

ÅRSRAPPORT



PROTECTOR
forsikring

INNHold

04	HOVEDTREKK 2022
06	OM PROTECTOR FORSIKRING
10	NØKKELTALL
12	AKSJONÆR- OG AKSJEINFORMASJON
14	ADMINISTRERENDE DIREKTØR
16	NORGE
17	SVERIGE
18	DANMARK
19	UK
20	FINLAND
21	INVESTERINGER
24	STYRET
26	ÅRSBERETNING
31	REGNSKAP OG NOTER
60	ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER
62	REVISJONSBERETNING
66	EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE
72	SAMFUNNSANSVAR

HOVEDTREKK

2022

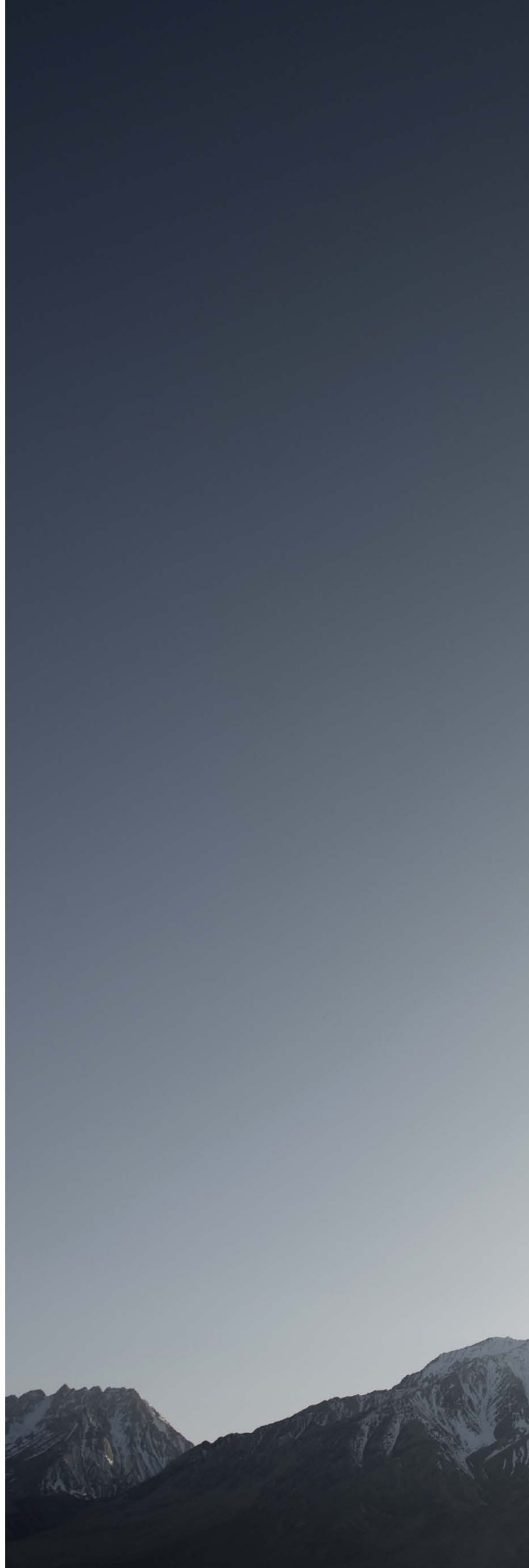
Protector tegnet i 2022 forsikringer for 7.097,8 millioner kroner mot 5.950,6 millioner kroner i 2021, en økning på 19 % (21 % i lokal valuta). Veksten i Norden var 15 %, mens veksten i UK var 31 %.

Det tekniske resultatet utgjorde 599,6 millioner kroner mot 594,4 millioner kroner i 2021. Dette tilsvarer en combined ratio for egen regning på 88,9 % mot 87,3 % i 2021. Det tekniske resultatet er drevet av sterke resultater i Norge, Sverige og UK, men også Danmark og Finland bidrar.

Skadeprosenten for egen regning var 79,3 %, opp fra 77,4 % i 2021. Storskaderaten var noe lavere enn normalt. Covid-19 pandemien hadde ingen målbar effekt i 2022. Selskapet hadde en avviklingsgevinst på 2,3 % for året mot 0,3 % i avviklingstap i 2021.

Avkastning på investeringsporteføljen ble 3,4 %, mot en avkastning på 6,8 % i 2021. Ved utgangen av 2022 var 17,9 % av Protectors finansielle eiendeler investert i aksjer, mot 15,1 % ved utgangen av 2021.

Årets resultat utgjorde 809,5 millioner kroner sammenlignet med 1.204,0 millioner kroner i 2021.





OM PROTECTOR

Protector er utfordreren. Dette skal vi være gjennom unike relasjoner, fremragende beslutninger og kostnadseffektive løsninger. Vårt viktigste løfte til markedet er at vi skal være enkle å ha med å gjøre, kommersielt attraktive og til å stole på.

Protector startet tegning av forsikringer i 2004 og har vært notert på Oslo Børs siden 2007. Selskapet gikk inn i det svenske forsikringsmarkedet i 2011, det danske i 2012 og det finske og britiske i 2016. Den geografiske fordelingen av premieinntekter var ved utgangen av 2022: Storbritannia: 30 %, Sverige 29 %, Norge 23 %, Danmark 15 % og Finland 3 %.

Selskapet har vokst raskt siden oppstarten, og teller i dag over 436 faste ansatte, med kontorer i Stockholm, København, Helsinki, London, Manchester og Oslo. Selskapets virksomhet i utenlandsmarkedene følger samme forretningsmodell som i Norge og er godt mottatt av forsikringsmeglerne.

Protector sikter mot ytterligere lønnsom vekst. Dette vil oppnås ved å tilby de laveste kostnadene og den beste kvaliteten på våre tjenester. Selskapets hovedmål er: Kostnads- og kvalitetslederskap, lønnsom vekst og topp 3 i utvalgte segmenter. Våre langsiktige finansielle målsettinger er:

- Combined ratio for egen regning: 90-92 %
- Egenkapitalavkastning: > 20 %
- Solvensmargin: > 150 %

DISTRIBUSJONSSTRATEGI

All distribusjon av forsikringer skjer gjennom utvalgte forsikringsmeglere. Protector har et bredt og godt samarbeid med disse meglerne og en betydelig andel av porteføljen kanaliseres gjennom de største meglerhusene i Norden og Storbritannia.

Vårt løfte til forsikringsmeglere og kunder er at vi skal være enkle å ha med å gjøre, kommersielt attraktive og til å stole på. Protector har definerte servicestandarder og både meglere og kunder tilbys servicenivåavtaler (SLA). Alle prosesser og trinn som er nødvendige for å oppfylle de høye standardene, gjennomgås og analyseres på individ- og teamnivå gjennom KPI-målinger.

MARKEDSSTRATEGI

Selskapets prioriterte markedssegmenter er bedriftsmarkedet, offentlig sektor og markedet for grupperte forsikringsordninger.

Vi er en totalleverandør av skadeforsikringer og personforsikringer. Våre kunder representerer en stor markedsmessig bredde og risikorelatert spredning innen skade- og personforsikringsområdet.

Bedriftsmarkedet inkluderer både små og store selskaper samt grupperte forsikringsordninger (affinity). Vi skreddersyr løsninger for større bedrifter, og gjennom affinityprogrammer kan vi utvikle egne konsepter, samt fasilitere løsninger for flere land.

Offentlig sektor består i hovedsak av kommuner og fylkeskommuner. Protector er rangert som nr. 1 i Skandinavia innen kommuneforsikring og forsikrer over 600 kommuner og fylkeskommuner.

Protectors langsiktige lønnsomhetsmål er en combined ratio for egen regning på 90-92 %, som innebærer vekst gjennom konsistent risikoseleksjon, markedsprising, kostnadseffektiv drift og risikoforbedringer. Protector opererer med samme strategi for kostnad- og kvalitetslederskap og har implementert enhetlige prosesser for risikoseleksjon i alle land. Målet er å sikre konsistent og effektiv beslutningstaking ved å involvere korrekt kompetanse i prosessene. Dette er vår underwritingprosess.

Alle eksisterende kunder evalueres på samme grunnlag som nye risikoer, men spesielt for fornyelsesprosessen er at den også utgjør et grunnlag for å gjøre endringer i våre polisevilkår, prissetting og initiativer innenfor risikostyring. Fornyelsesstrategien skal alltid være rasjonell og skal forsikre at lønnsomhetsmålene oppnås ved første fornyelse.

I alle land og for alle produkter er det utnevnt en produkteier/Chief UW. Produkteier er ansvarlig for å dele

sine erfaringer med kollegaer i de øvrige land, opprettholde og utvikle vilkår, risikoseleksjon i henhold til UW retningslinjer, forståelse av de lokale markedsbetingelsene og sikring av leveranser gjennom den etablerte underwritingprosessen.

Protectors skadeforebyggende tiltak er meget omfattende, og inneholder blant annet konsultasjoner og inspeksjoner som avdekker potensielle sikkerhetsrisikoer, samt utdanning av ansatte og ledelsen i HMS og sikkerhetsrutiner. Målet med tiltakene er å kunne sikre liv og verdier, samt å kunne gi målrettede anbefalinger og handlingsplaner som er effektive og realistiske. Basert på oppfølging av disse handlingsplanene og mønstre som fremkommer av skadedata kan Protector tilpasse tilbakemeldingene og fornyelsesratene.

Gjenforsikring beskytter Protectors egenkapital, benyttes til solvensavlastningsformål og sikrer en utjevning av resultatene over tid. Protector bruker estimater fra EIOPA som rammeverk for å bestemme beskyttelse gjennom gjenforsikring (Excess of Loss). Beskyttelsen skal normalt dekke et skadevolum med en returperiode på 200 år. Protector skal ha en maksimal egenregning på 100 MNOK/ SEK/DKK, 10 MGB eller 10 MEUR på enkelthendelser.

I samarbeid med selskapets gjenforsikringsrådgiver utarbeider Protector en fornyelsesstrategi for de individuelle gjenforsikringskontraktene. Denne strategien omhandler både målsettinger for kommersielle betingelser, og endringer i de individuelle kontraktens kapasitet (limit), evaluering av egenregningsnivå og kontraktsomfang, samt generell klausulering. Protector kjøper normalt gjenforsikring gjennom reassurandører med en kredittvurdering på A- (S&P), eller høyere.

SKADEOPPGJØR

Skadeoppgjør er «sannhetens øyeblikk» og er en integrert del av selskapet. Alt skadeoppgjør skjer internt med unntak for visse nisjeområder hvor en intern løsning ikke er økonomisk forsvarlig. Vi har bygget opp betydelig

skadeoppgjørskompetanse, og ved å utnytte kompetansen effektivt på tvers av skadeoppgjør, underwriting og salg, oppnås høy kostnadseffektivitet samtidig som vi opprettholder høy kvalitet. Skadeoppgjør utgjør i dag om lag 47 % av vår operasjonelle arbeidsstokk.

Vårt skadeoppgjør er bygget på kvalitetsstandarder som skal sikre at skadelidte kan stole på at de får den erstatningen som de har krav på, og det på en måte som gir tillit og trygghet. For å få til dette har vi lagt følgende fem kvalitetskriterier til grunn: hurtighet, tone of voice, faglig substans, korrekt oppgjør og en helhetlig vurdering. Alle skadebehandlere blir evaluert på disse fem kvalitetskriteriene og selskapet mottar regelmessig tilbakemeldinger fra meglere og kunder slik at selskapets og kundenes interesser kan samordnes på best mulig måte. Viktigst i skadebehandlingsprosessen er hurtighet. Protector har utviklet et paradigme kalt Clean Desk; et rammeverk med måter å tenke og handle på for å sikre at skadebehandlere leverer på tid uten at det går på bekostning av kvaliteten.

INVESTERINGSSTRATEGI

Forvaltningsmandatet fastsettes av styret innenfor det regulatoriske rammeverket og definerer selskapets investeringsstrategi. Selskapet gjennomfører stresstester jevnlig for å sikre at solvensmarginen til enhver tid er på et akseptabelt nivå. I stresstestene testes resultatet av et negativt utfall i samtlige aktivaklasser samtidig. Kapitalallokeringen optimaliseres for å maksimere risikjustert avkastning fra interne og eksterne investeringsalternativer.

Protector har investeringsforvaltningen i eget hus og forvaltningen omfatter i dag investeringer i aksjer, rentepapirer og tilstøtende sikringsinstrumenter. Analytikere beregner avkastningen for finansielle investeringsalternativer, og rangerer dem på basis av avkastning av risikokapital.

IT-STRATEGI

I Protector utvikler, vedlikeholder og drifter vi alle kjernesystemer med ett eget sterkt team på 40 IT-spesialister som er lidenskapelig opptatt av teknologi og forretning. 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 mellom IT og forretningsområdene sikrer veldig kort time-to-market for innovasjoner. På grunn av en smidig organisering er vi i stand til å tilpasse oss endringer i virksomheten i løpet av dager.

Egenutviklede IT-løsninger har bidratt til både kostnads- og kvalitetslederskap. For å sikre gode beslutninger og pålitelige prosesser, fokuserer vi stadig på forbedring av datakvalitet og -tilgjengelighet. Våre investeringer innen digitalisering er primært rettet mot å styrke og effektivisere verdikjeden med våre meglere og kunder.

IT er en sterk bidragsyter i å gjøre det mulig for Protector å være utfordrer i markedet, ved å kombinere forsikringskompetanse, kostnadseffektivitet og innovasjon med rask og målrettet utvikling av teknologi.

ADMINISTRASJON

Protectors støttefunksjoner leverer tjenester til forretningsområdene gjennom regnskap, forretningsstøtte, prosessutvikling, compliance og risk, financial controlling, aktuarielle analyser, HR og marked. Protector har som mål å ha velfungerende støttefunksjoner som skaper verdi for forretningsområdene.

PRESTASJONSKULTUR

Verdibasert lederskap definerer Protector og er en grunnleggende del av selskapets forretningsstrategi. Selskapets felles retningslinjer skal veilede medarbeiderne i sitt arbeid, og bidra til at alle, som et samlet lag, drar i samme retning. Disse retningslinjene kan oppsummeres i selskapets visjon, forretningsidé, overordnede mål og verdier.

For å dra nytte av disse retningslinjene arbeider medarbeiderne hver dag med å utvikle sin forståelse for dem – som medarbeidere, som team, som avdelinger og som selskap. Protectors kultur skal oppfordre medarbeidere til å ta beslutninger og å ta ansvar for sine prestasjoner, og dermed levere på sine målsettinger og bidra til selskapets One Team.

Protector skal rekruttere, utvikle og beholde de rette menneskene. Selskapet tror på utvikling av viktige ferdigheter gjennom kontinuerlig målrettet trening. Knowledge Hub, er etablert med formål å støtte onboarding av nyansatte og kontinuerlig læring hos alle ansatte slik at alle er i stand til å ta fremragende beslutninger. Gjennom Knowledge Hub kan selskapet kartlegge, vurdere og gi feedback på medarbeidernes kompetanseutvikling. Sammen med kvartalsvise status- og plansamtaler kan leder og medarbeider følge opp at læring skjer, og at mål settes for fremtidig prestasjon og utvikling. Selskapet gjennomfører også årlige 270°- og 360°-prosesser hvor medarbeidere og ledere får anledning til å gi og få tilbakemeldinger på hvordan de opplever hverandres etterlevelse av selskapets verdier.

«One Team Leadership», Protectors interne 18-måneders lederutviklingsprogram (det niende i rekken) ble avsluttet i september 2022. Programmet bygde på erfaringer fra tidligere lederutviklingsprogrammer med kontinuitet tilbake til 2013. Målet med lederutviklingsprogrammene er å videreutvikle et enhetlig lederskap, hvor lederne utvikler en felles forståelse for selskapets grunnleggende verdibaserte ledelses- og prestasjonskultur. Det tiende ledelsesutviklingsprogrammet i Protector har oppstart i februar 2023.

BÆREKRAFT

Med utgangspunkt i hvor selskapet kan skape størst gevinst for samfunnet, har vi valgt følgende fokusområder: mennesker, klimaeffektive løsninger, klimatilpasning og ansvarlig forretningspraksis. Kort fortalt innebærer dette at vi arbeider for gode arbeidsliv i hele vår verdikjede, reduserer klimaavtrykk gjennom skadeforebygging og kompetent skadeoppgjør, at vi tar høyde for klimarisiko i vår underwriting og produktutvikling samt viser ansvarlighet med korrupsjonsbekjempelse, anti-hvitvasking og gjennom våre investeringer.

Selskapet har signert FNs prinsipper for bærekraftig forsikring (PSI), og fører klimaregnskap i henhold til GHG-protokollen. Dette er en validering av arbeidet som er gjort, og gir retning til selskapets videre arbeid.



NØKKELTALL

[1.000.000 NOK]	2022	2021
Brutto forfalt premie ¹	7 098	5 951
Brutto opptjent premie	6 541	5 746
Påløpte erstatninger brutto	(5 184)	(4 468)
Opptjent premie for egen regning	5 715	4 921
Andre forsikringsrelaterte inntekter	12	9
Påløpte erstatninger for egne regning	(4 534)	(3 810)
Salgskostnader	(387)	(362)
Administrasjonskostnader	(263)	(257)
Provisjoner fra reassurandører	102	131
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(33)	(29)
Teknisk resultat	600	594
Andre inntekter/kostnader	(65)	(56)
Netto finansinntekter	477	878
Resultat før skatt	1 012	1 416
Skatt	(167)	(252)
Virksomhet under avvikling	(3)	67
Netto annen totalinntekt	(33)	(28)
Totalresultat	809	1 204

Skadeprocent for egen regning ¹	(1)	79,3 %	77,4 %
Kostnadsprocent for egen regning ¹	(2)	9,6 %	9,9 %
Combined ratio for egen regning¹	(3)	88,9 %	87,3 %
Skadeprocent brutto ¹	(4)	79,3 %	77,8 %
Kostnadsprocent brutto ¹	(5)	9,9 %	10,8 %
Combined ratio brutto¹	(6)	89,2 %	88,5 %
Egenregningsandel ¹	(7)	87,4 %	85,6 %
Resultat per aksje ¹	(8)	10,2	15,0

- (1) Påløpte erstatninger for egen regning i % av opptjent premie for egen regning.
 (2) Forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning i % av opptjent premie for egen regning
 (3) Skadeprocent for egen regning + Kostnadsprocent for egen regning
 (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 for egen regning 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 2022

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 2022 steg Protectoraksjen med 16,1 %. Oslo Benchmark Indeks (OSEBX) sank med 1 % i samme periode. I 2021 steg aksjen med 81,9 % mens Oslo Benchmark Indeks steg med 23,4 %.

KURSUTVIKLING PROTECTORAKSJEN

Gjennomsnittlig omsetning i Protectoraksjen per dag på Oslo Børs var 80.534 i 2022 mot 69.191 aksjer i 2021. Ved utgangen av 2022 var Protectoraksjen notert til NOK 125,8. Markedsverdien av totalt utestående aksjer var dermed 10.363 millioner kroner.

UTBYTTE

I henhold til vedtatt utbyttepolitikk i selskapet vil det i de kommende år være en intensjon om å utbetale 20 – 80 % av årets resultat som utbytte. Endelig fastsetting vil ta utgangspunkt i selskapets resultat, krav til kapital inklusive tilfredsstillende buffere og nødvendig fleksibilitet til vekst og utvikling i selskapet. Utdeling av utbytte vil bli vurdert

ved en solvensmargin over 150 %. Ved en solvensmargin over 200 % 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.

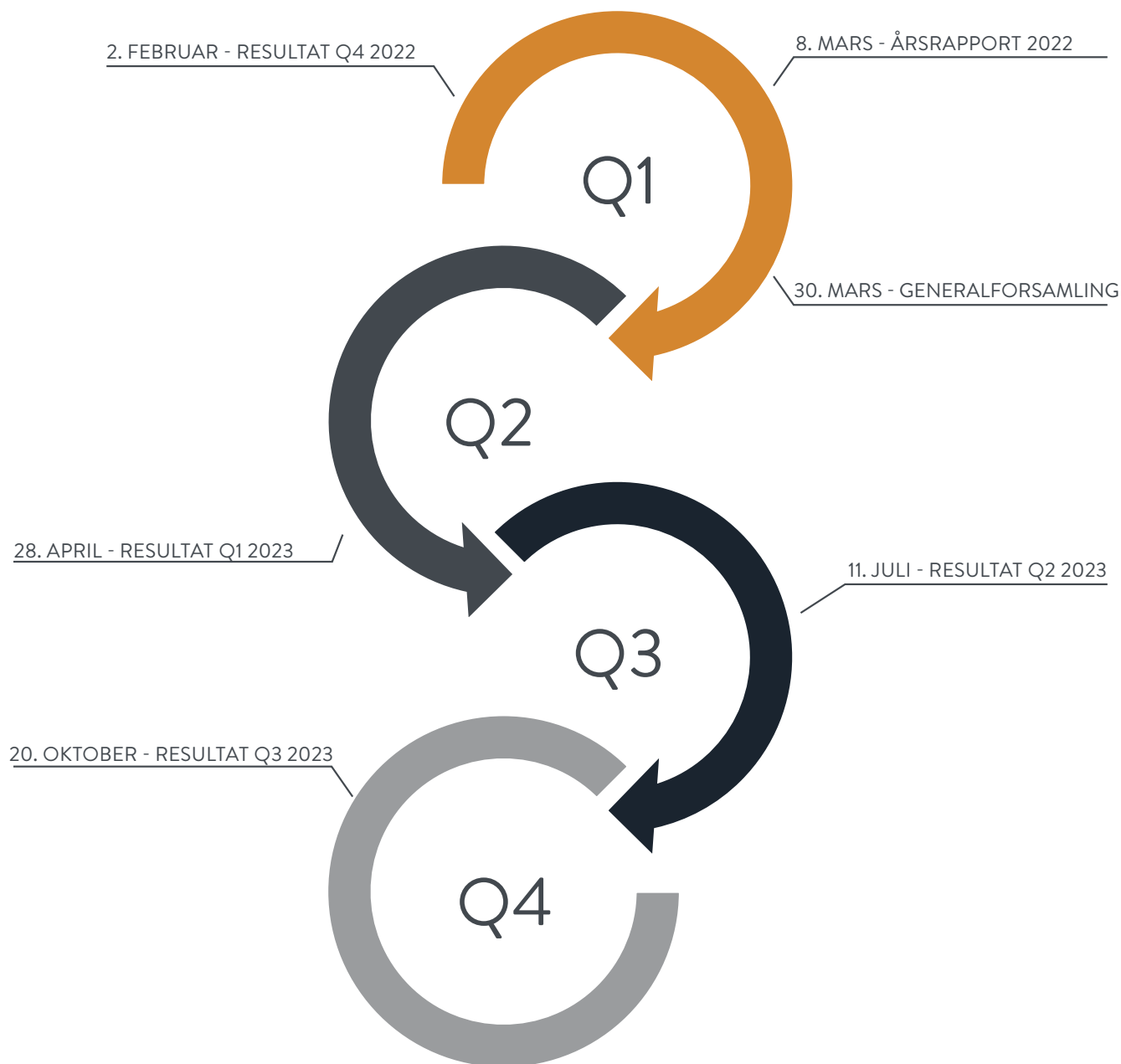
AKSJONÆRER OG STEMMERETT

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 30. mars 2023 kl. 16.00. Innkallingen sendes aksjonærene samt Oslo Børs. Generalforsamlingen annonseres i tillegg på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no.

FINANSIELL KALENDER



2022

- LØNNSOM VEKST FRA ALLE TEAM

SVÆRT STERK OG LØNNSOM VEKST FRA ALLE LAND

I 2022 vokste vi med 21 % i lokal valuta relativt til 2021. Combined ratio for egen regning ble 88,9 %, dvs. 11,1 % margin på forsikringsdriften.

Storskadeandelen (6,2 %) i porteføljen var noe lavere enn normalisert nivå (7 %). Reserveutviklingen på tidligere årganger resulterte i en gevinst på 2,3 %. Justert for dette er underliggende lønnsomhet noe dårligere enn resultatet, men fremdeles på et godt nivå.

Resultatene er drevet av disiplinert underwriting i fornyelser og nysalg, sterk utvikling av effektivitet og kvalitet i skadeoppgjør, tidlig og konsistent agering på økt skadeinflasjon og et rasjonelt skandinavisk marked. I UK har konkurransen i bedriftsmarkedet generelt tiltatt, mens den innenfor offentlig sektor har avtatt.

Både lønnsomhet og vekst er et resultat av høy kvalitet på arbeidet med eksisterende portefølje (lav kundeavgang, prisøkninger, godt skadeoppgjør og bedret bonitet) og et sterkt nysalg, særlig i UK og Sverige.

GODT FORBEREDT PÅ USIKRE MARKEDSFORHOLD GJENNOM DISIPLIN OG DATAKVALITET

For oss, som for konkurrenter, forsikringsmeglere, kunder og reassurandører, har den ekstraordinære inflasjonen vært i fokus. En faktabasert tilnærming med riktig kompetanse involvert har ført til differensierte tiltak for å motvirke en lønnsomhetsforverring. Justering av forsikringsgrunnlag og priser er de viktigste virkemidlene. I løpet av året har vi også styrket vår kompetanse og kapasitet på innkjøp, slik at vi har bedre kontroll på og i større grad kan påvirke skadekostnadene.

Vårt sterke fokus på kvalitet og effektivitet i skadeforebygging og skadehåndtering er viktig for vår lønnsomhet, samtidig som det støtter sterkt oppunder vår bærekraftsambisjon. Når bærekraftstiltak gir direkte positive resultatforbedringer, blir også insentivet og ressursbruken større.

Datakvaliteten er blitt forbedret gjennom 2022, men vi har fremdeles et vesentlig forbedringspotensial. Dagens situasjon bidrar til at vi har god kontroll på de største riskene i porteføljen, muliggjør enkelte automatiseringstiltak, bedrer

tilgjengelighet og øker presisjon i analysearbeid. Investering i kompetanse, kapasitet og økt samarbeid mellom IT og forretningen er essensielt for å ytterligere øke datakvalitet og implementere fordelene.

TURBULENTE FINANSMARKEDER OG BETYDELIG ØKNING I UNDERLIGGENDE RENTE

Investeringsporteføljen ga en avkastning på 501 millioner kroner (3,4 %); aksjeporteføljens avkastning var 15,7 % og renteporteføljens 1,4 %. Våre investeringer er langsiktige; kortsiktige gevinster eller tap er i stor utstrekning urealiserte. Meravkastningen fra investeringer siden oktober 2014 (egen forvaltning) er fremragende.

Vår underliggende rente har i løpet av året økt med 2,8 prosentpoeng, mens risikopremien i snitt har økt med 1,2. Vår forventede årlige avkastning (før tapskostnader) på renteporteføljen har derfor økt fra to (2) prosent ved utgangen av fjoråret, til seks (6) prosent ved utgangen av 2022.

Fra et kapitalperspektiv har vi i løpet av 2022 tilpasset vår rentedurasjon på renteporteføljen til våre forsikringsreserver, som vi mener er mer riktig i et marked hvor underliggende rente har kommet opp.

I Protector anser vi investering som kjernevirksomhet; vi tar kalkulert risiko på både forsikring og investering. Forvaltningskapitalen vår har vokst til 14,9 milliarder kroner (opp fra 14,3 milliarder). Ved årsslutt har vi allokert om lag 17,9 % av forvaltningskapitalen til aksjer og sikringsopsjoner knyttet til aksjemarkeder, mens 82,1 % er allokert til rentepapirer og sikringsinstrumenter knyttet til renteutviklingen.

KAPITALALLOKERING MED ET LANGSIKTIG FOKUS PÅ EGENKAPITALAVKASTNINGEN

For å vurdere risikoer og muligheter i et kapitalperspektiv har vi styrket prosessen og involvert kompetanse fra alle deler av forretningen i 2022. Både eksisterende og nye faktorer blir vurdert, diskutert og kvantifisert kvartalsvis, oftere hvis situasjonen tilsier det. Dette gir gode forutsetninger for å ta riktige beslutninger for kapitalallokering og er med på at vi er godt forberedt og kapitalisert i turbulente tider.

Når vi selv mener vi har muligheter for å vokse lønnsomt innenfor forsikring, ser attraktive investeringsmuligheter, har andre attraktive allokeringsalternativer eller anser makrobildet som turbulent (eventuelt en kombinasjon av overstående), vil vi være tilbakeholdne med distribusjon av overskuddskapital til aksjonærene.

Solvensmarginen (SCR-ratio) for 2022 er på 195 %. Vi har med dette et solid utgangspunkt for tiden som kommer, og vi verdsetter den fleksibiliteten dette medfører. Vår solvensbaserte reassuranseløsning ble ikke fornyet ved utgangen av året.

A.M Best har opprettholdt Protector's Investment Grade kredittrating på bbb+ med stabile fremtidsutsikter.

STOLT LAGKAPTEIN

Når resultatene er sterke fra alle forretningsområder, er det drevet av gode prestasjoner fra alle funksjoner i forretningsområdene. Det ville ikke vært mulig uten at leveranser og utviklingskraft er på et høyt nivå også fra IT- og HQ-funksjonene sentralt. Samarbeidet internt mellom mennesker, team, land og funksjoner er løftet betydelig gjennom 2022. Dette er drevet av teamet, og strukturene for samarbeid blir utviklet underveis. Jeg er imponert og stolt av hvordan deling av «best practice» styrker oss, samtidig som vi i stor grad hjelper hverandre der det er viktigst, uavhengig av hvor man jobber. Takk til alle ansatte for at dere utvikler kulturen vår hver dag og leverer fantastiske resultater.

HENRIK GOLFETTO 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 UK, og hadde rollen som «Director UK and Public Sector» før han tok over som administrerende direktør i juni 2021.

Med sterk vekst må vi styrke laget for å fortsette å levere. Vi har satt en ambisjon om å øke antall og bredde av søkere. Dette innebærer økt synlighet i flere kanaler og nytenking på hvordan vi kan gi potensielle søkere et best mulig innblikk i hverdagen i Protector. Dette er også et ledd i å skape mer mangfold, til det beste for selskapet.

Meglerne er også en del av laget vårt. Våre beste og eneste venner øker markedsandelen i 2022, særlig gjennom utvikling av fasiliteter for mindre kunder enn de som tradisjonelt er i meglermarkedet. Vi er med på reisen og ser mange muligheter for å konkurrere på kvalitet og effektivitet med konkurrentenes direktedistribusjonskanaler fremover.

Etter en periode med svake tilbakemeldinger fra meglerne vi samarbeider med i Skandinavia, er kvaliteten på leveransene bedret i 2022. Våre interne undersøkelser er støttet av de eksterne, som viser at Norge er tilbake på toppen, Danmark er nærme toppen og Sverige på riktig vei. Siste undersøkelse i UK ble gjennomført i slutten av 2021, men indikasjonene tilsier at vi fremdeles leverer sterk kvalitet der. Fokuset fremover er å utvikle effektivitet og kvalitet i vår felles verdikjede med meglerne. Dette involverer både prosesser, datakvalitet og teknologi. Jeg vil benytte anledningen til å takke alle våre venner for tilliten dere gir oss. Vi skal fortsette å jobbe kun med dere og er dedikert til å gjøre vår felles verdikjede enda bedre.



NORGE



Combined ratio 89,2 % og 14 % vekst

VEKST OG LØNNSOMHET

Den norske forretningen tegnet i 2022 forsikringer for 1.610,1 millioner kroner mot 1.415,0 millioner kroner i 2021, en økning på 14 %. Dette er i stor grad drevet av en lav kundeavgang (12 %), samt et godt nysalg.

Det tekniske resultatet (forsikringsresultatet) utgjorde 145,1 millioner kroner mot 123,5 millioner kroner i 2021. Dette tilsvarer en combined ratio for egen regning på 89,2 % mot 89,2 % i 2021.

Skadeprosenten for egen regning var 83,7 %, opp fra 82,1 % i 2021 og inkluderer avviklingsgevinster fra tidligere årganger, samt en storskaderate som var lavere enn normalnivå.

Brutto kostnadsprosent endte på 6,2 % (7,6 %).

DISTRIBUSJON OG MARKED

Vi har som mål å være den foretrukne partneren for våre meglere. I årets meglertilfredshetsundersøkelse fikk vi gode tilbakemeldinger på leveranser fra vårt meglerserviceapparat, noe som videre bekreftes av eksterne kvalitetsundersøkelser. Vi sikter alltid etter å bli bedre, og har av den grunn økt kapasiteten på markedssiden, både for å forbedre vår fornyelsesprosess og sikre tydelig tilstedeværelse i markedet. Vi er med det godt posisjonert for videre lønnsom vekst i 2023.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

Norge hadde i snitt 88 årsverk (fast ansatte) i 2022, inkludert Boligselgerforsikring som er under avvikling. Vi besitter selv underwriting-kompetanse på alle produktlinjer. Når det kommer til skadeoppgjør, er det kun Health som gjøres opp eksternt. Sentraliserte faglige forum sikrer best mulig tilgjengelighet på kompetanse når det måtte være nødvendig. Effektiviteten vår er ytterligere forbedret i 2022, men som alltid vil vi ha fokus på å best mulig balansere kostnader, kvalitet og effektivitet.

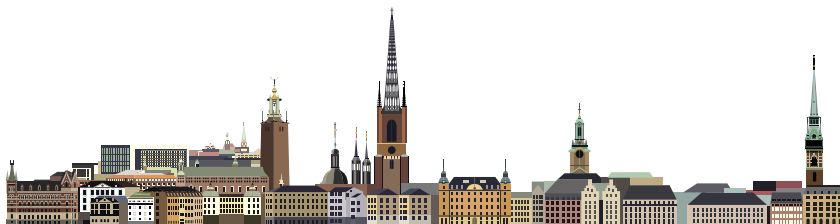
LARS KRISTIANSEN

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



Combined ratio 86,9 % og 20 % vekst

VEKST OG LØNNSOMHET

Den svenske forretningen tegnet i 2022 forsikringer for 2.072,6 millioner kroner mot 1.820,5 millioner kroner i 2021, en økning på 14 % (20 % i lokal valuta). Dette er drevet av en lav kundeavgang (18 % - hvorav en kunde utgjorde fire prosentpoeng), samt et sterkt nysalg.

Det tekniske resultatet (forsikringsresultatet) utgjorde 225,8 millioner kroner mot 409,9 millioner kroner i 2021. Dette tilsvarer en combined ratio for egen regning på 86,9 % mot 73,0 % i 2021.

Skadeprosenten for egen regning var 75,0 %, opp fra 62,8 % i 2021 og inkluderer avviklingsgevinster fra tidligere årganger, samt en storskaderate som var noe høyere enn normalnivå.

Brutto kostnadsprosent endte på 12,5 % (12,3 %).

DISTRIBUSJON OG MARKED

Vi har som mål å være den foretrukne partneren for våre meglere. I 2022 styrket vi vår posisjon ved å støtte meglerne i å finne akseptable løsninger samt at vi utvidet vår forretning til å inkludere flere meglere. Vår årlige meglertilfredshetsundersøkelse viste at vi er på riktig vei hva gjelder kvalitet, men at vi fortsatt har stort rom for forbedringer.

Internasjonale forsikringsselskaper har fortsatt kapasitetsutfordringer; de øker prisene og faser ut produkter og kunder. Dette gjelder spesielt for Property, der vi ser et «hardening» marked. Motsatt er det innen Motor, hvor markedet er «softening»; konkurransen tiltar som følge av at konkurrentene ser mindre muligheter på andre områder.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

Sverige hadde i snitt 95 årsverk (fast ansatte) i 2022.

Den svenske organisasjonen besitter det meste av kompetanse i eget hus, men Nordiske UW-spesialister gir støtte på noen produkter. Innenfor skadebehandling, innhenter vi ekstern kompetanse hvis nødvendig. Alle avdelinger har rekruttert i løpet av året, både med tanke på å dekke opp for avgang og for å håndtere videre vekst. Dette gjør onboarding til et viktig fokusområde.

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



Combined ratio 93,7 % og 18 % vekst

VEKST OG LØNNSOMHET

Den danske forretningen tegnet i 2022 forsikringer for 1.077,2 millioner kroner mot 918,7 millioner kroner i 2021, en økning på 17 % (18 % i lokal valuta). Dette er i hovedsak drevet av et godt nysalg.

Det tekniske resultatet (forsikringsresultatet) utgjorde 36,5 millioner kroner mot 64,0 millioner kroner i 2021. Dette tilsvarer en combined ratio for egen regning på 93,7 % mot 89,8 % i 2021.

Skadeprosenten for egen regning var 86,9 %, opp fra 82,9 % i 2021 og inkluderer avviklingstap fra tidligere årganger, samt en storskaderate som var lavere enn normalnivå.

Brutto kostnadsprosent endte på 7,0 % (8,4 %).

Lønnsomheten varierer noe mellom segmentene. Motor har overordnet god lønnsomhet, men innenfor enkelte segmenter er det forsinkede effekter av pandemien. På Property har vi hatt storskader på et nivå noe under hva man kan forvente, men produktet er i stor grad påvirket av inflasjon på bygningsmaterialer – spesielt innenfor Housing. Workers' Compensation er igjen blitt påvirket av avviklingstap. Vi er rolige hva gjelder underliggende realiteter, men lønnsomhetstiltak må iverksettes innenfor enkelte produkter og segmenter.

På totalen kan vi konkludere med at vi ved inngangen til 2022 var for forsiktige med prisøkninger. Inflasjonen fortsetter å påvirke skadekostnadene på Property og Motor, noe som nødvendiggjør prisjusteringer i 2023.

DISTRIBUSJON OG MARKED

Vi har som mål å være den foretrukne partneren for våre meglere. Vår meglertilfredshetsindeks har forbedret seg betydelig gjennom intensert fokus gjennom hele verdikjeden. Prestasjonene er forbedret både innenfor skadeavdelingen og meglerservice.

Inflasjon har vært et hett tema i 2022 for forsikringsbransjen generelt, noe som har resultert i betydelige prisøkninger og redusert kapasitet, spesielt innenfor store Property-dekninger. Dette har bidratt til at vi har sett flere nye muligheter i markedet, noe vi forventer at skal fortsette i 2023. Vi står klare til videre vekst gjennom disiplinert risikoseleksjon.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

Danmark hadde i snitt 49 årsverk (fast ansatte) i 2022. Økt vekst nødvendiggjør ansettelse av nye medarbeidere, og vi har ønsket mange nye fjes velkommen i løpet av 2022. Vi har gjennom dette styrket vår kompetanse innenfor skadebehandling, underwriting, risikohåndtering og meglerservice.

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



Combined ratio 87,6 % og 30 % vekst

VEKST OG LØNNSOMHET

Den britiske forretningen tegnet i 2022 forsikringer for 2.115,7 millioner kroner mot 1.618,1 millioner kroner i 2021, en økning på 31 % (30 % i lokal valuta). Dette er drevet av gode fornyelsesrater og nysalg.

Det tekniske resultatet (forsikringsresultatet) utgjorde 177,2 millioner kroner mot -44,8 millioner kroner i 2021. Dette tilsvarer en combined ratio for egen regning på 87,6 % mot 103,3 % i 2021.

Skadeprosenten for egen regning var 74,2 %, ned fra 87,8 % i 2021 og inkluderer avviklingsgevinster fra tidligere årganger, samt en storskaderate som var lavere enn forventet på Property og Motor.

Brutto kostnadsprosent endte på 12,7 % (14,4 %).

DISTRIBUSJON OG MARKED

Vi har som mål å være den foretrukne partneren for våre meglere og vi får gode tilbakemeldinger på våre meglertilfredshetsundersøkelser. Vi har utvidet vår distribusjon med to nye regionale meglere. Selv om disse relasjonene er nye, ser de foreløpig ut til å være positive og i løpet av 2022 startet vi planleggingen av videre utvidelse av vår distribusjon til nye produkter og segmenter, hvilket vi forventer å se virkninger av i 2023.

Motor markedet har forblitt «soft» gjennom 2022. Selv om vi så en rekke anbud, var vi tilbakeholdne med å justere våre rater. I tillegg har vi fokusert på konvensjonelle dekninger for risikooverføring, noe som vil redusere fornyelsesboken i 2023, men som er i tråd med vår kjernestrategi. Vi antar at markedet blir mer gunstig i 2023. Property og Casualty har begge levert til forventning, og vi har sett vekst på begge produkter.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

UK hadde i snitt 97 årsverk (fast ansatte) i 2022, med ledelse, underwriting, skadeoppgjør, risikoingeniører, regnskap og administrasjon i eget hus.

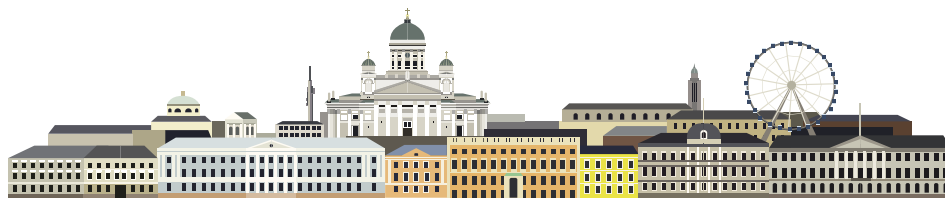
I 2022 ansatte vi 18 nye medarbeidere, som tilsvarer en økning av UK teamet på 11 %. Kompetansen er fortsatt høy, og fremtidige rekrutteringer vil dermed fortsatt fokusere på nyutdannede og støttefunksjoner. 'One Team' står fortsatt i høysete i vår kultur, hvorav samhandling på tvers av Protector's kontorer tiltar, og sikrer at vi igjen er godt posisjonert for 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



Combined ratio 91,5 % og 25 % vekst

VEKST OG LØNNSOMHET

Den finske forretningen tegnet i 2022 forsikringer for 222,2 millioner kroner mot 178,2 millioner kroner i 2021, en økning på 25 % (25 % i lokal valuta). Justert for teknikaliteter i premie- og avviklingsavregninger på yrkesskade er underliggende volumutvikling flat.

Det tekniske resultatet (forsikringsresultatet) utgjorde 14,9 millioner kroner mot 41,8 millioner kroner i 2021. Dette tilsvarer en combined ratio for egen regning på 91,5 % mot 82,1 % i 2021.

Skadeprosenten for egen regning var 86,6 %, opp fra 78,1 % i 2021 og inkluderer avviklingsgevinster fra tidligere årganger, samt en storskaderate som var lavere enn normalnivået.

Brutto kostnadsprosent endte på 5,4 % (5,6 %).

DISTRIBUSJON OG MARKED

Vi har som mål å være den foretrukne partneren for våre meglere. Vårt servicenivå innen både megler- og skadeservice har vært veldig godt. Tilbakemeldingene fra meglerne er med og understøtter dette (99 % tilfredshet). Det finske markedet er svært konsentrert; de største aktørene kontrollerer mer enn 90 % av markedet. Protector har utvidet sin relasjon med flere mindre meglerhus gjennom 2022.

ORGANISASJON OG KOMPETANSE

Finland hadde i snitt 21 årsverk (fast ansatte) i 2022. Finland besitter lokal ekspertise på skadeoppgjør og arbeider tett med den svenske organisasjonen på 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

Disiplinert tilærming med fokus på å begrense nedsiderisikoen

Investeringsporteføljen leverte en avkastning på 501 MNOK i 2022, med sterke bidrag fra både rente- og aksjeporteføljen. Vi er veldig fornøyd med dette resultatet da finansmarkedene har vært veldig turbulente og mange investorer har endt opp med tap. Ikke bli for begeistret over høy avkastning i et enkelt år, ei heller bli for deprimert over et svakt resultat. Mål oss i stedet på vår langsiktige avkastning.

Etter nesten 40 år med et kontinuerlig fallende rentenivå, så var økende rentenivå den viktigste hendelsen i 2022. Vår gjennomsnittlige referanserente var 0,5 % ved inngangen til 2022 og endte på 3,3 %. Når rentenivået vaket rundt 0 %, så fulgte vi ikke normal industripraksis med å matche renterisiko med reserver – det følte som en asymmetrisk risikobelønning. Når renten beveget seg inn i et mer normalisert område, så økte vi vår rentedurasjon suksessivt for å redusere vår renterisiko. I årene før 2022 så har vår investeringsavkastning blitt hemmet av vår lave rentedurasjon.

Avkastningen på renteporteføljen må evalueres over en kredittsyklus. 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, men høy meravkastning i turbulente perioder. Denne strategien har siden vi overtok forvaltningen i 2015 vært svært vellykket.

Historisk har obligasjonsporteføljen hatt svært lave svingninger. I 2022 så økte kredittdurasjonen fra 1,3 til 2,2 år. Dette øker risikoen for større svingninger i fremtiden.

Hvert år bruker jeg litt tid i årsrapporten på et nytt tema som er av betydning for investeringsområdet.

I fjor fokuserte jeg på høykvalitets vekstselskaper, siden noen aksjonærer lurte på hvorfor vi ikke fokuserte mer på disse selskapene, da de hadde levert fantastisk langsiktig avkastning.

Jeg konkluderte med at å betale høye verdsettelses multipler og implisitt forutsette langsiktig høy vekst er å investere med dårlige odds (base-rates). 2022 var et år hvor det er fristende å sitere Horace, *“Many shall be restored that now are fallen and many shall fall that now are in honor”*, når vekstselskaper, spesielt de med lav/ ingen inntjening kollapset på børsen. I finansmarkedene så ender ofte dagens vinnere med å bli morgendagens tapere og vice versa. Dette stemmer både for enkelt selskaper og for porteføljeforvaltere. Når ting ser som best er da du bør være mest redd.

Vår investeringsprosess er alltid å ha støtte for vårt investeringscase i relevante base rates. Vår aksjeportefølje i dag er priset til en PE~10 på analytikers forventninger til inntjeningen i 2023 – med hva vi mener gode utsikter for verdiskapende vekst. Veksten for våre selskaper minus bank/ finans har årlig vært 7,4 % de siste 5 årene. Våre selskaper i bank og forsikringssektoren har alle blitt kjøpt til stor rabatt til egenkapitalen og er fortsatt priset med rabatt. Å kjøpe selskaper basert på stor rabatt til underliggende verdi og hvor i tillegg det er en høy grad av pessimisme knyttet til selskapet, vil normalt føre til en god investering. Selv med svært gode odds, så kan imidlertid ting gå oss imot lenge.

Vi har også fått en del spørsmål fra aksjonærer om hvordan vi tenker om hvor mye vi eier i hvert enkelt selskap. Av denne grunn så vil jeg sette søkelys på hvordan vi tenker på størrelsen på investeringene når det kommer til aksjeporteføljen.

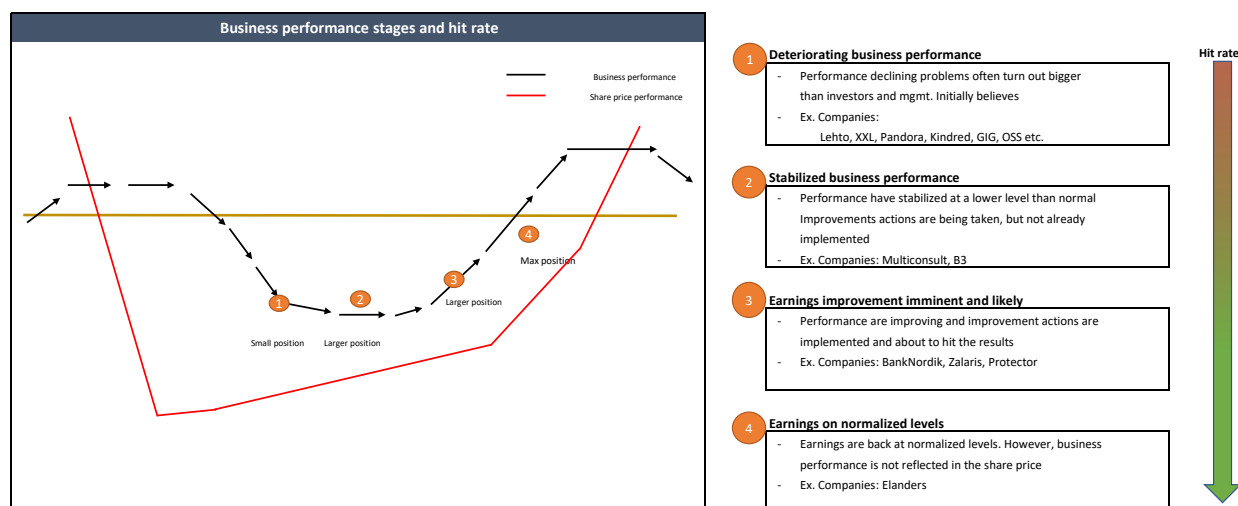
Vi lærte en verdifull lekse i 2018/2019 av flere svært kostbare feil. For å unngå dette i fremtiden, så var svaret ikke å være god til tidlig å oppdage faresignaler for når en investeringscase slår sprekker, men å investere i selskaper og industrier hvor sjansen for et svært dårlig utfall er svært usannsynlig – lav vanskelighetsgrad.

Hvis det å verdi vurdere langsiktig fremtidig vekst er vanskelig, så er det mye lettere å verdi vurdere et selskap med en mangfoldig og trofast kundebase som leverer et essensielt produkt med høy margin stabilitet, pricing power og en dominerende markedsposisjon. Jo lavere vanskelighetsgrad, jo større investering.

Vi har jobbet med å bygge en stor observasjonsliste med lav vanskelighetsgradsselskaper. Mange av disse selskapene på vår observasjonsliste vil bli billige i en nedtur i aksjemarkedet eller ved temporære lønnsomhetsproblemer.

I perioder hvor vi har en «fallende kniv situasjon» så er det også en stor sjanse for å gjøre feil i verdivurderingen. Av denne grunn så er et annet fokusområde for investeringsstørrelse hvor selskapet er i sin «performance stage». Vi har sett mange investeringscase hvor svekkelsen i lønnsomheten bare fortsetter, og problemene viser seg å være mye større enn først antatt.

For å sikre høy treffsikkerhet, så må vi være forsiktige med å forsøke å fange «fallende kniver» og øke vår investering når forbedringene skjer i linje med vårt investeringscase.



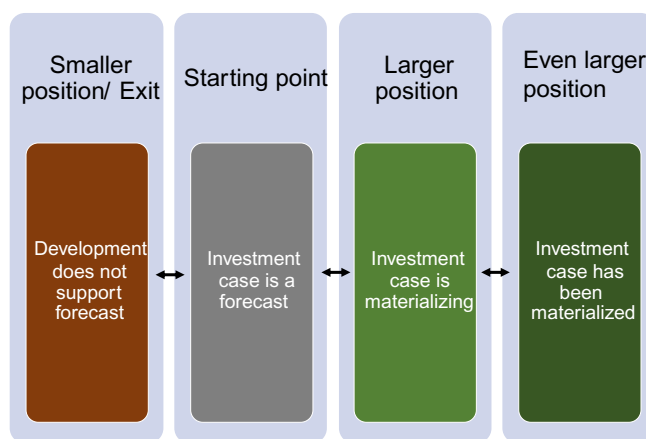
Kort eierperiode øker sjansen for feil. Uansett hvor god den initielle dybde analysen har vært, så er det umulig å oppnå den samme nyanserte forståelsen som man oppnår etter å ha eid et selskap i 2 år med kontinuerlige oppfølgingsmøter med toppladelen.

Den store økningen i nye selskaper i aksjeporteføljen i 2022 øker risikoen for feil. Som ventet så er imidlertid de fleste (5 av 6) av de største investeringene (55 %) selskaper som vi

har eid mer enn 1 år, som mitigerer risikoen noe. Jo større rabatt til iboende verdi jo bedre er det. Vi har imidlertid observert at selskapene som har størst rabatt enten blir den største vinneren eller den største taperen. Når det kommer til størrelse på investeringen, så er nedside risikoen viktigere enn rabatten. I tillegg til vanskelighetsgrad, så er faktorer som sterk balanse og redundans også viktige faktorer.

Selv om det er viktig å redusere antall ganger man tar feil, så er det også unngåelig å gjøre feil. Det er derfor viktig å ha en prosess som tilter oss mot å vinne stort når vi har rett og tape lite når vi tar feil. Investering er å finne noe som er feilpriset, for eksempel hvor vi har den riktige vurderingen av et selskap og resten (markedet) tar feil. For at det skal

skje så må man ha en forventning om fremtiden som avviker fra markedets. Bekreftelser på at du har rett og markedet feil er derfor en viktig driver for størrelse på investeringen. Størrelse på investeringen og utviklingen i bevis på at du har rett:



Oppsummert så baserer vi vår størrelse på investeringen på (a) vanskelighetsgrad (b) vårt kunnskapsnivå og lengde på vårt eierskap (c) nedsiderisikoen (d) rabatt til iboende verdi (e) nivå på bekreftelse av investerings case/ performance stage og til slutt (f) likviditet.

Vi ser nå at investeringscaset materialiserer seg i mange av våre investeringer. Vi tror (håper) at det vil bety at vi må reinvestere i mange nye selskaper. Ved å ha en prosess som skal hjelpe oss med å vinne stort og tape lite håper vi å unnsnippe skjebnen som sier at dagens vinnere blir morgendagens tapere.

Som vanlig så vil jeg oppfordre deg som eier eller potensiell eier om å ta kontakt hvis du 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
godtgjørelsesutvalget

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

Aksjer i Protector:
Ja, se note 13.



ARVE REE

STYRETS NESTLEDER

Medlem av
godtgjørelsesutvalget
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:**
Styremedlem i Kernel AS,
og Linstow AS

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

Aksjer i Protector:
Ja, se note 13.



ELSE BUGGE FOUNER

STYREMEDLEM

Medlem av
godtgjørelsesutvalget

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

Aksjer i Protector:
Nei



RANDI HELENE RØD

STYREMEDLEM

Leder av revisjonsutvalget
Leder av risikoutvalget

Utdannelse:

- Siviløkonom fra Norges
Handelshøyskole
- 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

Aksjer i Protector:
Nei



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 Gaming Innovation Group Inc., Øgreid AS, B2Holding ASA og Firda AS

Vurderes som uavhengig styremedlem i Protector:
Ja

Aksjer i Protector:
Ja, se note 13.



TONJE GIERTSEN

**STYREMEDLEM
ANSATTREPRESENTANT**

Utdannelse:

- 1996-2002: Cand. Jur., Universitetet i Bergen

Yrkeserfaring:

- Fagsjef/senioradvokat personskadeoppgjør, Protector forsikring (2017 – d.d)
- Advokat, Advokatfirmaet Helland Ingebrigtsen DA (2012 – 2017)
- Advokatfullmektig, Kco advokater (2008-2012)
- Juridisk rådgiver, Landsforeningen for trafikkskadde (2005 – 2008)
- Førstekonsulent, Folketrygd kontoret for Utenlandssaker (NAV) (2002 – 2005)

Styremedlem i Protector siden: 2022

Aksjer i Protector:
Ja, se note 13.



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

Aksjer i Protector:
Ja, se note 13.

ÅRSBERETNING

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

Selskapet startet forsikringsvirksomheten i 2004 og selskapets aksjer ble notert på Oslo Børs i 2007. Selskapet har siden oppstart hatt kraftig vekst, og teller i dag over 436 fast ansatte, med kontorer i Stockholm, København, Helsinki, London, Manchester og Oslo (hovedkontor).

HOVEDTREKK I 2022:

- 19 % vekst i brutto forfalt premie
- Combined ratio for egen regning 88,9 %
- 3,4 % avkastning på investeringsporteføljen
- 27,4 % avkastning på egenkapitalen.
- Solvensmargin 195 %

PREMIEINNTEKTER

Selskapets brutto forfalte premie økte i 2022 med 19 % til totalt 7.097,8 millioner kroner. I lokal valuta var veksten 21 %.

Brutto opptjent premie økte med 795,0 millioner kroner til totalt 6.541,0 millioner kroner.

Opptjent premie for egen regning ble 5.714,6 millioner kroner, en økning på 16 % i forhold til 2021.

Reassurandørenes andel av premieinntektene er 1,7 prosentpoeng lavere enn fjoråret.

Premieveksten drives av UK og Sverige som står for 71 % av nysalget. I UK økte brutto forfalt premie med 31 % til totalt 2.115,7 millioner kroner. Veksten i de nordiske land var; 14 % i Sverige til totalt 2.072,6 millioner kroner, 14 % i Norge til totalt 1.610,1 millioner kroner, 17 % i Danmark til totalt 1.077,2 millioner kroner og 25 % i Finland til totalt 222,2 millioner kroner. I lokal valuta var veksten 30 % i UK og 18 % i Norden. Fornylsesraten var 93 % mot 90 % i 2021.

Selskapet er markedsleder i det skandinaviske kommunemarkedet. I 2022 var den totale veksten i kommunal sektor 18 % i lokal valuta. Veksten innen personforsikringer og skadeforsikring var henholdsvis 18 % og 17 %. Veksten i Sverige var 10 %, i Danmark 17 % og i Norge 19 %. I UK og Finland var veksten henholdsvis 17 % og 34 %. I Danmark utgjorde offentlig sektor 38 % av totalt premievolum, i Sverige 23 %, i Norge 24 %, i UK 24 % og i Finland 71 %.

RESULTAT

Resultat før skatt utgjorde 1.012,0 millioner kroner, mot 1.416,3 millioner kroner i 2021. Det sterke resultatet skyldes et sterkt teknisk resultat og en sterk investeringsavkastning. Resultatet for virksomhet under avvikling (boligselgerforsikring) ble -2,5 millioner kroner mot 67,4 millioner kroner i 2021. Avkastningen på gjennomsnittlig egenkapital i 2022 utgjorde 27,4 %, mot 35,6 % i 2021.

Skadeprosent for egen regning økte fra 77,4 % i 2021 til 79,3 % i 2022. Netto kostnadsprosent utgjorde 9,6 %, ned fra 9,9 % i 2021. Utviklingen i skade- og kostnadsprosent gir en combined ratio for egen regning på 88,9 %, mot 87,3 % i 2021.

Det tekniske resultatet drives av sterke resultater i , Sverige, UK og Norge hvor samtlige hadde en combined ratio for egen regning lavere enn 90 %. Danmark og Finland er også positive bidragsyttere.

Covid-19-pandemien hadde i 2022 ingen målbar effekt på selskapets erstatningskostnader. I 2021 hadde pandemien en positiv effekt tilsvarende 0,8 prosentpoeng på skadeprosenten for egen regning, primært knyttet til motorforsikringer som følge av mindre kjøring.

Brutto kostnadsprosent gikk ned fra 10,8 % i 2021 til 9,9 % i 2022. Reduksjonen drives i hovedsak av premieveksten.

Nettoresultat fra investeringer for selskapets samlede investeringsportefølje utgjorde 500,6 millioner kroner, tilsvarende 3,4 %, ned fra 954,5 millioner kroner, tilsvarende 6,8 % i 2021. Avkastningen i 2022 er drevet av en sterk aksjeavkastning og en god renteavkastning.

Avkastningen på aksjer utgjorde 329,8 millioner kroner, tilsvarende 13,9 %, mot 669,5 millioner kroner, tilsvarende 38,9 %, i 2021.

Avkastning på renteporteføljen utgjorde 170,8 millioner kroner, tilsvarende 1,4 %. I 2021 var avkastningen på renteporteføljen 285,1 millioner kroner, tilsvarende 2,3 %.

Teknisk resultat for virksomhet under avvikling (boligselgerforsikring) ble -28,0 millioner kroner og resultatet ble -2,5 millioner kroner. Fra og med 1. januar 2022 trådte den nye avhendingsloven i kraft og selskapet var fra den dato ikke lenger 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 809,5 millioner kroner mot 1.204,0 millioner i 2021.

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 2022 195 %. Beregningen av SCR-dekning er nærmere beskrevet i note 24. Selskapets mål er å opprettholde en solvenskapitaldekning over 150 %.

Selskapets egenkapital utgjorde 3.444,7 millioner kroner, en reduksjon på 137,4 millioner kroner. Utbytteutbetalinger i 2022 har redusert egenkapitalen med 947,3 millioner kroner.

Kontantstrømoppstillingen viste en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på 121,4 millioner kroner. Netto kontantstrøm var negativ med 1.319,0 millioner kroner. Selskapets kontantbeholdning var på 1.080,3 millioner kroner. Kontantstrømreduksjonen skyldes allokering av midler fra bankinnskudd til andre finansielle instrumenter.

Styret vurderer selskapets kapital situasjon og soliditet som tilfredsstillende.

Selskapet hadde 2.486 aksjonærer ved utgangen av 2022, hvilket er 238 flere aksjonærer enn på samme tidspunkt i 2021 (2.248). Utenlandske aksjonærer eier 30 % prosent av aksjene mot 29 % prosent ett år tidligere.

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 2022 hadde selskapet en investeringsportefølje på 14,9 milliarder kroner, hvorav 82,1 % var plassert i rentebærende instrumenter og 17,9 % i aksjer. Aksjeandelen har i løpet av 2022 økt med 2,8 prosentpoeng. Durasjonen i renteporteføljen ved utgangen av 2022 var 2,5 år opp fra 0,4 år ved utgangen av 2021. Styring av renterisiko er en del av selskapets kapitalvurderingsprosess. Renterisikoen anses som akseptabel.

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 87,4 %, ved utgangen av 2022.

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 2022 er kreditturasjonen på renteporteføljen 2,2 år, opp fra 1,3 år i 2021. Den gjennomsnittlige kredittrating på utstederne i porteføljen ligger per årsskiftet på A- og er uendret fra 2021. Kredittrisikoen i renteporteføljen har økt noe i løpet av 2022.

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 kredittrisikoen i selskapet anses som akseptabel.

Likviditetsrisiko

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

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil, 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 2022 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 om forhold av betydning for en bærekraftig samfunnsutvikling. Ved å ivareta hensynet til menneskerettigheter, et godt arbeidsliv, klima, miljø og antikorrupsjon 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 72 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 SELSKAPSFØRSELSE

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 66.

GODTGJØRELSE LEDENDE PERSONER

Formålet med Protector's lønnspolicy er å tiltrekke seg medarbeidere med den kompetansen selskapet trenger, videreutvikle og beholde nøkkelkompetanse og motivere til langsiktighet og kontinuerlig fremgang for å nå Protector's mål. Som overordnet innfallsvinkel skal Protector's policy være rettet mot å tilby en samlet kompensasjon som er konkurransedyktig slik at selskapet kan tiltrekke seg og beholde de dyktigste medarbeiderne.

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 15. februar 2023 utbetalt et tilleggsutbytte på 494,3 millioner kroner (tilsvarende 6,00 kroner per aksje) basert på resultatet i 2021. Utbetalt utbytte inngår i annen opptjent egenkapital per 31.12.2022.

FREMTIDIG UTVIKLING

Den underliggende lønnsomheten er god og med fortsatte prisøkninger for å motvirke skadeinflasjonen forventes det tekniske resultatet å holde seg på et godt nivå.

Ved inngangen til 2023 har kundeavgangen fortsatt vært lav. I januar, vår største forfallsmåned, hadde selskapet en vekst på 17 % i lokal valuta, støttet av fortsatte prisøkninger som motvirker skadeinflasjonen. Volumet i januar har imidlertid mindre betydning for selskapets årlige premievekst enn historisk ettersom forfallsdatoene i UK og Sverige (dvs. landene med høyest premievolum) er mer spredt utover året.

Skadeutviklingen og den iboende volatiliteten i kapitalmarkedene fortsetter å være de viktigste risikofaktorer som kan påvirke selskapets resultat i 2023.

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, 2. mars 2023 Styret i Protector Forsikring ASA

Jostein Sørvoll
(Styreleder)

Arve Ree
(Nestleder)

Else Bugge Fougner

Kjetil Garstad

Mathews Ambalathil

Randi Helene Røed

Tonje Giertsen

Henrik Golfetto Høye
(Adm.dir.)

RESULTATREGNSKAP

[1.000 NOK]	Noter	2022	2021
PREMIEINTEKTER MV.			
Opptjente bruttopremier		6 541 036	5 746 076
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		(826 441)	(825 339)
Sum premieinntekter for egen regning	6	5 714 595	4 920 737
Andre forsikringsrelaterte inntekter		11 856	8 716
ERSTATNINGSKOSTNADER			
Brutto erstatningskostnader		(5 184 191)	(4 468 397)
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		650 183	658 334
Sum erstatningskostnader for egen regning	6	(4 534 008)	(3 810 063)
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER			
Salgskostnader	18	(386 588)	(361 665)
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkl provisjoner for mottatt gjenforsikring	7,8,14,19-21	(262 765)	(256 615)
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		101 659	130 701
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		(547 694)	(487 578)
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader		(45 150)	(37 410)
Resultat av teknisk regnskap		599 599	594 401
NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER			
Inntekter fra investeringer i tilknyttede selskaper		20 063	10 827
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		457 813	331 664
Verdiendringer på investeringer		(122 791)	(21 830)
Realisert gevinst og tap på investeringer		156 276	620 595
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader		(34 367)	(62 930)
Sum netto inntekter fra investeringer	22	476 993	878 325
Andre inntekter		823	1 993
Andre kostnader		(65 414)	(58 381)
Sum andre inntekter og kostnader		(64 590)	(56 388)
Resultat av ikke-teknisk regnskap		412 403	821 937
Resultat før skattekostnad		1 012 002	1 416 338
Skattekostnad	15	(166 694)	(251 656)
Resultat av videreført virksomhet		845 308	1 164 682
Virksomhet under avvikling	27	(2 521)	67 428
Resultat før andre inntekter og kostnader		842 788	1 232 110
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)
Skatt på andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet	15	-	257
Sum andre inntekter og kostnader som senere ikke vil bli omklassifisert til resultatet		-	(771)
Andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet			
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet		(44 414)	(36 487)
Skatt på andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet	15	11 103	9 122
Sum andre inntekter og kostnader som senere vil bli omklassifisert til resultatet		(33 310)	(27 365)
Sum andre inntekter og kostnader		(33 310)	(28 136)
Totalresultat		809 477	1 203 973

BALANSE

[1.000 NOK]	Noter	31.12.2022	31.12.2021
EIENDELER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Andre immaterielle eiendeler	7	95 944	73 336
Sum immaterielle eiendeler		95 944	73 336
FINANSIELLE EIENDELER			
Aksjer i tilknyttede selskaper		-	127 330
Aksjer og andeler		2 522 945	1 824 416
Rentebærende verdipapirer		10 832 101	9 179 328
Finansielle derivater		65 744	94 133
Bankinnskudd investeringsporteføljen		839 781	1 935 562
Sum finansielle eiendeler	4, 9	14 260 572	13 160 769
GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGSFORPLIKTELSE			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		226 056	177 089
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		2 842 600	2 972 195
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser	6	3 068 656	3 149 285
FORDRINGER			
Forsikringstakere		691 181	523 216
Andre fordringer		29 535	95 258
Sum fordringer	10	720 716	618 474
ANDRE EIENDELER			
Anlegg og utstyr	8	28 971	33 994
Bank	11	198 486	299 836
Sum andre eiendeler		227 457	333 829
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	12	697 705	462 534
Eiendeler virksomhet under avvikling	27	878 325	1 448 049
SUM EIENDELER		19 949 375	19 246 276

BALANSE

[1.000 NOK]	Noter	31.12.2022	31.12.2021
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital [82.500.000 aksjer à kr 1]	13	82 500	82 500
Beholdning av egne aksjer	13	(123)	(128)
Annen innskutt egenkapital		267 677	267 677
Sum innskutt egenkapital		350 055	350 049
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Avsetning til naturskadekapital		62 694	97 748
Avsetning til garantiordningen		72 783	78 163
Fond for vurderingsforskjeller		-	9 958
Annen opptjent egenkapital		2 959 201	3 046 211
Sum opptjent egenkapital		3 094 678	3 232 081
Sum egenkapital		3 444 732	3 582 130
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL			
Ansvarlig lånekapital	9, 25	1 244 711	1 384 664
BRUTTO FORSIKRINGSFORPLIKTELSER			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie		2 111 786	1 575 464
Brutto erstatningsavsetning	3	9 387 111	8 404 103
Sum brutto forsikringsforpliktelser	6	11 498 897	9 979 567
AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSER			
Forpliktelser ved periodeskatt	15	120 202	191 229
Forpliktelser ved utsatt skatt	15	42 771	121 582
Sum avsetninger for forpliktelser		162 973	312 810
FORPLIKTELSER			
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	16	107 525	73 384
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	16	2 094 968	2 238 317
Finansielle derivater	4, 9, 16	54 806	26 146
Andre forpliktelser	16	271 176	286 557
Sum forpliktelser	4, 16	2 528 475	2 624 404
PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER			
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	17	555 152	528 917
FORPLIKTELSER VIRKSOMHET UNDER AVVIKLING			
Forpliktelser virksomhet under avvikling	27	514 435	833 784
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		19 949 375	19 246 276

Oslo, 2. mars 2023
Styret i Protector Forsikring ASA

Jostein Sørvoll
(Styreleder)

Arve Ree
(Nestleder)

Else Bugge Fougner

Kjetil Garstad

Mathews Ambalathil

Randi Helene Røed

Tonje Giertsen

Henrik Golfetto Høye
(Adm.dir.)

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

[1.000 NOK]	2022	2021
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetalte premier	6 737 378	5 884 296
Betalte erstatninger	(4 548 947)	(3 934 521)
Netto gjenforsikring	(146 733)	(351 838)
Betalte driftskostnader inklusive provisjoner	(551 855)	(440 102)
Innbetaling av renter/utbytte	482 401	358 106
Netto betalinger vedrørende verdipapirer	(1 792 240)	(372 106)
Betalbar skatt	(301 381)	(173 890)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(121 377)	969 945
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Investert i varige driftsmidler	(43 754)	(52 815)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(43 754)	(52 815)
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetalt utbytte	(947 280)	(659 536)
Tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital (se note 25)	(139 953)	(439 000)
Innbetaling ved opptak av ansvarlig lånekapital (se note 25)	-	350 628
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	(66 648)	(61 616)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(1 153 881)	(809 524)
Netto kontantstrøm i perioden	(1 319 012)	107 606
Netto endring i likvider i året	(1 319 012)	107 606
Beholdning av kontanter ved periodens begynnelse	2 407 229	2 312 148
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	(7 889)	(12 525)
BEHOLDNING AV KONTANTER VED PERIODENS SLUTT	1 080 328	2 407 229

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 31.12.2020	86 156	(4 269)	267 677	70 153	84 875		2 525 882	3 030 473
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
1.1- 31.12.2022								
Endring egne aksjer		5					39	44
Sum egenkapital før årets resultat	82 500	(123)	267 677	97 748	78 163	9 958	3 046 249	3 582 174
Totalresultat						(9 958)	819 436	809 477
Verdiendring syntetiske aksjer							361	361
Utbytte							(947 280)	(947 280)
Sum egenkapital før fondsavsetninger	82 500	(123)	267 677	97 748	78 163	-	2 918 766	3 444 732
Avsetning til pliktige fond brutto				8 115	(5 381)		(2 734)	-
Reklassifisering administrasjonskostnader ¹				(43 169)			(43 169)	-
EGENKAPITAL PER 31.12.2022	82 500	(123)	267 677	62 694	72 783	-	2 959 201	3 444 732

¹ Selskapet har reklassifisert deler av Naturskadefondet til annen opptjent egenkapital med TNOK 43.169. Reklassifiseringen ble gjort for rette opp en feil for de siste 10 år hvor selskapet feilaktig ikke har krevet dekning for administrasjonskostnader knyttet til naturskadeordningen som selskapet mener er hjemlet i § 11 første ledd i Forskrift om instruks for Norsk Naturskadepool.

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

Protector har ikke implementert noen nye standarder med virkning fra 1. januar 2022.

Nye regnskapsstandarder som ikke har tredd i kraft

Finansdepartementet har vedtatt endringer i regnskapsreglene for forsikringsforetak som følge av IFRS 17. Endringene trer i kraft med virkning for regnskapsår som begynner 1. januar 2023 eller senere. For Protector Forsikring innebærer dette at Protector fra 1. januar 2023 vil rapportere etter full IFRS. Hovedendringen fra NGAAP til full IFRS er knyttet til IFRS 17 Forsikringskontrakter. Denne nye standarden 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.

Andre standarder som vil bli implementert i 2023, som følge av overgang til full IFRS, er IFRS 9 Finansielle Instrumenter og IFRS 16 Leieavtaler.

Når det gjelder IFRS 9, er vurderingen av ingen vesentlig effekt på balanse eller resultat basert på at Protector allerede fører alle finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet. Implementeringen av IFRS 9 vil ikke påvirke Protectors innregning og måling.

Implementeringen av IFRS 16 forventes ikke å påvirke resultatet vesentlig, men vil ha en effekt på balansen og klassifisering i resultatregnskapet

Se note 28 for mer utfyllende beskrivelse av overgangen til IFRS.

Valuta

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

Inntekts- og kostnadsføring i resultatregnskapet

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

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

Premieinntekter

Premieinntektene består av opptjente bruttopremier og gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier. Opptjente bruttopremier består av forfalte bruttopremier og endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie. Gjenforsikringsandel av opptjente

bruttopremier består av avgitte gjenforsikringspremier og av endring i gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie.

Forsikringspremier inntektsføres i takt med forsikringsperioden. Forfalt bruttopremie omfatter alle beløp selskapet har mottatt eller har til gode for forsikringsavtaler hvor forsikringsperioden er påbegynt før periodens avslutning. Ved periodeslutt foretas en tidsavgrensning hvor forfalt premie som vedrører neste år blir periodisert under "endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie" som er presentert under regnskapslinjen «opptjente bruttopremier». Inntektsføring av premiene for boligselgerforsikring skjer ved budaksept. Premie for avgitt gjenforsikring reduserer forfalt bruttopremie, og periodiseres i takt med forsikringsperioden.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnader består av brutto erstatningskostnader og gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader. Brutto erstatningskostnader består av betalte bruttoerstatninger og endring i brutto erstatningsavsetning. Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader består av gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger og gjenforsikringsandel av endring i brutto erstatningsavsetning. I brutto erstatningsavsetning inngår avsetning for indirekte skadebehandlingskostnader. Erstatningskostnadene inneholder avviklingstap/-gevinst i forhold til tidligere års avsetninger.

Forsikringsrelaterte driftskostnader

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

Forsikringstekniske avsetninger

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

Premieavsetning

Premieavsetning er en periodisering av forfalt premie. Den gjelder løpende kontrakter som er i kraft på regnskapstidspunktet og skal dekke kontraktens 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 skadeoppgjørapparatet, mens avsetningene for ukjente skader er basert på erfaringstall og bruk av forsikringsmatematiske metoder. I tillegg skal erstatningsavsetningen inneholde en egen avsetning for fremtidige skadeoppgjørskostnader på inntrufne ikke oppgjorte skadetilfeller.

Naturskadefond

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

Avsetning til garantiordning

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

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse i skadeforsikring

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring klassifiseres som en eiendel i balansen. Gjenforsikringsandel

av ikke opptjent bruttopremie og gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning inkluderes i gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring.

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

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

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

Fordringer

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

Bank

Bankinnskudd er innskudd benyttet i den løpende driften.

Finansielle eiendeler og gjeld

Finansielle instrumenter innregnes og måles i samsvar med IAS 39.

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 regnskapsføres 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 fremtidige 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 neddiskonterte verdier for de regnskapsmessige forsikringstekniske avsetninger.

Betingede forpliktelser

Protector driver virksomhet i Norge og i utlandet og kan bli part i rettsvister. 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 2022 utgjorde erstatningsavsetningene for egenregning 6.544 millioner kroner. Varigheten på erstatningsavsetningene, dvs. den gjennomsnittlige tiden fra skaden inntreffer til erstatningsavsetningene er utbetalt til kundene, er ved utgangen av 2022 3,4 år.

1 prosentpoeng økt inflasjon gir en økning i erstatningsavsetningene på ca. 221 millioner kroner. Nedenfor kan man se hvordan de fremtidige kontantstrømmene er knyttet til erstatningsavsetningen for egen regning per 31. desember 2022.

KONTANTSTRØM KNYTTET TIL ERSTATNINGSAVSETNINGENE FOR EGEN REGNING

[1.000 NOK] Per 31. desember 2022		0 - 5 år	6 - 10 år	11 - 15 år	16 - 20 år	Over 20 år
Erstatningsavsetning for egen regning	6 544 511	5 020 133	1 049 973	355 467	62 127	56 811

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]	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Sum
2013	1 157 525										1 157 525
2014	1 144 521	1 435 072									2 579 593
2015	1 145 918	1 400 422	1 793 811								4 340 151
2016	1 124 848	1 447 439	1 744 304	2 288 759							6 605 350
2017	1 087 996	1 390 333	1 722 230	2 359 937	3 554 617						10 115 112
2018	1 074 835	1 353 262	1 708 699	2 341 456	3 483 932	3 882 631					13 844 815
2019	1 065 100	1 330 017	1 728 158	2 410 805	3 505 709	3 991 883	4 318 733				18 350 405
2020	1 066 438	1 379 293	1 798 728	2 551 554	3 535 339	4 104 664	4 329 862	4 018 661			22 784 539
2021	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		26 804 902
Beregnet erstatningskostnad per 31.12.2022	1 050 027	1 385 914	1 858 490	2 534 408	3 605 280	4 237 260	4 409 109	3 955 797	3 876 315	4 826 144	31 738 743
Totalt utbetalt hittil	984 108	1 229 023	1 588 252	2 079 662	2 753 871	3 499 600	3 401 795	2 858 594	2 538 180	1 899 140	22 832 225
Erstatningsavsetning	65 919	156 891	270 238	454 746	851 409	737 660	1 007 314	1 097 203	1 338 135	2 927 004	8 906 518
Erstatningsavetning for tidligere års skader (før 2013)											63 454
Avsetning indirekte skadebehandlingskostnader (ULAE)											417 138
Sum brutto erstatningsavsetning											9 387 110

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	2022	2021
1 % endring i forsikringsrelaterte driftskostnader	5 477	4 876
1 % endring i skadekostnad	45 340	38 101
1 % - poeng endring i combined ratio	57 146	49 207
1 % - poeng endring i inflasjon	221 081	197 388

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 2022	Under 1 år	1 - 3 år	Over 3 år	Sum kontantstrømmer	Sum balanseført verdi
Ansvarlig lån*)	85 730	670 155	810 467	1 566 352	1 244 711
Derivater	54 806			54 806	54 806
Forpliktelser	3 028 821			3 028 821	3 028 821
Sum finansielle forpliktelser	3 169 357	670 155	810 467	4 649 980	4 328 338

*) 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 305,7 millioner før skatt. Dette tilsvarer en rentefølsomhet på om lag 2,5 prosent, og er inkludert bruken av renteswapper.

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	
	2022	2021
[1.000 NOK]		
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		
AAA	3 065 587	3 423 642
AA	546 490	186 161
A	872 037	470 341
BBB	661 554	435 861
BB	323 679	67 538
B	34 543	
Ingen rating	4 849 613	3 670 970
Sum obligasjoner fordelt etter rating	10 353 503	8 254 514
Obligasjonsfond ikke forvaltet av Protector	1 014 119	1 721 257
Sum obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer med fast avkastning	11 367 622	9 975 771
Bankinnskudd tilknyttet investeringsporteføljen		
AA	220 702	422 622
A	531 269	1 264 254
BBB		65 646
Ingen rating	129 327	350 978
Sum bankinnskudd tilknyttet investeringsporteføljen	881 299	2 103 501

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 en ORSA-prosess og risikorapportering som blant annet overvåker og rapporterer selskapets risikoeksponering til styret.

NOTE 5 SEGMENTINFORMASJON													SUM
	Norge ²		Sverige		Danmark		UK		Finland				
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021			
[1.000 NOK]													
Brutto forfalt premie ¹	1 610 121	1 415 046	2 072 621	1 820 477	1 077 187	918 677	2 115 676	1 618 145	222 177	178 227	7 097 782	5 950 571	
Brutto opptjent premie	1 578 766	1 398 303	1 942 060	1 749 251	1 038 309	880 189	1 770 808	1 460 516	211 092	257 817	6 541 036	5 746 076	
Påløpte erstatninger brutto	(1 335 143)	(1 088 567)	(1 410 609)	(1 038 146)	(970 797)	(904 643)	(1 284 873)	(1 237 627)	(182 770)	(199 414)	(5 184 191)	(4 468 397)	
Opptjent premie for egen regning	1 434 441	1 245 353	1 730 095	1 512 322	929 937	761 435	1 427 074	1 170 932	193 048	230 694	5 714 595	4 920 737	
Andre forsikringsrelaterte inntekter	4 270	3 978	359	367	136	532	5 635	2 183	1 456	1 656	11 856	8 716	
Påløpte erstatninger for egen regning	(1 201 203)	(1 021 827)	(1 298 162)	(949 203)	(807 927)	(631 268)	(1 059 557)	(1 027 591)	(167 159)	(180 174)	(4 534 008)	(3 810 063)	
Salgskostnader	(45 723)	(56 598)	(160 715)	(138 470)	(26 549)	(26 990)	(148 264)	(135 456)	(5 337)	(4 151)	(386 588)	(361 665)	
Administrasjonskostnader	(52 879)	(49 020)	(81 653)	(75 851)	(46 287)	(46 935)	(75 981)	(74 629)	(5 965)	(10 179)	(262 765)	(256 615)	
Provisjon fra reassurandører	19 657	16 501	36 684	59 961	9 614	21 061	33 814	28 107	1 891	5 071	101 659	130 701	
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(13 451)	(14 868)	(780)	788	(22 384)	(13 816)	(5 528)	(8 386)	(3 005)	(1 129)	(45 150)	(37 410)	
Teknisk resultat	145 112	123 519	225 827	409 916	36 539	64 020	177 194	(44 841)	14 928	41 787	599 599	594 401	
Andre inntekter/kostnader	(64 794)	(57 680)	(569)	(788)	236	27	633	2 084	(96)	(31)	(64 590)	(56 388)	
Netto finansinntekter	437 335	758 345	16 999	98 894	(11 382)	(1 430)	39 708	6 365	(5 666)	16 151	476 993	878 325	
Resultat før skatt	517 652	824 184	242 258	508 021	25 392	62 618	217 535	(36 392)	9 166	57 906	1 012 002	1 416 338	
Skadeprosent for egen regning ¹	83,7 %	82,1 %	75,0 %	62,8 %	86,9 %	82,9 %	74,2 %	87,8 %	86,6 %	78,1 %	79,3 %	77,4 %	
Kostnadsprosent for egen regning ¹	5,5 %	7,2 %	11,9 %	10,2 %	6,8 %	6,9 %	13,3 %	15,5 %	4,9 %	4,0 %	9,6 %	9,9 %	
Combined ratio for egen regning¹	89,2 %	89,2 %	86,9 %	73,0 %	93,7 %	89,8 %	87,6 %	103,3 %	91,5 %	82,1 %	88,9 %	87,3 %	
Skadeprosent brutto ¹	84,6 %	77,8 %	72,6 %	59,3 %	93,5 %	102,8 %	72,6 %	84,7 %	86,6 %	77,3 %	79,3 %	77,8 %	
Kostnadsprosent brutto ¹	6,2 %	7,6 %	12,5 %	12,3 %	7,0 %	8,4 %	12,7 %	14,4 %	5,4 %	5,6 %	9,9 %	10,8 %	
Combined ratio brutto¹	90,8 %	85,4 %	85,1 %	71,6 %	100,5 %	111,2 %	85,2 %	99,1 %	91,9 %	82,9 %	89,2 %	88,5 %	

¹ Definert som alternativt resultatmål (APM). APMer er beskrevet på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no i dokumentet APMs Protector Forsikring 2022.

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-skade-forsikring	Motor-vogns-forsikring - trafikk	Motor-vogns-forsikring - øvrig	Sjø-forsikring, transport-forsikring og luftfarts-forsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvars-forsikring	Assistanse-forsikringer	Direkte forsikring og mottatt propor-sjonal gjen-forsikring		
PREMIEINNTEKTER ²												
Forfalt premie	215 856	140 586	347 492	792 758	1 631 284	15 675	2 942 705	641 643	1 580	6 729 580	370 773	7 100 352
Avgitt gjenforsikringspremier	-34 292	-14 359	-27 861	-95 694	-118 072	-1 233	-414 163	-123 462	-128	-829 264	-37 997	-867 261
Forfalt premie f.e.r	181 564	126 227	319 632	697 063	1 513 212	14 442	2 528 542	518 181	1 452	5 900 316	332 775	6 233 091
OPPTJENT PREMIE												
Opptjent premie brutto	203 890	138 955	340 703	759 741	1 475 902	15 413	2 672 982	572 816	1 599	6 182 001	361 606	6 543 607
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	-25 013	-12 572	-27 861	-95 694	-118 072	-1 233	-389 560	-123 020	-128	-793 152	-33 507	-826 659
Opptjent premie f.e.r	178 878	126 383	312 842	664 046	1 357 830	14 180	2 283 423	449 797	1 472	5 388 849	328 098	5 716 948
ERSTATNINGSKOSTNADER												
Brutto erstatningskostnader	133 841	148 714	511 397	750 975	1 014 089	5 097	1 855 048	509 417	932	4 929 510	297 967	5 227 477
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	-13 328	-15 771	-154 419	-100 069	-86 602	-408	-161 881	-109 249	-75	-641 801	-27 186	-668 987
Sum erstatningskostnader for egen regning	120 513	132 943	356 978	650 906	927 487	4 690	1 693 167	400 167	858	4 287 709	270 781	4 558 490
PÅLØPTE ERSTATNINGER, BRUTTO												
Inntruffet i år	83 274	165 423	701 089	779 382	989 071	3 199	1 716 965	554 677	428	4 993 507	283 765	5 277 272
Inntruffet tidligere år	50 568	-16 709	-189 692	-28 407	25 018	1 898	138 082	-45 260	504	-63 997	14 202	-49 796
Totalt regnskapsår	133 841	148 714	511 397	750 975	1 014 089	5 097	1 855 048	509 417	932	4 929 510	297 967	5 227 477
PÅLØPTE ERSTATNINGER F.E.R.												
Inntruffet i år	74 727	145 580	418 334	644 092	898 995	2 943	1 582 960	398 451	394	4 166 474	258 298	4 424 773
Inntruffet tidligere år	45 787	-12 637	-61 356	6 814	28 493	1 746	110 207	1 717	464	121 234	12 482	133 717
Totalt regnskapsår	120 513	132 943	356 978	650 906	927 487	4 690	1 693 167	400 167	858	4 287 709	270 781	4 558 490
FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER BRUTTO												
Premieavsetning	36 507	37 819	(116 595)	276 224	479 140	4 242	1 076 990	253 733	25	2 048 084	63 703	2 111 786
Erstatningsavsetning	344 302	660 271	3 093 488	1 404 719	298 944	7 975	2 090 344	1 766 585	607	9 667 235	136 973	9 804 208
Forsikringstekniske avsetninger brutto	380 809	698 089	2 976 893	1 680 943	778 083	12 217	3 167 334	2 020 318	632	11 715 318	200 676	11 915 994
FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER F.E.R.												
Premieavsetning	24 612	33 048	(107 268)	254 126	440 808	3 902	958 853	223 126	23	1 831 232	54 498	1 885 730
Erstatningsavsetning	311 488	576 643	1 366 815	1 167 445	275 028	7 337	1 767 430	1 194 773	558	6 667 519	124 422	6 791 940
Forsikringstekniske avsetninger f.e.r.	336 101	609 691	1 259 547	1 421 571	715 837	11 240	2 726 284	1 417 899	582	8 498 751	178 920	8 677 670

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 2022.

NOTE 7 IMMATERIELLE EIENDELER

[1.000 NOK]	2022	2021
Anskaffelseskost 01.01	190 773	157 255
Omregningsdifferanse	(170)	(401)
Tilgang	35 286	33 919
Skroting	(711)	
Anskaffelseskost 31.12	225 179	190 773
Akkumulerte avskrivninger 01.01	(113 345)	(99 361)
Årets avskrivninger	(13 711)	(14 319)
Omregningsdifferanse	170	335
Skroting	711	
Nedskrivning	37	37
Akkumulerte avskrivninger 31.12	(126 139)	(113 308)
Immaterielle eiendeler tilknyttet virksomhet under avvikling	3 096	4 128
Bokført verdi 31.12	95 944	73 336

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

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

NOTE 8 VARIGE DRIFTSMIDLER

[1.000 NOK]	Kontor- maskiner	Inventar	Kunst	2022	2021
Anskaffelseskost 01.01	52 866	23 198	216	76 280	80 826
Omregningsdifferanse	20	203		223	(734)
Tilgang	7 651	817		8 468	18 897
Skroting				-	(22 708)
Anskaffelseskost 31.12	60 537	24 218	216	84 971	76 280
Akkumulerte avskrivninger 01.01	(30 027)	(12 260)		(42 287)	(50 382)
Omregningsdifferanse	(19)	(41)		(60)	499
Årets avskrivninger	(10 772)	(2 882)		(13 654)	(15 112)
Skroting				-	22 707
Akkumulerte avskrivninger 31.12	(40 817)	(15 183)	-	(56 000)	(42 287)
Bokført verdi 31.12	19 720	9 035	216	28 971	33 994

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 31.12.22	Virkelig verdi 31.12.22	Bokført verdi 31.12.21	Virkelig verdi 31.12.21
Aksjer og andeler i tilknyttede selskaper	-	-	138 377	174 128
Aksjer og andeler til virkelig verdi	2 647 676	2 647 676	1 982 711	1 982 711
Rentebærende verdipapirer	11 367 622	11 367 622	9 975 771	9 975 771
Finansielle derivater	68 994	68 994	102 300	102 300
Bankinnskudd knyttet til investeringer	881 299	881 299	2 103 501	2 103 501
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	14 965 590	14 965 590	14 302 660	14 338 410
Finansielle eiendeler virksomhet under avvikling	705 018	705 018	1 141 891	1 144 745
Finansielle eiendeler videreført virksomhet	14 260 572	14 260 572	13 160 769	13 193 665
Finansielle derivater	54 806	54 806	26 146	26 146
Sum finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	54 806	54 806	26 146	26 146

FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI

AKSJER OG ANDELER

[1.000 NOK]	Valuta	Virkelig verdi	Org.nr norske foretak
FBD Holdings PLC	EUR	371 792	
Elanders AB Class B	SEK	276 038	
B3 Consulting Group AB	SEK	222 202	
eWORK Group AB	SEK	200 401	
VBG GROUP AB ser. B	SEK	188 908	
BankNordik P/F	DKK	184 509	
Danske Bank A/S	DKK	159 756	
Schouw & Co. A/S	DKK	140 294	
Jyske Bank A/S	DKK	131 543	
Indus Holding AG	EUR	125 041	
Duni AB	SEK	109 579	
Lassila And Tikanoja	EUR	87 402	
Columbus A/S	DKK	77 172	
Kindred Group plc	SEK	76 789	
Axxelerator	NOK	39 257	
Projektengagemang Sweden AB ser. B	SEK	35 691	
Solid Försäkringsaktiebolag	SEK	35 422	
Brdr.Hartmann A/S	DKK	29 289	
Zalaris ASA	NOK	29 249	981 953 134
NRC Group ASA	NOK	26 951	910 686 909
Webstep ASA	NOK	24 800	996 394 638
SAF Holland SA	EUR	17 396	
Amsterdam Commodities N.V.	EUR	15 472	
Scanfil Oyj	EUR	14 165	
Christian Berner Tech Trade AB	SEK	9 906	
Verkkokauppa.com Oyj	EUR	9 687	
Innofactor PLC	EUR	4 928	
Westwing Group AG	EUR	3 985	
Forsikringsakademiet	DKK	52	
Sum aksjer		2 647 676	

Aksjeporteføljen består av aksjer notert på børs i Norge, Sverige, Danmark, Finland, Irland og Canda, med unntak av Forsikringsakademiet som ikke er børsnotert og Axxelerator som er et PE-fond. 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.	2 475 577	1,76
Foretaksobligasjoner mv.	7 877 926	1,54
Rentefond	1 014 119	2,08
Sum rentebærende verdipapirer 2022¹	11 367 622	1,64
- herav ansvarlig lånekapital i andre foretak 2022	176 955	0,91
Sum rentebærende verdipapirer 2021	9 975 771	0,42
- herav ansvarlig lånekapital i andre foretak 2021	315 693	0,26

¹Eksklusiv renteswapper

Gjennomsnittlig effektiv rente på basis av markedsverdi justert for valutaderivater er 6,0 %.

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		368 088	2 240 278	39 309	2 647 676
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning			11 258 492	109 130	11 367 622
Bankinnskudd		881 299			881 299
Derivater:					
Renteswapper			6 287		6 287
Valutaterminer			43 428		43 428
Opsjoner			19 279		19 279
Sum eiendeler år 2022		1 249 387	13 567 764	148 440	14 965 590
Sum eiendeler år 2021		2 606 444	11 557 839	-	14 164 283

[1.000 NOK] Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Valutaterminer			(54 806)		(54 806)
Sum finansielle forpliktelser år 2022		-	(54 806)	-	(54 806)
Sum finansielle forpliktelser år 2021		-	(26 146)	-	(26 146)

[1.000 NOK] Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum virkelig verdi	Sum balanseført verdi
Ansvarlig lånekapital		(1 244 711)		(1 244 711)	(1 244 711)
Sum finansielle forpliktelser år 2022		(1 244 711)		(1 244 711)	(1 244 711)
Sum finansielle forpliktelser år 2021		(1 384 664)		(1 384 664)	(1 384 668)

NOTE 10 FORDRINGER

[1.000 NOK]	2022	2021
Fordringer skatt	175	17 821
Eksterne skadebehandlere	21 358	37 845
Andre fordringer	8 002	39 591
Totalt	29 535	95 258

NOTE 11 BUNDNE MIDLER

[1.000 NOK]	2022	2021
Bundne bankinnskudd i forbindelse med skadeoppgjør	768	-
Skattetrekk	8 394	8 769
Totalt	9 161	8 769

NOTE 12 FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER

[1.000 NOK]	2022	2021
Forskuddsbetalte kostnader	197 676	218 579
Påløpt ikke fakturert premie	500 029	243 955
Totalt	697 705	462 534

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 31.12.2022.			
Oversikt over de 20 største aksjonærene per 31.12.2022	Antall aksjer	Eierandel	
Awc AS	11 053 448	13,4 %	
Stenshagen Invest AS	7 526 353	9,1 %	
Citibank Europe plc	4 456 162	5,4 %	
Verdipapirfond Odin Norden	4 261 885	5,2 %	
Verdipapirfondet Alfred Berg Gambak	3 836 334	4,7 %	
Clearstream Banking S.A.	2 840 216	3,4 %	
Hvaler Invest AS	2 038 610	2,5 %	
Mp Pensjon Pk	1 833 301	2,2 %	
Artel AS	1 800 000	2,2 %	
Vevlen Gård AS	1 550 000	1,9 %	
Utmost Paneurope Dac	1 456 119	1,8 %	
Pershing LLC	1 266 463	1,5 %	
Danske Bank A/S	1 217 123	1,5 %	
State Street Bank And Trust Comp	1 011 257	1,2 %	
State Street Bank And Trust Comp	995 464	1,2 %	
Verdipapirfondet Alfred Berg Aktiv	955 638	1,2 %	
Johan Vinje AS	937 841	1,1 %	
Avanza Bank AB	931 035	1,1 %	
Verdipapirfondet Alfred Berg Norge	834 371	1,0 %	
AAT Invest AS	800 000	1,0 %	
Sum	51 601 620	62,5 %	
Protector Forsikring ASA	122 551	0,1 %	
Øvrige aksjonærer	30 775 829	37,3 %	
Totalt antall aksjer	82 500 000	100,0 %	

Aksjer eiet av styret og deres personlige nærstående samt ledende ansatte og deres personlig nærstående per 31.12.2022	Identifisering	Antall aksjer	Eierandel
Reeco AS	Styrets nestleder, Arve Ree	709 917	0,9 %
Alsøy Invest AS	Styrets leder, Jostein Sørvoll	502 751	0,6 %
Ditlev de Vibe Vanay	Chief Financial Officer	276 249	0,3 %
Hans Didring	Vise adm.dir	282 236	0,3 %
Henrik Golfetto Høye	Adm.dir	240 926	0,3 %
Steel City AS	Styremedlem, Kjetil Andreas Garstad	206 706	0,3 %
Dag Marius Nereng	Chief Investment Officer	108 383	0,1 %
Øvre Gjøvik Gård AS	Styrets nestleder, Arve Ree	90 061	0,1 %
Christoffer Skyrud	Varamedlem valgt av og blant de ansatte	19 331	0,0 %
Leonard Bijl	IT-direktør	11 439	0,0 %
Kjetil Andreas Garstad	Styremedlem	9 684	0,0 %
Cathrine Wessel Poulsen	Varamedlem valgt av og blant de ansatte	5 456	0,0 %
Fredrik Landelius	Country Manager Sverige	5 031	0,0 %
Stuart Winter	Country Manager UK	4 342	0,0 %
Tonje Svartberg Giertsen	Styremedlem valgt av og blant de ansatte	3 200	0,0 %
Anders Blom Monberg	Country Manager Danmark	2 784	0,0 %
Mathews Ambalathil	Varamedlem valgt av og blant de ansatte	1 187	0,0 %
Sum		2 479 683	3,0 %

NOTE 14 PENSJONER

Protector Forsikring er forpliktet til å ha en tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger oppfyller lovens krav.

Selskapet har kun innskuddsbaserte pensjonsordninger for sine ansatte. Kostnaden utgjør NOK 28,6 millioner i 2022.

I Norge utgjør premien til innskuddspensjon 5 % av lønn mellom 0 og 7,1 G (G=grunnbeløpet i folketrygden) og 8 % av lønn mellom 7,1 og 12 G. I Sverige er satsene 5,5 % av lønn inntil 7,5 inkomstbaseløp (SEK 71.000 i 2022) og 31,3 % av lønn utover dette. I Danmark utgjør satsen 15 % av lønn, i Finland 17,65 % av lønn og i UK mellom 4 % og 15 % av lønn.

NOTE 15 SKATT

[1.000 NOK]	2022	2021
ÅRETS SKATTEKOSTNAD FORDELER SEG PÅ		
Betalbar skatt	226 133	271 744
For mye/lite avsatt skatt tidligere år	3 212	(12 007)
Endring i utsatt skatt	(78 811)	(2 890)
Skattekostnad virksomhet under avvikling	(5 056)	14 569
Sum skattekostnad videreført virksomhet	155 590	242 278

BEREGNING AV ÅRETS SKATTEGRUNNLAG

Resultat før skattekostnad	1 004 426	1 498 335
Andre inntekter og kostnader - brutto	(44 414)	(37 515)
Permanente forskjeller	(260 780)	(483 181)
Endring i midlertidige forskjeller	315 327	11 560
Årets skattegrunnlag fra resultatregnskapet	1 014 559	989 199
Betalbar skatt 25 %	253 640	247 300
Skatt betalt på utenlandsk virksomhet	(27 507)	24 444
Betalbar skatt fra tidligere år	3 212	(12 007)
Betalbar skatt	229 346	259 737

OVERSIKT OVER MIDLERTIDIGE FORSKJELLER	2022	2021	Endring
Anleggsmidler	(4 680)	(3 579)	1 101
Fordringer	(95)	(897)	(803)
Gevinst og tapskonto	1 079	1 264	185
Finansielle eiendeler	(117 445)	138 870	256 315
Forsikringstekniske avsetninger	292 224	350 669	58 445
Netto midlertidige forskjeller	171 083	486 326	315 243
Utsatt skatt 25 %	42 771	121 582	(78 811)
Utsatt skatt/skattefordel i balansen	(42 771)	(121 582)	78 811

AVSTEMMING AV SKATTEKOSTNAD

[1.000 NOK]		2022	2021
Resultat før skatt 25 %		251 106	374 584
Permanente forskjeller 25 %		(65 195)	(120 795)
Korrigert skatt tidligere år		3 234	(12 007)
Netto betalt skatt på utenlandsk virksomhet		(27 507)	24 444
Beregnet skattekostnad		161 638	266 226
Skatt på andre resultatkomponenter		(11 103)	(9 379)
Skattekostnad i følge resultatregnskapet		150 535	256 847
Skattekostnad virksomhet under avvikling		(5 056)	14 569
Sum skattekostnad videreført virksomhet		155 590	242 278

NOTE 16 FORPLIKTELSER

[1.000 NOK]	2022	2021
Leverandørgjeld, drift	45 233	41 043
Leverandørgjeld, skade	62 292	32 341
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	107 525	73 384
Ikke avregnet reassuranse	2 094 968	2 238 317
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	2 094 968	2 238 317
Avsatt arbeidsgiveravgift	12 121	11 403
Forskuddstrekk	11 896	12 372
Øvrige forpliktelser	247 160	262 783
Andre forpliktelser	271 176	286 557
Finansielle derivater	54 806	26 146
Sum forpliktelser	2 528 475	2 624 404

Selskapet har ingen gjeld sikret med pant.

NOTE 17 PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER

[1.000 NOK]	2022	2021
Bonus	216 896	209 931
Påløpte feriepenger	33 074	30 890
Mottatte ikke opptjente inntekter	219 991	230 790
RTV-avgift	78 791	46 019
Øvrig påløpte kostnader	6 400	11 287
Totalt	555 152	528 917

NOTE 18 SALGSKOSTNADER

[1.000 NOK]	2022	2021
Interne lønnskostnader	129 960	139 729
Provisjoner	256 628	221 935
Totalt	386 588	361 665
i % av brutto opptjent premie	5,9 %	6,1 %

NOTE 19 FORSIKRINGSRELATERTE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

[1.000 NOK]	2022	2021
Avskrivninger	27 309	29 498
Lønns- og pensjonskostnader (note 20)	544 227	594 521
Kontorkostnader	42 188	41 223
Honorarer	34 703	24 348
Skadebehandlingskostnader (overført til betalte bruttoerstatninger)	(311 470)	(301 723)
Interne salgskostnader	(129 960)	(139 729)
Interne forvaltningskostnader	(35 119)	(66 511)
Andre forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	90 888	74 988
Totalt	262 765	256 615

[1.000 NOK] Honorar til revisor	2022	2021
Lovpålagt revisjon (inklusive mva)	2 259	1 335
Andre attestasjonstjenester (inklusive mva)	19	27
Skatterådgivning (inklusive mva)	452	62
Andre tjenester utenfor revisjonen (inklusive mva)	94	879
Totalt	2 824	2 304

NOTE 20 LØNNSKOSTNADER, PENSJONER, ANTALL ANSATTE

[1.000 NOK]	2022	2021
Lønninger	342 869	332 190
Bonus	51 851	124 449
Honorar styre, godtgjørelsesutvalg, valgkomite, revisjonsutvalg	3 199	2 995
Ytelsesbasert pensjonsordning	-	925
Innskuddsbasert pensjonsordning ¹	28 632	27 276
Arbeidsgiveravgift	82 325	82 744
Andre ytelser	35 352	23 943
Totalt	544 227	594 521

¹Se note 14 for nærmere detaljer.

Antall ansatte	2022	2021
Antall ansatte per 31.12.	436,0	411,0
Antall årsverk per 31.12.	424,3	400,0
Gjennomsnittlig antall ansatte per 31.12.	426,9	415,8
Gjennomsnittlig antall årsverk per 31.12.	414,4	406,9

NOTE 21 GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

[1.000 NOK]	Lønn	Variabel lønn ²	Andre ytelser ¹	Pensjons-premie	Samlet godtgjørelse
Ledende ansatte					
Henrik Golfetto Høye, Adm. dir.	5 433	3 434	73	80	9 020
Hans Didring, Vise adm.dir.	4 151	4 824	69	437	9 481
Ditlev de Vibe Vanay, CFO	3 358	1 647	3	78	5 085
Leonard Bijl , IT-direktør	2 875	1 380	72	78	4 405
Dag Marius Nereng, CIO	3 577	5 886	114	79	9 657
Lars Krisitiansen, Country Manager Norway	2 048	190	1	78	2 317
Fredrik Landelius, Country Manager Sverige	1 888	946	8	542	3 384
Anders Blom Monberg, Country Manager Danmark	2 677	102	72	261	3 111
Stuart Winter, Country Manager UK	2 999	1 129	22	403	4 552
Totalt	29 006	19 538	432	2 036	51 012

[1.000 NOK]	Langsiktig bonusplan		
	Antall tildelte syntetiske aksjer i 2022	Antall utbetalte syntetiske aksjer i 2022	Beholdning syntetiske aksjer per 31.12.2022
Ledende ansatte			
Henrik Golfetto Høye, Adm. dir.	15 744	27 829	62 861
Hans Didring, Vise adm.dir.	22 175	36 855	83 685
Ditlev de Vibe Vanay, CFO	14 423	13 875	38 714
Leonard Bijl , IT-direktør	11 694	11 833	30 808
Dag Marius Nereng, CIO	60 513	-	84 950
Lars Krisitiansen, Country Manager Norway	4 324	1 704	5 976
Fredrik Landelius, Country Manager Sverige	8 142	7 618	18 996
Anders Blom Monberg, Country Manager Danmark	4 298	860	3 438
Stuart Winter, Country Manager UK	3 427	9 014	23 308
Totalt	144 740	109 588	352 735

¹ Andre ytelser omfatter telefon, forsikring og andre trekkpliktige ytelser.

² 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	663
Arve Ree, nestleder	568
Else Bugge Fougner, styremedlem	395
Kjetil Andreas Garstad, styremedlem	473
Randi Helene Røed, styremedlem	513
Mathews Ambalathil, styremedlem valgt av og blant de ansatte	170
Line Kokkim, styremedlem valgt av og blant de ansatte (Mai 2021 - april 2022)	156
Kristine Røkeberg Nilsen, styremedlem valgt av og blant de ansatte (April 2021)	14
Totalt	2 950
Valgkomité	
Per Ottar Skaaret, leder	40
Andreas Mørk, medlem	30
Eirik Ronold Mathisen, medlem	30
Totalt	100

¹ Noten angir utbetalte honorarer i regnskapsåret 2022.

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]	2022	2021
Inntekter fra investeringer		
Inntekter fra investeringer i tilknyttede selskaper	21 133	11 766
Renteinntekt	365 726	208 947
Utbytte aksjer og andeler	114 642	151 494
Urealisert gevinst/tap på investeringer	(128 861)	(23 724)
Realisert gevinst/tap på investeringer	164 002	674 441
Administrasjonskostnad knyttet til investeringer	(36 066)	(68 390)
Netto inntekter fra investeringer	500 575	954 534
Finansinntekter virksomhet under avvikling	23 582	76 208
Finansinntekter videreført virksomhet	476 993	878 325

NETTO FINANSINNEKT SPLITTET PÅ AKTIVAKLASSE

Inntekter fra investeringer i tilknyttede selskaper	21 133	11 766
Renteinntekt fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	365 582	208 947
Utbytte aksjer og andeler	114 786	151 494
Netto gevinst / (tap) fra aksjer og andeler	252 274	566 584
Netto gevinst / (tap) fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	(111 018)	68 850
Netto gevinst / (tap) fra derivater	(106 116)	15 283
Administrasjonskostnad knyttet til investeringer	(36 066)	(68 390)
Sum netto inntekter fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	500 575	954 534
Finansinntekter virksomhet under avvikling	23 582	76 208
Finansinntekter videreført virksomhet	476 993	878 325

NOTE 23 RESULTAT PER AKSJE

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

[1.000 NOK]	2022	2021
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	809 477	1 203 973
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	82 351 250	82 351 250
Resultat per aksje	9,83	14,62

Resultat per aksje videreført virksomhet [1.000 NOK]	2022	2021
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	811 998	1 136 554
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	82 351 250	82 351 250
Resultat per aksje	9,86	13,80

NOTE 24 SOLVENSPOSISJON

Selskapet beregner solvensmargin etter standardmetoden. 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 31.12.2022.

Tilgjengelig og tellende ansvarlig kapital

[1.000 NOK]	2022	2021
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	3 803 543	2 792 448
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	347 996	493 348
Kapitalgruppe 2	941 503	1 008 445
Sum basiskapital	5 093 042	4 294 241

Selskapets ansvarlige 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 75 % (65 %) av den totale kapitalen. Begrenset kapital i kapitalgruppe 1 utgjør 7 % (11 %). Kapital i kapitalgruppe 2 utgjør 18 % (23 %). Selskapet har ingen tilgjengelig kapital tilhørende kapitalgruppe 3.

TILGJENGELIG ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV SOLVENSAPITALKRAV (SCR)

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	3 803 543	2 792 448
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	347 996	493 348
Kapitalgruppe 2	941 503	1 008 445
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR	5 093 042	4 294 241

TILGJENGELIG ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV MINSTEKAPITALKRAV (MCR)

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	3 803 543	2 792 448
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	347 996	493 348
Kapitalgruppe 2	941 503	1 008 445
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av MCR	5 093 042	4 294 241

TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV SOLVENSAPITALKRAV (SCR)

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	3 803 543	2 792 448
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	347 996	493 348
Kapitalgruppe 2	941 503	1 008 445
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR	5 093 042	4 294 241

TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL TIL DEKNING AV MINSTEKAPITALKRAV (MCR)

Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	3 803 543	2 792 448
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	347 996	493 348
Kapitalgruppe 2	235 121	187 295
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR	4 386 661	3 473 092

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

SOLVENSKAPITALKRAV (SCR)	2022	2021
Markedsrisiko	1 379 139	971 189
Motpartsrisiko	77 358	93 718
Livsforsikringsrisiko	767	1 074
Helseforsikringsrisiko	672 273	637 567
Skadeforsikringsrisiko	2 070 217	1 653 398
Diversifisering	(1 237 119)	(1 025 436)
Basiskrav til solvenskapital	2 962 635	2 331 511
Operasjonell risiko	283 738	261 105
Tapsabsorberende evne av utsatt skatt	(633 914)	(511 555)
Sum solvenskapitalkrav	2 612 459	2 081 060

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

[1.000 NOK]	2022	2021
MINSTEKAPITALKRAV (MCR)		
Lineært beregnet MCR	1 206 215	1 076 252
Øvre grense for MCR	1 175 606	936 480
Nedre grense for MCR	653 115	520 267
Kombinert MCR (hensyntatt øvre og nedre grense)	1 175 606	936 480
Absolutt nedre grense for MCR	41 211	36 073
Minstekapitalkrav	1 175 606	936 480

Minstekapitalkravet er beregnet etter standardmetoden 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)	195 %	206 %
FORHOLDET MELLOM TELLENDE ANSVARLIG KAPITAL OG MCR (MINSTEKAPITALDEKNING)	373 %	371 %

De viktigste forskjellene mellom verddivurdering i henhold til Solvens II-prinsipper og regnskapsprinsipper er:

- Forsikringsforpliktelser er diskontert i Solvens II, mens de ikke er diskontert i regnskapet.
- I regnskapet tilsvarer premieavsetningene uopptjent premie, mens i Solvens II-regelverket er premieavsetningene nåverdien av fremtidige kontantstrømmer for ikke avløpt risiko for kontrakter innen kontraktens grense.
- En risikomargin inkluderes i de forsikringstekniske avsetningene i henhold til Solvens II-prinsipper, men ikke i henhold til regnskapsprinsipper.
- Garantiordningen klassifiseres som en forpliktelse under Solvens II, mens det regnes som egenkapital i henhold til regnskapsprinsipper.
- Ulik verddivurdering av utsatt skatt som følge av forskjeller mellom regnskapsførte og Solvens II-verdier.

NETTO RESERVEAVSETNINGER ¹	REGNSKAP	SOLVENS II
Premieavsetning	1 885 730	1 146 217
Erstatningsavsetning	6 791 940	6 031 889
Risikomargin		525 236
Totalt	8 677 670	7 703 342

¹ Inklusive virksomhet under avvikling (boligselgerforsikring)

NOTE 25 ANSVARLIG LÅN

Selskapet har utstedt tre ansvarlige lån: (1) pålydende 500 millioner kroner, (2) pålydende 350 millioner kroner og (3) pålydende 400 millioner kroner. Ansvarlige lån klassifiseres som forpliktelse i balansen og måles til amortisert kost.

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	PROTCT06
ISIN	NO0011170045
Lånebeløp	MNOK 350
Rente	3 måneder NIBOR + 475 bp p.a.
Utstedt	14.12.2021
Forfallsdato	Evigvarende
Innløsningsrett for låntager	Ja

ANSVARLIG LÅN MNOK 400

Lånets navn	Protector Forsikring ASA 22/52 FRN C SUB
Ticker	PROTCT07
ISIN	NO0012442278
Lånebeløp	MNOK 400
Rente	3 måneder NIBOR + 275 bp p.a.
Utstedt	21.12.2022
Forfallsdato	21.12.2052
Innløsningsrett for låntager	Ja

NOTE 26 BETINGEDE FORPLIKTELSE

Protector har ingen betingede forpliktelser per 31.12.2022.

NOTE 27 VIRKSOMHET UNDER AVVIKLING

Protector besluttet i 2018 å gå ut av det norske markedet for boligselgerforsikring (BSF) . 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 virksomhet under avvikling.

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

Fra og med 1. januar 2022 trådte den nye avhendingsloven i kraft, og selskapet tegner ikke lenger boligselgerforsikring.

Resultat		
[1.000 NOK]	2022	2021
PREMIEINTEKTER MV.		
Opptjente bruttopremier	2 571	188 736
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	(218)	(18 822)
Sum premieinntekter for egen regning	2 352	169 914
ERSTATNINGSKOSTNADER		
Brutto erstatningskostnader	(43 285)	(202 182)
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	18 804	47 456
Sum erstatningskostnader for egen regning	(24 481)	(154 726)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(1 929)	1 239
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader	(3 904)	(5 631)
Resultat av teknisk regnskap	(27 961)	10 795
Netto inntekter fra investeringer	23 582	76 208
Andre inntekter/kostnader	(3 197)	(5 015)
Resultat av ikke-teknisk regnskap	20 385	71 194
Resultat før skattekostnad	(7 576)	81 989
Skattekostnad	5 056	(14 569)
Resultat virksomhet under avvikling	(2 521)	67 419
Resultat per aksje virksomhet under avvikling		
[1.000 NOK]	2022	2021
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	(2 521)	67 419
Veid gjennomsnittlig antall aksjer	82 351 250	82 351 250
Resultat per aksje	(0,03)	0,82

Eiendeler virksomhet under avvikling		
[1.000 NOK]	2022	2021
Immaterielle eiendeler	3 096	4 128
Finansielle eiendeler	705 018	1 141 891
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	169 668	274 003
Fordringer	-	24 133
Bank	543	3 892
Eiendeler virksomhet under avvikling	878 325	1 448 049

Forpliktelser virksomhet under avvikling		
[1.000 NOK]	2022	2021
Brutto erstatningsavsetning	417 097	636 460
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	97 338	197 324
Forpliktelser virksomhet under avvikling	514 435	833 784

NOTE 28 OVERGANGSNOTE IFRS

Selskapet vil fra 1. januar 2023 ta i bruk full IFRS.

Delårsrapporten for første kvartal 2023 blir den første offentlige rapporten i henhold til de nye standardene. Sammenligningstall vil bli omarbeidet tilsvarende. Hovedendringen fra NGAAP til full IFRS er knyttet til IFRS 17 Forsikringskontrakter. Andre endringer som følge av overgang til full IFRS er implementering av IFRS 9 Finansielle instrumenter og IFRS 16 Leieavtaler.

IFRS 17 Forsikringskontrakter

IFRS 17 fastsetter prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysning om utstedte forsikringskontrakter og gjenforsikringskontrakter holdt.

Måling av forsikringskontrakter

Protector Forsikring har valgt å bruke den forenklete metoden, Premium Allocation Approach (PAA) for å måle forsikringskontraktene. Hovedprinsippene under PAA er å periodisere mottatt premie over dekningsperioden. De fleste av Protectors kontrakter har en dekningsperiode på ett år eller mindre. For kontrakter der dekningsperioden er mer enn ett år, har Protector beregnet at forpliktelsen for gjenværende dekning ikke vil avvike vesentlig fra forpliktelsen ved å anvende den generelle målemodellen (Building Block Approach), og vil derfor også bruke PAA for disse kontraktene.

Forpliktelser for forsikringskontrakter består av ansvar for gjenværende dekning (Liability for remaining coverage, LRC) og ansvar for påløpte skader (Liability for incurred claims, LIC). LRC representerer forpliktelser for gjenværende dekning og erstatter premiereserver og avsetning for uopptjente premier, mens LIC representerer forpliktelser for skader som allerede er påløpt og erstatter erstatningsavsetninger.

Eiendeler for gjenforsikringskontrakter består av eiendeler for gjenværende dekning (Asset for remaining coverage, ARC) og eiendeler for påløpte skader (Asset for incurred claims, AIC), reassurandørenes andel av skader som allerede er påløpt.

Gjenforsikring vil presenteres separat fra bruttoforsikring.

LRC vil bli målt ved første gangs innregning. LRC ved første gangs innregning omfatter premiene mottatt ved første gangs innregning. Ved slutten av hver rapporteringsperiode er den bokførte verdien av LRC den bokførte verdien ved starten av perioden pluss premien mottatt i løpet av perioden, minus beløpet som er innregnet som forsikringsinntekt for deknninger levert i den perioden. LRC tilsvarende avsetningen for uopptjent premie fratrukket premiefordringer.

LIC, som omfatter forventede kontantstrømmer knyttet til tidligere hendelser, måles i henhold til beste estimat for fremtidige utbetalinger for påløpte skader og skadeutgifter.

Diskontering av forsikringskontrakter

I henhold til IFRS 17 skal LIC diskonteres når utbetalinger forventes å finne sted mer enn ett år etter at kravet inntraff. Protector har bestemt seg for å diskontere LIC for alle produkter. Swap-renter for de ulike valutaene, som er en velkjent markedsbasert rentekurve, vil bli benyttet til diskonteringen.

LRC kan også diskontoeres for å gjenspeile tidsverdien av kontantstrømmene. Denne justeringen er ikke obligatorisk under PAA. For LRC mottas det meste av premiene samme år som deknningen tegnes. I tillegg betales en betydelig del av premien månedlig eller kvartalsvis. Dette betyr at den økonomiske komponenten i LRC er svært begrenset, og diskontering vil derfor ikke bli utført.

Risikojustering

Risikojustering (RA) er kompensasjonen et foretak krever for å bære usikkerheten knyttet til beløpene og tidspunktene for kontantstrømmene som oppstår fra ikke-finansiell risiko når foretaket oppfyller forsikringskontrakter.

Gjenforsikringsresultatet vil presenteres separat fra resultatet fra utstedte forsikringskontrakter i regnskapet.

Protector forventer foreløpig at overgangen til den nye rapporteringsstandarden IFRS 17 Forsikringskontrakter ikke vil endre Protectors finansielle rapportering vesentlig. Virkningen av IFRS 17 blir evaluert og forventes avsluttet i god tid før resultatene for Q1-2023 rapporteres.

IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 Finansielle instrumenter erstatter IAS 39 Finansielle instrumenter- Innregning og måling. IFRS 9 er basert på konseptet om at finansielle instrumenter skal klassifiseres og måles til virkelig verdi, med endringer i virkelig verdi innregnet i resultatet når de oppstår (FVTPL), med mindre restriktive kriterier er oppfylt for å klassifisere og måle eiendelen til enten amortisert kost eller til virkelig verdi over totalresultatet (FVOCI). Protector Forsikring har valgt å måle alle finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet (FVTPL) og det medfører ingen endringer i overgangen til IFRS 9.

IFRS 16 Leieavtaler

IFRS 16 Leieavtaler er en standard som etablerer prinsipper foretakene skal anvende for leieavtaler og krever at leietaker skal innregne eiendeler og forpliktelser for alle leieavtaler med en løpetid på mer enn 12 måneder, med mindre den underliggende eiendelen er av lav verdi. IFRS 16 krever at leieforpliktelsen i utgangspunktet skal måles til nåverdien av leiebetalinger som ikke er betalt på ikrafttredelsestidspunktet. Implementeringen av IFRS 16 forventes ikke å påvirke resultatet vesentlig, men vil ha en viss effekt på balansen og klassifisering i resultatregnskapet. Leien deles inn i avskrivning på leasingeiendelen og rente på leasinggjelden.

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 2022. Regnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er årsregnskapet for 2022 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 2022. 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, 2. mars 2023
Styret i Protector Forsikring ASA

Jostein Sørvoll
(Styreleder)

Arve Ree
(Nestleder)

Else Bugge Fougner

Kjetil Garstad

Mathews Ambalathil

Randi Helene Røed

Tonje Giertsen

Henrik Golfetto Høye
(Adm.dir.)



REVISJONSBERETNING



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 2022, resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling 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 2022 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 6 år fra valget på generalforsamlingen den 22. september 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 2022. 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 2022 regnskapsført med

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

kr 9.387 millioner for videreført virksomhet, og kr 417 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 2022 kr 2.843 millioner for videreført virksomhet, og kr 170 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 2022 kr 14.966 millioner hvorav kr 13.716 millioner er unoterte eller mindre likvide finansielle instrumenter. Eiendelene måles til virkelig verdi på grunnlag av forutsetninger som enten er direkte eller indirekte observerbare i markedet. Siden unoterte eller mindre likvide finansielle instrumenter er vesentlig for regnskapet og på grunn av skjønnets som er involvert, var dette et sentralt forhold ved revisjonen.

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, redegjørelsen om foretaksstyring 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 er vesentlig inkonsistent med årsregnskapet, inneholder vesentlig feilinformasjon eller at årsberetningen, redegjørelsen om foretaksstyring eller redegjørelsen om samfunnsansvar 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, redegjørelsen om foretaksstyring 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. 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 rettviseende 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, 2. mars 2023
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 tilfredsstillende 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 utdeles som utbytte. Endelig fastsetting vil ta utgangspunkt i selskapets resultat, krav til kapital inklusive tilfredsstillende buffere og nødvendig fleksibilitet til vekst og utvikling i selskapet. Utdeling av utbytte vil bli vurdert ved en solvensmargin over 150 %. Ved en solvensmargin over 200 % 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 2023, dog slik at den bortfaller senest 30. juni 2023. 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 2023, dog slik at den bortfaller senest 30. juni 2023. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at fullmakten fornyes. Ved utgangen av 2022 hadde selskapet 122.551 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 2023, dog senest 30. juni 2023. 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 2023, men ikke lenger enn til 30. juni 2023. 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 primærinnsideres 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 april. 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 ha fra 5 til 9 medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning.

Styrets leder og nestleder velges av generalforsamlingen 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. Styreinstruks fastsetter regler for saksforberedelse, taushetsplikt, habilitet og ansvar for å etablere et kontrollsystem som sikrer at virksomheten drives i samsvar med gjeldende lover og regler. Hvis styrets leder ikke kan eller bør lede møtet, ledes møtet av nestleder. I overensstemmelse med styreinstruks sørger styret for i nødvendig utstrekning å vedta strategier, forretningsplaner og budsjetter for selskapet. Videre påser styret at selskapet har en god ledelse med klar intern ansvars- og oppgavedeling. I den forbindelse er det utarbeidet instruks for daglig leder.

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 godtgjørelsesutvalg, revisjonsutvalg og risikoutvalg. Utvalgene består av 3 til 4 styremedlemmer. Styreutvalgene er forberedende utvalg til styret og har ikke besluttende myndighet.

Godtgjørelsesutvalget 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. Godtgjørelsesutvalget 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 godtgjørelsesutvalget. 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 børsregelverket og regnskaps- og verdipapirhandelloven (vphl). I tillegg har Protector en bedriftskultur basert på åpenhet og krav om likebehandling av aktørene i verdipapirmarkedet, jfr. vphl. § 5-14 og asal. §§ 4-1 og 6-28.

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

Selskapet presenterer finansiell kalender på selskapets hjemmeside og gjør det samme på Oslo Børs' meldingssystem. Oversikten inneholder tidspunkt for årlig generalforsamling samt offentliggjøring av års- og delårsrapporter. Selskapet legger også opp til å avholde åpne presentasjoner i forbindelse med offentliggjøringen.

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

SELSKAPSOVERTAKELSE

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

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 dreier seg om å ivareta hensynet til menneskerettigheter, et godt arbeidsliv, klima, miljø og antikorrupsjon.

De siste årene har vi erfart at kunder, investorer og andre interessenter legger mer vekt på miljø, sosiale forhold og virksomhetsstyring (ESG) i vurderingen av Protector. For å møte markedets og myndighetenes forventninger, redusere egen, kunders og investorers risiko og for å understøtte selskapets vekstambisjon, er bærekraft en del av selskapets forretningsstrategi.

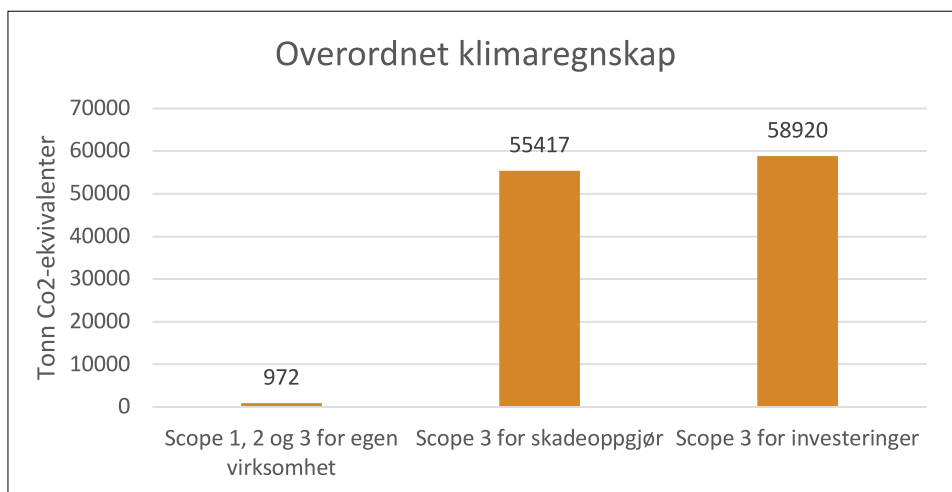
Strategi og overordnet status

For å gi selskapets bærekraftsarbeid riktig retning, utførte vi en vesentlighetsanalyse for å identifisere mulige

ESG-konsekvenser i verdikjeden vår. Denne ble utført på grunnlag av sentrale interessenters forventninger, markedsutvikling og strategiske prioriteringer.

Basert på vesentlighetsanalysen er selskapets bærekraftsarbeid delt inn i fire (4) fokusområder: Mennesker, klimaeffektive løsninger, klimatilpasning og ansvarlig forretningspraksis. Selskapet har videre utarbeidet et veikart for bærekraft innen nevnte områder frem mot 2025.

I 2022 har selskapet økt innsatsen for bærekraft. Vi har utviklet oss positivt innen samtlige fokusområder. Vi har etablert vårt første klimaregnskap etter GHG-protokollen, og signert FNs prinsipper for bærekraftig forsikring (PSI). Vårt utslipp i Co2-ekvivalenter for 2022 per million GWP er 16,24 tonn. Klimaregnskapet vil være retningsangivende for vårt videre arbeid med redusere selskapets klimaavtrykk.



Selskapets bærekraftsrapport for 2022 vil gi ytterligere detaljer om klimaregnskapet.

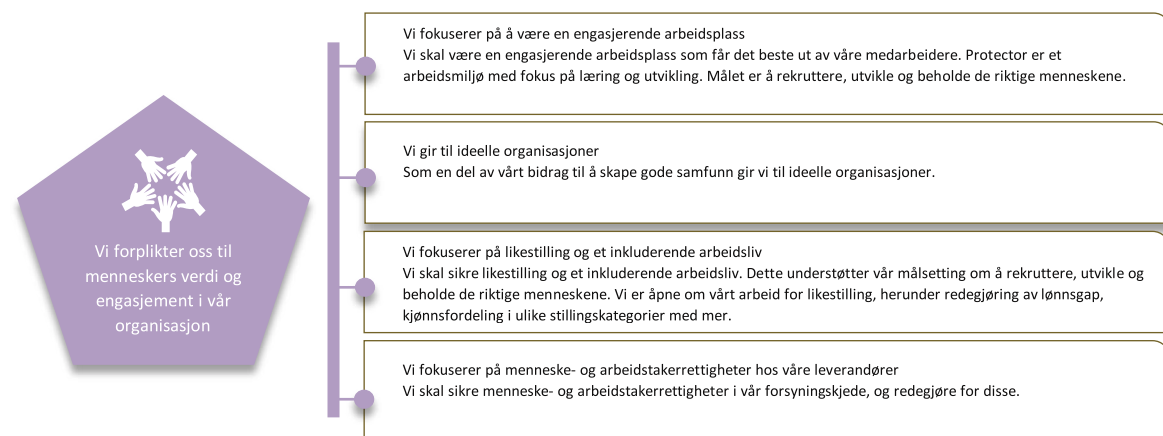
Protector har som ambisjon å rapportere i samsvar med rapporteringsstandarden Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). Videre samarbeider vi med forsikringsbransjen for å best mulig møte krav i EUs taksonomi for bærekraftige aktiviteter.

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



I 2023 vil Protector øke momentet i bærekraftsarbeidet.

MENNESKER



Ved utløpet av 2022 hadde selskapet 434 fast ansatte. Av disse er 148 ansatt i Norge, 110 ansatt i Sverige, 51 ansatt i Danmark, 104 ansatt i UK og 21 ansatt i Finland.

Sykefraværet i Protector i 2022 var på 2,8 %, mot 2,9 % 2021 og 1,9 % i 2020. Det er ikke inntruffet arbeidsulykker eller yrkesskader i løpet av 2022.

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 er 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 et sterkt team er større enn summen av individene.

Videre investerer selskapet betydelig i formell læring. Vår læringsportal – «Knowledge Hub» – videreutvikles stadig. Denne inneholder i dag omtrent 600 moduler. 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.

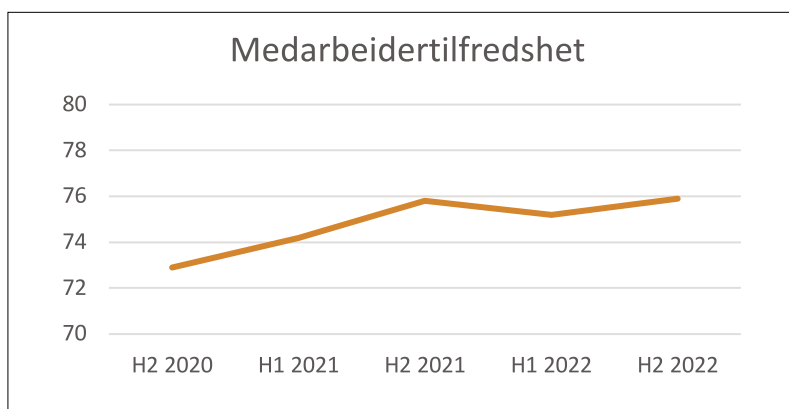
Vi har, for å utvikle nye og erfarne ledere, tre lederutviklingsprogrammer. Formålet med programmene er å utvikle mennesker som kan inspirere sine team til å prestere sitt beste. Dette gjør vi gjennom opplæring i sentrale lederverktøy, verdiene våre og byggingen av One Team. Programmet fremmer Protectors kultur, og bidrar til erfaringsutveksling på tvers av forretningsområder.

Videre har de fleste fagmiljøene i Protector 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.

Årlig gjennomfører vi 270- og 360-evalueringer, hvor henholdsvis medarbeidere og ledere blir evaluert på etterlevelse av selskapets verdier. Formålet med evalueringen er, gjennom å styrke vår felles kultur, å sikre god utvikling av den enkelte og av selskapet. På denne måten bygger vi laget bedre, og lærer oss selv og andre å kjenne.

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.

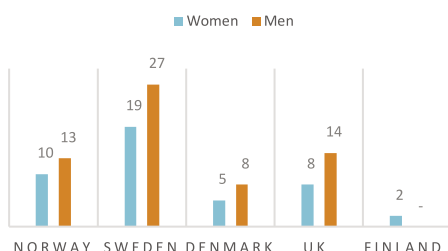
Som en indikator på om vi er en engasjerende arbeidsplass, inviteres de ansatte til å delta i halvårlige medarbeidertilfredshetsundersøkelser. Denne består av et fast sett spørsmål, og den enkelte bes om å gi en vurdering på en skala fra 1 til 10. Protectors målsetning er en snittevaluering på 8, hvilket uttrykkes som en score på 80.



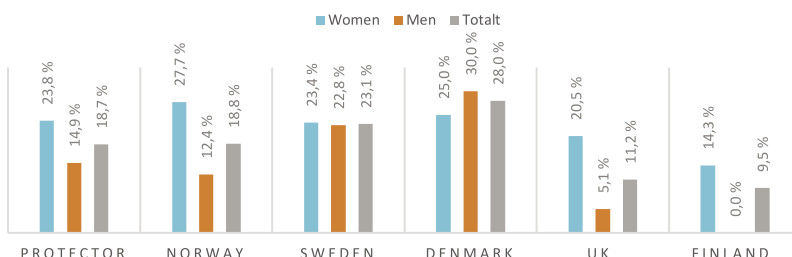
Vi ser, for perioden vi har sammenliknbare data, en positiv utvikling. Scoren våren og høsten 2022 var henholdsvis 75,2

og 75,9. Den samlede scoren er på et godt nivå, men det er fortsatt et forbedringspotensial innen enkelte avdelinger.

NYANSETTELSE 2022



TURNOVER 2022



Ideelle organisasjoner

Som en del av Protectors bidrag til å skape gode samfunn, gir selskapet til ideelle organisasjoner. Dette har vi lang historie med, blant annet gjennom støtte til Venner av Life.

I 2022 gav vi vår veldedighet et løft. Protector satt av mer ressurser til formålet, og involverte bredt i egen organisasjon. For å sikre at de mest aktuelle organisasjonene ble prioritert, ble Protectors ansatte i hvert land bedt om å stemme på hvilke organisasjoner selskapet skal støtte.

Totalt gav Protector 2,3 millioner kroner i 2022 til ideelle organisasjoner.

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 eller tro.

Dette er i seg selv grunnleggende for selskapet. Videre understøtter likestilling og mangfold vår prestasjonskultur. Det gjør at vi kan rekruttere de rette menneskene, ta fremragende beslutninger, innovere og bedre betjene et mangfold av partnere og kunder.

Arbeidet med likestilling og mangfold skal drives målrettet og i samarbeid med våre ansatte. Alle i bedriften har et ansvar for å akseptere hverandres ulikheter og respektere den verdigheten som alle har rett til på sin arbeidsplass. Alle ansatte må som en del av onboarding signere vår EDI-policy som informerer om vårt arbeid med mangfold, likestilling og ikke-diskriminering, samt en erklæring på at de skal bidra til et inkluderende arbeidsmiljø.

Status per 31.12.2022

Stillingsnivå	Kjønnsbalanse				Godtgjørelser	
	Antall kvinner	Antall menn	Andel kvinner	Total	Forskjeller totale godtgjørelser (%)	Forskjeller årslønn (%)
Styret	3	4	43 %	7	77,0 %	-
Protector Forsikring	182	252	42 %	434	70,8 %	77,2 %
Toppledere	-	9	0 %	9	-	-
Mellomledere	17	27	39 %	44	94,4 %	91,4 %
Teamledere	23	34	40 %	57	61,6 %	74,9 %
Ansatte uten lederansvar	142	182	44 %	324	91,1 %	91,6 %
Norge	59	89	40 %	148	60,3 %	69,9 %
Toppledere	-	5	0 %	5	-	-
Mellomledere	7	14	33 %	21	106,3 %	95,4 %
Teamledere	9	18	33 %	27	50,5 %	66,5 %
Ansatte uten lederansvar	43	52	45 %	95	86,6 %	87,8 %
Sverige	48	62	44 %	110	82,2 %	84,9 %
Toppledere	-	2	0 %	2	-	-
Mellomledere	3	4	43 %	7	63,4 %	72,5 %
Teamledere	8	4	67 %	12	101,5 %	99,9 %
Ansatte uten lederansvar	37	52	42 %	89	100,5 %	101,1 %
Danmark	21	30	41 %	51	90,7 %	93,2 %
Toppledere	-	1	0 %	1	-	-
Mellomledere	3	3	50 %	6	105,1 %	110,4 %
Teamledere	1	3	25 %	4	93,3 %	102,6 %
Ansatte uten lederansvar	17	23	43 %	40	98,0 %	99,0 %
UK	40	64	38 %	104	86,7 %	87,4 %
Toppledere	-	1	0 %	1	-	-
Mellomledere	3	4	43 %	7	102,7 %	99,4 %
Teamledere	5	8	38 %	13	115,4 %	115,9 %
Ansatte uten lederansvar	32	51	39 %	83	84,4 %	84,2 %
Finland	14	7	67 %	21	73,3 %	74,1 %
Toppledere	0-	0	-	0	-	-
Mellomledere	1	2	33 %	3	79,0 %	78,6 %
Teamledere	-	1	0 %	1	-	-
Ansatte uten lederansvar	13	4	76 %	17	108,3 %	105,8 %

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
203	279	11,9 %	10,8 %	3,5 %	2,5 %	0,0 %	0,0 %

Tallene for midlertidig ansatte inkluderer sommervikarer, timeansatte og studenter i tillegg til vikariater. Per 31.12.2022 var det fire kvinner og tre menn som var i midlertidige fulltidsstillinger. Tallene for midlertidig ansatte inkluderer ikke sommervikarer, timeansatte og studenter som har sluttet før 31.12.2022. Det var ingen ansatte i ufrivillige deltidsstillinger i selskapet i 2022.

Uttak av foreldrepermisjon		
	Kvinnens uttak av foreldrepermisjon*	Menns uttak av foreldrepermisjon*
Protector Forsikring ASA	19,6	7,1
Norge	19,2	9,0
Sverige	17,8	6,3
Danmark	19,5	6,0
UK	18,1	0,0
Finland	30,3	1,0

*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	38,9 %	50,2 %	10,8 %
Toppledere	0,0 %	66,7 %	33,3 %
Mellomledere	13,6 %	77,3 %	9,1 %
Teamledere	21,1 %	75,4 %	3,5 %
Ansatte uten lederansvar	46,1 %	43,2 %	11,6 %
Norge	30,4 %	58,1 %	11,5 %
Toppledere	0,0 %	60,0 %	40,0 %
Mellomledere	14,3 %	76,2 %	9,5 %
Teamledere	3,7 %	88,9 %	7,4 %
Ansatte uten lederansvar	43,2 %	43,3 %	11,6 %
Sverige	55,5 %	35,5 %	9,1 %
Toppledere	0,0 %	100,0 %	0,0 %
Mellomledere	28,6 %	71,4 %	0,0 %
Teamledere	50,0 %	50,0 %	0,0 %
Ansatte uten lederansvar	58,3 %	31,0 %	10,7 %

Danmark	27,5 %	64,7 %	7,8 %
Toppledere	0,0 %	100,0 %	0,0 %
Mellomledere	16,7 %	83,3 %	0,0 %
Teamledere	0,0 %	100,0 %	0,0 %
Ansatte uten lederansvar	32,5 %	57,5 %	10,0 %
UK	42,3 %	45,2 %	12,5 %
Toppledere	0,0 %	0,0 %	100,0 %
Mellomledere	0,0 %	71,4 %	28,6 %
Teamledere	38,5 %	61,5 %	0,0 %
Ansatte uten lederansvar	47,0 %	41,0 %	12,0 %
Finland	23,8 %	61,9 %	14,3 %
Toppledere	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Mellomledere	0,0 %	100,0 %	0,0 %
Teamledere	0,0 %	100,0 %	0,0 %
Ansatte uten lederansvar	29,4 %	52,9 %	17,6 %

Rammeverk for arbeid med likestilling og mangfold

Ansaret og arbeidet med likestilling, mangfold og ikke-diskriminering følges opp av Equality, Diversity and Inclusion (heretter EDI) komiteen. Dens arbeid består av å:

- Identifisere risiko for diskriminering og hindre for likestilling.
- Planlegge og gjennomføre tiltak som fremmer likestilling og mangfold.
- Evaluere tiltakene.

Komiteen er involvert i sentrale beslutninger knyttet til rekruttering, lønn, arbeidsmiljø, forfremmelse, utvikling og tilrettelegging. EDI-komiteen består av HR og ansattrepresentanter fra landene vi opererer i. Som en forlengelse av komiteen og en del av arbeidet, har vi opprettet referansegrupper i hvert land for å sikre at de ansatte blir hørt og involvert i arbeidet og tar del i beslutningene som tas.

Selskapet legger vekt på å ha gode varslingsrutiner slik at situasjoner som oppfattes som diskriminerende eller trakasserende er lett å varsle om samtidig som varslingen tas på alvor. Rutiner for varslings av kritikkverdige forhold er inkludert i våre digitale håndbøker som er 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 med hensyn til oppførsel og arbeidsmiljø.

Arbeidet med å identifisere risiko for diskriminering og hindre for likestilling er en kontinuerlig prosess, hvor vi inviterer og oppfordrer alle ledere og ansatte til å aktivt ta del i arbeidet. EDI-komiteen benytter en enkel struktur for oppfølging av risikoer, tiltak og forslag til forbedringer som er tilgjengelig for alle. På denne måten håndterer vi effektivt risikoer. I tillegg omfatter medarbeidertilfredshetsundersøkelsen EDI, hvilket gir våre ansatte enda en arena for tilbakemelding om temaet.

Resultatet av arbeidet vi har gjort og planlagt arbeid

I 2022 har vi jobbet med å redusere risikoene gjennom å forankre vårt syn og holdning til likestilling og mangfold gjennom følgende tiltak:

- Sette fokus på temaet og skape engasjement hos selskapets ansatte. Dette har vi gjort ved å arrangere fagdager i alle land hvor vi lanserte vår EDI-policy, tilhørende kursing samt oppdatert vår personalidé og våre verdier.
- Forbedring av stillingsannonser for å øke mangfoldet i søkermassen.
- Økt fokus på gjennomgang av utilsiktet skjevfordeling ved lønnsjustering og fastsetting av prestasjonslønn.

- Bevisstgjøre ledere om 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 mener å alt se en positiv utvikling som følge av ovennevnte tiltak. I medarbeiderundersøkelsen for høsten 2022 oppnådde vi EDI-score på 70, hvilket er en positiv utvikling på 3 % sammenliknet med våren samme år.

Selskapet har som mål å oppnå EDI-score på 80. For 2023 har EDI-komiteen prioritert følgende fokusområder og aktiviteter:

- Utarbeide en strukturert rekrutteringsprosess som er objektiv.
- Opplæring av ledere og implementering av verktøy som kan støtte i å gjennomføre objektive og prosesser.
- Fastsette statistikk for bedre oppfølging av utviklingen vår.
- Utarbeide retningslinjer og mal for gjennomføring av sluttintervjuer for å jobbe strukturert med tilbakemeldinger.

Menneske- og arbeidstakerrettigheter hos våre leverandører

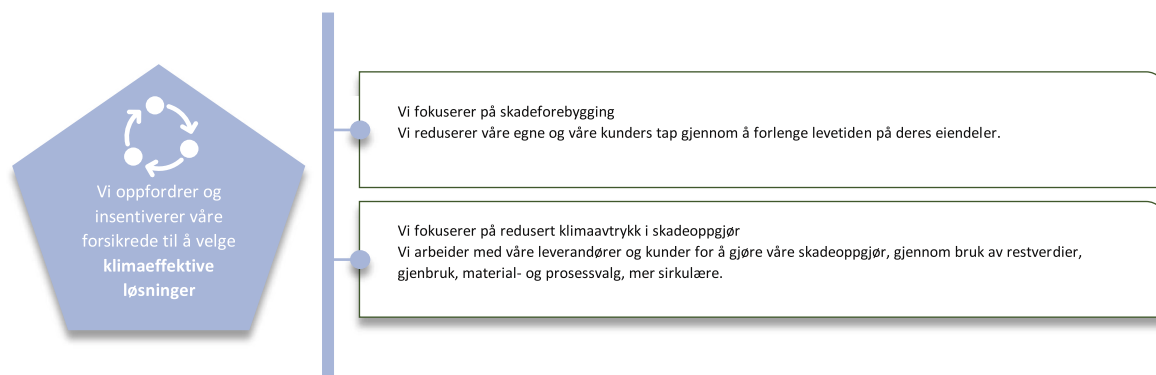
Respekt for individet er grunnleggende for Protector. Alle skal, uten diskriminering på grunnlag av kjønn, kjønnsidentitet eller kjønnsuttrykk, alder, seksuell legning, funksjonshemming, etnisitet eller tro behandles med verdighet og respekt. Barn skal ikke benyttes som arbeidskraft, og tvangsarbeid 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 at våre leverandører etterlever gjeldende lover, krav og industristandarder. I 2022 etablerte vi en selskapsfelles innkjøpsenhet, som skal sikre at vi driver effektive innkjøp med god kvalitet og etterlever gjeldene lover og standarder. Protector utarbeidet i 2022 en ny Code of Conduct som alle nye avtalepartnere skal signere før et samarbeid kan starte. Dette dokumenterer hvilke krav som stilles for å kvalifisere til samarbeid med Protector. Prinsippene bygger på OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper, og omhandler blant annet bærekraft, arbeidstakerrettigheter, barnearbeid, diskriminering, korrupsjon og helse og sikkerhet.

Gjennom Protector sin satsning på egen innkjøpsenhet har inngåelsen av både nye og eksisterende samarbeid blitt satt i system, hvor leverandørene eksempelvis gjennom anbud vurderes på flere parametere enn pris. ESG, sertifiseringer og forholdet til egne ansatte vurderes før eventuell avtale signeres.

Protector skal 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 trådte i kraft 1. juli 2022. Protector vil offentliggjøre en redegjørelse for de konkrete aktsomhetsvurderingene som er utført på våre nettsider innen 30. juni 2023. Redegjørelsen skal oppdateres fortløpende ved vesentlige endringer.

KLIMAEFFEKTIVE LØSNINGER



Skadeforebyggende tiltak

Det mest effektive klimatiltaket for et skadeforsikringsselskap er skadeforebygging. Skadeforebygging er sentralt for Protector og for vårt mål om klimaeffektivitet. Vi har, selv om effekten er vanskelig å måle, stor tro på effektiviteten ved forhindring og begrensning av skader.

Vårt skadeforebyggende arbeid har to konsekvenser:

- 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
 - Ved prising av disse kundene vil forsikringspremien reflektere den forhøyede risikoen. Kundene vil bli forklart hvordan premien er beregnet.
 - Ved neste anbud følger vi opp på de avdekkede risikoene. Er de utbedret vil prisingen reflektere dette.
- Bistå 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

Protector 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.

Vi har i 2022 videreført arbeidet med inspeksjoner og dokumentering av avvik fra våre sikkerhetsforskrifter. Statistikk fra våre inspeksjoner viser at dette er et område med forbedringspotensial.

2022-statistikk for eiendomrelaterte inspeksjoner

Land	Kunder inspisert	Bygg inspisert	Bygg med avvik	Andel bygg med avvik
DK	3	68	51	75 %
NO	47	219	123	56 %
SE	76	820	315	38 %
UK	57	2085	356	17 %
Totalt	183	3192	845	26 %

Den store differansen i både antallet inspeksjoner og andelen avvik mellom eksempelvis Norge og Storbritannia, skyldes generelle forskjeller i risikobilde og bygningsmasse.

Vi har vært aktive ut mot våre kunder med å bruke avvik som virkemiddel i fornyelse, der kunder som ikke kan dokumentere opprydding av avvik får en premieøkning. På denne måten kan vi forhindre at skaden inntreffer, kunden opprettholder et stabilt premienivå og kunden slipper skader med avkortning i erstatning på grunn av avvik fra sikkerhetsforskrifter. Dette initiativet har bare i 2022 resultert i at 1/3 av våre kunder med identifiserte avvik har dokumentert opprydding av disse i forbindelse med fornyelse av forsikringsavtalene.

Annen statistikk knyttet til vårt arbeid med skadeforebygging i Storbritannia for 2022 (2021):

- Utarbeidet 25 (37) veiledningsdokumenter som gjør det lettere for bygningsforvaltere å redusere risikoen for skade på person eller eiendom.
- Levert over 62 (36) skreddersydde kurs for å øke kompetansen til bygningsforvaltere knyttet til risiko for skade på person eller eiendom, og tilhørende anbefalte tiltak.
- Utført 541 (369) kundemøter med formålet å evaluere risiko, identifisere risikoreducerende tiltak og utarbeide avviksrappport med anbefalinger og krav.
- Gjennomført 3 Risk Academy Webinars for relevante målgrupper.

Vi mener at dette fokuset på skadeforebygging tilfører våre kunder betydelig verdi. I 2023 skal vi, sammen med våre kunder, bli stadig bedre til å hindre skader fra å inntreffe og redusere konsekvensene av inntrufne skader.

Redusert klimaavtrykk i skadeoppgjør

Protector håndterer om lag 152.000 skader årlig. Hvordan disse skadene håndteres er blant våre største muligheter innen både bærekraft og kostnadseffektivitet. Dette er muligheter vi skal gripe, og vi skal stadig redusere klimaavtrykket i vårt skadeoppgjør.

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

gjennbruk i skadeoppgjør, samt øke bruken av klimavennlige materialer og prosesser. Vi evaluerer enhver skade med formålet å identifisere restverdier og potensielle klimatiltak. Vi påvirker, blant annet gjennom Finans Norge, industristandarder for å åpne for mer reparasjon og ombruk. Dette gir økonomisk gevinst både for kunder og for Protector. I tillegg, i de tilfellene hvor det skulle være vanskelig å selge skadede 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.

Vårt viktigste bærekraftstiltak for håndtering av eiendomsskader i 2022 var inngåelsen av skandinavisk saneringsavtale. Med denne avtalen bedrer vi våre kunders tilgang til saneringstjenester, hvilket reduserer konsekvensen av uønskede hendelser. Videre har vi prioritert bærekraft i denne avtalen, og vi følger opp vår leverandør med KPI-er for blant annet avfallshåndtering, miljøsertifisert bygningsmateriale og utslipp fra kjøretøy.

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, og vi følger opp disse verkstedene på bærekraft.

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. Tilsvarende følger vi opp at glassruter med skader repareres, heller enn skiftes ut, der det er mulig.

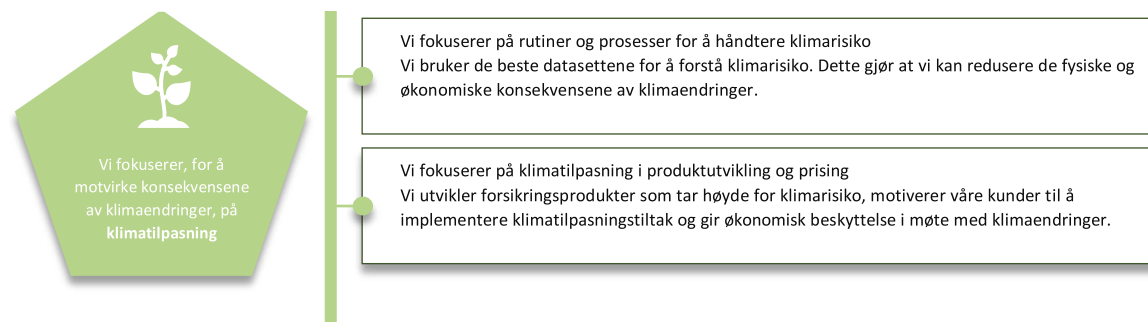
Et annet av våre virkemiddel for å fremme bærekraft er prioritering av frittstående verksteder. Disse tjener relativt mer på reparasjon fremfor bytte av deler, og har sterkere insentiver for bruk av brukte deler. Vi har, for å sikre betydelig volum til våre anbefalte verksteder, begrenset antallet verksteder i hvert område.

Land	Andel brukte bildeler 2022	Mål brukte bildeler 2025	Reparasjonsandel glassruter 2022	Mål reparasjonsandel glassruter 2025
DK	5 %	7 %	24 %	30 %
NO	1 %	2 %	31 %	36 %
SE	11 %	12 %	31 %	36 %

Tabellen over viser andeler for brukte bildeler og reparasjon av glassruter. Praksisen for hvordan man regner ut slike andeler varierer fra land til land, slik at disse tallene ikke er direkte sammenlignbare. Videre er det slik at alderen på kjøretøyene i porteføljen påvirker hvorvidt verksteder kan benytte brukte deler. Snittalderen på kjøretøy Protector forsikrer er, grunnet egenskaper ved selskapets kundemiks, lav.

I 2023 vil Protector styrke sitt arbeid med bærekraftig skadeoppgjør. Selskapet vil ha mer detaljerte og sammenliknbare bærekraftsmål og implementere disse i samtlige markeder vi opererer i. Vi vil bruke klimaregnskapet til å prioritere målene med størst effekt. Gjennom produktutvikling, skadehåndteringskompetanse og leverandøroppfølging skal vi nå våre mål.

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 oppført i betong og stål.

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 for hver kunde og lokasjon. 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.

Selskapet bistår videre sine kunder med skadeforebygging. Tidlig varsling og hurtige tiltak er også viktige avbøtende faktorer ved en katastrofehendelse. Om vi, for eksempel, klarer å rådgi kunder før uønskede hendelser inntreffer vil dette kunne redusere konsekvensene av hendelsen.

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-5 000-års-hendelse. I tråd med Protector's 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 Protector's 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 (SFCR) for 2022.

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

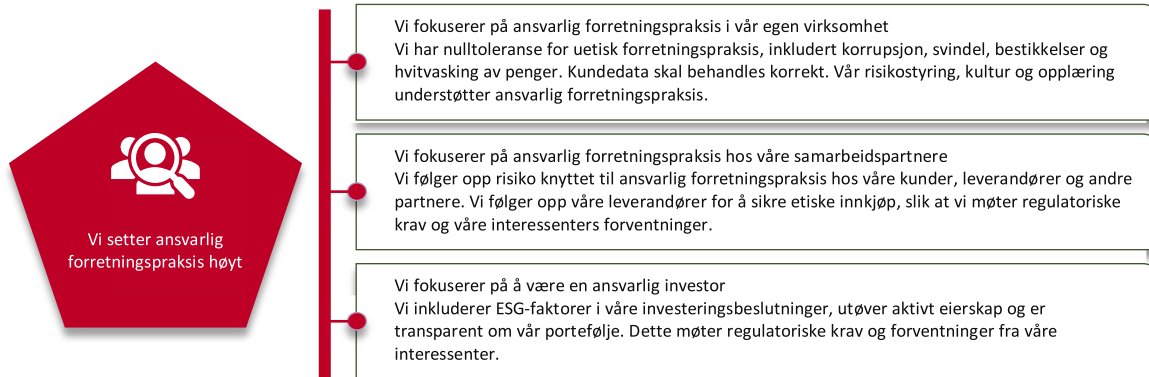
Et klima i endring påvirker hvilke vilkår og hvilken prising som er riktig for våre produkter. Vi ser allerede nå endringer i hvilke farer som eksisterer, eksempelvis er skadeårsaker som haglbyger og skogbrann mer fremtredende nå enn før.

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.

En målsetning 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.

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

Protector er pålagt å ha en risikobasert tilnærming til hvitvasking og terrorfinansiering. Denne er basert på kundeforhold, type produkter og type transaksjoner. Selskapet foretar en risikovurdering i forbindelse med salg av forsikring til nye og eksisterende kunder, og ved erstatningsutbetalinger. Risikovurderingen er helhetlig, og baseres på egenskaper ved kunden, kundeforholdet, produktet, transaksjonen og andre forhold som er relevante. I forsikring vil hvitvasking ofte skje i forbindelse med erstatningsutbetalinger. Bekjempelse av hvitvasking skjer ved 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.

Vi begrenser også klimapåvirkningen fra egen virksomhet. Våre kontorer i Norge og Storbritannia er BREEAM-sertifisert. Alle våre kontorer har lett tilgang til offentlig transport, noe som begrenser behovet for å pendle med bil. Vi kildesorterer avfall på alle våre kontorer. Videre har vi redusert reiseaktivitetene våre ved hjelp av digitalisering.

Samarbeidspartnere

Protector krever at leverandører etterlever gjeldende regulatoriske krav og industristandarder. I 2022 etablerte selskapet en felles innkjøpsenhet som både skal sikre effektivitet og kvalitet i Protector's innkjøp, og sikre at samarbeidspartnere etterlever lover, bransjestandarder og regulatoriske krav.

Dette gjøres gjennom grundig kartlegging før kontraktsinngåelse, gjerne via anbud og dokumentasjonsinnhenting, samt gjennom signering av Protector's Code of Conduct, hvor samarbeidspartnere bekrefter sin etterlevelse av nevnte krav. Videre følger vi opp eksisterende leverandører med møter, påkrevd rapportering, kvalitetsrevisjoner, inspeksjoner og annen evaluering.

Protector tilbyr sommer- og deltidsjobber til et stort antall studenter. Dette gir viktig arbeidserfaring. Vi anser dette som en del av vårt samfunnsansvar.

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 har en «bottom-up» analysetilnærming der selskapsspesifikke faktorer som konkurranseposisjon og verdsettelse er viktigst. Faktorer relatert til ESG tas inn i investeringsbeslutningene. Vi har økt vektleggingen av ESG i 2022 og jobbet videre med prosesser relatert til dialog/påvirkning, konkretisering av fokusområder samt analyse av karbonavtrykk i investeringsporteføljen.

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. For å sikre at investeringsuniverset inneholder selskaper som oppfyller allment aksepterte etiske retningslinjer konsulteres Norges Banks eksklusjonsliste.

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 gode muligheter til å utøve vårt eierskap.

Vi sammenligner selskapene vi er investert i med hverandre. I tilfeller der vi finner store forskjeller vil vi bruke vårt eierskap, innflytelse og dialogmuligheter til å få ledelsen til å bevege seg i riktig retning. Dersom dette ikke er tilstrekkelig vil vi vurdere å formelt utøve vårt eierskap, og i ytterste konsekvens selge vår eierandel. 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.

Eksempler på utøvelse av eierskap / påvirkning:

- Løpende kontakt med ledelse gjennom investormøter
 - I enkelte tilfeller snakker vi også med styret
- Fremme beste praksis fra andre selskaper i samme industri
- Stemmegivning og forslag inn mot generalforsamlinger
- Gjennomgang og endringsinnspill til lånevilkår for obligasjoner

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

Som utgangspunkt vil vi ikke investere i selskaper som har en historikk med dårlig eierstyring. Vi jobber for at selskaper vi er investert i har et godt styre. Dette bidrar vi til ved å delta i valgkomiteer der det er mulig.

Protector har i året som gikk vært representert i valgkomitéene til flere av selskapene som da var i vår portefølje: eWork, ProjeKtengagemang, Elanders og B3. Historisk har vi vært aktive i å endre styresammensetningen i enkelte av selskapene for å øke kompetanse og verdiskaping.

I 2022 har vi jobbet videre med hva ESG/bærekraft betyr for oss. Overordnet ønsker vi å ta del i bærekraftig verdiskaping sammen med de selskapene vi er investert i. For å oppnå det har vi fokus på følgende temaer i vår oppfølging av ESG:

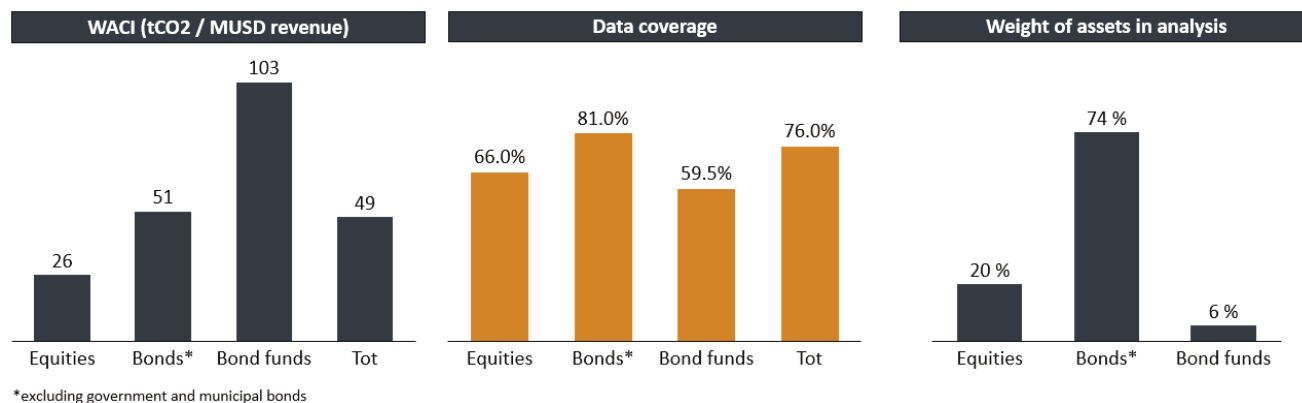
- Nullutslipp innen 2050 – ambisjoner og bidrag
 - Selskaper med relativt høye utslippsnivå
- Likestilling, mangfold og inkludering
 - Alle skal ha likt ansvar, samt like muligheter og rettigheter, uavhengig av bakgrunn
- God selskapsstyring
 - Styrene skal opptre i beste interesse for aksjonærene
 - Styremedlemmene skal også kunne bidra med perspektiver og kunnskap for å maksimere langsiktig verdiskaping
 - Kompensasjon av ledelse og styre skal være fornuftig og ikke gå på bekostning av aksjonærene

Det er viktig for oss at lønnsomhet og bærekraft går hånd i hånd. I tilfeller der lønnsomheten presses midlertidig på grunn av helt nødvendige bærekraftstiltak oppfordrer vi selskapene til å dele kostnaden med sin verdikjede over tid, eller å utvikle nye måter å jobbe på for å gjenopprette historisk lønnsomhet.

Protector er, som diskutert i kapittelet mennesker, en kunnskapsbedrift. Vår viktigste investering er i våre ansattes kompetanse. Investeringsavdelingen setter følgelig av tid til kompetanseheving innen bærekraft, bl.a. gjennom seminarer i regi av Forening for Finansfag.

I 2022 beregnet vi for første gang karbonintensitet for investeringsporteføljen (Weighted Average Carbon Intensity – WACI). Det er verdt å merke seg at vi i svært liten grad bruker eksterne forvaltere. Aksjer og obligasjoner som vises i figuren under er 100 % internt forvaltet. Analysen dekker nå 76 % av selskapets investeringer om man tar utgangspunkt i aksjer og selskapsobligasjoner og ser bort fra kontanter og derivater.

Der vi er eksponert mot selskaper med høy karbonintensitet skal selskapene ha en tydelig plan for å få ned utslippene over tid. Dersom dette ikke eksisterer kan vi likevel investere, men da vil vi påvirke selskapene til å få på plass en slik plan.



2/3 av bidraget til karbonintensiteten i obligasjonsporteføljen kommer fra ett enkelt selskap, Wallenius Wilhelmsen som er verdensledende på frakt av biler. Elbiler trenger også frakt og Wilhelmsen bidrar i så måte til det grønne skiftet. For å optimalisere med tanke på karbonintensitet kunne vi solgt disse obligasjonene,

som ikke har noen stor vekt i porteføljen om man ser på markedsverdi. Vi mener det er mer fornuftig å støtte slike selskaper i overgangen, i stedet for å holde tilbake kapital og øke finansieringskostnaden. Wilhelmsen har uttalt offentlig at de kan og vil ta ledertrøyen mot nullutslipp som den største og ledende aktøren i deres bransje.

Estimat, etter GHG-protokollen, for våre investeringers karbonavtrykk målt i tCO ₂ e				
Type	Dekning	Data	Estimert	Totalt
Aksjer	66 %	6 292	3 242	9 534
Obligasjoner	81 %	37 377	8 777	46 154
Obligasjonsfond	59 %	1 891	1 341	3 232
Sum				58 920

Vi har i 2022 tatt kontakt med selskapene i aksjeporteføljen med størst klimaavtrykk med håp om å påvirke i positiv retning. Mange av disse har allerede gode initiativer på gang. Et eksempel er Duni som i dag har stort karbonavtrykk, men et mål om “net zero” (Scope 1 & Scope 2) innen 2030.

Foreløpige vurderinger indikerer at vi er langt bedre enn sammenlignbare forsikringsselskaper når det gjelder karbonavtrykk i investeringsporteføljen. Analysen viser også at vår internt forvaltede obligasjonsportefølje har et karbonavtrykk som er 50 % lavere enn de obligasjonsfondene vi er investert i.

Protector vil fremover søke å være best blant sammenlignbare forsikringsselskaper når det gjelder karbonavtrykk i investeringsporteføljen.

PROTECTOR FORSIKRING ASA

Støperigata 2

PB 1351 Vika, 0113 Oslo

Tlf.: 24 13 17 00

info@protectorforsikring.no

www.protectorforsikring.no

PROTECTOR
forsikring