikk de høyeste prisøkningene (i snitt 15 %).

VOLUM, VEKST OG PORTEFØLJESAMMENSETNING

Regnskapsmessig ble volumet redusert med 17 % (i lokal valuta) til 178 millioner kroner i 2021 grunnet en endring i risikoappetitt og en oppdatert salgsstrategi i løpet av året. Underliggende utvikling i volum er mer flat, da teknikaliteter spiller inn på endelig premieavregning på yrkesskadeproduktet. Det er tatt en beslutning om å endre fokuset mot mer korthalet forretning og dermed ta ned vekten av yrkesskade. Dette viste seg utfordrende all den tid mange kunder samler alle produkter i en og samme kontrakt. Dagens portefølje består av 2/3 Public, og er tungt vektet mot personprodukter.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Det finske markedet er veldig konsentrert og de større spillerne kontrollerer mer enn 90 % av det. Det er mindre kommunikasjon mellom markedsaktørene, og tydelige bevegelser i markedet er derfor vanskeligere å identifisere. Protector har utvidet sitt samarbeid med nye og mindre meglerhus i løpet av 2021. Kvaliteten har vært veldig god både innen megler- og skadeservice.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

Finland besto i 2021 i snitt av 21 årsverk. Omlag 70 % av de ansatte arbeidet hjemmefra gjennom året og evnet å opprettholde sine prestasjoner. Vi har hatt stort fokus på arbeidsmiljø og ansattes fysiske og psykiske helse i andre halvdel av 2021. Interne undersøkelser viser en positiv utvikling i medarbeidertilfredshet. Vår finske organisasjon besitter kompetanse innenfor skadeoppgjør og samarbeider tett med vår svenske organisasjon når det kommer til Underwriting.

STEFAN SALONEN

GENERAL AGENT & HEAD OF UNDERWRITING

Ansatt siden 2015. Salonen er utdannet med en Master i matematikk med spesialisering innen finans og forsikring fra Åbo Akademi. Ved siden av studiene opparbeidet han seg erfaring fra banksektoren hos Nordea.



INVESTERINGER

En disiplinert tilnærming til kapitalallokeringsalternativer

Avkastningen på investeringsporteføljen var rundt 1 milliard kroner for andre året på rad, med sterke bidrag fra både rente- og aksjeporteføljen. Vi er veldig tilfredse med dette resultatet, men det er verdt å merke seg at det er mye høyere enn dagens forventning for normalisert inntjening på investeringsområdet. 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 renteporteføljen må evalueres over en kredittsyklus, men 2021 var nok en gang et godt år. Vi har vært vitne til to perioder med store svingninger siden vi tok over forvaltningen internt. Covid-19 turbulensen våren 2020 og oljepriskollapsen i fjerde kvartal 2014. Så langt har vi kun hatt marginale tap. Vårt fokus på god kredittkvalitet har en pris i gode perioder med lite svingninger. 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 det er ikke relevant å måle avkastningen på en obligasjonsportefølje før man har gjennomlevd en hel kredittsyklus. Av denne grunn forventer vi noe lavere avkastning enn sammenlignbare aktører i normale år. På lang sikt vil imidlertid selskaper som aldri burde blitt finansiert forårsake tap og den reelle avkastningen bli synliggjort.

Avkastningen på investeringsporteføljen har vært svært viktig for Protector historisk. 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. På den andre siden så trenger ikke vi å bekymre oss for at kundene trekker ut sine penger. Dette åpner for muligheten til å investere i gode selskaper med lav konkursrisiko når det er krisestemning i finansmarkedene.

For obligasjoner, så er våre interne stresstester basert på de høyeste observerte spreadene vi historisk har sett internasjonalt. 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 derigjennom et lavt risikopåslag. Vi har derimot tidligere observert at prissvingningene kan være store når det er finansiell uro på børsene. Det samme er tilfelle for aksjeporteføljen og vi må tåle at aksjeporteføljen faller 50-60% i verdi. For å sikre oss mot noe av risikoen ved de verste scenarioene så kjøper vi “out of the money” put opsjoner på børsindekser.

Vi har de siste årene vist at vi er agnostiske når det kommer til hvilke områder vi ønsker å allokere kapital til, med blant annet en veldig stor investering i high yield obligasjoner våren 2020. Vi forsøker å ha en disiplinert tilnærming til kapitalallokeringsalternativer basert på høye avkastningskrav og hva vi har av ledig kapital. Vi er villige til å sitte på sidelinjen eller være svært aktive avhengig av hvilke muligheter som finnes. Som et forsikringselskap har vi noen iboende fordeler når det gjelder kapitalkonsumpsjon

og likviditet som vi forsøker å utnytte til vår fordel. Vi har grundige analyseprosesser med et særdeles stort fokus på risiko.

Hvert år bruker jeg litt tid i årsrapporten på et nytt tema som er av betydning for investeringsområdet. Noen aksjonærer har lurt på hvorfor vi ikke fokuserer mer på høykvalitets vekstselskaper, gitt en fantastisk langsiktig avkastning for noen av disse selskapene. Vår investeringsprosess fokuserer på å ha empirisk støtte for vår investeringsstrategi. Av denne grunn så vil jeg skrive noen ord om våre tanker rundt det å spå fremtidig vekst.

En artikkel av Chan, Karceski og Lakonishok kalt The Level and Persistence of Growth Rates publisert i The Journal of Finance i april 2003 viser at problemet med vekst er at den verken er vedvarende eller forutsigbar. De analyserte det amerikanske aksjemarkedet i perioden 1951–1997 og vurderte hvor holdbar salgs og lønnsomhetsveksten var, og hvor treffsikre analytikernes spådommer og hvor predikative verdsettelsesmultiplene var for fremtidig vekst. Etter å ha sett på et datasett med nesten 50 års historikk, konkluderte de med at den langsiktige veksten i lønnsomhet ikke var vedvarende. Verken analytikernes spådommer eller verdsettelsesmultipler hadde signifikant predikativ kraft. Analysen konkluderte med at investorene ville være mer tjent med å legge til grunn en vekst forutsetning på linje med BNP utviklingen årlig enn å vektlegge analytikernes estimer eller vekst rater implisert av verdsettelsesmultiplene.

“Market valuations reflect a pervasive belief among market participants that firms who can consistently achieve high earnings growth over many years are identifiable

ex ante,” skrev Chan, Karceski and Lakonishok. Dette er ikke konsensus oppfatning blant investorer som ofte ser på høye multipler som et signal for fremtidig vekst. Artikkelforfatterne fant at denne sammenhengen gjaldt alle typer selskaper både teknologi, glamour, små, mellomstore, store og verdisselskaper. Med andre ord, å betale høye verdsettelses multipler og implisitt forutsette langsiktig høy vekst er å investere med dårlige odds (base-rates).

Av denne grunn så fokuserer vi på selskaper som er enkle å forstå med beviselig god forretningsmodell som gjerne er glemt eller midlertidig upopulære. Vår prefererte investering er selskaper med sterke konkurransefortrinn med gode muligheter for fremtidig lønnsom vekst. Vi er imidlertid ikke villig til å betale veldig mye ekstra for dem, noe som har gjort det vanskelig å finne slike selskaper de siste årene. Vår portefølje i dag har en PE ratio på ~10 på analytikernes forventninger for 2022, og har etter vår mening gode muligheter for lønnsom vekst i fremtiden.

Ta gjerne kontakt om du som eier eller potensiell eier har relevante forslag (bøker, aksjecase, obligasjonscase, etc.) til hvordan vi kan forbedre oss. Vi tror at 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



JOSTEIN 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

Antall aksjer i Protector (inkl. nærstående): 502 751



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 Kernel AS, Cambi ASA og Linstow AS

Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector: Ja

Antall aksjer i Protector (inkl. nærstående): 690 061



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:

Lang er faring som tidligere styreleder og medlem i en lang rekke virksomheter som blant annet inkluderer styreleder i Kommunalbanken AS, i Eksportkreditt Norge AS og en femårsperiode som nestleder i Kredittilsynet.

Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector: Ja

Antall aksjer i Protector (inkl. nærstående): 0



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 i Gudbrandsdal Energi Holding AS og Vevig AS

Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector: Ja

Antall aksjer i Protector (inkl. nærstående): 0



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 Norwegian
Finans Holding ASA,
Gaming Innovation Group
Inc., Øgreid AS og
Vininor AS

Vurderes som uavhengig
styremedlem i Protector:
Ja

Antall aksjer i Protector
(inkl. nærstående):
198 836



**LINE ENGELMANN-
KOKKIM**

STYREMEDLEM ANSATTREPRESENTANT

Utdannelse:

- Master i rettsvitenskap,
Universitetet i Oslo
(2005-2010)

Yrkeserfaring:

- Leder
prosedyreavdelingen,
senioradvokat, advokat
og advokatfullmektig,
Protector Forsikring
(2012-)
- Eiendomsmegler-
fullmektig, DNB Eiendom
(2011-2012)

Styremedlem i Protector
siden: 2021

Antall aksjer i Protector
(inkl. nærstående): 0



MATHEWS AMBALATHIL

STYREMEDLEM ANSATTREPRESENTANT

Utdannelse:

- Bachelor i Hotel
Management (1990)

Yrkeserfaring:

- Lønnsansvarlig, Protector
Forsikring ASA (2012 -)
- Lønn og HR leder, Kruse
og Smith AS
(2010- 2012)
- Lønn og
personalansvarlig,
Skutle AS (2008- 2012)
- Daglig leder, Helios
Grünerløkka AS
(2004-2008)

Styremedlem i Protector
siden: 2018

Antall aksjer i Protector
(inkl. nærstående): 791

ÅRSBERETNING

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

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

Selskapet har siden oppstart hatt kraftig vekst, og teller i dag over 411 fast 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 2021:

- 8% vekst i brutto forfalt premie
- Combined ratio for egen regning 87,3%
- 6,8% avkastning på investeringsporteføljen
- 35,6% avkastning på egenkapitalen.
- Solvensmargin 206%
- Utbytte 7 kroner per aksje for regnskapsåret 2021, totalt 576,6 millioner kroner

PREMIEINNTEKTER

Selskapets brutto forfalt premie økte i 2021 med 8% til totalt 5.950,6 millioner kroner. I lokal valuta var veksten 10%. Veksten er i henhold til det vekstanslag selskapet kommuniserte til markedet ved starten av året.

Brutto opptjent premie økte med 366,5 millioner kroner til totalt 5.746,1 millioner kroner.

Opptjent premie for egen regning ble 4.920,7 millioner kroner, en økning på 7% i forhold til 2020. Reassurandørenes andel av premieinntektene er tilnærmet uendret fra fjoråret.

Premieveksten drives av UK og Sverige. I UK økte brutto forfalt premie med 22% til totalt 1.618,1 millioner kroner. Veksten i de nordiske land var; 13% i Sverige til totalt 1.820,5 millioner kroner, 2% i Norge til totalt 1.415,0 millioner kroner, -6% i Danmark til totalt 918,7 millioner kroner og -21% i Finland til totalt 178,2 millioner kroner. I lokal valuta var veksten 24% i UK og 6% i Norden. Totalt utgjorde prisøkningene 8,9% mot 13,7% i 2020. Fornyelsesraten var 90,3% mot 83,0% i 2020.

Selskapet er markedsleder i det skandinaviske kommunemarkedet. I 2021 var den totale veksten i kommunal sektor -1% i lokal valuta. Veksten innen personforsikringer og skadeforsikring var henholdsvis -7% og 1%. Negativ vekst på personforsikring skyldes hovedsakelig at vi gikk ut av Yrkesskadeforsikringsproduktet for helseforetak i Norge. Veksten i Sverige var 7%, i Danmark 26% og i Norge 4%. I UK og Finland var veksten henholdsvis 16% og -18%. I Danmark utgjorde offentlig sektor 38% av totalt premievolum, i Sverige 25%, i Norge 23%, i UK 27% og i Finland 67%.

Protector har i 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 produktets høye kapitalkonsumpsjon i kombinasjon med dårlig historisk lønnsomhet. Tiltakene utgjorde en premiereduksjon på 191 millioner kroner.

RESULTAT

Resultat før skatt utgjorde 1.416,3 millioner kroner, mot 1.044,8 millioner kroner i 2020. Det sterke resultatet skyldes et sterkt teknisk resultat og en sterk investeringsavkastning. Resultatet for virksomhet under avvikling (boligselgerforsikring) ble 67,4 millioner kroner mot 94,3 millioner kroner i 2020. Avkastningen på gjennomsnittlig egenkapital i 2021 var 35,6%, mot 43,7% i 2020.

Skadeprosent for egen regning bedret seg fra 84,6% i 2020 til 77,4% i 2021. Netto kostnadsprosent utgjorde 9,9%, ned fra 10,2% i 2020. Utviklingen i skade- og kostnadsprosent gir en combined ratio på 87,3%, mot 94,8% i 2020.

Det tekniske resultatet drives av gode resultater i de nordiske landene. I samtlige nordiske land var combined ratio for egenregning lavere enn 90%. I UK ble det tekniske resultatet svakt grunnet en høyere andel store skader enn normalt.

Covid-19-pandemien hadde en positiv innvirkning på selskapets erstatningskostnader tilsvarende ca. 0,8 prosentpoeng på skadeprosenten for egenregning, ned fra ca. 1 prosentpoeng i 2020. Virkningen var primært knyttet til motorforsikringer som følge av mindre kjøring.

Brutto kostnadsprosent økte fra 10,3 % i 2020 til 10,8 % i 2021. Økningen drives av høyere personalkostnader og meglerprovisjoner. Det forventes en reduksjon i kostnadsprosenten i 2022 som følge av gjennomførte kostnadstiltak i de nordiske landene, topplinjevekst og fortsatt kostnadsfokus.

Nettoreultat fra investeringer for selskapets samlede investeringsportefølje utgjorde 954,5 millioner kroner, tilsvarende 6,8%, ned fra 969,6 millioner kroner, tilsvarende 8,0 % i 2020. Avkastningen i 2021 er drevet av en sterk aksjeavkastning og en god renteavkastning.

Avkastningen på aksjer utgjorde 669,5 millioner kroner, tilsvarende 38,9 %, mot 433,8 millioner kroner, tilsvarende 34,9 %, i 2020.

Avkastning på renteporteføljen utgjorde 285,1 millioner kroner, tilsvarende 2,3 %. I 2020 var avkastningen på renteporteføljen 535,7 millioner kroner, tilsvarende 5,0%.

Teknisk resultat for virksomhet under avvikling (boligselgerforsikring) ble 10,8 millioner kroner og

resultatet ble 67,4 millioner kroner. Selskapet solgte i 2021 fortsatt boligselgerforsikring grunnet eksisterende avtaler med enkelte eiendomsmeglere. Fra og med 1. januar 2022 trer den nye avhendingsloven i kraft og selskapet vil da ikke lenger være tilbyder av boligselgerforsikring. 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 1.204,0 millioner kroner mot 981,6 millioner i 2020.

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

KAPITAL OG AKSJONÆRFORHOLD

Solvenskapitaldekning (SCR-dekning) beregnet etter Solvens II regler var ved utgangen av 2021 206 % etter utbytte. Beregningen av SCR-dekning er nærmere beskrevet i note 24.

Selskapets mål er å opprettholde en solvenskapitaldekning over 150 %.

Selskapets egenkapital utgjorde 3.582,1 millioner kroner, en økning på 551,6 millioner kroner. Utbytteutbetalinger i 2021 har redusert egenkapitalen med 659,5 millioner kroner.

Kontantstrømoppstillingen viste en positiv kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter før investeringer i finansielle eiendeler på 1.342 millioner kroner. Netto kontantstrøm var positiv med 107,6 millioner kroner. Selskapets kontantbeholdning var på 2.407,2 millioner kroner.

Styret vurderer selskapets kapital situasjon og soliditet som tilfredsstillende.

I desember utstedte Protector et nytt obligasjonslån på 350 millioner kroner. Obligasjonslånet kvalifiserer som restricted Tier 1 kapital under det europeiske Solvens II kapitaldekningsregelverket for forsikringselskaper. 208 millioner kroner av det nye lånet er benyttet til tilbakekjøp av Tier 1-lånet (350 millioner kroner) som har førtidig innløsningsrett i mars 2022. Økningen på 142 millioner kroner i restricted Tier 1 kapital har en positiv solvensmargin-effekt på 6 prosentpoeng.

Selskapet hadde 2.248 aksjonærer ved utgangen av 2021, hvilket er 179 flere aksjonærer enn på samme tidspunkt i 2020 (2.069). Utenlandske aksjonærer eier 29% prosent av aksjene mot 27% prosent ett år tidligere.

UTBYTTE

Styret foreslår at det for 2021 deles ut et utbytte på 7,00 kroner per aksje, tilsvarende 576,6 millioner kroner. Styret vurderer selskapets kapitalsituasjon og markedsposisjon til å være forenlig med utbyttestørrelsen. Foreslått utbytte inngår i annen opptjent egenkapital.

Med mindre kapitalbehovet tilsier noe annet, er styrets mål at 20-80 % av årets resultat etter skatt utdeles 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 tilleggsutbytter 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 2021 hadde selskapet en investeringsportefølje på 14,3 milliarder kroner, hvorav 84,9 % var plassert i rentebærende instrumenter og 15,1 % i aksjer. Aksjeandelen har i løpet av 2021 økt med 1,6 prosentpoeng. Durasjonen i renteporteføljen ved utgangen av 2021 var 0,4 år og er uendret fra utgangen av 2020. 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 85,6 %, ved utgangen av 2021.

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 2021 er kreditturasjonen på renteporteføljen 1,3 år, ned fra 1,4 år i 2020. Den gjennomsnittlige kredittrating på utstederne i porteføljen ligger per årsskiftet på A- og er uendret fra 2020.

Utestående krav mot selskapets reassurandører representerer en kredittrisiko. Motpartsrisiko i reassurandørmarkedet vurderes fortløpende. Generelt benytter selskapet seg av reassurandører med meget god kredittrating.

Den samlede kredittrisiko i selskapet anses som akseptabel.

Likviditetsrisiko

I skadeforsikring er likviditetsrisikoen generelt liten i og med at premieinnbetalingene forfaller før erstatningsutbetalingene. Protector plasserer premieinnbetalingene i hovedsak på likvide konti eller i lett omsettelige verdipapirer som sikrer at selskapet

til enhver tid kan fremskaffe den nødvendige likviditet. Med intern forvaltning av investeringsporteføljen anses likviditetsrisikoen ytterligere redusert.

Operasjonell risiko

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

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 2021 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.

SAMFUNNSANSVAR OG BÆREKRAFT

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 bærekraftig verdiskapning både for samfunnet og for selskapet. Selskapet har etablert bærekraft som et element i selskapets strategi og har definert hovedområder og aktiviteter for dette arbeidet.

Selskapet har utarbeidet en separat redegjørelse for samfunnsansvar. Redegjørelsen er inntatt i årsrapporten på side 68 og inkluderer opplysninger om forhold som nevnt i regnskapsloven § 3-3a ledd 9-10, regnskapsloven § 3-3b ledd 2 nr. 9 og likestillings- og diskrimineringsloven § 26a knyttet til arbeidsmiljøet, selskapets påvirkning på det ytre miljø og likestilling og mangfold.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Protector har etablert prinsipper for eierstyring og selskapsledelse som 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 og er basert på Norsk Anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse. For en nærmere redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse vises det til egen redegjørelse i årsrapporten på side 62.

GODTGJØRELSE LEDENDE PERSONER

Spesifikasjon av samlet godtgjørelse til ledende ansatte fremkommer i note 21 i årsregnskapet. Retningslinjer for lønn og annen godtgjørelse samt rapport om godtgjørelse til ledende personer er publisert på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no.

STYREANSVARSFORSIKRING

Protector Forsikring ASA har tegnet styreansvarsforsikring for selskapet med tilhørende filialer. Forsikringen dekker styrets- og administrerende direktørs erstatningsansvar som forårsakes ved utøvelsen av vervet. Limit på dekningen er 50 millioner kroner.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

I tråd med fullmakt fra generalforsamlingen har styret den 16. februar 2022 utbetalt et utbytte på 247,1 millioner kroner (tilsvarende 3,00 kroner per aksje) basert på resultatet i 2020. Utbetalt utbytte inngår i annen opptjent egenkapital per 31.12.2021.

Selskapet har per 31.12.2021 142 millioner kroner utestående i et restricted tier 1 lån med forfallsdato i mars 2022 (PROTCT 04). Selskapet meddelte 7. februar 2022 at lånet ønskes innfridd med tilbakebetalingsdato 31. mars 2022. Lånet inngår annen ansvarlig lånekapital per 31.12.2021.

Det foreligger ikke andre vesentlige hendelser etter 31. desember 2021, som gir informasjon om forhold som eksisterte på balansedagen.

FREMTIDIG UTVIKLING

Prisøkninger over skadeinflasjonen og andre lønnsomhetstiltak forbedrer skadeprosenten. Den underliggende lønnsomheten er god, og med fortsatte lønnsomhetstiltak forventes det tekniske resultatet å holde seg på et godt nivå.

Covid-19-situasjonen har til nå hatt en begrenset effekt på selskapets forsikringsvirksomhet. Produkter i vår portefølje som kan bli negativt påvirket av Covid-19 er begrenset. Situasjonen kan fortsatt føre til en viss økning i utbetalinger innen produkter som annen sykdom og avbrudd eller som følge av ekstraordinær skadeinflasjon på tingskader. Redusert økonomisk aktivitet kan imidlertid motvirke de potensielle negative faktorene.

Ved inngangen til 2022 har kundeavgangen fortsatt vært lav. I januar, vår største forfallsmåned, hadde selskapet en vekst på 11 % i lokal valuta, støttet av prisøkninger over skadeinflasjonen. Imidlertid er markedsforholdene fremover fortsatt usikre og vil kunne påvirkes av hvordan Covid-19 utvikler seg.

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, 10. mars 2022 Styret i Protector Forsikring ASA

Jostein Sørvoll
(Styreleder)

Arve Ree
(Nestleder)

Else Bugge Fougner

Kjetil Garstad

Randi Helene Røed

Line Engelmann-Kokkim

Mathews Ambalathil

Henrik Golfetto Høye
(Adm.dir.)

RESULTATREGNSKAP

[1.000 NOK]	Noter	2021	2020
PREMIEINTEKTER MV.			
Opptjente bruttopremier		5 746 076	5 379 562
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		(825 339)	(766 049)
Sum premieinntekter for egen regning	6	4 920 737	4 613 513
Andre forsikringsrelaterte inntekter		8 716	19 510
ERSTATNINGSKOSTNADER			
Brutto erstatningskostnader		(4 468 397)	(4 424 620)
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		658 334	523 249
Sum erstatningskostnader for egen regning	6	(3 810 063)	(3 901 370)
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER			
Salgskostnader	18	(361 665)	(331 332)
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkl provisjoner for mottatt gjenforsikring	14,19-21	(256 615)	(221 286)
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		130 701	81 607
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		(487 578)	(471 012)
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader		(37 410)	(14 049)
Resultat av teknisk regnskap		594 401	246 591
NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER			
Inntekter fra investeringer i tilknyttede selskaper		10 827	
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		331 664	247 396
Verdiendringer på investeringer		(21 830)	550 439
Realisert gevinst og tap på investeringer		620 595	126 058
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader		(62 930)	(58 694)
Sum netto inntekter fra investeringer	22	878 325	865 199
Andre inntekter		1 993	902
Andre kostnader		(58 381)	(67 874)
Sum andre inntekter og kostnader		(56 388)	(66 973)
Resultat av ikke-teknisk regnskap		821 937	798 227
Resultat før skattekostnad		1 416 338	1 044 818
Skattekostnad	15	(251 656)	(159 958)
Resultat av videreført virksomhet		1 164 682	884 860
Virksomhet under avvikling	27	67 428	94 344
Resultat før andre inntekter og kostnader		1 232 110	979 204
ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER			
Andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet			
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte		(1 028)	(511)
Skatt på andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	15	257	128
Sum andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet		(771)	(383)
Andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet			
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet		(36 487)	3 670
Skatt på andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet	15	9 122	(918)
Sum andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet		(27 365)	2 753
Sum andre inntekter og kostnader		(28 136)	2 370
Totalresultat		1 203 973	981 573

BALANSE

[1.000 NOK]	Noter	31.12.2021	31.12.2020
EIENDELER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Andre immaterielle eiendeler	7	73 336	53 690
Sum immaterielle eiendeler		73 336	53 690
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI			
Aksjer i tilknyttede selskaper		127 330	
Aksjer og andeler		1 824 416	1 601 735
Rentebærende verdipapirer		9 179 328	8 574 739
Finansielle derivater		94 133	47 879
Bankinnskudd investeringsporteføljen		1 935 562	1 812 088
Sum finansielle eiendeler	4, 9	13 160 769	12 036 440
GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGSFORPLIKTELSE			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		177 089	158 990
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		2 972 195	1 380 843
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser	6	3 149 285	1 539 832
FORDRINGER			
Forsikringstakere		523 216	313 371
Andre fordringer		95 258	112 271
Sum fordringer	10	618 474	425 642
ANDRE EIENDELER			
Anlegg og utstyr	8	33 994	30 444
Bank	11	299 836	263 165
Sum andre eiendeler		333 829	293 609
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	12	462 534	505 293
Eiendeler virksomhet under avvikling	27	1 448 049	1 895 744
SUM EIENDELER		19 246 276	16 750 251

BALANSE

[1.000 NOK]	Noter	31.12.2021	31.12.2020
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital [82.500.000 aksjer à kr 1]	13	82 500	86 156
Beholdning av egne aksjer	13	(128)	(4 269)
Annen innskutt egenkapital		267 677	267 677
Sum innskutt egenkapital		350 049	349 563
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Avsetning til naturskadekapital		97 748	70 153
Avsetning til garantiordningen		78 163	84 875
Fond for vurderingsforskjeller		9 958	-
Annen opptjent egenkapital		3 046 211	2 525 882
Sum opptjent egenkapital		3 232 081	2 680 909
Sum egenkapital		3 582 130	3 030 473
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL			
Ansvarlig lånekapital	9, 26	1 384 664	1 473 035
BRUTTO FORSIKRINGSFORPLIKTELSER			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie		1 575 464	1 396 714
Brutto erstatningsavsetning	3	8 404 103	7 788 403
Sum brutto forsikringsforpliktelser	6	9 979 567	9 185 116
AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSER			
Pensjonsforpliktelser	14	-	17 892
Forpliktelser ved periodeskatt	15	191 229	103 323
Forpliktelser ved utsatt skatt	15	121 582	124 472
Sum avsetninger for forpliktelser		312 810	245 687
FORPLIKTELSER			
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	16	73 384	43 084
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	16	2 238 317	934 027
Finansielle derivater	4, 9, 16	26 146	61 402
Andre forpliktelser	16	286 557	250 477
Sum forpliktelser	4, 16	2 624 404	1 288 990
PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER			
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	17	528 917	415 381
FORPLIKTELSER VIRKSOMHET UNDER AVVIKLING			
Forpliktelser virksomhet under avvikling	27	833 784	1 111 569
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		19 246 276	16 750 251

Oslo, 10. mars 2022
Styret i Protector Forsikring ASA

Jostein Sørvoll
(Styreleder)

Arve Ree
(Nestleder)

Else Bugge Fougner

Randi Helene Røed

Kjetil Garstad

Line Engelmann-Kokkim

Mathews Ambalathil

Henrik Golfetto Høye
(Adm.dir.)

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

[1.000 NOK]	2021	2020
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetalte premier	5 884 296	5 888 027
Betalte erstatninger	(3 934 521)	(4 558 162)
Netto gjenforsikring	(351 838)	208 511
Betalte driftskostnader inklusive provisjoner	(440 102)	(473 651)
Innbetaling av renter/utbytte	358 106	270 093
Netto betalinger vedrørende verdipapirer	(372 106)	(1 337 143)
Betalbar skatt	(173 890)	(39 409)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	969 945	(41 733)
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Investert i varige driftsmidler	(52 815)	(15 804)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(52 815)	(15 804)
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetalt utbytte	(659 536)	
Tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital (se note 25)	(439 000)	(269 000)
Innbetaling ved opptak av ansvarlig lånekapital (se note 25)	350 628	498 750
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	(61 616)	(61 665)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(809 524)	168 085
Netto kontantstrøm i perioden	107 606	110 549
Netto endring i likvider i året	107 606	110 549
Beholdning av kontanter ved periodens begynnelse	2 312 148	2 155 126
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	(12 525)	46 473
BEHOLDNING AV KONTANTER VED PERIODENS SLUTT	2 407 229	2 312 148

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

[1.000 NOK]	Aksje- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt egen- kapital	Natur- skadefond	Garanti- ordning	Fond for vurderings- forskjeller	Annen opptjent egenkapital	Total egenkapital
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								
Endring 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							981 573	981 573
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	3 030 472
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	3 030 472
1.1- 31.12.2021								
Endring egne aksjer		4 141					6 735	10 876
Kapitalnedsettelse	(3 656)							(3 656)
Sum egenkapital før årets resultat	82 500	(128)	267 677	70 153	84 875		2 532 616	3 037 693
Totalresultat							1 203 973	1 203 973
Utbytte							(659 536)	(659 536)
Sum egenkapital før fondsavsetninger	82 500	(128)	267 677	70 153	84 875	-	3 077 054	3 582 130
Avsetning til pliktige fond brutto				27 595	(6 711)	9 958	(30 843)	-
EGENKAPITAL PER 31.12.2021	82 500	(128)	267 677	97 748	78 163	9 958	3 046 211	3 582 130

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Generelt

Selskapets regnskaper er utarbeidet i henhold til Lov om årsregnskap m.m (Regnskapsloven), Forskrift om årsregnskap for skade-forsikringsforetak, som i hovedsak er i samsvar internasjonale regnskapsprinsipper (IFRS), og god regnskapsskikk.

Endringer i regnskapsprinsipper

Det er i 2021 ikke implementert nye regnskapsstandarder.

Nye regnskapsstandarder som ikke har trådt i kraft

IFRS 17 erstatter IFRS 4 Forsikringskontrakter og introduserer nye krav til innregning, måling, presentasjon og opplysninger om utstedte forsikringskontrakter. Formålet med ny standard er å etablere en ensartet praksis for regnskapsføring av forsikringskontrakter. Standarden trer i kraft fra 1. januar 2023. Implementeringstidspunktet er 1. januar 2023 med krav om at det oppgis sammenlignbare tall.

I høringsnotatet *IFRS-tilpasning av årsregnskapsforskrifter - IFRS 17 Forsikringskontrakter* utarbeidet av Finanstilsynet foreslås det i selskapsregnskapene til store skadeforsikringsforetak en plikt til å anvende IFRS, herunder IFRS 17, fra og med regnskapsåret 2023 med adgang til å fravike IFRS i enkelte tilfeller. Høringsnotatet er foreløpig ikke vedtatt, men vil innebære at selskapsregnskapet til Protector Forsikring ASA fra 2023 skal avlegges etter IFRS.

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 regnskapsstidspunktet og skal dekke kontraktens gjestående risikoperiode.

Erstatningsavsetning

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

Naturskadefond

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

Avsetning til garantiordning

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

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse i skadeforsikring

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

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

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

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

Fordringer

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

Bank

Bankinnskudd er innskudd benyttet i den løpende driften.

Finansielle eiendeler og gjeld

Finansielle instrumenter innregnes og måles i samsvar med IAS 39. IFRS 9 Finansielle instrumenter som erstatter IAS 39 ble generelt gjort gjeldende fra 1. januar 2018, men det er i forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsselskaper gitt mulighet for å benytte IAS 39 for regnskapsårene til og med 2022.

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.

Investeringer i tilknyttede selskaper

Investeringer i tilknyttede selskaper er regnskapsført etter egenkapitalmetoden.

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

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

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

tilstrekkelig eksponering over en tilstrekkelig periode til å estimere et avviklingsmønster basert på eget datagrunnlag. Det benyttes markedsdata kombinert med eget erfaringsgrunnlag for å estimere et fullstendig avviklingsmønster for forsikringsbransjer med antatt lengre avviklingstid enn eget erfaringsgrunnlag. Dette gjelder i hovedsak yrkesskadeforsikring i Danmark og Finland, samt ansvarsbransjer i UK. Modellene benyttes som veiledende beregningsverktøy, som alltid er gjenstand for en rimelighetsvurdering. Det beregnes IBNR per kombinasjon av skadeår/kundesegment/forsikringsbransje/land på bruttonivå. IBNR f.e.r. beregnes proporsjonalt med opptjent premie f.e.r. i tilfeller der det er avgitt deler av premien. IBNR settes i hovedsak på porteføljnivå, men det avsettes unntaksvis eksplisitt IBNR for spesielle enkeltskader.

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

Det benyttes ikke diskonterte 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 forsikringskontrakters natur at denne risikoen er tilfeldig og derfor må estimeres.

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

Protector opererer i det skandinaviske markedet samt i Finland og i UK. Selskapet tegner forsikringer innen all skadeforsikring. Protector søker å oppnå spredning i de ulike typer av forsikringsrisiko samt å oppnå en tilstrekkelig stor forsikringsbestand innenfor hver kategori, slik at variansen i det forventete resultatet reduseres.

Premierisiko

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

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

Gjenforsikring benyttes for å redusere premierisikoen på områder hvor det vurderes hensiktsmessig.

Selskapet har klart definerte retningslinjer for hvilke forsikringsrisikoer og hvor store forsikringssummer som kan tegnes. Dette skal sikre at de rette kriterier benyttes ved risikoseleksjon og at risiko som selskapet påtar seg er innenfor grensene for de gjeldende 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 2021 utgjorde erstatningsavsetningene for egenregning 5.432 millioner kroner. Varigheten på erstatningsavsetningene, dvs. den gjennomsnittlige tiden fra skaden inntreffer til erstatningsavsetningene er utbetalt til kundene, er ved utgangen av 2021 3,6 år.

1 prosentpoeng økt inflasjon gir en økning i erstatningsavsetningene på ca. 197 millioner kroner. Nedenfor kan man se hvordan de fremtidige kontantstrømmene er knyttet til erstatningsavsetningen for egen regning per 31. desember 2021.

KONTANTSTRØM KNYTTET TIL ERSTATNINGSAVSETNINGENE FOR EGEN REGNING						
[1.000 NOK] Per 31. desember 2021		0 - 5 år	6 - 10 år	11 - 15 år	16 - 20 år	Over 20 år
Erstatningsavsetning for egen regning	5 431 908	4 154 645	916 380	212 587	71 371	76 925

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.

Tabellen under viser hvordan samlede skader i Protector Forsikring utvikler seg over tid.

BRUTTO ERSTATNINGSUTVIKLING

[1.000 NOK]	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Sum
2012	808 829										808 829
2013	787 758	1 157 525									1 945 284
2014	788 515	1 144 521	1 435 072								3 368 108
2015	792 037	1 145 918	1 400 422	1 793 811							5 132 188
2016	711 408	1 124 848	1 447 439	1 744 304	2 288 759						7 316 758
2017	737 271	1 087 996	1 390 333	1 722 230	2 359 937	3 554 617					10 852 384
2018	727 217	1 074 835	1 353 262	1 708 699	2 341 456	3 483 932	3 882 631				14 572 031
2019	705 575	1 065 100	1 330 017	1 728 158	2 410 805	3 505 709	3 991 883	4 318 733			19 055 979
2020	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		23 481 276
Beregnet erstatningskostnad per 31.12.2021	698 434	1 054 902	1 382 305	1 847 398	2 535 526	3 531 747	4 197 467	4 283 950	3 978 961	3 992 646	27 503 337
Totalt utbetalt hittil	664 121	975 395	1 191 595	1 476 985	2 020 716	2 606 971	3 335 580	3 166 243	2 524 915	1 532 887	19 495 407
Erstatningsavsetning	34 313	79 506	190 710	370 412	514 811	924 776	861 888	1 117 707	1 454 046	2 459 759	8 007 929
Erstatningsavetning for tidligere års skader (før 2012)											34 413
Avsetning indirekte skadebehandlingskostnader (ULAE)											361 760
Sum brutto erstatningsavsetning											8 404 102

Erstatningsavsetningenes størrelse

Forsikringshendelser rammer tilfeldig, og de observerte antall og erstatningsbeløp vil variere fra år til år i forhold til det nivå som er beregnet ved statistiske metoder. Erfaring viser at jo større en portefølje av ensartede forsikringskontrakter er, jo mindre vil den relative variabiliteten omkring det forventede resultatet være.

Skadefrekvens og erstatningsstørrelse, gjennomsnittsskade, kan påvirkes av flere faktorer. De ulike faktorene vil være avhengige av produktene, eller forsikringsbransjene man betrakter. En økning i skadefrekvens kan være sesongbetont eller skyldes mer varig påvirkning. I noen forsikringsbransjer, med relativt få skader, kan storskader få stor påvirkning på erstatningskostnadene. De fleste bransjer vil ha en underliggende utvikling i gjennomsnittlig erstatningsbeløp på grunn av inflasjon.

Sensitivitetsanalysen nedenfor viser hvordan 1% endring i forsikringsrelaterte driftskostnader, 1% endring i skadekostnad, 1%-poeng endring i combined ratio og 1%-poeng endring i inflasjon utgjør på resultat før skatt for egen regning (f.e.r).

[1.000 NOK] Resultateffekt for egen regning før skatt	2021	2020
1 % endring i forsikringsrelaterte driftskostnader	4 876	4 710
1 % endring i skadekostnad	38 101	39 014
1 % - poeng endring i combined ratio	49 207	46 135
1 % - poeng endring i inflasjon	197 388	298 643

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 2021	Under 1 år	1 - 3 år	Over 3 år	Sum kontantstrømmer	Sum balanseført verdi
Ansvarlig lån*)	588 502	81 080	908 246	1 577 828	1 384 664
Valutaderivater	26 146			26 146	26 146
Forpliktelser	3 127 175			3 127 175	3 127 175
Sum finansielle forpliktelser	3 741 823	81 080	908 246	4 731 149	4 537 985

*) Beregnet fram til første call

Markedsrisiko

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

Ved renteøkning på én prosent vil markedsverdien av obligasjonsporteføljen bli redusert med anslagsvis NOK 44,7 millioner før skatt. Dette tilsvarer en rentefølsomhet på om lag 0,37%.

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

Kredittrisiko

Rating	Investeringer fordelt på ratingkategori	
[1.000 NOK]	2021	2020
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		
AAA	3 423 642	3 101 944
AA	186 161	10 967
A	470 341	622 852
BBB	435 861	601 033
BB	67 538	176 688
Ingen rating	3 670 970	4 086 041
Sum obligasjoner fordelt etter rating	8 254 514	8 599 526
Obligasjonsfond ikke forvaltet av Protector	1 721 257	1 009 423
Sum obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer med fast avkastning	9 975 771	9 608 949
Bankinnskudd tilknyttet investeringsporteføljen		
AA	422 622	258 294
A	1 264 254	1 459 020
BBB	65 646	40 082
Ingen rating	350 978	273 249
Sum bankinnskudd tilknyttet investeringsporteføljen	2 103 501	2 030 646

Protector sitt hovedmarked er nordiske obligasjoner der det er en høy andel ikke-ratede utstedere/papirer.

Vektet gjennomsnitt for obligasjonsporteføljen er vurdert til investment-grade der gjennomsnittet av de ratede papirene er høyere og de ikke-ratede er lavere enn gjennomsnittet.

Bankinnskudd tilknyttet investeringsporteføljen består hovedsakelig av bundne bankinnskudd med 31 dagers oppsigelse, og med 31 dagers varsel for endring av rentemargin. Det er ikke mulig med noen innskudd eller uttak i løpetiden. Renten blir justert daglig i henhold til NIBOR3M.

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												SUM	
	Norge ²		Sverige		Danmark		UK		Finland				
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020		2021	2020
[1.000 NOK]													
Brutto forfalt premie ¹	1 415 046	1 382 605	1 820 477	1 607 426	918 677	972 504	1 618 145	1 327 792	178 227	225 996		5 950 571	5 516 322
Brutto opptjent premie	1 398 303	1 443 433	1 749 251	1 605 185	880 189	982 997	1 460 516	1 130 990	257 817	216 957		5 746 076	5 379 562
Påløpte erstatninger brutto	(1 088 567)	(1 170 485)	(1 038 146)	(1 269 108)	(904 643)	(1 105 963)	(1 237 627)	(722 110)	(199 414)	(156 954)		(4 468 397)	(4 424 620)
Opptjent premie for egen regning	1 245 353	1 292 632	1 512 322	1 401 905	761 435	861 121	1 170 932	863 837	230 694	194 018		4 920 737	4 613 513
Andre forsikringsrelaterte inntekter	3 978	4 986	367	457	532	443	2 183	8 588	1 656	5 035		8 716	19 510
Påløpte erstatninger for egen regning	(1 021 827)	(1 036 188)	(949 203)	(1 119 342)	(631 268)	(991 252)	(1 027 591)	(610 976)	(180 174)	(143 612)		(3 810 063)	(3 901 370)
Salgskostnader	(56 598)	(66 448)	(138 470)	(141 004)	(26 990)	(22 321)	(135 456)	(97 390)	(4 151)	(4 169)		(361 665)	(331 332)
Administrasjonskostnader	(49 020)	(58 003)	(75 851)	(63 440)	(46 935)	(43 851)	(74 629)	(48 895)	(10 179)	(7 097)		(256 615)	(221 286)
Provisjon fra reassurandører	16 501	45 189	59 961	24 598	21 061	(16 527)	28 107	23 880	5 071	4 467		130 701	81 607
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(14 868)	(1 123)	788	(1 792)	(13 816)	(5 904)	(8 386)	(2 897)	(1 129)	(2 334)		(37 410)	(14 049)
Teknisk resultat	123 519	181 046	409 916	101 382	64 020	(218 290)	(44 841)	136 146	41 787	46 307		594 401	246 591
Andre inntekter/kostnader	(57 680)	(63 837)	(788)	(479)	27	(1 166)	2 084	(1 787)	(31)	295		(56 388)	(66 973)
Netto finansinntekter	758 345	770 023	98 894	84 108	(1 430)	3 724	6 365	14 812	16 151	(7 468)		878 325	865 199
Resultat før skatt	824 184	887 232	508 021	185 011	62 618	(215 732)	(36 392)	149 172	57 906	39 135		1 416 338	1 044 818
Skadeprosent for egen regning ¹	82,1 %	80,2 %	62,8 %	79,8 %	82,9 %	115,1 %	87,8 %	70,7 %	78,1 %	74,0 %		77,4 %	84,6 %
Kostnadsprosent for egen regning ¹	7,2 %	6,1 %	10,2 %	12,8 %	6,9 %	9,6 %	15,5 %	14,2 %	4,0 %	3,5 %		9,9 %	10,2 %
Combined ratio for egen regning¹	89,2 %	86,3 %	73,0 %	92,7 %	89,8 %	124,7 %	103,3 %	84,9 %	82,1 %	77,5 %		87,3 %	94,8 %
Skadeprosent brutto ¹	77,8 %	81,1 %	59,3 %	79,1 %	102,8 %	112,5 %	84,7 %	63,8 %	77,3 %	72,3 %		77,8 %	82,2 %
Kostnadsprosent brutto ¹	7,6 %	8,6 %	12,3 %	12,7 %	8,4 %	6,7 %	14,4 %	12,9 %	5,6 %	5,2 %		10,8 %	10,3 %
Combined ratio brutto¹	85,4 %	89,7 %	71,6 %	91,8 %	111,2 %	119,2 %	99,1 %	76,8 %	82,9 %	77,5 %		88,5 %	92,5 %

¹ Definert som alternativt resultatmål (APM). APMer er beskrevet på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no i dokumentet APMs Protector Forsikring 2021.

² Inkluderer ikke virksomhet under avvikling (boligselgerforsikring)

NOTE 6 PREMIER OG ERSTATNINGER

[1.000 NOK]	Skadeforsikring										Livsforsikring	Sum totalt
	Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	Forsikring mot innteksttap	Yrkes-skadeforsikring	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 propor-sjonal gjen-forsikring		
PREMIEINNTEKTER¹²												
Forfalt premie	191 850	133 044	321 103	796 692	1 284 936	16 118	2 347 274	533 234	1 835	5 626 087	324 484	5 950 571
Avgitt gjenforsikringspremier	-18 104	-13 405	-41 209	-101 514	-123 724	-1 561	-387 105	-105 759	-179	-792 561	-32 656	-825 217
Forfalt premie f.e.r	173 746	119 639	279 894	695 178	1 161 212	14 557	1 960 169	427 475	1 656	4 833 526	291 828	5 125 354
OPPTJENT PREMIE												
Opptjent premie brutto	189 866	134 054	402 972	738 336	1 237 243	15 611	2 210 048	495 910	1 792	5 425 832	320 244	5 746 076
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	-18 104	-13 405	-41 209	-101 514	-123 724	-1 561	-385 790	-107 195	-179	-792 683	-32 656	-825 339
Opptjent premie f.e.r	171 762	120 649	361 763	636 822	1 113 518	14 050	1 824 258	388 715	1 613	4 633 149	287 588	4 920 737
ERSTATNINGSKOSTNADER												
Brutto erstatningskostnader	202 823	172 123	489 194	1 017 701	563 636	940	1 148 739	571 386	158	4 166 701	301 696	4 468 397
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	-19 796	-25 623	-127 028	-147 358	-54 818	-93	-112 382	-142 107	-16	-629 220	-29 113	-658 334
Sum erstatningskostnader for egen regning	183 026	146 500	362 167	870 343	508 818	846	1 036 357	429 280	142	3 537 480	272 583	3 810 063
PÅLØPTE ERSTATNINGER, BRUTTO												
Inntruffet i år	174 783	144 809	316 250	830 255	755 438	7 249	1 345 749	426 195	592	4 001 320	300 446	4 301 766
Inntruffet tidligere år	28 040	27 315	172 944	187 446	-191 802	-6 310	-197 011	145 192	-433	165 381	1 250	166 631
Totalt regnskapsår	202 823	172 123	489 194	1 017 701	563 636	940	1 148 739	571 386	158	4 166 701	301 696	4 468 397
PÅLØPTE ERSTATNINGER F.E.R.												
Inntruffet i år	156 845	130 333	284 228	712 514	679 950	6 525	1 201 184	352 869	532	3 524 982	270 304	3 795 286
Inntruffet tidligere år	26 181	16 167	77 939	157 829	-171 132	-5 679	-164 827	76 410	-390	12 498	2 279	14 777
Totalt regnskapsår	183 026	146 500	362 167	870 343	508 818	846	1 036 357	429 280	142	3 537 480	272 583	3 810 063
FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER BRUTTO												
Premieavsetning	25 006	36 199	(115 749)	244 658	328 302	3 998	812 841	185 603	43	1 520 901	54 563	1 575 464
Erstatningsavsetning	359 754	630 870	2 971 139	1 250 025	168 505	7 423	1 269 773	1 612 368	503	8 270 360	133 743	8 404 103
Forsikringstekniske avsetninger brutto	384 760	667 069	2 855 389	1 494 683	496 808	11 420	2 082 614	1 797 971	546	9 791 260	188 306	9 979 567
FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER F.E.R.												
Premieavsetning	22 031	32 471	(104 174)	220 192	295 472	3 598	722 306	157 333	38	1 349 268	49 107	1 398 375
Erstatningsavsetning	320 983	535 852	1 166 387	1 037 467	151 655	6 680	1 120 594	973 105	453	5 313 176	118 731	5 431 908
Forsikringstekniske avsetninger f.e.r.	343 014	568 323	1 062 213	1 257 659	447 127	10 278	1 842 901	1 130 437	491	6 662 444	167 838	6 830 282

¹ Premieinntektene er relatert til forsikringer i Norge, Sverige, Danmark, Finland og UK. Se note 5 for segmentinformasjon.

² Definert som alternativt resultatmål (APM). APMer er beskrevet på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no i dokumentet APMs Protector Forsikring 2021.

NOTE 7 IMMATERIELLE EIENDELER

[1.000 NOK]	2021	2020
Anskaffelseskost per 01.01	157 255	123 589
Omregningsdifferanse	(401)	1 262
Tilgang	33 919	32 441
Nedskrivning		(37)
Anskaffelseskost 31.12	190 773	157 255
Akkumulerte avskrivninger 31.12	(113 308)	(99 361)
Nedskrivning		37
Immaterielle eiendeler tilknyttet virksomhet under avvikling	4 128	4 241
Bokført verdi per 31.12	73 336	53 690
Årets avskrivninger	14 345	14 826

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

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

NOTE 8 EIENDOM, ANLEGG OG UTSTYR

[1.000 NOK]	Kontor- maskiner	Inventar	Kunst	2021	2020
Anskaffelseskost per 01.01	56 433	24 177	216	80 826	80 912
Omregningsdifferanse	(500)	(234)		(734)	1 051
Tilgang	18 342	555		18 897	9 231
Skroting	(21 408)	(1 300)		(22 708)	
Avgang					(10 368)
Anskaffelseskost 31.12	52 866	23 198	216	76 280	80 826
Akkumulerte avskrivninger 31.12	(30 027)	(12 260)		(42 287)	(50 382)
Bokført verdi per 31.12	22 839	10 939	216	33 994	30 444
Årets avskrivninger	11 899	3 254		15 153	13 951

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

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

NOTE 9 INVESTERINGER

[1.000 NOK]	Bokført verdi 31.12.21	Virkelig verdi 31.12.21	Bokført verdi 31.12.20	Virkelig verdi 31.12.20
Aksjer og andeler i tilknyttede selskaper	138 377	174 128	-	-
Aksjer og andeler til virkelig verdi	1 982 711	1 982 711	1 794 922	1 794 922
Rentebærende verdipapirer	9 975 771	9 975 771	9 608 949	9 608 949
Finansielle derivater	102 300	102 300	53 654	53 654
Bankinnskudd knyttet til investeringer	2 103 501	2 103 501	2 030 646	2 030 646
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	14 302 660	14 338 410	13 488 170	13 488 170
Finansielle eiendeler virksomhet under avvikling	1 141 891	1 144 745	1 451 730	1 451 730
Finansielle eiendeler videreført virksomhet	13 160 769	13 193 665	12 036 440	12 036 440
Finansielle derivater	26 146	26 146	(61 402)	(61 402)
Andre finansielle forpliktelser	-	-	(4 672)	(4 672)
Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	26 146	26 146	(66 075)	(66 075)

Investeringer i tilknyttede selskaper

[1.000 NOK]	Forretningssted	Eierandel	Resultat	Bokført verdi 31.12.21
B3 Consulting Group AB (publ.)	Stockholm	25,7 %	11 766	138 377

FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI

AKSJER

[1.000 NOK]	Valuta	Virkelig verdi	Org.nr norske foretak
Amsterdam Commodities N.V.	EUR	139 580	
Atos SE	EUR	62 110	
BankNordik P/F	DKK	201 477	
Christian Berner Tech Trade AB	SEK	16 575	
Columbus A/S	DKK	54 932	
Danske Bank A/S	DKK	104 986	
Elanders AB Class B	SEK	300 013	
eWORK Group AB	SEK	224 880	
Fairfax Financial Holdings Lim	CAD	72 108	
Forsikringsakademiet	DKK	50	
FBD Holdings PLC	EUR	218 209	
Indus Holding AG	EUR	109 942	
JOST Werke AG	EUR	9 809	
Jyske Bank A/S	DKK	263 739	
Lassila And Tikanoja	EUR	1 868	
NRC Group ASA	NOK	42 944	910686909
Origin Enterprises PLC ORD	EUR	66 131	
Projektengagemang Sweden AB se	SEK	72 355	
SAF Holland SA	EUR	11 013	
Scandi Standard AB	SEK	9 989	
Sum aksjer		1 982 711	

Aksjeporteføljen består av aksjer notert på børs i Norge, Sverige, Danmark, Finland, Irland og Canda, 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		
[1.000 NOK]	Virkelig verdi	Durasjon
Statsobligasjoner mv.	460 384	0,87
Foretaksobligasjoner mv.	7 794 129	0,36
Rentefond	1 721 257	0,55
Sum rentebærende verdipapirer 2021	9 975 771	0,42
- herav ansvarlig lånekapital i andre foretak 2021	315 693	0,26
Sum rentebærende verdipapirer 2020	9 608 949	0,44
- herav ansvarlig lånekapital i andre foretak 2020	639 009	0,29

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

VERDSETTELSE AV SELSKAPETS FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSE

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

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

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

Nivå 3: Finansielle instrumenter der verdsettelse er basert på informasjon som ikke er observerbar i henhold til nivå 2
Dersom en eller flere av de sentrale parameterne i en verdsettelsesmodell ikke er basert på observerbare markedsdata, skal instrumentet rapporteres i denne kategorien.

[1.000 NOK] Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Aksjer og andeler		502 943	1 479 768		1 982 711
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning			9 975 771		9 975 771
Bankinnskudd		2 103 501			2 103 501
Derivater:					
Valutaterminer			80 528		80 528
Opsjoner			21 773		21 773
Sum eiendeler år 2021		2 606 444	11 557 839	-	14 164 283
Sum eiendeler år 2020		2 279 059	11 209 059	52	13 488 170
[1.000 NOK] Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Valutaterminer			(26 146)		(26 146)
Sum finansielle forpliktelser år 2021		-	(26 146)	-	(26 146)
Sum finansielle forpliktelser år 2020		(4 672)	(61 402)	-	(66 075)
[1.000 NOK] Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum virkelig verdi	Sum balanseført verdi
Ansvarlig lånekapital		(1 384 664)		(1 384 664)	(1 384 664)
Sum finansielle forpliktelser år 2021		(1 384 664)		(1 384 664)	(1 384 664)
Sum finansielle forpliktelser år 2020		(1 473 035)		(1 473 035)	(1 473 035)

NOTE 10 FORDRINGER

[1.000 NOK]	2021	2020
Fordringer skatt	17 821	26 851
Eksterne skadebehandlere	37 845	10 545
Andre fordringer	39 591	74 875
Totalt	95 258	112 271

NOTE 11 BUNDNE MIDLER

[1.000 NOK]	2021	2020
Bundne bankinnskudd i forbindelse med skadeoppgjør		14 884
Skattetrekk	8 769	8 452
Totalt	8 769	23 337

NOTE 12 FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER

[1.000 NOK]	2021	2020
Forskuddsbetalte kostnader	218 579	273 627
Påløpt ikke fakturert premie	243 955	231 666
Totalt	462 534	505 293

NOTE 13 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen består av:		Antall	Pålydende	Kapital
A-aksjer (hver aksje har en stemme)		82 500 000	1	82 500 000
Protector Forsikring ASA hadde 2 248 aksjonærer per 31.12.2021.				
Oversikt over de 20 største aksjonærene per 31.12.2021		Antall aksjer	Eierandel	
Awc AS		8 370 828	10,1 %	
Stenshagen Invest AS		7 526 353	9,1 %	
Verdipapirfond Odin Norden		6 367 205	7,7 %	
Citibank Europe Plc		5 025 410	6,1 %	
Verdipapirfondet Alfred Berg Gamba		3 850 053	4,7 %	
Hvaler Invest AS		2 811 809	3,4 %	
Clearstream Banking S.A.		2 510 639	3,0 %	
Artel AS		1 800 000	2,2 %	
Verdipapirfondet Alfred Berg Norge		1 676 386	2,0 %	
Mp Pensjon Pk		1 533 301	1,9 %	
Pershing Llc		1 513 303	1,8 %	
Utmost Paneurope Dac		1 487 000	1,8 %	
Danske Bank AS		1 159 321	1,4 %	
Verdipapirfondet Alfred Berg Aktiv		1 141 128	1,4 %	
Verdipapirfondet Nordea Norge Verdi		1 112 327	1,3 %	
State Street Bank And Trust Comp		1 012 327	1,2 %	
Johan Vinje As		937 841	1,1 %	
Vevlen Gård As		937 454	1,1 %	
Aat Invest As		900 000	1,1 %	
Avanza Bank AB		858 890	1,0 %	
Sum		52 531 575	63,7 %	
Protector Forsikring ASA		128 031	0,2 %	
Øvrige aksjonærer		29 840 394	36,2 %	
Totalt antall aksjer		82 500 000	100,0 %	
Aksjer eiet av styret og deres personlige nærstående samt ledende ansatte og deres personlig nærstående per 31.12.2021	Identifisering	Antall aksjer	Eierandel	
Reeco AS	Styrets nestleder, Arve Ree	600 000	0,7 %	
Alsøy Invest AS	Styrets leder, Jostein Sørvoll	502 751	0,6 %	
Ditlev de Vibe Vanay	Chief Financial Officer	271 503	0,3 %	
Hans Didring	Vise adm.dir	258 593	0,3 %	
Henrik Golfetto Høye	Adm.dir	222 171	0,3 %	
Steel City AS	Styremedlem, Kjetil Andreas Garstad	196 706	0,2 %	
Dag Marius Nereng	Chief Investment Officer	107 571	0,1 %	
Øvre Gjøvik Gård AS	Styrets nestleder, Arve Ree	90 061	0,1 %	
Leonard Bijl	IT-direktør	7 340	0,0 %	
Kjetil Andreas Garstad	Styremedlem	2 130	0,0 %	
Fredrik Landelius	Country Manager Sverige	1 843	0,0 %	
Anders Blom Monberg	Country Manager Danmark	1 768	0,0 %	
Mathews Ambalathil	Styremedlem valgt av og blant de ansatte	791	0,0 %	
Stuart Winter	Country Manager UK	568	0,0 %	
Fredrik Haldor Øyan	Varmedlem valgt av og blant de ansatte	568	0,0 %	
Sum		2 264 364	2,7 %	

NOTE 14 PENSJONER

Selskapets pensjonsordninger oppfyller lovens krav.

For medarbeiderne i Norge har pensjonsordningen tidligere vært en ytelsesordning. Den ble avviklet i 2015 og samtlige ansatte i Norge inngår nå i en innskuddsbasert ordning hvor premien til innskuddspensjon utgjør 5 % av innskuddsgrunnlag mellom 1 og 7,1 G (G=grunnbeløpet i folketrygden), samt 8 % av innskuddsgrunnlaget mellom 7,1 og 12 G.

I Sverige utgjør premien til innskuddspensjon 4,5 % av lønnen inntil 7,5 inntektsgrunnbeløp (Innkomstbasebeløp, utgjorde 68.200 i 2021) og 30 % av lønnen utover dette. Lønn over MSEK 1,8 inngår ikke i pensjonsgrunnlaget. UK tilbyr en innskuddsbasert pensjonsordning med Royal London til alle kvalifiserte ansatte. Innskuddene utgjør mellom 4 % og 15 % av lønnen. I Danmark utgjør premie til innskuddspensjon 15 % av lønn, og i Finland utgjør premien til innskuddspensjon 17,65 % av lønn.

Tidligere administrerende direktør hadde en avtale om topp-pensjon. Totalt utgjorde denne ordningen en pensjonsforpliktelse på 15 millioner kroner per 31.12.2020. Beløpet, inklusive påløpt avsetning i 2021, totalt 16,7 millioner kroner, er utbetalt som et engangsbeløp i henhold til pensjonsavtalen.

NOTE 15 SKATT

[1.000 NOK]	2021	2020
ÅRETS SKATTEKOSTNAD FORDELER SEG PÅ		
Betalbar skatt	271 744	158 882
For mye/lite avsatt skatt tidligere år	(12 007)	(2 402)
Endring i utsatt skatt	(2 890)	21 322
Skattekostnad virksomhet under avvikling	14 569	17 055
Sum skattekostnad videreført virksomhet	242 278	160 748

BEREGNING AV ÅRETS SKATTEGRUNNLAG

Resultat før skattekostnad	1 498 335	1 156 217
Andre inntekter og kostnader - brutto	(37 515)	3 159
Permanente forskjeller	(483 181)	(438 745)
Endring i midlertidige forskjeller	11 560	(86 007)
Årets skattegrunnlag fra resultatregnskapet	989 199	634 624
Betalbar skatt 25 %	247 300	158 656
Skatt betalt på utenlandsk virksomhet	24 444	226
Betalbar skatt fra tidligere år	(12 007)	(2 402)
Betalbar skatt	259 737	156 480

OVERSIKT OVER MIDLERTIDIGE FORSKJELLER [1.000 NOK]	2021	2020	Endring
Anleggsmidler	(3 579)	(3 225)	355
Fordringer	(897)	(904)	(7)
Gevinst og tapskonto	1 264	2 065	801
Finansielle eiendeler	138 870	108 729	(30 141)
Forsikringstekniske avsetninger	350 669	409 114	58 445
Pensjonsforpliktelser	-	(17 892)	(17 892)
Netto midlertidige forskjeller	486 326	497 887	11 560
Utsatt skatt 25 %	121 582	124 472	(2 890)
Utsatt skatt/skattefordel i balansen	(121 582)	(124 472)	2 890

AVSTEMMING AV SKATTEKOSTNAD

[1.000 NOK]	2021	2020
Resultat før skatt 25 %	374 584	289 054
Permanente forskjeller 25 %	(120 795)	(109 686)
Korrigert skatt tidligere år	(12 007)	(2 581)
Netto betalt skatt på utenlandsk virksomhet	24 444	226
Beregnet skattekostnad	266 226	177 013
Skatt på andre resultatkomponenter	(9 379)	790
Skattekostnad i følge resultatregnskapet	256 847	177 803
Skattekostnad virksomhet under avvikling	14 569	17 055
Sum skattekostnad videreført virksomhet	242 278	160 748

NOTE 16 FORPLIKTELSER

[1.000 NOK]	2021	2020
Leverandørgjeld, drift	41 043	29 721
Leverandørgjeld, skade	32 341	13 363
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	73 384	43 084
Ikke avregnet reassurans	2 238 317	934 027
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	2 238 317	934 027
Avsatt arbeidsgiveravgift	11 403	11 800
Forskuddstrekk	12 372	14 530
Uoppgjort i forbindelse med verdipapirhandler		4 672
Øvrige forpliktelser	262 783	219 475
Andre forpliktelser	286 557	250 477
Finansielle derivater	26 146	61 402
Sum forpliktelser	2 624 404	1 288 990

Selskapet har ingen gjeld sikret med pant.

NOTE 17 PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER

[1.000 NOK]	2021	2020
Bonus	209 931	126 342
Påløpte feriepenger	30 890	28 666
Mottatte ikke opptjente inntekter	230 790	211 302
RTV-avgift	46 019	39 649
Øvrig påløpte kostnader	11 287	9 421
Totalt	528 917	415 381

NOTE 18 SALGSKOSTNADER

[1.000 NOK]	2021	2020
Interne lønnskostnader	139 729	129 681
Provisjoner	221 935	201 651
Totalt	361 665	331 332
i % av forfalt premie	6,1 %	6,0 %

NOTE 19 FORSIKRINGSRELATERTE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

[1.000 NOK]	2021	2020
Avskrivninger	29 498	28 124
Lønns- og pensjonskostnader (note 20)	594 521	555 149
Kontorkostnader	41 223	39 589
Honorarer	24 348	30 587
Skadebehandlingskostnader (overført til betalte bruttoerstatninger)	(301 723)	(299 177)
Interne salgskostnader	(139 729)	(129 681)
Interne forvaltningskostnader	(66 511)	(64 373)
Andre forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	74 988	61 070
Totalt	256 615	221 286

[1.000 NOK] Honorar til revisor	2021	2020
Lovpålagt revisjon (inklusive mva)	1 335	1 959
Andre attestasjonstjenester (inklusive mva)	27	
Skatterådgivning (inklusive mva)	62	323
Andre tjenester utenfor revisjonen (inklusive mva)	879	151
Totalt	2 304	2 432

NOTE 20 LØNSKOSTNADER, PENSJONER, ANTALL ANSATTE

[1.000 NOK]	2021	2020
Lønninger	332 190	329 259
Bonus	124 449	102 296
Honorar styre, kompensasjonsutvalg, valgkomite, revisjonsutvalg	2 995	2 826
Ytelsesbasert pensjonsordning	925	1 342
Innskuddsbasert pensjonsordning	27 276	24 522
Arbeidsgiveravgift	82 744	68 617
Andre ytelser	23 943	26 287
Totalt	594 521	555 149

Antall ansatte	2021	2020
Antall ansatte per 31.12.	411,0	427,0
Antall årsverk per 31.12.	400,0	432,1
Gjennomsnittlig antall ansatte per 31.12.	415,8	408,9
Gjennomsnittlig antall årsverk per 31.12.	406,9	420,9

NOTE 21 GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

[1.000 NOK]	Lønn	Variabel lønn ³	Andre ytelser ²	Pensjons-premie	Samlet godtgjørelse
Ledende ansatte					
Sverre Bjerkeli tidl. adm. dir (Sluttet 04/09/21) ²	8 203	5 227	19 969	54	30 453
Henrik Golfetto Høye, Adm. dir.	4 675	3 069	11 924	75	19 743
Hans Didring, Vise adm.dir.	5 028	3 996	11 933	410	21 368
Ditlev De Vibe Vanay, CFO	3 166	1 432	4	73	4 674
Leonard Bijl , IT-direktør	2 572	1 175	4	73	3 825
Dag Marius Nereng, CIO	3 350	1 034	6	74	4 464
Lars Krisitiansen, Country Manager Norway	1 819	72	4	72	1 967
Fredrik Landelius, Country Manager Sverige	1 863	720	11	415	3 010
Anders Blom Monberg, Country Manager Danmark	2 528	0	7	253	2 788
Stuart Winter, Country Manager UK	2 957	812	17	399	4 185
Totalt	36 162	17 536	40 882	1 898	96 478

[1.000 NOK]	Langsiktig bonusplan		
	Antall tildelte syntetiske aksjer i 2021	Antall utbetalte syntetiske aksjer i 2021	Beholdning syntetiske aksjer per 31.12.2021
Ledende ansatte			
Sverre Bjerkeli tidl. adm. dir (Sluttet 04/09/21) ²	163 897	61 158	122 196
Henrik Golfetto Høye, Adm. dir.	95 070	35 934	74 946
Hans Didring, Vise adm.dir.	122 164	47 651	98 365
Ditlev De Vibe Vanay, CFO	54 953	16 787	38 167
Leonard Bijl , IT-direktør	40 621	13 783	30 946
Dag Marius Nereng, CIO	26 782	12 040	24 437
Lars Krisitiansen, Country Manager Norway	4 195	839	3 356
Fredrik Landelius, Country Manager Sverige	22 503	8 588	18 471
Anders Blom Monberg, Country Manager Danmark			
Stuart Winter, Country Manager UK	19 541	8 329	28 895
Totalt	549 724	205 109	439 779

¹ Andre ytelser omfatter bil, telefon, forsikring og andre trekkpliktige ytelser. Andre ytelser for Henrik Høye og Hans Didring inkluderer verdien av 200.000 aksjer i Protector Forsikring overført 1.1.2021 uten vederlag som et ledd i en 3-årig incentivordning.

² Inkluderer utbetaling av Tophat pensjon og etterlønn.

³ Utbetalt bonus langsiktig bonusordning.

Retningslinjer for lønn og annen godtgjørelse samt rapport om godtgjørelse til ledende personer er publisert på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no.

[1.000 NOK] ¹	Honorar
Styret	
Jostein Sørvoll, styrets leder	590
Arve Ree, Nestleder	500
Else Bugge Fougner, styremedlem	330
Kjetil Andreas Garstad, styremedlem	438
Randi Helene Røed, styremedlem	448
Mathews Ambalathil, styremedlem valgt av og blant de ansatte	150
Kristine Røkeberg Nilsen -styremedlem valgt av og blant de ansatte	150
Totalt	2 605
Valgkomité	
Per Ottar Skaaret, leder	48
Andreas Mørk, Medlem	38
Vegard Søraunet, medlem	38
Totalt	123

¹ Noten angir utbetalte honorarer i regnskapsåret 2021.

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]	2021	2020
Inntekter fra investeringer		
Inntekter fra investeringer i tilknyttede selskaper	11 766	
Renteinntekt	208 947	264 910
Utbytte aksjer og andeler	151 494	12 325
Urealisert gevinst/tap på investeringer	(23 724)	616 828
Realisert gevinst/tap på investeringer	674 441	141 262
Administrasjonskostnad knyttet til investeringer	(68 390)	(65 773)
Netto inntekter fra investeringer	954 534	969 552
Finansinntekter virksomhet under avvikling	76 208	104 353
Finansinntekter videreført virksomhet	878 325	865 199

NETTO FINANSINNTEKT SPLITTET PÅ AKTIVAKLASSE

Inntekter fra investeringer i tilknyttede selskaper	11 766	
Renteinntekt fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	208 947	264 910
Utbytte aksjer	151 494	12 325
Netto gevinst / (tap) fra aksjer og andeler	566 584	432 975
Netto gevinst / (tap) fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	68 850	347 197
Netto gevinst / (tap) fra derivater	15 283	(22 081)
Administrasjonskostnad knyttet til investeringer	(68 390)	(65 773)
Sum netto inntekter fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	954 534	969 552
Finansinntekter virksomhet under avvikling	76 208	104 353
Finansinntekter videreført virksomhet	878 325	865 199

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]	2021	2020
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	1 203 973	981 573
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	82 351 250	81 850 429
Resultat per aksje	14,62	11,99

Resultat per aksje videreført virksomhet [1.000 NOK]	2021	2020
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	1 136 554	887 230
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	82 351 250	81 850 429
Resultat per aksje	13,80	10,84

NOTE 24 SOLVENSPOSISJON

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 31.12.2021.

Tilgjengelig og tellende ansvarlig kapital

[1.000 NOK]	2021	2020
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	2 792 448	2 462 858
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	493 348	349 734
Kapitalgruppe 2	1 008 445	1 212 838
Sum basiskapital	4 294 241	4 025 430

Selskapets ansvarlig kapital består kun av basiskapital. Basiskapital består av regnskapsført egenkapital justert for differanse mellom regnskapsførte og Solvens II verdier av eiendeler og forpliktelser pluss ansvarlig lånekapital. Ubegrenset kapital i kapitalgruppe 1 utgjør 65 % (61 %) av den totale kapitalen. Begrenset kapital i kapitalgruppe 1 utgjør 11 % (9 %). Kapital i kapitalgruppe 2 utgjør 23 % (30 %). Selskapet har ingen tilgjengelig kapital tilhørende kapitalgruppe 3.

TILGJENGELIG ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV SOLVENSAPITALKRAV (SCR)

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 792 448	2 462 858
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	493 348	349 734
Kapitalgruppe 2	1 008 445	1 212 838
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR	4 294 241	4 025 430

TILGJENGELIG ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV MINSTEKAPITALKRAV (MCR)

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 792 448	2 462 858
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	493 348	349 734
Kapitalgruppe 2	1 008 445	1 212 838
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av MCR	4 294 241	4 025 430

TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV SOLVENSAPITALKRAV (SCR)

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 792 448	2 462 858
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	493 348	349 734
Kapitalgruppe 2	1 008 445	1 001 427
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR	4 294 241	3 814 019

TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV MINSTEKAPITALKRAV (MCR)

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 792 448	2 462 858
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	493 348	349 734
Kapitalgruppe 2	187 295	180 257
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR	3 473 092	2 992 849

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

SOLVENSKAPITALKRAV (SCR)	2021	2020
Markedsrisiko	971 189	843 072
Motpartsrisiko	93 718	102 368
Livsforsikringsrisiko	1 074	1 198
Helseforsikringsrisiko	637 567	989 659
Skadeforsikringsrisiko	1 653 398	1 468 235
Diversifisering	(1 025 436)	(1 137 872)
Basiskrav til solvenskapital	2 331 511	2 266 660
Operasjonell risiko	261 105	255 760
Tapsabsorberende evne av utsatt skatt	(511 555)	(519 565)
Sum solvenskapitalkrav	2 081 060	2 002 854

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]	2021	2020
MINSTEKAPITALKRAV (MCR)		
Lineært beregnet MCR	1 076 252	1 128 543
Øvre grense for MCR	936 480	901 284
Nedre grense for MCR	520 267	500 714
Kombinert MCR (hensyntatt øvre og nedre grense)	936 480	901 284
Absolutt nedre grense for MCR	36 073	41 048
Minstekapitalkrav	936 480	901 284

Minstekapitalkravet 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. Minstekapitalkravet er begrenset og skal ikke være lavere enn 25% og ikke høyere enn 45% av solvenskapitalkravet.

FORHOLDET MELLOM TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL OG SCR (SOLVENSKAPITALDEKNING)	206 %	190 %
FORHOLDET MELLOM TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL OG MCR (MINSTEKAPITALDEKNING)	371 %	332 %

Eiendeler og forpliktelser vurderes til markedsverdi i Solvens II-balanse som kan føre til forskjeller fra balansen ført etter regnskapsprinsipper. Hovedforskjeller er:

- Forsikringsforpliktelser er diskontert i Solvens II-balansen, mens de er ført uten diskontering i regnskapet.
- I regnskapet tilsvarer premieavsetningene uopptjent premie, mens i Solvens II-balansen er premieavsetningene beste estimat av fremtidige forpliktelser. Uopptjent premie er derfor multiplisert med forventet fremtidig combined ratio med fratrekk for forventet fortjeneste i fremtidige premier før diskontering.
- Solvens II Risikomargin finnes ikke i regnskapsbalansen.
- Avsetning til garantiordningen klassifiseres som en forpliktelse under kategori «øvrige forpliktelser» i Solvens II-balansen, men som egenkapital i regnskapsbalansen.
- Ulik verddivurdering av utsatt skatt som følge av forskjeller mellom regnskapsførte og Solvens II-verdier.

NETTO RESERVEAVSETNINGER	REGNSKAP	SOLVENS II
Premieavsetning	1 398 375	1 035 529
Erstatningsavsetning	5 794 364	5 626 561
Risikomargin		405 170
Totalt	7 192 739	7 067 261

* Inklusive virksomhet under avvikling (boligselgerforsikring)

NOTE 25 ANSVARLIG LÅN

Selskapet har utstedt fire ansvarlige lån: (1) pålydende 400 millioner kroner, (2) pålydende 350 millioner kroner, (3) pålydende 500 millioner kroner og (4) pålydende 350 millioner kroner. Ansvarlige lån klassifiseres som forpliktelse i balansen og måles til amortisert kost. I det ene lånet (2) pålydende 350 millioner kroner har vi tilbakekjøpt 208 millioner kroner av pålydende, og det fremstår i balansen som en netting på 142 millioner kroner.

ANSVARLIG LÅN MNOK 400

Lånets navn	Protector Forsikring ASA 17/47 FRN C SUB
Ticker	PROTCT03
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 Forsikring ASA 20/50 FRN STEP C SUB
Ticker	PROTCT05
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

ANSVARLIG LÅN MNOK 350

Lånets navn	Protector Forsikring ASA 21/PERP FRN C HYBRID
Ticker	
ISIN	NO0011170045
Lånebeløp	MNOK 350
Rente	3 måneder NIBOR + 475 bp p.a.
Utstedt	14.12.2021
Forfallsdato	Evigvarende
Innløsningsrett for låntager	Ja

NOTE 26 BETINGEDE FORPLIKTELSE

Protector har ingen betingede forpliktelser per 31.12.2021.

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 har inngått en 50 % kvotekontrakt (gjenforsikring) som dekker all historisk forretning tegnet frem til 1.juli 2020.

Selskapet solgte i 2021 fortsatt boligselgerforsikring grunnet eksisterende avtaler med enkelte eiendomsめglere. Fra og med 1. januar 2022 trer den nye avhendingsloven i kraft og selskapet vil da ikke lenger være tilbyder av boligselgerforsikring.

Resultat		
[1.000 NOK]	2021	2020
PREMIEINNETEKTER MV.		
Opptjente bruttopremier	188 736	240 370
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	(18 822)	(71 494)
Sum premieinntekter for egen regning	169 914	168 876
ERSTATNINGSKOSTNADER		
Brutto erstatningskostnader	(202 182)	(226 229)
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	47 456	76 109
Sum erstatningskostnader for egen regning	(154 726)	(150 121)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	1 239	3 209
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader	(5 631)	(7 800)
Resultat av teknisk regnskap	10 795	14 164
Netto inntekter fra investeringer	76 208	104 353
Andre inntekter/kostnader	(5 015)	(7 118)
Resultat av ikke-teknisk regnskap	71 194	97 235
Resultat før skattekostnad	81 989	111 399
Skattekostnad	(14 569)	(17 055)
Resultat virksomhet under avvikling	67 419	94 344

Resultat per aksje virksomhet under avvikling		
[1.000 NOK]	2021	2020
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	67 419	94 344
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	82 351 250	81 850 429
Resultat per aksje	0,82	1,15

Eiendeler virksomhet under avvikling		
[1.000 NOK]	2021	2020
Immaterielle eiendeler	4 128	4 241
Finansielle eiendeler	1 141 891	1 451 730
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	274 003	391 309
Fordringer	24 133	30 128
Bank	3 892	18 337
Eiendeler virksomhet under avvikling	1 448 049	1 895 744

Forpliktelser virksomhet under avvikling		
[1.000 NOK]	2021	2020
Brutto erstatningsavsetning	636 460	773 174
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	197 324	338 395
Forpliktelser virksomhet under avvikling	833 784	1 111 569

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 2021. Regnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er årsregnskapet for 2021 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 2021. 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, 10. mars 2022

Styret i Protector Forsikring ASA

Jostein Sørvoll
(Styreleder)

Arve Ree
(Nestleder)

Else Bugge Fougner

Kjetil Garstad

Randi Helene Røed

Line Engelmann-Kokkim

Mathews Ambalathil

Henrik Golfetto Høye
(Adm.dir.)

REVISJONSBERETNING



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6a, 0191 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, 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

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Protector Forsikring ASA som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Vår konklusjon er konsistent med vår tilleggsrapport til revisjonsutvalget.

Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Vi er ikke kjent med at vi har levert tjenester som er i strid med forbudet i revisjonsforordningen (EU) No 537/2014 artikkel 5 nr. 1.

Vi har vært Protector Forsikring ASAs revisor sammenhengende i 5 år fra valget på generalforsamlingen den 22.09.2017 for regnskapsåret 2017.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2021. 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

Grunnlag for det sentrale forholdet
Brutto erstatningsavsetninger er per 31. desember 2021 regnskapsført med kr 8.404

Våre revisjonshandlinger
Vi identifiserte, vurderte og testet internkontroll knyttet til erstatningsavsetninger. Vi gjennomgikk

millioner for videreført virksomhet, og kr 636 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 utover skjønn. Erstatningsavsetningen er sensitiv for endringer i forutsetninger og var derfor et sentralt forhold i vår revisjon.

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

Grunnlag for det sentrale forholdet

Selskapet har et omfattende gjenforsikringsprogram og gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetninger utgjør per 31. desember 2021 kr 2.972 millioner for videreført virksomhet, og kr 274 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.

Våre revisjonshandlinger

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

Grunnlag for det sentrale forholdet

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi utgjør per 31. desember 2021 kr 14.164 millioner hvorav kr 11.558 millioner er unoterte eller mindre likvide finansielle instrumenter. Eiendelene måles til virkelig verdi på grunnlag av forutsetninger som enten er direkte eller indirekte observerbare i markedet. Siden unoterte eller mindre likvide finansielle instrumenter er vesentlig for regnskapet og på grunn av skjønnets vedtak er involvert, var dette et sentralt forhold ved revisjonen.

Våre revisjonshandlinger

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 ekstern informasjon. Finansiell eiendeler som måles virkelig verdi er omtalt i note 4 og 9 i regnskapet.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår konklusjon 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 om årsberetningen og redegjørelsen om samfunnsansvar inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og 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 eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

Vi har ingenting å rapportere i så henseende, og vi mener at årsberetningen og redegjørelsen om samfunnsansvar er konsistente med årsregnskapet og inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og 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 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 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 ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer 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.

- evaluerer 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 eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer 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 rettvisende bilde.

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

Vi avgir en uttalelse til revisjonsutvalget 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 årsregnskapet 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 revisjonsberetningen siden de negative konsekvensene ved å gjøre dette med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at forholdet blir omtalt.

Oslo, 10. mars 2022
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Finn Espen Sellæg
statsautorisert revisor

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

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

REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

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

VIRKSOMHET

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

Selskapets skadeforsikringsvirksomhet omfatter de nordiske landene og Storbritannia. Prioriterte markedssegmenter er bedriftsmarkedet, det offentlige, samt markedet for grupperte forsikringsordninger. Forsikringene selges gjennom utvalgte forsikringsmeglere og agenter. Styret fastsetter mål, strategier og risikoprofil i forbindelse med selskapets årlige målprosess. Evaluering av mål, strategier og risikoprofil skjer i forbindelse med ledelsens og styrets strategiarbeid i mai/juni eller ved behov, for eksempel ved vesentlige hendelser eller strukturelle endringer.

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

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

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Styret har en tydelig kommunisert solvens- og utbyttepolitikk som 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).

Med mindre kapitalbehovet tilsier noe annet, er styrets mål at 20-80 % av årets resultat etter skatt utdeles 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 tilleggsutbytter eller tilbakekjøp av aksjer.

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

Styret har fullmakt til å beslutte utdeling av utbytte. Fullmakten gjelder til neste ordinære generalforsamling i 2022, dog slik at den bortfaller senest 30. juni 2022. Fullmakten er betinget av at selskapet har utbyttekapasitet i henhold til det siste godkjente årsregnskapet. En fullmakt til styret til å utdele utbytte gir selskapet fleksibilitet og medfører 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. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes.

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 2022, dog slik at den bortfaller senest 30. juni 2022. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes. Ved utgangen av 2021 hadde selskapet 128.031 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 2022, dog senest 30. juni 2022. 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 2022, men ikke lenger enn til 30. juni 2022. 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 AKSJEEIERE

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 primærinnsiderer og deres nærståendes (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 følger de prinsipper for likebehandling 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. Generalforsamlingen kan gjennomføres som fysisk eller elektronisk møte. Legges det opp til fysisk møte har aksjonærene rett til å delta elektronisk, med mindre styret finner at det foreligger saklig grunn til å nekte.

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

Styrets leder og nestleder velges for ett år om gangen.

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

Representanter for den daglige ledelse er ikke medlem av styret.

Ved vurdering av uavhengighet skal det sees hen til hvorvidt styremedlemmet har vært ansatt i selskapet, har opsjoner i selskapet, har kryssrelasjoner med andre styremedlemmer eller daglig ledelse, har nære familiebånd til daglig ledelse eller har eller representerer vesentlige forretningsmessige relasjoner med selskapet. I årsrapporten er det gitt opplysninger om det enkelte styremedlems kompetanse, kapasitet og uavhengighet. Videre er det i note 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. Styreinstruksen fastsetter regler for saksforberedelse, taushetsplikt, habilitet og ansvar for å etablere et kontrollsystem som sikrer at virksomheten drives i samsvar med gjeldende lover og regler. Hvis styrets leder ikke kan eller bør lede møtet, ledes møtet av nestleder. I overensstemmelse med styreinstruksen sørger styret for i nødvendig utstrekning å vedta strategier, forretningsplaner og budsjetter for selskapet. Videre påser styret at selskapet har en god ledelse med klar intern ansvars- og oppgavedeling. I den forbindelse er det utarbeidet instruks for daglig leder.

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. Ved ikke uvesentlige transaksjoner skal styret sørge for at det foreligger verddivurdering fra uavhengig tredjepart.

Inngåelse av samtlige avtaler med nærstående skal styrebehandles. Styret skal påse at avtaler med nærstående er balansert og uten interessekonflikt med selskapet.

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 besluttende myndighet.

Kompensasjonsutvalget bistår styret i alle saker som gjelder vederlag for administrerende direktør. Utvalget skal foreslå retningslinjer for fastsettelse av godtgjørelse til ledende ansatte og utarbeide forslag til styrets rapport om lederlønn 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:

- til enhver tid å 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 forsikringsselskaper 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.

Styret har ingen opsjoner eller annen resultatavhengig godtgjørelse. Det er opplyst om all godtgjørelse til det enkelte styremedlem i årsrapporten. Som en hovedregel skal ikke styremedlemmer, eller selskaper de er tilknyttet, påta seg oppgaver ut over styrearbeidet for selskapet. Dersom de likevel gjør det, skal hele styret informeres.

Vesentlige godtgjørelser fra selskapet utover 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.

LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDENDE PERSONER

Styret har fastsatt retningslinjer om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende personer. Retningslinjene behandles og godkjennes av generalforsamlingen ved enhver vesentlig endring og minst hvert fjerde år.

Godtgjørelsesordningen bidrar til sammenfallende interesser mellom aksjeeierne og ledende ansatte og er knyttet til verdiskapning over tid. Godtgjørelsesordningen er forankret i målbare forhold som den ansatte kan påvirke. Det er satt tak på resultatavhengig godtgjørelse.

Styret utarbeider årlig en godtgjørelsesrapport med eventuell avviksrapportering i forhold til de vedtatte retningslinjer. Retningslinjer og godtgjørelsesrapport er tilgjengelig på www.protectorforsikring.no.

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.

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 verdivurdering fra en uavhengig sakkyndig. Verdivurderingen skal begrunnes og offentliggjøres senest samtidig med styrets uttalelse.

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

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

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

REVISOR

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 – bærekraftig utvikling

Protectors viktigste bidrag til samfunnet er å sikre liv, verdier og avlaste våre kunder for økonomisk risiko. Selskapets samfunnsansvar innebærer blant annet å ivareta hensynet til menneskerettigheter, arbeidslivsstandarder, miljø og antikorrupsjon.

Investorer og andre selskapsinteressenter legger økende vekt på faktorer relatert til miljø, sosiale forhold og virksomhetsstyring (ESG-faktorer) i risikovurderingen av selskapet. For å møte markedets og myndighetenes forventninger, redusere egen, kunders og investorers risiko og for å understøtte selskapets vekstambisjon, fokuserer selskapet på å integrere bærekraft i selskapets forretningsstrategi.

Selskapet skal være en ansvarlig, pålitelig og troverdig ESG-aktør som skaper verdier på en bærekraftig måte.

Basert på en vesentlighetsanalyse er selskapets bærekraftsarbeid delt inn i fire (4) strategiske satsningsområder: Mennesker, klimaeffektive løsninger, klimatilpasning og ansvarlig forretningspraksis. Selskapet har utarbeidet et veikart for bærekraftsarbeidet innen nevnte områder frem mot 2025.

2022 vil være basis året for de fleste områder vi har valgt å fokusere på, hvor nåsituasjonen kartlegges og konkrete bærekraftsmål settes.

Protector har som ambisjon å rapportere i samsvar med rapporteringsstandarden Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) som også jobber for å møte fremtidige krav i EUs taksonomi for bærekraftige aktiviteter.

Selskapets bærekraftstrategi er i hovedsak basert på følgende seks (6) av FNs gjeldende bærekraftsmål:



Vi fokuserer på å være en engasjerende arbeidsplass
Vi skal være en engasjerende arbeidsplass som får det beste ut av våre medarbeidere. Protector er et arbeidsmiljø med fokus på læring og utvikling. Målet er å rekruttere, utvikle og beholde de riktige menneskene.

Vi fokuserer på likestilling og et inkluderende arbeidsliv
Vi skal sikre likestilling og et inkluderende arbeidsliv. Dette understøtter vår målsetting om å rekruttere, utvikle og beholde de riktige menneskene. Vi er åpne om vårt arbeid for likestilling, herunder redegjøring av lønnsgap, kjønnsfordeling i ulike stillingskategorier med mer.

Vi fokuserer på menneske- og arbeidstakerrettigheter hos våre leverandører
Vi skal sikre menneske- og arbeidstakerrettigheter i vår forsyningskjede, og redegjøre for disse.

Mennesker

Ved utløpet av 2021 hadde selskapet 411 fast ansatte. Av selskapets 411 ansatte er 155 ansatt i Norge, 90 ansatt i Sverige, 51 ansatt i Danmark, 93 ansatt i UK og 22 ansatt i Finland.

Sykefraværet i Protector i 2021 var på 2,9 % mot 1,9 % i 2020. Det er ikke inntruffet arbeidsulykker eller yrkesskader i løpet av 2021.

Protector 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.

En engasjerende arbeidsplass

Protector er en kunnskapsbedrift, og våre medarbeidere er vår viktigste ressurs. Protector skal være en attraktiv arbeidsgiver der medarbeiderne trives og har gode utviklingsmuligheter.

Selskapet bruker flere virkemidler for å utvikle engasjerte og kompetente ansatte. Virkemidlene kategoriseres som erfaringsbasert læring, sosial læring og formell læring. For å styre denne utviklingen har hver ansatt kvartalsvis prestasjons- og utviklingssamtaler.

Erfaringsbasert læring er selskapets viktigste virkemiddel for å utvikle ansatte. Selskapet har et bevisst forhold til å gi de riktige målene og oppgavene til de riktige ansatte, slik at de utvikler seg gjennom daglige arbeidsoppgaver. Vi gir mye ansvar og synlighet - uavhengig av ansiennitet. Vi har samtidig tro på at man må prestere sammen for å oppnå resultater. Vi fokuserer derfor på å løfte frem teamene, og ikke bare enkeltindivider. Protector mener at totalen av et sterkt team er større enn summen av individene.

Videre investerer selskapet betydelig i formell læring. I 2021 ble det bygget et solid fundament for selskapets læringsportal – Protectors «Knowledge Hub». Denne inneholder i dag omtrent 600 moduler, hvorav over 200 ble utarbeidet i 2021. De ansatte tilbys også et spekter av eksterne kurs som gir sertifisering og faglig utvikling. Mange av tilbudene tilfredsstiller krav fra forsikringsbransjen og EU.

Alle nyansatte deltar i vårt felles onboardingprogram. Dette styrker tilknytningen til Protector, vår kultur og vår One Team-filosofi.

Vi har, for å utvikle nye og erfarne ledere, tre lederutviklingsprogrammer. De fleste fagmiljøene i Protector har ukentlige erfaringsutveksling- og tilbakemeldingssesjoner. I disse diskuterer man eksempelvis de mest utfordrende sakene man jobber med. Dette er et viktig virkemiddel for å oppnå sosial læring.

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.

Som en indikator på om vi er en engasjerende arbeidsplass inviteres samtlige ansatte til å delta i halvårlige medarbeidertilfredshetsundersøkelser. Vi ser, for perioden vi har sammenliknbare data, en positiv utvikling. Scoren høsten 2021 var 75,8 mot 74,2 våren 2021 og 72,9 høsten 2020. Den samlede scoren er på et godt nivå, men det er et forbedringspotensial innen enkelte avdelinger.

Likestilling og mangfold

Alle ansatte skal føle arbeidsglede, engasjement og trygghet og ha samme rettigheter, plikter og muligheter uavhengig av kjønn, kjønnsidentitet eller kjønnsuttrykk, alder, seksuell legning, funksjonshemming, etnisitet, religion eller annen tro. Arbeidet med likestilling og mangfold skal drives målrettet og i samarbeid med våre ansatte. Alle i bedriften, uansett stilling, har et ansvar for å akseptere hverandres ulikheter og respektere den verdigheten som alle har rett til på sin arbeidsplass.

Selskapet mener mangfold og inkludering er viktig av flere grunner. For selskapskulturen, for å tiltrekke og beholde gode mennesker, for innovasjon, problemløsning og for bedre å betjene et mangfold av partnere og kunder.

Målsetting likestilling og mangfold

Som ledd i selskapets mangfoldsarbeid har selskapet forpliktet seg til å bedre kjønnsbalansen gjennom å signere «Kvinner i finans charteret» som har som mål å øke andelen kvinner i ledende posisjoner i finansnæringen i Norge. Protector har utvidet ambisjonen til å omfatte alle land selskapet opererer i.



Status per 31.12.2021

Stillingsnivå	Kjønnsbalanse				Godtgjørelser	
	Antall kvinner	Antall menn	Andel kvinner	Total	Forskjeller totale godtgjørelser (%)	Forskjeller årslønn (%)
Styret	3	4	43 %	7	73,7%	
Protector Forsikring	181	230	44 %	411	62,0%	74,0%
Toppledere	-	9	0 %	9	0,0%	0,0%
Mellomledere	13	29	31 %	42	104,7%	100,3%
Teamledere	20	27	43 %	47	74,3%	80,3%
Ansatte uten lederansvar	148	165	47 %	313	85,7%	86,4%
Norge	67	88	43 %	155	57,5%	70,3%
Toppledere	-	5	0 %	5	0,0%	0,0%
Mellomledere	4	12	25 %	16	122,9%	109,9%
Teamledere	12	17	41 %	29	64,9%	70,6%
Ansatte uten lederansvar	51	54	49 %	105	86,4%	87,2%
Sverige	41	49	46 %	90	51,5%	75,8%
Toppledere	-	2	0 %	2	0,0%	0,0%
Mellomledere	4	3	57 %	7	80,0%	87,5%
Teamledere	3	3	50 %	6	50,3%	60,3%
Ansatte uten lederansvar	34	41	45 %	75	93,1%	92,0%
Danmark	20	31	39 %	51	86,9%	88,4%
Toppledere	-	1	0 %	1	0,0%	0,0%
Mellomledere	3	7	30 %	10	103,0%	104,7%
Teamledere	-	-	0 %	0	0,0%	0,0%
Ansatte uten lederansvar	17	23	43 %	40	94,2%	96,0%
UK	38	55	41 %	93	81,3%	81,0%
Toppledere	-	1	0 %	1	0,0%	0,0%
Mellomledere	1	4	20 %	5	175,3%	142,9%
Teamledere	5	7	42 %	12	152,6%	149,9%
Ansatte uten lederansvar	32	43	43 %	75	76,9%	77,3%
Finland	15	7	68 %	22	65,0%	67,3%
Toppledere	-	-	0 %	0	0,0%	0,0%
Mellomledere	1	3	25 %	4	82,1%	86,9%
Teamledere	-	-	0 %	0	0,0%	0,0%
Ansatte uten lederansvar	14	4	78 %	18	86,1%	87,7%

Kjønnsbalanse		Midlertidig ansatte		Deltidsarbeid			
Antall kvinner	Antall menn	Midlertidig ansatte kvinner	Midlertidig ansatte menn	Faktisk deltidsarbeid		Ufrivillig deltidsarbeid	
				Deltid kvinner	Deltid menn	Ufrivillig deltid kvinner	Ufrivillig deltid menn
213	273	16,9 %	16,1 %	3,3 %	2,2 %	0,0 %	0,0 %

Tallene for midlertidig ansatte inkluderer sommervikarer, timeansatte og studenter i tillegg til vikariater. Per 31.12.2021 var det kun fire kvinner og en mann som var i midlertidige fulltidsstillinger. Det var ingen ansatte i ufrivillige deltidsstillinger i selskapet i 2021.

Uttak av foreldrepermisjon		
	Kvinner uttak av foreldrepermisjon*	Menns uttak av foreldrepermisjon*
Protector Forsikring ASA	21,0	6,2
Norge	19,7	6,7
Sverige	24,0	7,9
Danmark	23,8	4,8
UK	13,3	2,0
Finland	31,5	0,6

*Gjennomsnitt antall uker

Stillingsnivå	Aldersfordeling		
	Andel ansatte under 30 år	Andel ansatte mellom 30 og 50 år	Andel ansatte over 50 år
Styret	0,0 %	42,9 %	57,1 %
Protector Forsikring ASA	32,4 %	56,0 %	11,7 %
Toppledere	0,0 %	66,7 %	33,3 %
Mellomledere	11,9 %	83,3 %	4,8 %
Teamledere	12,8 %	78,7 %	8,5 %
Ansatte uten lederansvar	39,0 %	48,6 %	12,5 %
Norge	29,0 %	58,7 %	12,3 %
Toppledere	0,0 %	60,0 %	40,0 %
Mellomledere	12,5 %	81,3 %	6,3 %
Teamledere	6,9 %	82,8 %	10,3 %
Ansatte uten lederansvar	39,0 %	48,6 %	12,4 %
Sverige	40,0 %	50,0 %	10,0 %
Toppledere	0,0 %	100,0 %	0,0 %
Mellomledere	28,6 %	71,4 %	0,0 %
Teamledere	16,7 %	83,3 %	0,0 %
Ansatte uten lederansvar	44,0 %	44,0 %	12,0 %

Danmark	21,6 %	68,6 %	9,8 %
Toppledere	0,0 %	100,0 %	0,0 %
Mellomledere	10,0 %	90,0 %	0,0 %
Teamledere	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ansatte uten lederansvar	25,0 %	62,5 %	12,5 %
UK	37,6 %	49,5 %	12,9 %
Toppledere	0,0 %	0,0 %	100,0 %
Mellomledere	0,0 %	80,0 %	20,0 %
Teamledere	25,0 %	66,7 %	8,3 %
Ansatte uten lederansvar	42,7 %	45,3 %	12,0 %
Finland	27,3 %	59,1 %	13,6 %
Toppledere	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Mellomledere	0,0 %	100,0 %	0,0 %
Teamledere	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ansatte uten lederansvar	33,3 %	50,0 %	16,7 %

Arbeidet med likestilling og mangfold

Protector har strukturert arbeidet med å sikre likestilling og ikke-diskriminering ved å etablere «Equality Committee». Denne komiteen møtes kvartalsvis eller ved behov, og består av HR representanter fra alle landene vi opererer i, verneombud, representant fra AMU og ansattrepresentanter fra styret. Komiteen sikrer arbeidet med å fremme likestilling og hindre diskriminering ved hjelp av fire-steps-modellen som består av å undersøke hindre for likestilling, analysere årsaker, identifisere og iverksette tiltak for deretter å evaluere resultatene.

Det er viktig for oss, dersom det oppstår situasjoner hvor en ansatt føler seg diskriminert eller trakassert, at det skal være lett å varsle om samtidig som varslingen skal bli tatt på alvor. Rutiner for varsling av kritikkverdige forhold er inkludert i våre digitale håndbøker for at det skal være lett tilgjengelig for alle ansatte. Våre etiske retningslinjer inkluderer grunnprinsipper for hvordan Protector skal opptre som en inkluderende arbeidsgiver og hva som forventes av de ansatte knyttet til oppførsel og arbeidsmiljø.

For å undersøke risiko for diskriminering og hindre for likestilling har Equality Committee i samarbeid med ledergruppene sett nærmere på og diskutert hva de største hindringene for å oppnå større likestilling og mangfold er, samt hva vi kan gjøre for å overvinne disse innenfor

rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter, tilrettelegging eller mulighet for å kombinere arbeid og familieliv.

Gjennom arbeidet med å kartlegge risikoer for diskriminering og hindre for likestilling fant vi en risiko for at vi formulerer bedriftskulturen vår på en måte som kan tiltrekke seg menn i større grad enn kvinner. Arbeidet med å rekruttere eller utvikle kvinnelige ledere i de øverste ledergruppene har vært krevende. Dette viser en risiko for diskriminering, og vi må sikre at vi ikke har diskriminerende elementer i våre rekrutterings eller utviklingsprosesser.

Protector ønsker å jobbe aktivt for at det skal være en jevn kjønnsfordeling i selskapet. Dog har vi identifisert at det i flere rekrutteringsprosesser er en overvekt av mannlige søkere og at det kan være en risiko for at stillingsannonnene våre kan appellere mer til et bestemt kjønn.

Vi ser også at manglende ressurser, kunnskap og fokus på området kan være en risiko. Det er ingen i selskapet som har hatt likestilling og mangfold som ansvarsområde. Likestilling og mangfold er komplekst, og krever ressurser og god kunnskap for å sikre at området kontinuerlig blir evaluert og utviklet.

Equality Committee og ledelsen har sammen sett på mulige årsaker til de identifiserte risikoene og hindrene. Selv om vi har retningslinjer og prinsipper mot trakassering og diskriminering blir disse sjeldent løftet frem. Dette fører til at få vet om retningslinjene og prinsippene, og aktivt jobber med de i arbeidshverdagen. Vi har kommet frem til at lite fokus og bevissthet rundt likestilling og mangfold er hovedårsaken til de identifiserte risikoene og hindrene.

For året 2021 har vi hatt særlig fokus på å dokumentere risikoer og hindre, samt planlegging av tiltak og målsetning. Vi har brukt tid på å planlegge og delegere ulike tiltak som vi skal gjennomføre i året som kommer for å fremme likestilling og hindre diskriminering.

Likestilling og mangfold fremover

For å sikre en profesjonell rekrutteringsprosess som retter seg mot begge kjønn, har vi satt inn ulike tiltak:

- Vi ønsker først og fremst at alle våre rekrutterende ledere skal igjennom et internettbasert kurs hvor de får innføring i hvordan sikre likestilling og mangfold i hele rekrutteringsprosessen, samt psykologiske feller som kan oppstå i intervjuer.
- Vi ser også at det er behov for å profesjonalisere våre stillingsannonser da vi har en overvekt av mannlige søkere innenfor flere områder. Vi skal derfor se nærmere på teksten i stillingsannonsene for å kunne øke andelen kvinnelige søkere.

Vi vil arbeide med å skape bevissthet og forankre likestilling og mangfold i kulturen vår og har derfor satt inn ulike tiltak:

- Vi vil utforme en internettbasert læringsmodul om "Equality and Diversity" som alle ansatte i organisasjonen må gjennomføre.
- Vi vil utarbeide en "Equality and Diversity" policy, som alle ansatte må lese igjennom og signere som en del av

onboardingprosessen hos oss.

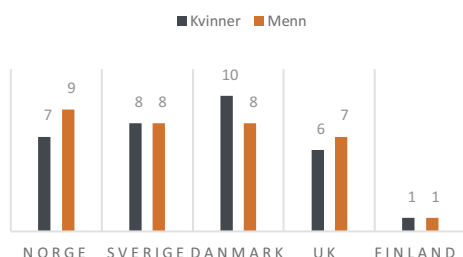
- Vi vil foreta tallanalyser på lønns- og bonusnivåer og iverksette tiltak for å unngå skjevheter
- Vi vil kommunisere våre ambisjoner internt og eksternt
- Vi vil tilstrebe at begge kjønn er representert i alle rekrutteringsprosesser og i slutfaser
- Vi vil inkludere mangfold/likestilling i medarbeiderundersøkelser
- Vi vil inkludere mangfold/likestilling i lederopplæring og i våre verdier
- Vi vil bevisstgjøre ledere på homososial reproduksjon (om bevisst eller ubevisst favorisering av egen gruppe), doble standarder (ulik vurdering til tross for lik bakgrunn og like kjennetegn) og «double binds» (like krav, men ulike betingelser)

Vi vil lette muligheten for å kombinere arbeid og familieliv ved bruk av hybridløsning, slik at ansatte kan kombinere det å være fysisk på kontoret med hjemmekontor.

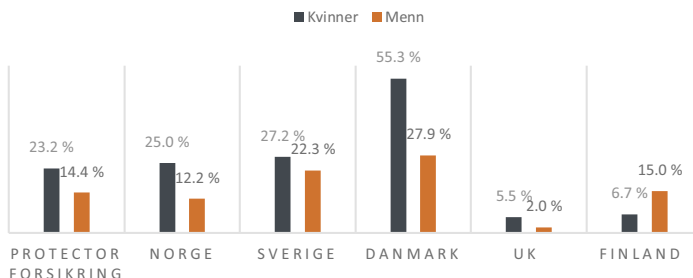
Vi har i 2021 fokusert på å strukturere arbeidet, dokumentere risikoer og hindre, planlegging av tiltak og målsetning. Vi har ikke arbeidet med noen bestemte tiltak i 2021, og har derfor ingen konkrete resultater å vise til foreløpig.

Vi vil i det kommende året arbeide med flere tiltak som vi mener kan ha en stor betydning for vårt arbeid for å fremme likestilling, og hindre diskriminering. Vi vil ta med oss all lærdom, aktivt teste og utvikle våre tiltak og målsetninger for å kunne skape et arbeidsmiljø hvor det er plass til alle.

NYANSETTELSE 2021



TURNOVER 2021



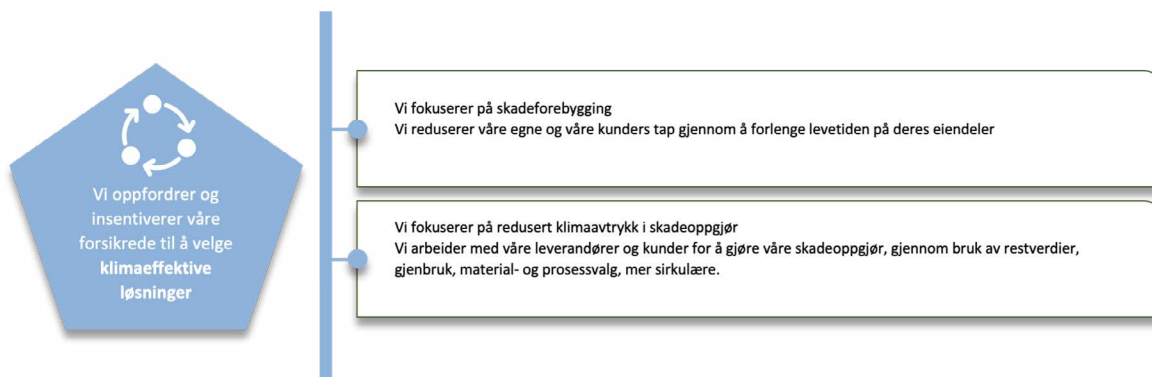
Menneske- og arbeidstakerrettigheter hos våre leverandører

Respekt for individet er grunnleggende for Protector. Alle skal, uten diskriminering på grunnlag av etnisitet, nasjonalitet, religion, alder, kjønn, funksjonshemming eller seksuell legning, behandles med verdighet og respekt. Barn skal ikke benyttes som arbeidskraft, og tvangsarbeid skal ikke forekomme. Alle nyansatte får opplæring i dette som en del av vår onboarding.

Protector tilstreber å kjenne sine leverandører og skal unngå å benytte leverandører som ikke tilfredsstiller selskapets verdigrunnlag og etiske retningslinjer. Vi krever selvstendig at våre leverandører etterlever gjeldende lover, krav og industristandarder. I 2022 etablerer vi en selskapsfelles innkjøpsenhet, og vi forventer at påfølgende årsrapporter går mer i dybden på hvordan vi arbeider med våre leverandører.

Protector skal i 2022 gjennomføre aktsomhetsvurderinger i tråd med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper. Dette skal øke ansvarlighet og hindre negativ påvirkning på omgivelsene fra egen virksomhet. Vurderingene er omfattende og innebærer undersøkelser av forhold for arbeidstakere, menneskerettigheter, miljøpåvirkning, bestikkelser og korrupsjon og selskapsledelse. Disse kravene følger av åpenhetsloven som blir innført i Norge i juli 2022.

KLIMAEFFEKTIVE LØSNINGER



Skadeforebyggende tiltak

Det mest effektive klimatiltaket for et skadeforsikringsselskap er å hindre skader fra å oppstå. Skadeforebygging er sentralt for Protector og for vårt mål om klimaeffektivitet. Vi gjennomfører inspeksjoner før vi gir potensielle kunder et tilbud, vi inspiserer nåværende kunder og utfører undersøkelser etter skader for å redusere sannsynligheten for gjentakelser. Våre kunder mottar, basert på disse undersøkelsene, skreddersydde forslag til risikoreduserende tiltak.

Brannforebygging har betydelige sosiale, miljø- og klimamessige fordeler. Dette er følgelig et fokusområde for oss innen eiendomssegmentet, og vi arbeider tett med våre kunder for å implementere kostnadseffektive brannforebyggende løsninger.

Det er to hovedgrunner for vårt fokus på skadeforebygging:

- Unngå kunder med dårlig holdning til risiko
 - Dårlig holdning til risiko avdekkes gjennom et høyt antall vedvarende og kritiske avvik, eksempelvis knyttet til brennbart byggemateriale
 - Disse kundene vil få et tilbud fra oss som ikke er konkurransedyktig. Videre vil de motta forklaring på hvorfor vi setter premien høyt
 - Vi følger opp om de forbedrer seg innen neste anbud, og de får et konkurransedyktig tilbud fra oss om de kritiske avvikene er lukket
- Bistå våre kunder med å lukke avvik, og dermed unngå eller redusere konsekvensen av uønskede hendelser
 - Vi utsteder avviksrapporter til kunder som har forsikring hos oss
 - Disse rapportene inkluderer bilder og beskrivelser av avvik tilknyttet kundens eiendeler, informasjon om hvorfor det er viktig å lukke det enkelte avviket og potensiell konsekvens dersom uønsket hendelse skulle oppstå
 - Vi følger opp disse rapportene ved fornyelser og utfører ettersyn av eiendeler med kritiske avvik

For 2021 har vi følgende statistikk for eiendomsrelaterte inspeksjoner i Norden:

Land	Kunder inspisert	Bygg inspisert	Bygg med avvik	Andel bygg med avvik
DK	14	286	246	86%
NO	82	375	214	57%
SE	75	747	420	56%
Totalt	171	1408	880	63%

Statistikk knyttet til vårt arbeid med skadeforebygging i Storbritannia for 2021:

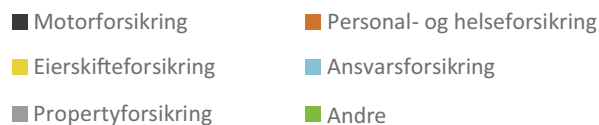
- Utarbeidet 37 veiledningsdokumenter som gjør det lettere for bygningsforvaltere å redusere risikoen for skade på person eller eiendom
- Levert over 36 skreddersydde kurs for å øke kompetansen til bygningsforvaltere knyttet til risiko for skade på person eller eiendom, og tilhørende anbefalte tiltak
- Utført 369 kundemøter med formålet å evaluere risiko, identifisere risikoreducerende tiltak og utarbeide avviksrapport med anbefalinger og krav

I 2022 skal vi utvide nevnte avvikstilnærming til nye segmenter. Den største investeringen vi gjør innen skadeforebygging det kommende året vil derimot være investering i datakvalitet. Vi utvikler systemer som gir oss bedre og mer presis eksponerings- og skadedata. Dette lar oss tidligere fange opp trender i skadebildet både overordnet og for enkeltkunder, og vi kan da raskere iverksette målrettede skadeforebyggende tiltak. Vi skal, sammen med våre kunder, stadig bli bedre på å hindre skader fra å oppstå.

Redusert klimaavtrykk i skadeoppgjør

Protector håndterer over 141 000 skader årlig. Hvordan disse skadene håndteres er blant våre største muligheter innen både bærekraft og kostnadsbesparing. Dette er muligheter vi skal gripe, og vi skal stadig redusere klimaavtrykket i vårt skadeoppgjør

SKADEOPPGJØRSPORTEFØLJE, FORDELT ETTER VERDI, FOR 2021



Vi har identifisert størst potensiell reduksjon av vårt klimaavtrykk innen ting og auto, og det er her vi vil ha størst fokus for vårt videre arbeid med bærekraft.

I disse segmentene arbeider vi tett med våre leverandører og kunder for å øke andelen reparasjon, ombruk og gjenbruk i skadeoppgjør, samt øke bruken av klimavennlige materialer og prosesser. Vi evaluerer enhver skade med formålet å identifisere restverdier og potensielle klimatiltak.

Vi påvirker industristandarder for å åpne for mer reparasjon og ombruk. Dette gir økonomisk gevinst både for den forsikrede og for Protector. I de tilfellene hvor det skulle være vanskelig å selge skadde, men brukbare ting, donerer vi disse til veldedige formål.

Innen Property er ca. 80% av våre skadeutbetalinger større enn 1 million kroner. Disse er primært knyttet til eiendommer. Måten vi håndterer disse skadeoppgjørene på er av stor betydning. Vi bruker derfor uavhengige og dyktige skadetakstmenn. Disse brukes ikke bare til selve takseringen, men også til å følge opp at reparasjon og gjenoppbygging utføres i henhold til gjeldende krav, inkludert krav knyttet til klima og HMS.

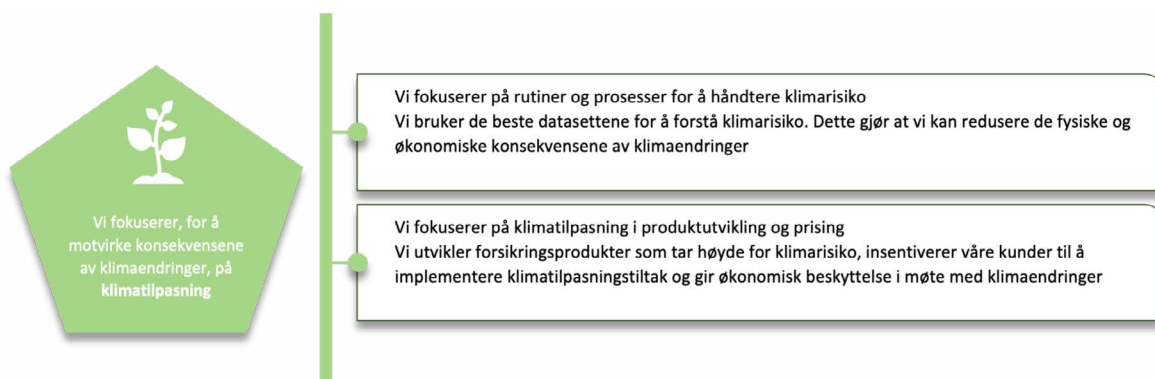
Innen Motor har Protector anbefalte verksteder for hvert geografisk område. Disse verkstedene kan dokumentere tilfredsstillende drift i henhold til gjeldende krav samt kvalitetsstandarder Protector krever. Et krav, vi har er at brukte deler skal brukes der man kan, og for biler eldre enn fem år skal det i utgangspunktet benyttes likeverdige brukte deler. Videre foretrekker vi bruken av frittstående verksteder. Dette da disse tjener relativt mer på reparasjon fremfor bytte av deler. Vi har, for å sikre betydelig volum til våre anbefalte verksteder, begrenset antallet verksteder i hvert område.

Vi har foreløpig ikke dokumentert effekten av vår innsats for redusert klimaavtrykk i skadeoppgjør, og har følgelig ikke satt konkrete mål for vår videre innsats. I 2022 vil vi etablere en basislinje for dette arbeidet, og deretter sette mål for videre innsats. Følgende er blant temaene vi skal etablere basislinje og mål for i løpet av 2022:

- Andelen av våre leverandører som tilbyr bevaring av restverdier og ombruk
- Andelen av våre geografiske områder hvor vi har avtale med minst ett frittstående verksted
- Andelen skadesaker hvor vi har gjort klimatiltak
 - Bevaring av restverdier (reparasjon fremfor bytte)
 - Ombruk (kvalitetssikrede brukte deler kjøpt fra tredjepart)
 - Klimaeffektive reparasjonsprosesser
 - Gjenoppbygging til høyere klimastandard
- Økonomiske resultater av klimatiltakene

På sikt ønsker vi også å dokumentere hvordan klimatiltakene påvirker klimaavtrykket, herunder også Co2.

KLIMATILPASNING



Rutiner og prosesser for å håndtere klimarisiko

Vi erkjenner at uønskede værrelaterte hendelser kan bli hyppigere og mer alvorlige. Riktig vurdering av klimarisiko er viktig for å forstå hvilken risiko våre potensielle kunder er utsatt for, og hvilken risiko som overføres til Protector gjennom våre forsikringsavtaler.

Vår generelle eksponering mot klimarisiko, gjennom å kun ha kunder i Norden og Storbritannia, er relativt begrenset. Videre er eiendelene Protector forsikrer i stor grad av typen som er mer motstandsdyktig mot ekstremvær, eksempelvis større kontor- eller kommunale bygg i sentrumsnære strøk.

Protectors underwriting er basert på analyser, data, moderne verktøy, stedlige inspeksjoner og skadeforebygging. Våre verktøy og metoder tar høyde for klimarisiko, eksempelvis gjennom vurdering av risiko for storm og flom. I mer utsatte områder, som i Storbritannia, bruker vi en omfattende 8-trinnsprosess for å nøye forstå og håndtere den aktuelle klimarisikoen. Gjennom denne prosessen skal vi få et riktig bilde av relevant klimarisiko, og unngår de største risikoene.

Vi evaluerer vår porteføljes klimarisiko kvartalsvis, og tar høyde for denne gjennom reassuranse. Vi bruker anerkjente verktøy og metoder som AIR og RMS i vår evaluering av klimarisiko. Vår reassuranse dekker nå en estimert 1-i-10 000-års-hendelse. I tråd med Protectors reassuransepolicy, er vår maksimale egenregningseksposering 100 millioner danske kroner uansett hvilken type hendelse som inntreffer.

Risikovurderinger knyttet til klimaendringer er en del av selskapets risikostyringssystem. Vurderinger av potensielle risikofaktorer og påvirkning på Protectors virksomhet utføres med utgangspunkt i publikasjoner fra Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) som analyserer klimaendringer og fremtidsscenarier, analyser og vurderinger av risikofaktorer og potensielle påvirkninger knyttet til klima og klimaendringer utført av Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), United Nations Environment Programme (UNEP) Finance Initiative og EIOPA. Nærmere beskrivelse av selskapets risikovurderinger knyttet til klimaendringer finnes i selskapets Rapport om Solvens og Finansiell stilling 2021.

Målsetningen vår fremover er å fortsette vår lønnsomme vekst. For å understøtte dette målet vil vi fortsette

å kontinuerlig forbedre vår underwriting - inkludert tilhørende verktøy. Vi vurderer å investere mer i eksterne verktøy for å gi ytterligere benchmarks til nevnte prosess. Gjennom deltakelse i Bransjestyre risiko og skade, styret i Norsk Naturskadepool og tett samarbeid med vår reassuransemegler, har vi en bred tilgang til markedstrender, data, råd og kunnskap som er relevant for håndtering av klimarisiko.

Klimatilpasning i produktutvikling og prising

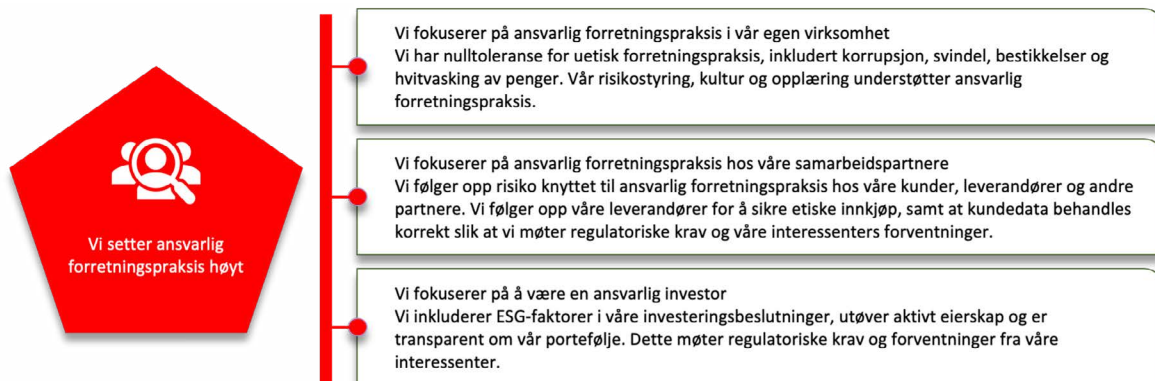
Et klima i endring påvirker hvilke vilkår og hvilken prising som er riktig for våre produkter. Vi ser allerede nå endringer i hvilke farer som eksisterer, eksempelvis er skadeårsaker som haglbyger og skogbrann mer fremtredende nå enn før.

Protector har en årlig gjennomgang av hvilke produkter og tilhørende vilkår som skal tilbys markedet. Denne baserer seg blant annet på innspill fra vår reassuransemegler, kunder, bransjeorganisasjoner og vårt skadeoppgjørsmiljø. Resultatet er at vi utvikler forsikringsprodukter som tar høyde for klimarisiko, insentiverer våre kunder til å iverksette klimatilpasningstiltak og gir økonomisk beskyttelse i møte med klimaendringer.

Underwriting av klimarelaterte farer blir omfattet av EUs taksonomi. Påfølgende årsrapporter vil detaljere om denne aktiviteten oppfyller kriteriene for å bli definert som bærekraftig.

Målsettingen innen produktutvikling og prising er å stadig bedre forstå hvordan klimaendringer, påvirker hvilke produkter som er riktige og hvordan disse skal prises. Dette gjør det mulig for oss å tilby de produkter markedet trenger, og sikrer oss fortsatt lønnsom vekst.

ANSVARLIG FORRETNINGSPRAKSIS



Egen virksomhet

Vi skal være en positiv bidragsyter til samfunnet vi er en del av, underbygge en god bedriftskultur samt unngå bøter og straff.

Protector er et skadeforsikringsselskap og driver innenfor et virksomhetsområde hvor risikoen for korrupsjon og hvitvasking er lav. I 2021 utførte vi en korrupsjonsrisikoanalyse for hele virksomheten. Deler av vår virksomhet er mer utsatt for korrupsjon enn andre, og utvikling av skreddersydde antikorrupsjonstiltak er iverksatt. Ingen bekreftede tilfeller av korrupsjon er identifisert.

Protectors etiske retningslinjer fastslår at selskapet har nulltoleranse for korrupsjon. Selskapet har egne retningslinjer for gaver og representasjon. Ansatte 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.

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.

forsikring vil hvitvasking ofte skje i forbindelse med erstatningsutbetalinger. Bekjempelse av hvitvasking skjer ved å særlig overvåke forhold hvor vi anser risikoen for hvitvasking for å være høy, og ved eventuell mistanke melde forholdet til relevant myndighet.

Selskapets retningslinjer for antihvitvasking og -terrorfinansiering er vedtatt av styret. Alle ansatte i selskapet må gjennomføre et obligatorisk e-læringskurs om antihvitvasking og antiterrorfinansiering. Alle nyansatte får antikorrupsjonsopplæring som et ledd i vår onboarding.

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.

Samarbeidspartnere

Vi krever at våre leverandører etterlever gjeldende regulatoriske krav og industristandarder. I 2022 etablerer vi en selskapsfelles innkjøpsenhet, og vi forventer at påfølgende årsrapporter går mer i dybden på hvordan vi arbeider med våre leverandører. Vi vil blant annet innføre en rapporteringsstruktur der leverandører aktivt må svare ut om de etterlever definerte retningslinjer, standarder og krav.

Ansvarlige investeringer

Protector søker å oppnå en best mulig kombinasjon av risiko og avkastning samtidig som investeringene gjøres på en ansvarlig måte. Vi forventer økte krav, reguleringer og høyere kostnader ved aktiviteter som har negativ påvirkning på omverdenen. Dette synet reflekteres i vår tilnærming til investeringer.

Protector skal ikke investere i selskaper som er ansvarlige for, eller medvirker til alvorlige eller systematiske brudd på menneskerettigheter, som har stor negativ påvirkning på miljøet eller er involvert i korrupsjon.

Protector har en «bottom-up» analysetilnærming der selskapsspesifikke faktorer som konkurranseposisjon og verdsettelse er viktigst. Faktorer relatert til ESG tas inn i investeringsbeslutningene, men er ikke utgangspunktet for hvilke selskaper som vurderes.

For å sikre at investeringsuniverset inneholder selskaper som oppfyller allment aksepterte etiske retningslinjer konsulteres Norges Banks eksklusjonsliste. Historisk har det ikke vært noen investeringer som overlapper med denne eksklusjonslisten.

Investeringsdirektøren har overordnet ansvar for implementering av ESG i investeringsprosessene i Protector. Analytikere og porteføljeforvaltere er i det daglige ansvarlige for implementering av vurdering av ESG-faktorer i selskapsanalyse og investeringsstrategier.

Protector er ofte en stor aksjonær eller långiver. Dette gir oss muligheter til å utøve vårt eierskap. Som utgangspunkt investerer vi ikke i selskaper som har en historikk med dårlig eierstyring. I porteføljeselskaper jobber vi med å sørge for at selskapene har et godt styre. Dette bidrar vi til ved å delta i valgkomiteer der det er mulig.

Utøvelse av eierskap baseres på en vurdering av hvordan det kan ha størst effekt. I enkelte tilfeller kan det være bedre å beholde en eierposisjon og utøve innflytelse sammenlignet med å selge seg ut.

Andre eksempler på utøvelse av eierskap:

- Stemmegivning og forslag inn mot generalforsamlinger
- Dialog med styre og ledelse
- Fremme beste praksis fra andre selskaper i samme industri
- Gjennomgang og endringsinnspill til lånevilkår for obligasjoner

Protector søker også å samarbeide med andre investorer for å påvirke selskapene i spørsmål knyttet til eierstyring og bærekraft.

I 2021 har Protector vært representert i valgkomitéene til flere av selskapene i vår portefølje; eWork, Prosjektengagemang, Multiconsult og B3. I flere av porteføljeselskapene har vi vært aktive i å endre styresammensetningen for å øke kompetanse og verdiskaping.

Protector holder fokuset på være en ansvarlig investor. Vi er sparringspartner og del av et initiativ fra Stamdata for en ny rapporteringstjeneste på ESG-faktorer. Målet er å bedre datagrunnlaget for obligasjonsutstederes ESG-profil og tjenesten har planer om lansering i 2022. Tjenesten vil forbedre datagrunnlaget på ESG-faktorer og kan påvirke investeringsbeslutninger.

PROTECTOR FORSIKRING ASA

Støperigata 2

PB 1351 Vika, 0113 Oslo

Tlf.: 24 13 17 00

info@protectorforsikring.no

www.protectorforsikring.no

PROTECTOR
forsikring