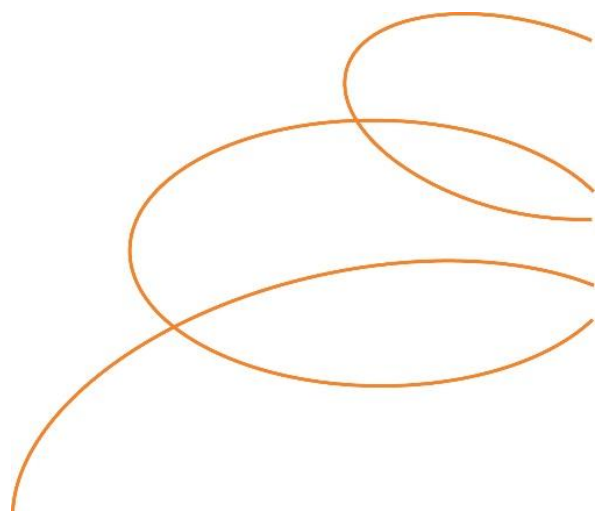




**RAPPORT OM SOLVENS OG  
FINANSIELL STILLING 2017**  
PROTECTOR FORSIKRING ASA

APRIL 2018



Dette dokumentet er utarbeidet etter Finanstilsynets Solvens II-krav til SFCR-rapportering som beskrevet av Finanstilsynets forskrift om utfyllende regler til Solvens II-forskriften.

## Innhold

Sammendrag .....	3
A. Virksomhet og resultater .....	3
A.1 Virksomhet.....	3
A.2 Forsikringsresultat.....	3
A.3 Investeringsresultat.....	5
A.4 Resultat fra øvrig virksomhet .....	6
A.5 Andre opplysninger .....	6
B. System for risikostyring og internkontroll.....	6
B.1 Generelle opplysninger om systemet for risikostyring og internkontroll .....	6
B.2 Krav til egnethet.....	10
B.3 Risikostyringssystemet, herunder egenvurderingen av risiko og solvens .....	10
B.4 Internkontrollsystem.....	11
B.5 Internrevisjonsfunksjon .....	12
B.6 Aktuarfunksjon .....	12
B.7 Utkontraktering .....	12
B.8 Andre opplysninger .....	13
C. Risikoprofil .....	13
C.1 Forsikringsrisiko.....	13
C.2 Markedsrisiko .....	14
C.3 Kreditt- og motpartsrisiko.....	15
C.4 Likviditetsrisiko .....	15
C.5 Operasjonell risiko .....	15
C.6 Andre vesentlige risikoer .....	16
C.7 Andre opplysninger.....	16
D. Verdsetting for solvensformål.....	16
D.1 Eiendeler .....	16
D.2 Forsikringstekniske avsetninger .....	17
D.3 Andre forpliktelser.....	19
D.4 Alternative verdsettingsmetoder .....	19
D. Andre opplysninger.....	19
E. Kapitalstyring.....	19
E.1 Ansvarlig kapital.....	19
E.2 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav .....	21
E.3 Bruk av den durasjonsbaserte undermodulen for aksjerisiko ved beregningen av solvenskapitalkravet ....	21
E.4 Forskjeller mellom standardformelen og benyttede interne modeller.....	22
E.5 Manglende oppfyllelse av minstekapitalkravet og manglende oppfyllelse av solvenskapitalkravet .....	22
E.6 Andre opplysninger.....	22

## Sammendrag

Protector Forsikring arbeider kontinuerlig med risikostyringssystem i selskapet og dette området var i fokus i 2017. Etablerte prosesser og rapporteringssystemer sikrer at Protectors risikostyring er organisert på en tilfredsstillende måte og at selskapets risikoprofil er innenfor godkjente risikorammer.

Protectors solvenssituasjon vurderes som tilstrekkelig med en solvenskapitaldekningsratio beregnet etter Solvens II-standard metode på 199 % pr. 31.12.2017.

## A. Virksomhet og resultater

### A.1 Virksomhet

Protector Forsikring ASA, org. nr. 985279721, forretningsadresse Støperigata 2, 0250 Oslo, Norge, er et skadeforsikringsselskap organisert som allmennaksjeselskap og notert på Oslo Børs siden mai 2007. Selskapet har virksomhet i Norge, Sverige, Danmark, UK og Finland.

Denne rapporten er presentert i TNOK, som er selskapets rapporteringsvaluta, med mindre noe annet sies.

Navn og kontaktopplysninger av selskapets tilsynsmyndighet

Navn: Finanstilsynet

Forretningsadresse: Revierstredet 3, 0151 Oslo, Norge

Telefon: 22 93 98 00

Selskapets ekstern revisor per 31.12.2017:

Navn: Ernst & Young AS

Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 9, 0191 Oslo, Norge

Telefon: 91 66 90 00

### A.2 Forsikringsresultat

Oversikt over selskapets driftsresultat fordelt per geografisk området gis i Tabell 1. Selskapet startet opp virksomhet i UK og Finland i 2016. Volumet i disse landene utgjorde under 8% av totalen og presenteres under Norge.

Selskapet vokste 21 % i 2017 sammenlignet med 2016. Veksten skjedde i det norske bedriftssegmentet (9 %), i Sverige (32 %) og i Danmark (7 %). Combined ratio for egen regning var 93,1 % mot 97,0 % i 2016. Lønnsomheten i Norge og Sverige var god, mens Danmark trakk resultatet noe ned. Gross combined ratio i 2017 var på 113,9 % opp fra 99,2 % og skyldes hovedsakelig Grenfell Towerbrannen i UK. For mer informasjon om selskapets resultater og utvikling i 2017, vennligst se Protectors årsrapport for 2017, tilgjengelig på selskapets hjemmeside [www.protectorforsikring.no](http://www.protectorforsikring.no).

Tabell 1 Geografisk fordeling av selskapets resultater 2017-2016

	Norway		Sweden		Denmark		Total	
	FY 2017	FY 2016	FY 2017	FY 2016	FY 2017	FY 2016	FY 2017	FY 2016
Gross premiums written	<b>2.381.242</b>	1.968.520	<b>1.078.346</b>	815.401	<b>703.622</b>	655.126	<b>4.163.210</b>	3.439.047
Gross premiums earned	<b>2.189.780</b>	1.920.069	<b>915.768</b>	670.200	<b>699.988</b>	660.099	<b>3.805.536</b>	3.250.368
Gross claims incurred	<b>(2.657.992)</b>	(1.871.921)	<b>(719.738)</b>	(462.929)	<b>(676.463)</b>	(670.165)	<b>(4.054.193)</b>	(3.005.015)
Earned premiums, net of reinsurance	<b>1.794.538</b>	1.666.652	<b>663.891</b>	511.089	<b>467.429</b>	491.289	<b>2.925.859</b>	2.669.030
Other income	<b>4.113</b>	15.059	<b>56</b>	(1)	<b>943</b>	374	<b>5.111</b>	15.433
Claims incurred, net of reinsurance	<b>(1.600.396)</b>	(1.602.758)	<b>(523.148)</b>	(386.065)	<b>(523.960)</b>	(551.540)	<b>(2.647.503)</b>	(2.540.363)
Sales costs	<b>(57.598)</b>	(37.035)	<b>(84.344)</b>	(65.345)	<b>(16.156)</b>	(14.276)	<b>(158.099)</b>	(116.656)
Administration costs	<b>(57.457)</b>	(29.161)	<b>(38.556)</b>	(38.623)	<b>(26.489)</b>	(36.380)	<b>(122.501)</b>	(104.164)
Commission income	<b>77.819</b>	86.434	<b>68.783</b>	39.781	<b>57.528</b>	46.052	<b>204.129</b>	172.267
Other expenses	<b>(8.124)</b>	(25.426)	<b>(214)</b>	(300)	<b>(85)</b>	(113)	<b>(8.423)</b>	(25.839)
Net financial income	<b>372.984</b>	436.954	<b>35.315</b>	29.644	<b>11.163</b>	32.667	<b>419.462</b>	499.265
Other income/costs	<b>(55.575)</b>	(27.727)	<b>(280)</b>	(87)	<b>3</b>	(65)	<b>(55.851)</b>	(27.878)
<b>Operating profit before tax</b>	<b>470.304</b>	<b>482.991</b>	<b>121.503</b>	<b>90.095</b>	<b>(29.623)</b>	<b>(31.992)</b>	<b>562.184</b>	541.095
Claims ratio, net of ceded business	<b>89,2 %</b>	96,2 %	<b>78,8 %</b>	75,5 %	<b>112,1 %</b>	112,3 %	<b>90,5 %</b>	95,2 %
Expense ratio, net of ceded business	<b>2,1 %</b>	-1,2 %	<b>8,2 %</b>	12,6 %	<b>-3,2 %</b>	0,9 %	<b>2,6 %</b>	1,8 %
<b>Combined ratio, net of ceded business</b>	<b>91,3 %</b>	<b>95,0 %</b>	<b>87,0 %</b>	<b>88,1 %</b>	<b>108,9 %</b>	<b>113,2 %</b>	<b>93,1 %</b>	<b>97,0 %</b>
Gross claims ratio	<b>212,4 %</b>	97,5 %	<b>78,6 %</b>	69,1 %	<b>96,6 %</b>	101,5 %	<b>106,5 %</b>	92,5 %
Gross expense ratio	<b>5,3 %</b>	3,4 %	<b>13,4 %</b>	15,5 %	<b>6,1 %</b>	7,7 %	<b>7,4 %</b>	6,8 %
<b>Gross combined ratio</b>	<b>126,6 %</b>	<b>100,9 %</b>	<b>92,0 %</b>	<b>84,6 %</b>	<b>102,7 %</b>	<b>109,2 %</b>	<b>113,9 %</b>	<b>99,2 %</b>

Oversikt over selskapets forsikringsresultat i 2017 og 2016 gis henholdsvis i Tabell 2 og Tabell 3.

Tabell 2 Selskapets 2017 resultater fordelt per bransje

	Skadeforsikring										Livs-forsikring	Sum totalt
	Forsikring mot ugifter til medisinsk behandling	Forsikring mot innestap	Yrskadeforsikring	Marbovngsforsikring - trafikk	Marbovngsforsikring - øving	Sjoforsikring, transportforsikring og luftfartsforsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvarsforsikring	Assistanseforsikringer	Direkte forsikring og mottatt proporsjonalt gjenforsikring		
<b>Premieinntekter<sup>1</sup></b>												
Forfalt premie	82.857	290.465	580.816	289.517	715.751	9.924	1.618.218	231.483	332	<b>3.819.362</b>	343.848	<b>4.163.210</b>
Avgitt gjenforsikringspremier	43.980	-94.207	-34.692	-15.701	-38.817	-497	-775.420	-24.774	-22	<b>-940.149</b>	-18.426	<b>-958.575</b>
Forfalt premie f.e.r	126.836	196.258	546.124	273.816	676.934	9.427	842.798	206.709	310	<b>2.879.213</b>	325.422	<b>3.204.635</b>
<b>Opptjent premie</b>												
Opptjent premie brutto	82.147	259.403	585.362	255.756	632.285	9.291	1.431.329	199.901	322	<b>3.455.796</b>	349.740	<b>3.805.536</b>
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	38.742	-86.885	-34.692	-15.701	-38.817	-497	-698.605	-24.774	-22	<b>-861.250</b>	-18.426	<b>-879.677</b>
Opptjent premie f.e.r	120.889	172.518	550.671	240.055	593.468	8.794	732.724	175.127	301	<b>2.594.546</b>	331.313	<b>2.925.859</b>
<b>Pålopte erstatninger, brutto</b>												
Inntruffet i år	119.918	174.012	576.171	203.239	529.421	7.148	1.443.892	660.281	354	<b>3.714.436</b>	326.785	<b>4.041.221</b>
Inntruffet tidligere år	-27.767	25.025	13.168	10.637	-860	1.095	-27.352	26.153	37	<b>20.137</b>	-7.165	<b>12.972</b>
Totalt regnskapsår	92.151	199.037	589.339	213.876	528.561	8.243	1.416.540	686.434	392	<b>3.734.573</b>	319.620	<b>4.054.193</b>
<b>Pålopte erstatninger f.e.r.</b>												
Brutto erstatningskostnader	92.151	199.037	589.339	213.876	528.561	8.243	1.416.540	686.434	392	<b>3.734.573</b>	319.620	<b>4.054.193</b>
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	20.505	-53.934	-2.205	-89	-220	0	-881.375	-494.666	-	<b>-1.411.984</b>	5.294	<b>-1.406.690</b>
Sum erstatningskostnader for egen regning	112.657	145.103	587.134	213.787	528.341	8.243	535.165	191.768	392	<b>2.322.589</b>	324.915	<b>2.647.503</b>

<sup>1</sup> Premieinntektene er relatert til forsikringer i Norge, Sverige, Danmark, Finland og UK. Forfalt premie brutto i Norge utgjør 2.068,0 millioner kroner (49,7%), i Sverige 1.078,3 millioner kroner (25,9%), i Danmark 703,6 millioner kroner (16,9%), i UK 252,9 millioner kroner (6,1%) og Finland med 60,3 millioner kroner (1,4%)

Tabell 3 Selskapets 2016 resultater fordelt per bransje

	Skadeforsikring										Livs-forsikring	Sum totalt
	Forsikring mot ulykker til medisinsk behandling	Forsikring mot innestap	Yrkeskadeforsikring	Motorvognforsikring - trafikk	Motorvognforsikring - øvrig	Sjøforsikring, transportforsikring og luftfartforsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvarforsikring	Forsikring mot diverse økonomisk tap	Direkte forsikring og mottatt proporsjonal gjensikring		
<b>Premieinntekter<sup>1</sup></b>												
Forfalt premie	121 730	163 516	594 329	226 175	527 741	8 245	1 287 760	139 683	28	3 069 207	369 841	3 439 047
Avgitt gjensikringspremier	-14 354	-443	-	0	0	-	-511 085	-	-	-525 882	88	-525 794
Forfalt premie f.e.r	107 377	163 073	594 329	226 175	527 741	8 245	776 675	139 683	28	2 543 324	369 928	2 913 253
<b>Oppløst premie</b>												
Oppløst premie brutto	118 879	170 850	595 493	203 013	473 696	7 950	1 241 613	138 042	21	2 949 556	300 812	3 250 368
Gjensikringsandel av oppløste bruttopremier	-14 935	-20 211	-1 780	-1 626	-3 793	-	-501 425	-3 051	-	-546 821	-34 517	-581 338
Oppløst premie f.e.r	103 944	150 639	593 712	201 387	469 903	7 950	740 188	134 991	21	2 402 735	266 295	2 669 030
<b>Påløpte erstatninger, brutto</b>												
Inntruffet i år	126 581	153 593	571 803	194 730	409 716	3 989	968 806	102 740	99	2 532 056	397 758	2 929 814
Inntruffet tidligere år	-18 730	13 286	-45 175	-24 193	-14 015	-897	161 348	13 510	-	85 133	-9 932	75 201
Totalt regnskapsår	107 851	166 879	526 628	170 537	395 701	3 092	1 130 154	116 250	99	2 617 190	387 825	3 005 015
<b>Påløpte erstatninger f.e.r.</b>												
Brutto erstatningskostnader	107 851	166 879	526 628	170 537	395 701	3 092	1 130 154	116 250	99	2 617 190	387 825	3 005 015
Gjensikringsandel av brutto erstatningskostnader	-2 517	-34 230	21	18	42	-	-336 654	-2 249	-	-375 570	-89 082	-464 652
Sum erstatningskostnader for egen regning	105 333	132 649	526 649	170 555	395 743	3 092	793 500	114 001	99	2 241 620	298 743	2 540 363

<sup>1</sup> Premieinntektene er relatert til forsikringer i Norge, Sverige, Danmark, Finland og UK. Forfalt premie brutto i Norge utgjør 1.917,1 millioner kroner (55,7%), i Sverige 815,4 millioner kroner (23,7%) og i Danmark 655,1 millioner kroner (19,0%).

### A.3 Investeringsresultat

Oversikt over selskapets netto investeringsresultat fordelt etter aktivaklasse gis i Tabell 4.

Tabell 4 Investeringsresultat 2017-2016 per aktivaklasse

Investeringsportefølje	FY 2017	FY 2016
Gj.sn. forvaltet kapital	8.813.347	7.147.239
Aksjer	1.612.697	1.451.266
Renter	7.200.650	5.695.973
Andel aksjer	18 %	20 %
Ander renter	82 %	80 %
Avkastning aksjer	12,1%	14,3%
Avkastning renter	3,1%	5,1%
Resultat aksjer	195.021	207.361
Resultat renter	224.442	291.904
<b>Investeringsresultat, netto</b>	<b>419.463</b>	<b>499.265</b>
<b>Avkastning, netto</b>	<b>4,8%</b>	<b>7,0%</b>

Gj.sn. andel investert i aksjer var 18% i 2017 sammenlignet med 20 % i 2016. Protector's aksjeportefølje bestod i hovedsak av investeringer i selskaper notert på norsk og svensk børs. Aksjeavkastningen i 2017 var 12,1 %, mens Oslo Børs og Stockholmsbørsen leverte henholdsvis 19,1 % og 6,4 % i samme periode. Avkastningen på samlet renteportefølje var 3,1 % i 2017. Meravkastning mot relevant indeks har i 2017 vært på 26 bp. Renteresultatet var positivt påvirket av kredittspreadingen i de nordiske obligasjonsmarkedene og negativt påvirket av fallet i underliggende korte niborrenter da porteføljen i stor grad består av flytende obligasjoner. Den samlede kreditttrisikoen for porteføljen vurderes til en A-rating ved utgangen av 2017. Totalt investeringsresultat var 4,8 % i 2017 sammenlignet med 7,0 % i 2016.

Selskapets investeringsportefølje bokføres etter virkelig verdi, og selskapet hadde ingen gevinster eller tap på investeringer som var innregnet direkte i egenkapital i 2017.

#### A.4 Resultat fra øvrig virksomhet

Selskapet hadde ingen vesentlige inntekter og utgifter fra øvrig virksomhet.

#### A.5 Andre opplysninger

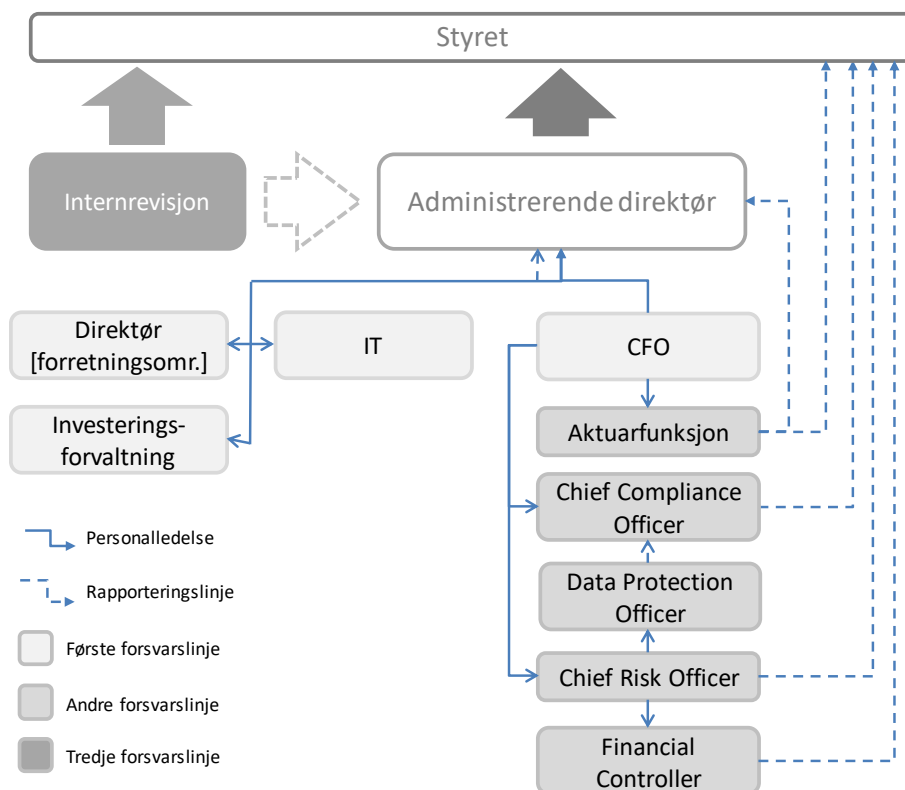
I forbindelse med brannen i Grenfell Tower er det uenighet med en av våre reassurandører om tolkningen av gjenforsikringskontrakten. Uenigheten kan i verste fall øke Protector's andel av Grenfell-erstatningene med 100 millioner kroner. Protector mener at det er mindre enn 50 prosent sjanse for å tape saken og har derfor ikke gjort noen avsetning for dette i regnskapet for 2017.

## B. System for risikostyring og internkontroll

### B.1 Generelle opplysninger om systemet for risikostyring og internkontroll

Selskapets overordnede styrings- og kontrollsystem fremkommer som vist i Figur 1.

Figur 1 Selskapets risikostyrings- og kontrollsystem





Figuren viser oversikt over nøkkelfunksjoner og rapporteringslinjer i selskapet. Alle risikostyrings- og compliancefunksjoner rapporterer direkte til administrerende direktør, med unntak av internrevisjonen som rapporterer direkte til styret. Chief Compliance Officer, Chief Risk Officer og aktuarfunksjon har rett og plikt å rapportere direkte til styret i særlige tilfeller.

**Styrets ansvar.** Styret har det overordnede ansvaret for at Protector Forsikring 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 skal styret fastsette 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 ORSA-prosessen.

Videre er det etablert et risikoutvalg som er et underutvalg av Protector Forsikrings styre. Risikoutvalget støtter styret i utøvelsen av dets ansvar for selskapets samlede risikostyring.

**Administrerende direktør** sitt ansvar. Administrerende direktør skal sørge for at Protector Forsikrings risikostyring og internkontroll blir gjennomført, dokumentert, overvåket og fulgt opp på en forsvarlig måte. Administrerende direktør skal for dette formål fastsette instruksjoner og retningslinjer for hvordan selskapets risikostyring og internkontroll skal gjennomføres i praksis, samt etablere hensiktsmessige kontrollfunksjoner og –prosesser.

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

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

- å til enhver tid ha oversikt over vesentlige risikoforhold innen eget ansvarsområde,
- å følge opp implementering og etterlevelse av tilhørende kontrolltiltak,
- å tilpasse overordnede krav til risikostyring og internkontroll til art, omfang og kompleksitet på eget område, herunder ta stilling til behovet for utdypende instruksjoner eller retningslinjer.

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

**Risikostyringsfunksjon.** Selskapets risikostyringsfunksjon er ansvarlig for å overvåke selskapets system for risikostyring, og ha oversikt over de risikoer selskapet er eller kan bli eksponert for. Chief Risk Officer skal sørge for at selskapsledelsen og styret til enhver tid er tilstrekkelig informert om selskapets risikoprofil og at denne ligger innenfor selskapets risikoappetitt. Risikostyringsfunksjonen er ansvarlig for at administrerende direktør og styret får relevant og tidsriktig informasjon om gjennomføringen av selskapets risikostyring. Risikostyringsfunksjonen skal sørge for at det ved vesentlige endringer eller etablering av produkter og rutiner av vesentlig betydning foreligger en risikovurdering før virksomheten igangsettes. Risikostyringsfunksjonen skal fasilitere den årlige ORSA-prosessen.

Informasjon om compliance-, internrevisjons- og aktuarfunksjoner gis i kapitler B.4 Internkontrollsystem, B.5 Internrevisjonsfunksjon og B.6 Aktuarfunksjon.

Figur 2 gir en oversikt over samspillet mellom de sentrale Solvens II-funksjonene.





Den totale godtgjørelse til ledende ansatte består av fastlønn, variabel lønn, pensjon og naturalytelser. Fastlønnen vurderes årlig på bakgrunn av lønnsutviklingen i samfunnet generelt og finansnæringen spesielt.

Den totale godtgjørelse skal være konkurransedyktig og skal reflektere arbeidsinnsats, ansvar og faglige utfordringer som er forbundet med et lederansvar i et selskap av Protector Forsikrings størrelse og bransje.

Variabel lønn (bonus) til ledende ansatte kan gis basert på konkret resultatmåling av definerte målområder avledet av selskapets strategier og mål. Ved vurderingen tas det hensyn til en kombinasjon av foretakets overordnede resultatmål, vedkommende forretningsenhet, samt en vurdering av personlige bidrag, herunder en helhetsvurdering knyttet til etterlevelse av selskapets visjon, verdier og ledelsesprinsipper. Variabel lønn til ledende ansatte fastsettes av styret på bakgrunn av innstilling fra kompensasjonsutvalget.

Selskapet etablerte i 2013 en langsiktig bonusordning for ledende ansatte og andre nøkkelpersoner hvor tildelt bonus omgjøres til syntetiske aksjer basert på Protector Forsikrings aksjekurs per 31.12. i opptjeningsåret. En omgjøring til syntetiske aksjer gir ikke den enkelte medarbeider rett til å erverve aksjer i selskapet. Den syntetiske aksjeholdningen fordeles med en kontantdel tilsvarende 1/5, mens de resterende 4/5 regnes som betinget kapital. Kontantdelen utbetales basert på vektet gjennomsnittlig aksjekurs for selskapets aksjer i de første syv handelsdagene etter den siste av datoen for generalforsamlingen eller publisering av første kvartalsregnskapsresultater. Den betingede kapitalen kommer til utbetaling med 1/5 av aksjeholdningen over fire år med virkning fra året etter at kontantdelen utbetales. Utbetaling baseres på vektet gjennomsnittlig aksjekurs for selskapets aksjer i de første syv handelsdagene etter den siste av datoen for generalforsamlingen eller publisering av første kvartalsregnskapsresultater. Ved beregningen av aksjekurs for kontantdelen og den betingede kapitalen, skal det foretas justering for utbytte som er utbetalt i perioden mellom omgjøring av bonus til aksjeholdningen (31.12 i opptjeningsåret) og utbetalingstidspunktet. Den ikke utbetalte bundne variable godtgjørelsen kan reduseres dersom etterfølgende resultater og utvikling tilsier at den ble basert på uriktige forutsetninger. Individuell variabel lønn kan utgjøre inntil 50 % av årslønnen. Variabel lønn inngår ikke i pensjonsgrunnlaget.

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

Ledende ansatte har en pensjonsalder på 67 år i Norge, 65 år i Sverige og 70 år i Danmark. I Norge er de ledende ansatte deltakere i selskapets innskuddsbaserte pensjonsordning. Administrerende direktør har i tillegg en avtale om topppensjon som maksimalt utgjør 70 % av lønn opptil 12G som overstiger 12G (det vil si maksimalt 8,4G). Ledende ansatte i Sverige og Danmark har en innskuddsbasert pensjonsordning som er standard for bransjen.

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

Opplysninger om godtgjørelse for 2017 samt oversikt over transaksjoner i rapporteringsperioden med medlemmer av administrasjons-, ledelses- eller kontrollorganet gis i note 21 i Protector Forsikrings årsrapport for 2017.

## B.2 Krav til egnethet

Selskapet har utarbeidet "Policy for skikket- og egnethetsvurdering (fit and proper) i Protector Forsikring ASA" for å sikre at nøkkelpersoner, inkludert medlemmer av administrasjon, styre og ledelse har tilfredsstillende kvalifikasjoner, kunnskap og relevant erfaring til å kunne drive selskapet på en forsvarlig måte.

Utdannelse og personlige egenskaper samt kompetanse- og erfaringskrav for nøkkelfunksjoner spesifiseres i aktuelle stillingsinstrukser samt retningslinjer for funksjoner. Ved ansettelsesprosessen vurderes potensielle kandidater opp mot krav for kompetanse og erfaring før beslutning tas. Dersom det fremkommer informasjon som skulle tilsi behov for ny vurdering, det kommer endringer i regelverk, nye krav til virksomhetsstyring, endringer i nøkkelfunksjoner eller styresammensetning gjør Protector en ny egnethetsvurdering. Selskapet uansett minimum annet hvert år vurderer om det er behov for ny vurdering av skikket og egnethet selv om personene ikke er nye i virksomheten.

Det gjennomføres egenhetsvurdering for aktuelle ledende- og nøkkelpersoner i regi av Finanstilsynet.

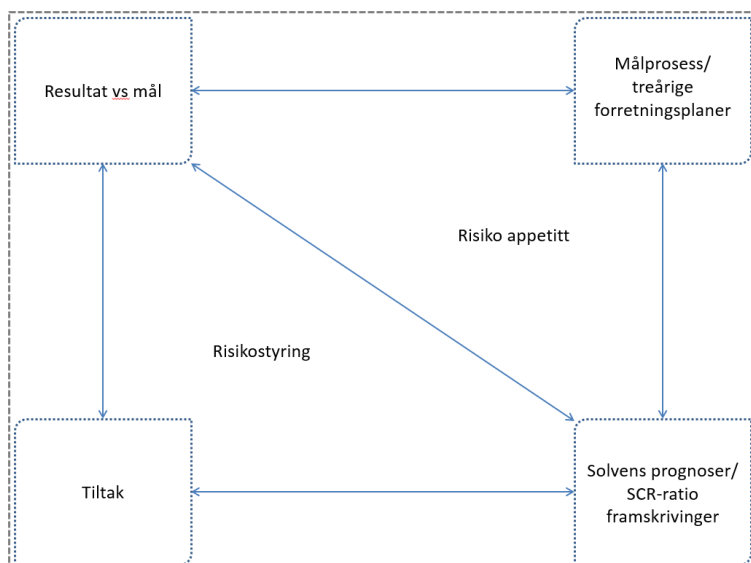
## B.3 Risikostyringssystemet, herunder egenvurderingen av risiko og solvens

Protector Forsikring har utarbeidet risikostyringspolicy som er hovedverktøy for å oppfylle sine egne og samfunnets krav til god risikostyring. Policyen er utarbeidet for å være i samsvar med gjeldende regelverk for forsikringselskap og finansinstitusjoner og i tillegg dekke kravene i Solvens II regelverket.

Det er selskapets risikoappetitt som vedtas av styret som danner grunnlag til risikoovervåking og – styring i selskapet. Styret vedtar rammer for markeds-, forsikrings-, operasjonell- og compliance, forretningsmessig samt motpartsrisiko. Risikoappetitt spesifiserer enten øvre eller nedre grense, eventuelt en annen definisjon av risikoeksponering som styret aksepterer for at selskapet skal oppnå sine strategiske mål.

Figur nede viser samspill mellom planleggings- og risikostyringsprosesser i selskapet.

Figur 3 Samspill mellom planleggings- og risikostyringsprosesser



Det er utarbeidet egne policy- og/ eller strategidokumenter for ulike risikotyper som alle er en del av den totale risikostyringen i selskapet.

For å sikre at selskapets risikostyring er organisert på en tilstrekkelig måte og at selskapets risikoprofil er innenfor godkjente risikorammer, har Protector Forsikring etablert en rekke prosesser og rapporteringssystemer.

Det utarbeides en kvartalsvis risikorapport som oppsummerer eksponering mot hovedrisiki mot selskapets definerte risikogrenser. Styret, sammen med ledelsen, gjennomfører selskapets strategiprosess minst en gang i året. Basert på denne utarbeider selskapet ulike scenarier som fremskriver selskapets sannsynlige resultat- og kapitalutvikling, samt risikoeksponering. På grunnlag av dette risikosynet vurderer selskapet nødvendig egenkapital for å kunne dekke risikoeksponeringen, samt selskapets evne til å kunne innfri forpliktelser i forbindelse med forsikringskontrakter. Det gjennomføres også en vurdering av hvorvidt standardmodellen gjenspeiler selskapets risikoprofil, og i hvor stor grad kapitalkravet beregnet av standardmodellen er i overensstemmelse med selskapets egenvurderte kapitalbehov. Minst en gang i året utarbeider Protector Forsikring ORSA-rapporten i tråd med selskapets ORSA-policy som gjennomgås og behandles av selskapets styre.

#### **B.4 Internkontrollsystem**

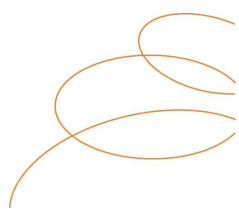
Protector Forsikring har utarbeidet policy og rutiner for operasjonell- og compliancerisiko. Compliancefunksjonens ansvar er å bidra til at Protector Forsikring har lav compliancerisiko. Dette sikres ved å se til at ledelsen og ansatte har tilstrekkelig innsikt i, og forståelse for compliancerisikoen, samt gjennom identifisering, vurdering, overvåking, rapportering og rådgivning om de ulike virksomhetsområdenes håndtering av compliancerisiko. Compliancefunksjonen sørger for at alle virksomhetsområder minst årlig foretar en systematisk vurdering av om risikostyringen og internkontrollen er tilstrekkelig for å håndtere identifiserte risikoer på en forsvarlig måte. Compliance bidrar til at lover og regler etterleves, og uoppfordret informerer ledelsen om alle forhold som har eller kan få vesentlig betydning for etterlevelse av lover og regler.

Compliancefunksjonen er selskapets varslingsinstans, og skal utrede eventuelle misligheter og uregelmessigheter.

Det er utnevnt compliance-ansvarlige per forretningsområdet i selskapet som bistår compliancefunksjonen i dens virksomhet.

Det er ansatt personvernombud for å sikre etterlevelse av personopplysningsloven.

I tråd med policy og rutiner for operasjonell- og compliancerisiko gjennomføres det internkontroll i selskapet i tråd med den årlige planen for internkontrollen. Selskapets internkontroll er basert på identifisering av operasjonelle hendelser som kan hindre måloppnåelse og disse er plassert i risikogrupper etter sannsynlig frekvens og konsekvens. Internkontrollsystemet innebærer at det gjøres en fullstendig gjennomgang av hvert forretningsområde samt stabsavdelingene årlig. Tidspunkt for gjennomføringen er koordinert med ekstern revisors gjennomgang av selskapet og skjer på høsten. Det er de ansvarlige for hvert forretningsområde som legger frem resultatene av årets analyse i form av en oppdatert risikomatrix og en bekreftelse til administrerende direktør. Denne bekreftelsen skal også inneholde en vurdering av foregående års planlagte tiltak mhp. gjennomføring og realisert effekt. Dette arbeidet initieres, styres og koordineres av selskapets chief compliance officer som også gir den nødvendige informasjon til administrerende direktørs bekreftelse av den interne kontrollen til styret som en del av ansvarsområde nedfelt i stillingsinstruks for selskapets chief compliance officer.



## B.5 Internrevisjonsfunksjon

Internrevisjon er en uavhengig, objektiv bekreftelses- og rådgivningsfunksjon og utøver kun internrevisjonsfunksjonen i selskapet. Internrevisjonen ansvar er å være uavhengig og objektiv i utøvelsen av sine aktiviteter, og utføre sitt arbeid i samsvar med anerkjente standarder for internrevisjon. Internrevisjonen arbeider ut fra en styregodkjent, risikobasert årsplan som baserer seg på virksomhetens art, omfang og kompleksitet samt etablerte internkontroll. Endringer i selskapets risikobilde og utviklingen i krevende forretningsmessige initiativ kan medføre behov for endringer i internrevisjonsplanen i løpet av året. Minimum én gang per år avgir funksjonen rapport til styret og administrerende direktør om selskapets risikostyring og internkontroll.

## B.6 Aktuarfunksjon

Aktuarfunksjonen utøves i henhold til Artikkel 272 ved at aktuarfunksjonen løpende har dialog med selskapets interne utførende aktuar, for å diskutere datakvalitet, premie- og skadeutvikling for de ulike forsikringsbransjene og forsikringsmarkedene som selskapet er eksponert mot. Aktuarfunksjonen kommer med innspill til kontrollaktiviteter, for å sikre at datagrunnlaget som danner grunnlaget for estimering av forsikringstekniske avsetninger er tilstrekkelig, nøyaktig og relevant. Aktuarfunksjonen bistår også med kontrollaktiviteter som sikrer at datagrunnlaget som benyttes til estimering av forsikringstekniske avsetninger er tilfredsstillende, og at de estimerte forsikringstekniske avsetningene samsvarer med de regnskapsmessige størrelsene. Aktuarfunksjonen bidrar som diskusjonspartner rundt modellvalg og forutsetninger som ligger til grunn for estimering av de forsikringstekniske avsetningene for de ulike forsikringsbransjene og forsikringsmarkedene som selskapet er eksponert mot. I forbindelse med den kvartalsvise estimeringen av de forsikringstekniske avsetningene, utveksles datagrunnlag og resultatene av beregningene og vurderingene mellom utførende aktuar og aktuarfunksjonen. Aktuarfunksjonen kommer med innspill til resultatene av beregningene foretatt av utførende aktuar, og i tilfeller der vurderingene avviker, diskuteres forutsetninger og modellvalg, og endelige estimater baseres på forutsetninger og modellvalg som både utførende aktuar og aktuarfunksjonen vurderer å være hensiktsmessige. Aktuarfunksjonen sikrer at de forsikringstekniske avsetninger er tilstrekkelige. Det utarbeides kvartalsvis aktuarrapporter, som beskriver datagrunnlag, forutsetninger og resultater av beregninger av de forsikringstekniske avsetninger. Rapporten inneholder vurderinger av prosessen og resultatene både fra utførende aktuar og aktuarfunksjonen. Etter utgangen av hvert år utarbeider aktuarfunksjonen en mer omfattende rapport som skal dekke samtlige ansvarsområder som omfattes av aktuarfunksjonen i henhold til Artikkel 272.

## B.7 Utkontraktering

Protector Forsikring har utarbeidet policy og retningslinjer for utkontraktering som definerer omfang, ansvarsforhold, oppfølging og rapportering ved eventuell utkontraktering av virksomhet. Det er ikke tillatt å utkontraktere kjernevirksomhet. Med kjernevirksomhet menes produktutvikling og arbeid knyttet til overtagelse av,- og tegning av ny forsikringsrisiko.

Selskapet er fullt ut ansvarlig for alle deler av den utkontrakterte virksomheten, og skal til enhver tid ha kompetanse og ressurser til selv å vurdere risiko knyttet til utkontraktert virksomhet.

Følgende prinsipper skal legges til grunn i vurdering og eventuell gjennomføring av utkontraktering i selskapet:

- Utkontraktering skal skje på en forsvarlig måte, og det skal innhentes relevante opplysninger for analyse og vurdering før beslutningen tas.

- Offentlige krav og eksterne reguleringer som selskapet plikter å oppfylle skal ivaretas også ved en utkontraktering.
- Utkontraktering skal bidra til å gi selskapet tilgang til kostnadseffektive og kvalitetsmessig gode tjenester, produkter og distribusjonskanaler.
- Utkontraktering skal skje på en måte som gir selskapet fleksibilitet med hensyn til endring av sin utkontrakteringsstrategi.

Selskapet har ingen vesentlige utkontrakteringsavtaler i 2017.

## **B.8 Andre opplysninger**

Protector Forsikrings vurdering er at selskapets system for risikostyring og internkontroll er hensiktsmessig med hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av risikoene som er knyttet til foretakets virksomhet.

## **C. Risikoprofil**

Protector Forsikring er eksponert mot forsikrings-, markeds-, kreditt- og motparts-, likviditets- og operasjonell risiko (se kapittel E.2 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav for kvantifisering av aktuelle risikoer). Disse risikoene overvåkes fortløpende. Selskapet gjennomfører analyser av risikofølsomhet i regi av ORSA-prosessen. Risikofølsomheten er modellert i form av flere ulike scenarier. Scenarioene sammenliknes med estimert kapitalkrav og estimert tilgjengelig kapital, basert på et sett med grunnforutsetninger som sammenfaller med selskapets forretningsplan for 3-års perioden. Metodene som benyttes i stresstestene og følsomhetsanalysene baserer seg på at det kun er de definerte forutsetningene som stresses i det konkrete scenarioet som endres, mens alle øvrige forutsetninger holdes fast. Hovedstressfaktorer er vekst høyere enn forventet, lønnsomhet dårligere enn forventet, vesentlig fall i finansielle markeder og kombinasjon av disse faktorer. Samlede resultater oppsummeres og behandles av styret minst en gang i året i forbindelse med framleggelse av ORSA-rapporten.

### **C.1 Forsikringsrisiko**

Forsikringsrisiko reflekterer risikoen som er direkte knyttet til forsikringsvirksomheten. Risikoen omfatter risiko for at premieinnbetalinger ikke dekker fremtidige skadeutbetalinger og øvrige kostnader tilstrekkelig, samt risiko for at reserver ikke dekker skadeutbetalinger og øvrige kostnader knyttet til allerede inntrufne skader i tilstrekkelig grad. I tillegg inngår risiko for ekstraordinære hendelser som katastrofer og vesentlig avgang.

Selskapet vurderer forsikringsrisiko individuelt gjennom tegningsprosesser før avtale med kunder inngås. Det gjennomføres kontinuerlig oppfølging av utvikling i lønnsomhet, inkludert beregning og vurdering av forsikringstekniske avsetninger.

Vurdering av katastroferisiko er en viktig del av selskapets risikostyring. Selskapets storskadeeksponering evalueres opp mot det til enhver tids gjeldende reassuranseprogram for å sikre at eksponeringen for katastroferisiko er innenfor definerte rammer.

Avgangsrisiko vurderes å ikke være en vesentlig risiko for selskapet, ettersom selskapet tegner forsikring av bedrifter og offentlige kunder. Avtalene er normalt tidsbestemte kontrakter, som løper til

forfall, med mindre det fremkommer ekstraordinære omstendigheter som gir rett til å terminere kontraktene.

Samtlige forretningsområder gjennomgås regelmessig i tråd med internrapporteringsrutiner. Lønnsomheten innenfor de ulike produktene og segmentene evalueres, og det iverksettes tiltak dersom enkeltbransjer / segmenter vurderes å ikke bidra med tilfredsstillende forventet fremtidig lønnsomhet.

Det gjennomføres på selskapets initiativ kurs og opplæring i skadebegrensende tiltak. Selskapet benytter gjenforsikring i størst grad for å redusere risiko. Gjenforsikring brukes primært innenfor forsikringsbransjer som vurderes å være mest eksponert for storskaderisiko. For alle forsikringsbransjer finnes det gjenforsikringsavtaler som begrenser tapspotensialet for selskapet ved enkeltskadehendelser. Vurdering av hensiktsmessighet av gjenforsikringsprogrammet i selskapet gjennomføres minst én gang i året.

Selskapet er eksponert for naturskadehendelser i Norge etter selskapets markedsandel for brannforsikringssummer. Selskapets geografiske konsentrasjon av eksponering i Norge har derfor liten betydning for selskapets naturskaderisiko. Selskapet deltar i Naturskadepoolens reassuransesprogram.

Selskapet sørger også for at eiendelene til enhver tid er tilstrekkelige for å dekke forpliktelsene for de ulike valutaer som selskapet er eksponert for. Det er ikke ønskelig at forsikringsforpliktelsene skal eksponeres for unødig valutarisiko; derfor kalibreres investeringsporteføljen kvartalsvis, slik at eiendeler korresponderer med forpliktelser innenfor øvrige valutaer.

Solvenskapalkrav for forsikringsrisiko var TNOK 1 894 989 pr. 31.12.2017 hvorav kapitalkrav for helseforsikring var TNOK 938 597 og for skadeforsikringsrisiko var TNOK 956 392. Forsikringsrisikoen fordeler seg mellom premie- og reserverisiko, samt katastrofe- og avgangsrisiko.

## **C.2 Markedsrisiko**

Protector Forsikring er eksponert mot markedsrisiko: risiko for tap i markedsverdier til porteføljer av finansielle instrumenter som følge av svingninger i aksjekurser, renter, kredittspreader, valutakurser, eiendomspriser, råvare- og energipriser og endring i forsikringstekniske avsetninger som følge av endring i renter.

Protector Forsikring forvalter sine investeringer etter «prudent person's» prinsipper og innenfor de kvantitative rammer satt i investeringsforvaltningsmandatet gitt av styret. Det stilles bl.a. krav til eksponeringsgrenser i investeringsportefølje per aktivaklasse, enkelt utsteder og rating. Investeringsportefølje forvaltes med hensyn til forpliktelsers valutamiks og valutaterminer anvendes ved behov for å justere for valuta mismatch mellom forpliktelser og investerte eiendeler.

Enkeltstående investeringer analyseres og vurderes etter definerte kriterier før investeringsbeslutning tas. Utvikling i markedsverdien og etterlevelse av de kvantitative krav angitt i investeringsforvaltningsmandatet overvåkes og rapporteres regelmessig. Kapitalkravet for markedsrisiko beregnes kvartalsvis eller ved vesentlige endringer i risikoprofil.

Ved utgangen av 2017 utgjorde investeringsportefølje NOK 9,4 milliarder kroner sammenlignet med NOK 7,5 milliarder året før. Hele portefølje var forvaltet internt. Ved utgangen av 2017 utgjorde aksjeandelen i investeringsporteføljen 18 % mens rentebærende papirer og bankinnskudd utgjorde 82 %. Den samlede kredittrisikoen for porteføljen vurderes til A ved utgangen av 2017.



Protector Forsikrings eksponering mot markedsrisiko bestod i hovedsak av eksponering mot aksje-, spread-, konsentrasjons- og valutarisiko pr. 31.12.2017. Samlet kapitalkrav for markedsrisiko utgjorde TNOK 1 085 177.

### **C.3 Kreditt- og motpartsrisiko**

Kreditt- og motpartsrisiko er risiko for tap som følge av at en ratet motpart ikke overholder sine forpliktelser og omfatter eksponeringer som ikke er dekket av kredittspreadmodulen innenfor markedsrisiko.

Protector Forsikring er eksponert mot kreditt- og motpartsrisiko i hovedsak i forbindelse med reassurans programer og bankforbindelser. Selskapet stiller krav for minsterating for sine reassurandører og bank for å redusere risiko knyttet til kreditt- og motpartsrisiko. Selskapet samarbeider med reassurandører som har solid rating fra internasjonalt anerkjente rating-byråer. I forkant av kontraktsinngåelse, og underveis i kontraktsåret, vurderer Protector Forsikring samarbeidspartnere på individuelt grunnlag. Protector Forsikring hovedbank har en solid rating fra flere anerkjente ratingsbyråer. Rating på bank overvåkes regelmessig. Oppsummering av risikovurdering i forhold til selskapets definerte rammer rapporteres regelmessig.

Selskapet har satt risikorammer for eksponering mot uratede motparter. Risikovurdering i forhold til kravet oppsummeres og rapporteres regelmessig.

Kapitalkravet for motpartsrisiko var TNOK 55 305 pr. 31.12.2017.

### **C.4 Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisiko - risikoen for at selskapet ikke klarer å oppfylle sine løpende forpliktelser og/ eller finansiære endringer i aktivaallokeringen uten at det oppstår vesentlige ekstraomkostninger i form av prisfall på aktiva som må realiseres eller i form av ekstra dyr finansiering.

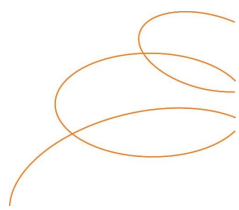
Protector Forsikring har rutiner for håndtering av daglig kontantstrøm for å styre og optimisere likviditet. Likviditetsstyring på lengre sikt er basert på langsiktig strategisk planlegging med hensyn til fortjeneste, utvikling i balanse sammensetting og solvens framskrivinger. Selskapet forvalter sine eiendeler med hensyn til kravet for sikkerhet, likviditet og risikospreadning.

Ved store skadeutbetalinger har selskapet rett til å kreve inn større beløp med korte frister fra sine reassurandører. Videre har selskapet allokert en del av sine investeringer til likvide aktiva med høy kvalitet som gir mulighet å matche større ikke planlagte utbetalinger. For å styre likviditet på lengre sikt har Protector Forsikring utarbeidet en rekke ledelsestiltak for innhenting av tilleggsfinansiering skulle behov tilsi dette.

Likviditetsrisiko kvantifiseres ikke i Solvens II beregning av kapitalkravet.

### **C.5 Operasjonell risiko**

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



Alle ledere i selskapet har ansvaret for å identifisere og styre operasjonell risiko innenfor eget ansvarsområdet. Hovedrisikofaktorer identifiseres, vurderes og rapporteres regelmessig gjennom etablerte interne rapporterings prosesser og prosedyrer. Internkontroll rapport som identifiserer hovedrisikoer på selskapets nivå etter sannsynlighet og konsekvens utarbeides minst en gang i året basert på internkontrollprosesser. Med utgangspunkt i disse prosessene og prosedyrene risikoreducerende tiltak iverksettes om behov tilsier det, og følges opp i forbindelse med etablerte rapporterings rutiner. Vesentlige hendelser registreres i hendelsesdatabasen og følges opp regelmessig.

Solvenskapitalkravet beregnet etter Solvens II regel utgjorde TNOK 193 074 pr. 31.12.2017.

### C.6 Andre vesentlige risikoer

Selskapet har ikke identifisert andre vesentlige kvantifiserbare risikoer i 2017.

### C.7 Andre opplysninger

Det var ikke avdekket andre vesentlige forhold knyttet til selskapets risikoprofil i 2017.

## D. Verdsetting for solvensformål

Selskapets Solvens II balanse skal verdsettes etter markedsverdi, jf. Solvens II Direktivet 2009/138/EC artikkel 75, 1(a) og (b) med hensyn til krav for verdsettelse av:

- forsikringstekniske avsetninger som spesifisert i artikkel 76-81
- eiendeler og forpliktelser andre enn forsikringstekniske avsetninger som spesifisert i Delegated Regulation (EU) 2015/35, artikkel 9-16.

Garantiordningen for Solvens II rapporteringsformål klassifiseres i tråd med Finanstilsynets utredning 19.06.2014.

Selskapets vurdering er at regnskapsmessig balanse som hovedregel består av eiendeler og forpliktelser bokført etter markedsverdi, med unntak som beskrevet nede. Ved hver rapportering vurderes det hvorvidt det er behov for endringer av verdsettelsesmetodikker, og hvorvidt det bør tas hensyn til eventuelle avklaringer og/ eller tilbakemeldinger fra Finanstilsynet.

### D.1 Eiendeler

Sammendrag av selskapets Solvens II balanse sammenlignet med finansregnskapsbalanse gis i Tabell 5.

Tabell 5 Oversikt over selskapets eiendeler i Solvens II- og finansregnskapsbalanse pr. 31.12.2017

<b>Eiendeler</b>	<b>Solvens II</b>	<b>Finansregnskap</b>
Imateriale eiendeler	0	20 857
Investeringer	9 381 851	9 381 892
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger	1 985 136	2 058 043
Andre eiendeler	811 451	811 334
<b>Sum eiendeler</b>	<b>12 178 438</b>	<b>12 272 127</b>

Selskapets investeringsportefølje utgjorde den største andelen (77 %) av selskapets samlede eiendeler. Investeringsportefølje bokføres i Protector Forsikrings finansielle regnskap etter markedsverdi basert på rapporter fra forvaltere. Det er disse verdiene som brukes i sammenstilling av Solvens II balanse.

Gjenforsikringsandel av selskapets forsikringstekniske avsetninger utgjorde 16 % av eiendeler. Solvens II verdien av gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger avviker fra regnskapsmessig verdi på grunn av omregning av disse til markedsverdi ved diskontering og med hensyn til forventet fortjeneste i fremtidig inntjening, ref Solvens II direktivet, Art 81.

Immaterielle eiendeler har 0 Solvens II verdi, jf. Delegated Regulation (EU) 2015/35, Art 12, pkt. 2

## D.2 Forsikringstekniske avsetninger

Beste estimat av erstatningsavsetningene er lik erstatningsavsetningene f.e.r. på vurderingspunktet som følger av "Beste Estimater"-vurderinger. I forbindelse med Solvens II-verdsettelse av erstatningsavsetningene, foretas det neddiskontering av avsetningene, på bakgrunn av forventede bransjespesifikke avviklingsmønstre, og aktuell rentekurve for de ulike land/valutaer der vi har erstatningsavsetninger. I utgangspunktet åpner regelverket for å også vurdere nominelle erstatningsavsetninger forskjellig fra beløpene som ligger i regnskapet. Dette har vært drøftet, men det ble vurdert å være samsvar mellom forventningsverdier og bokførte verdier, slik at det ikke praktiseres andre justeringer av erstatningsavsetningene enn neddiskontering.

For erstatningsavsetningene antas det at regnskapsmessige erstatningsavsetninger inkludert ULAE vil være tilstrekkelig for å dekke forpliktelsene knyttet til skadeutbetalinger og skadebehandlingskostnader for skader som har inntruffet før beregningstidspunktet. Det antas også at rentekurvene er hensiktsmessige og gir et riktig bilde av fremtidig inflasjon. Det antas samme utbetalingsmønster som forutsettes ved beregningen av erstatningsavsetningene i neddiskonteringen.

Usikkerheten knyttet til erstatningsavsetninger består i hovedsak av forutsetninger om fremtidig avviklingsmønster. De samme bransjespesifikke avviklingsmønstrene benyttes både ved verdsetting i finansregnskap og for neddiskontering for solvensformål. For enkelte bransjer har ikke selskapet tilstrekkelig lang avviklingshistorikk til å kunne anslå et forventet fremtidig avviklingsmønster utelukkende basert på eget erfaringsmateriale. Dette er spesielt tilfelle for «nye bransjer» eller bransjer i «nye land», der det initialt antas et fremtidig avviklingsmønster tilsvarende erfart avviklingsmønster i Norge, inntil erfaringsmaterialet vurderes å være tilstrekkelig.

Beste estimat av premieavsetningene er beregnet per Solvens II-bransje ved en beregningsmetode som benytter seg av fremtidig premie (som inkluderer uopptjent premie, og øvrig fremtidig premie som selskapet har forpliktet seg til), og tar hensyn til forventede fremtidige skader og kostnader som er knyttet til premiegrunnet. Dette medfører at premieavsetningene blir vesentlig lavere ved Solvens II-verdsettelse enn regnskapsmessig, der premieavsetningene er lik uopptjent premie.

For premieavsetningene antas det at selskapets anslag for fremtidige skader og kostnader danner et riktig bilde av fremtiden. Fremtidig inflasjon vurderes å ikke være av stor betydning i denne sammenhengen med dagens lave rentenivåer.

Usikkerheten knyttet til premieavsetningene består i hovedsak av forutsetninger om fremtidig forventet lønnsomhet («combined ratio»), som estimeres per bransje. Selv om det er mindre usikkerhet knyttet til estimert fremtidig «combined ratio» på selskapsnivå, er usikkerheten vesentlig per bransje, som kan ha avgjørende betydning for verdsettingen av premieavsetningene for solvensformål.

Risikomargin beregnes ved å beregne fremtidig SCR ved en tenkt avvikling av selskapet, for hvert år frem til all forretning er forventet å være fullstendig avviklet, og kapitalkostnaden ved å ha et kapitalkrav knyttet til selskapet under avvikling, gitt en kapitalkostnad på 6%.

Usikkerheten knyttet til risikomarginen består både av forutsetninger om fremtidig avviklingsmønster og forutsetninger om fremtidig forventet lønnsomhet, der forutsetningen om fremtidig avviklingsmønster vurderes å ha størst betydning.

Risikomargin beregnes for solvensformål og eksisterer ikke i finansregnskapet. Oversikt over netto avsetninger for erstatninger, premie og risikomargin gis i Tabell 6.

Tabell 6 Netto avsetninger for erstatninger, premie og risikomargin per bransje

Bransje	Beste estimat, netto		Risikomargin
	Erstatnings-avsetninger	Premie-avsetninger	
Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	145 671	5 575	14 594
Forsikring mot inntektstap	357 264	34 112	28 215
Yrkesskadeforsikringer	1 863 749	65 785	263 688
Motorvognforsikringer/Trafikk	260 097	54 664	38 182
Motorvognforsikringer/Øvrige	137 838	139 038	15 812
Transportforsikringer	6 596	-65	224
Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	982 075	131 113	57 024
Ansvarsforsikringer	253 775	13 255	21 872
Assistanseforsikringer	83	-107	258
Livsforsikring	86 123	53 874	92
<b>Totalt</b>	<b>4 093 271</b>	<b>497 245</b>	<b>439 960</b>

Den samlede forskjellen mellom netto Solvens II erstatningsavsetninger og erstatningsavsetninger i finansregnskapet utgjorde TNOK 161 950. Forventet inntjening i framtidige premier utgjorde om lag TNOK 238 876 pr. 31.12.2017.

Beløp som kan innkreves i henhold til gjenforsikringsavtaler består av differansen mellom forsikringstekniske avsetninger som beregnes på bruttonivå og forsikringstekniske avsetninger som beregnes f.e.r. og vurderes å gjelde for erstatningsavsetninger og premieavsetninger, og ikke være relevant for risikomargin.

Beløpet som kan innkreves i henhold til gjenforsikringsavtaler for erstatningsavsetninger per 31.12.2017 var TNOK 1 794 797. Beløpet som kan innkreves i henhold til gjenforsikringsavtaler for premieavsetninger per 31.12.2017 var TNOK 190 339.

### D.3 Andre forpliktelser

Tabell 7 viser oversikt over andre forpliktelser med verdi avvikende fra finansregnskapsbalanse.

Tabell 7 Oversikt over øvrige forpliktelser pr. 31.12.2017

<u>Andre forpliktelser</u>	<u>Solvens II</u>	<u>Finansregnskap</u>
Valutaterminer	9 164	9 205
Ansvarlig lån	1 285 361	1 243 285
Andre forpliktelser	570 938	485 028

Solvens II verdi av ansvarlig lån bokføres etter nominell verdi i regnskapet og rapporteres etter markedsverdi i Solvens II regi.

Verdien av andre forpliktelser i Solvens II balanse avviker fra regnskapsmessig verdi på grunn av omklassifisering av garantiordningen fra egen kapital til forpliktelser, jf. Finanstilsynets utredning 19.06.2014.

Utsatt skatt posisjon i utgangpunktet vurderes å være bokført i regnskapsbalanse etter markedsverdien og utgjorde TNOK 151 001 pr. 31.12.2017.

### D.4 Alternative verdsettingsmetoder

Selskapet bruker ikke alternative verdsettingsmetoder.

## D. Andre opplysninger

Det var ikke avdekket andre vesentlige forhold knyttet til selskapets verdsetting for solvensformål i 2017.

## E. Kapitalstyring

### E.1 Ansvarlig kapital

Hovedformålet med kapitalstyringen er å støtte Protector Forsikrings forretningsstrategi og forsikre at selskapet er godt kapitalisert for å motstå nedgang i makroøkonomi og/ eller nedgang i selskapets forretning. Protector Forsikrings kapitalframskrivninger er basert på selskapets treårige strategiske planer og oppdateres regelmessig som en del av selskapets ORSA-prosess. Oversikt over selskapets tilgjengelig og tellende kapital for dekning av solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav pr. 31.12.2017 og 31.12.2016 gis i tabellen nede.

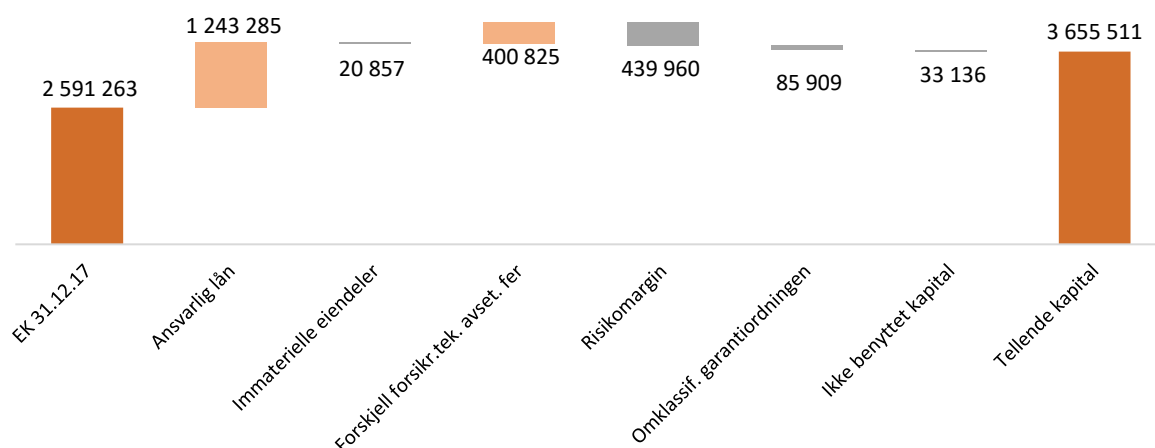
Tabell 8 Oversikt over tilgjengelig og tellende kapital 2017-2016

<b>Tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 380 585	1 885 430
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	357 920	0
Kapitalgruppe 2	950 142	676 169
<b>Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR</b>	<b>3 688 647</b>	<b>2 561 599</b>
<b>Tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av MCR</b>		
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 380 585	1 885 430
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	357 920	0
Kapitalgruppe 2	950 142	676 169
<b>Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av MCR</b>	<b>3 688 647</b>	<b>2 561 599</b>
<b>Tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR</b>		
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 380 585	1 885 430
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	357 920	0
Kapitalgruppe 2	917 006	676 169
<b>Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR</b>	<b>3 655 511</b>	<b>2 561 599</b>
<b>Tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR</b>		
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 380 585	1 885 430
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	357 920	0
Kapitalgruppe 2	154 694	135 431
<b>Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR</b>	<b>2 893 200</b>	<b>2 020 861</b>

Selskapets tellende kapital økte 43 % grunnet utstedt ansvarlig kapital i kapitalgruppe 1 med begrensninger og kapitalgruppe 2 samt beslutning om å tilbakeholde utbytte for regnskapsåret 2017.

Figur 4 viser avstemming av selskapets egenkapital mot Solvens II kapital.

Figur 4 Oversikt over Solvens II kapital sammenlignet med egen kapital i finansregnskapet



Hovedforskjeller oppstår pga:

- Forskjeller i verdsettelse av eiendeler og forpliktelse i Solvens II balanse sammenlignet med regnskapsmessige verdier som beskrevet over;
- Innregning av ansvarlig lån som kapital tilgjengelig for dekning av solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav.



## E.2 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav

Oversikt over selskapets solvenskapitalkrav og dets sammensetning samt minstekapitalkrav beregnet ved bruk av Solvens II standardmetode pr. 31.12.2017 og 31.1.2016 gis i Tabell 9.

Tabell 9 Sammensetting av Solvens II kapitalkravet og minstekapitalkrav

<b>Solvenskapitalkrav (SCR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Markedsrisiko	1 085 177	1 027 393
Motpartsrisiko	55 305	60 203
Helseforsikringsrisiko	938 597	802 175
Skadeforsikringsrisiko	956 392	698 530
Diversifisering	-1 007 326	-839 409
<b>Basiskrav til solvenskapital</b>	<b>2 028 145</b>	<b>1 748 892</b>
Operasjonell risiko	193 074	139 023
Tapsabsorberende evne av utsatt skatt	-387 208	-315 409
<b>Sum solvenskapitalkrav</b>	<b>1 834 012</b>	<b>1 572 505</b>
<b>Minstekapitalkrav (MCR)</b>		
<b>Sum minstekapitalkrav</b>	<b>773 472</b>	<b>678 165</b>

Protector Forsikring bruker ingen forenklede beregninger og ingen foretaksspesifikke parameterer for beregning av solvenskapitalkravet.

Selskapet benytter aktuelt solvenskapitalkrav for å beregne nedre og øvre grense for minstekapitalkravet. For å beregne minstekapitalkravet for skadeforsikringer (inkl. helserelaterte forsikringer) benyttes forfalt premie for egen regning, per forsikringsbransje siste 12 måneder før rapporteringstidspunkt, samt beste estimat for erstatningsavsetninger for egen regning per forsikringsbransje ved rapporteringstidspunktet. Hver av disse størrelsene multipliseres med definerte prosentsatser, og summen gir minstekapitalkrav basert på premieinntekter og erstatningsavsetninger for skadeforsikringer (inkl. helserelaterte forsikringer). I tillegg beregnes det minstekapitalkrav for produkter som defineres som livsforsikringsprodukter (gruppelivsforsikringer). I beregningen av komponenten som tilhører livsforsikringer inngår beste estimat for erstatningsavsetninger for egen regning ved rapporteringstidspunktet og den samlede risikosummen ved rapporteringstidspunktet. Risikosummen er det beløpet som foretaket ville utbetale ved de forsikredes dødsfall, fratrukket beløpet som kan innkreves i henhold til foretakets gjenforsikringsavtaler. Hver av disse størrelsene multipliseres med definerte prosentsatser, og summen gir minstekapitalkrav for livsforsikringer. Summen av minstekapitalkrav for skade- og livsforsikringer gir minstekapitalkravet (begrenset innenfor nedre og øvre grense for minstekapitalkravet).

Det er ingen vesentlige endringer i solvenskapitalkravet og minstekapitalkravet i rapporteringsperioden. Økningen i solvens- og minstekapitalkrav fra 2016 følger naturlig av selskapets premievekst i perioden.

## E.3 Bruk av den durasjonsbaserte undermodulen for aksjerisiko ved beregningen av solvenskapitalkravet

Selskapet bruker ikke durasjonsbasert undermodul for aksjerisiko ved beregningen av solvenskapitalkravet.

#### **E.4 Forskjeller mellom standardformelen og benyttede interne modeller**

Selskapet bruker ikke interne modeller.

#### **E.5 Manglende oppfyllelse av minstekapitalkravet og manglende oppfyllelse av solvenskapitalkravet**

Det har ikke inntruffet vesentlige avvik fra foretakets solvenskapitalkrav i rapporteringsperioden. Tilgjengelig kapital har til enhver tid vært større enn solvenskapitalkravet.

Det er intet avvik fra foretakets solvenskapitalkrav på rapporteringsdatoen.

#### **E.6 Andre opplysninger**

Det var ikke avdekket andre vesentlige forhold knyttet til selskapets kapitalisering i 2017.

