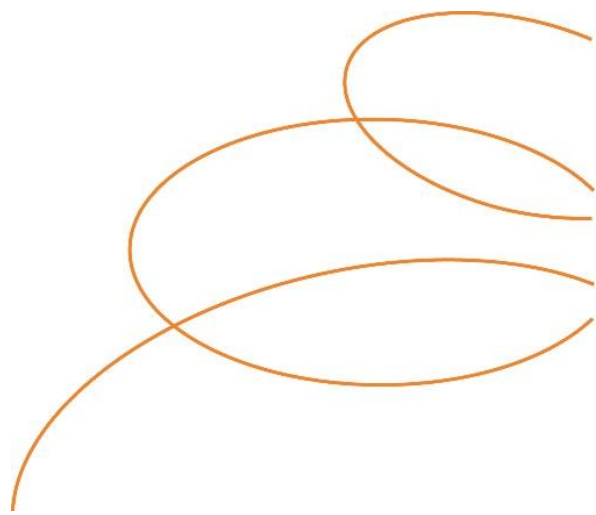




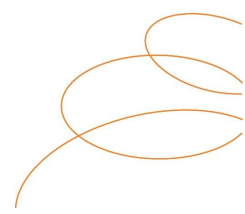
**RAPPORT OM SOLVENS OG
FINANSIELL STILLING 2018**
PROTECTOR FORSIKRING ASA



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.....	4
A.3 Investeringsresultat.....	6
A.4 Resultat fra øvrig virksomhet.....	6
A.5 Andre opplysninger	6
B. System for risikostyring og internkontroll.....	7
B.1 Generelle opplysninger om systemet for risikostyring og internkontroll	7
B.2 Krav til egnethet	11
B.3 Risikostyringssystemet, herunder egenvurderingen av risiko og solvens	11
B.4 Internkontrollsystem	12
B.5 Internrevisjonsfunksjon.....	13
B.6 Aktuarfunksjon	13
B.7 Utkontraktering.....	14
B.8 Andre opplysninger	15
C. Risikoprofil.....	15
C.1 Forsikringsrisiko.....	15
C.2 Markedsrisiko	16
C.3 Kreditt- og motpartsrisiko	17
C.4 Likviditetsrisiko.....	18
C.5 Operasjonell risiko.....	18
C.6 Andre vesentlige risikoer.....	18
C.7 Andre opplysninger	18
D. Verdsetting for solvensformål	19
D.1 Eiendeler	19
D.2 Forsikringstekniske avsetninger.....	20
D.3 Andre forpliktelser	22
D.4 Alternative verdsettingsmetoder.....	22
D. Andre opplysninger.....	22
E. Kapitalstyring.....	23
E.1 Ansvarlig kapital	23
E.2 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav	24
E.3 Bruk av den durasjonsbaserte undermodulen for aksjerisiko ved beregningen av solvenskapitalkravet.....	25
E.4 Forskjeller mellom standardformelen og benyttede interne modeller	25
E.5 Manglende oppfyllelse av minstekapitalkravet og manglende oppfyllelse av solvenskapitalkravet.....	25
E.6 Andre opplysninger	25



Sammendrag

I 2018 har Protector Forsikring besluttet å gå ut av markedet for boligselgerforsikring (BSF) som beskrevet i kapittel A.2.

Utviklingen i Protectors solvensdekningsratio i 2018 var påvirket av et svakt resultat samt tilbakekjøp av egne aksjer. Det er i 2018 iverksatt flere lønnsomhetstiltak som forventes å resultere i bedre tekniske resultater fremover. Selskapets solvenssituasjon vurderes som tilstrekkelig med en solvenskapitaldekningsratio på 175% pr. 31.12.2018 beregnet etter Solvens II-standard metode.

Protector Forsikring arbeider kontinuerlig med risikostyringssystemer i selskapet og dette området var i fokus i 2018. Etablerte prosesser og rapporteringssystemer sikrer at Protectors risikostyring er organisert på en tilfredsstillende måte og at selskapets risikoprofil følges opp regelmessig.

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 er notert på Oslo Børs. Selskapet har virksomhet i Norge, Sverige, Danmark, Storbritannia 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

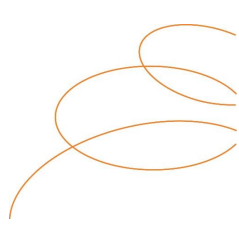
Telefon: 22 93 98 00

Selskapets eksterne revisor per 31.12.2018

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. Protector har besluttet å gå ut av markedet for boligselgerforsikring (BSF) på grunn av produktets siste års svake tekniske resultater, og på grunn av den betydelige usikkerheten knyttet til produktets fremtidige premieutvikling og lønnsomhet. Boligselgerforsikring er det eneste produktet i selskapet som direkte representerer privatmarkedet og utgjorde i 2018 12% av selskapets totale virksomhet og ville i 2019 utgjøre mindre enn 10%. Tabell 1 viser oversikt over resultat per segment eksklusive BSF.

Selskapet vokste 19% i 2018 sammenlignet med 2017. Veksten drives av Sverige (7,5%-poeng) og UK (7,0%-poeng). Combined ratio for egen regning fra fortsatt drift var 98,6% mot 93,6% i 2017. Combined ratio for egen regning inklusive BSF var 106,9% i 2018 sammenlignet med 93,1% i 2017.

Gross combined ratio fra fortsatt drift i 2018 var på 101,7%, ned fra 117,8% i 2017 som var påvirket av hovedsakelig Grenfell Towerbrannen i UK. Gross combined ratio inklusive BSF var 107,2% i 2018 sammenlignet med 113,9% i 2017. Det er i 2018 iverksatt flere lønnsomhetstiltak som forventes å resultere i bedre tekniske resultater fremover. For mer informasjon om selskapets resultater og utvikling i 2018, vennligst se Protector's årsrapport for 2018, tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no.

Tabell 1 Geografisk fordeling av selskapets resultater 2018-2017

[1.000 NOK]	Norge ekskl. BSF		Sverige		Danmark		UK		Finland	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Brutto forfalt premie	1 508 711	1 517 415	1 350 348	1 078 346	792 533	703 622	504 603	252 945	129 885	60 332
Brutto opptjent premie	1 520 819	1 418 273	1 277 010	915 768	784 951	699 988	380 440	154 692	176 393	66 265
Påløpte erstatninger brutto	(1 583 169)	(1 157 958)	(1 124 431)	(719 738)	(713 724)	(676 463)	(254 067)	(955 955)	(183 932)	(63 814)
Opptjent premie f.e.r	1 161 805	1 144 829	820 314	663 891	513 034	467 429	184 656	74 610	138 027	52 015
Andre forsikringsrelaterte inntekter	21 269	3 687	971	56	1 433	943	990	373	879	53
Påløpte erstatninger f.e.r	(1 085 827)	(1 003 423)	(722 606)	(523 148)	(512 778)	(523 960)	(189 150)	(97 493)	(147 967)	(45 727)
Salgskostnader	(45 711)	(35 898)	(105 078)	(84 344)	(13 422)	(16 156)	(39 316)	(13 611)	(2 099)	(1 538)
Administrasjonskostnader	(35 741)	(14 909)	(38 219)	(38 556)	(31 633)	(26 489)	(25 095)	(20 503)	(12 440)	(8 319)
Provisjon fra reassurandører	46 421	50 318	83 265	68 783	56 297	57 528	40 164	24 616	3 013	3 169
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(4 161)	(7 424)	(13 895)	(214)	462	(85)	(2 393)	(247)	(214)	(236)
Netto finansinntekter	(50 492)	291 359	29 026	35 315	(2 399)	11 163	1 155	1	2 908	(2)
Andre inntekter/kostnader	(49 060)	(46 476)	(175)	(280)	(78)	3	0	-	(49)	(121)
Resultat før skatt	(41 497)	382 063	53 604	121 503	10 916	(29 623)	(28 988)	(32 253)	(17 942)	(706)
Skadeprosent f.e.r	93,5 %	87,6 %	88,1 %	78,8 %	100,0 %	112,1 %	102,4 %	130,7 %	107,2 %	87,9 %
Kostnadsprosent f.e.r	3,0 %	0,0 %	7,3 %	8,2 %	-2,2 %	-3,2 %	13,1 %	12,7 %	8,4 %	12,9 %
Combined ratio f.e.r	96,5 %	87,7 %	95,4 %	87,0 %	97,8 %	108,9 %	115,6 %	143,4 %	115,6 %	100,8 %
Skadeprosent brutto	104,1 %	81,6 %	88,1 %	78,6 %	90,9 %	96,6 %	66,8 %	618,0 %	104,3 %	96,3 %
Kostnadsprosent brutto	5,4 %	3,6 %	11,2 %	13,4 %	5,7 %	6,1 %	16,9 %	22,1 %	8,2 %	14,9 %
Combined ratio brutto	109,5 %	85,2 %	99,3 %	92,0 %	96,7 %	102,7 %	83,7 %	640,0 %	112,5 %	111,2 %

Oversikt over selskapets forsikringsresultat i 2018 og 2017 gis henholdsvis i Tabell 2 og Tabell 3.

Tabell 2 Selskapets 2018 resultater fordelt per bransje

	Skadeforsikring										Livsforsikring		Sum totalt
	Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	Forsikring mot innlektap	Yrkesskadeforsikring	Motovogsforsikring - trafikk	Motovogsforsikring - øvrig	Sjøforsikring, transportforsikring og luftforsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvarsforsikring	Assistansforsikringer	Gruppelivsforsikring			
Premieinntekter¹													
Forfalt premie	175 967	223 349	602 960	458 126	834 733	12 114	1 331 066	330 866	1 455	315 442		4 286 080	
Avgitt gjenforsikringspremier	-21 905	-25 059	-64 827	-88 505	-70 301	-1 133	-1 067 994	-54 674	-145	-32 157		-1 426 701	
Forfalt premie f.e.r	154 062	198 290	538 133	369 621	764 432	10 981	263 072	276 192	1 310	283 286		2 859 379	
Opptjent premie													
Opptjent premie brutto	177 991	219 230	653 264	406 916	808 905	11 330	1 251 514	296 542	1 453	312 468		4 139 612	
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	-21 496	-31 078	-64 827	-88 505	-70 301	-1 133	-958 888	-53 246	-145	-32 157		-1 321 776	
Opptjent premie f.e.r	156 496	188 152	588 437	318 411	738 603	10 197	292 626	243 296	1 308	280 311		2 817 836	
Pålopte erstatninger, brutto													
Inntruffet i år	173 667	214 906	655 913	476 069	637 111	6 343	1 315 452	235 722	1 603	328 928		4 045 714	
Inntruffet tidligere år	-6 651	-28 561	-51 880	-64 541	-21 148	278	-113 579	-24 464	-28	-32 957		-186 392	
Totalt regnskapsår	167 017	186 345	604 033	411 528	658 260	6 621	1 201 873	260 186	1 575	361 885		3 859 322	
Pålopte erstatninger f.e.r.													
Brutto erstatningskostnader	167 017	186 345	604 033	411 528	658 260	6 621	1 201 873	260 186	1 575	361 885		3 859 322	
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	-16 437	-15 210	-59 792	-44 496	-64 612	-667	-929 465	-31 797	-158	-38 360		-1 200 996	
Sum erstatningskostnader for egen regning	150 579	171 134	544 241	367 032	593 648	5 955	272 408	228 388	1 417	323 526		2 658 327	

¹ Premieinntektene er relatert til forsikringer i Norge, Sverige, Danmark, Finland og UK. Forfalt premie brutto i Norge utgjør 1.508,7 millioner kroner (35,2%), i Sverige 1.350,3 millioner kroner (31,5%), i Danmark 792,5 millioner kroner (18,5%), i UK 504,6 millioner kroner (11,8%) og Finland med 129,9 millioner kroner (3,0%)

Tabell 3 Selskapets 2017 resultater fordelt per bransje

	Skadeforsikring										Livsforsikring		Sum totalt
	Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	Forsikring mot innlektap	Yrkesskadeforsikring	Motovogsforsikring - trafikk	Motovogsforsikring - øvrig	Sjøforsikring, transportforsikring og luftforsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvarsforsikring	Assistansforsikringer	Gruppelivsforsikring			
Premieinntekter¹													
Forfalt premie	82 857	290 465	580 816	289 517	715 751	9 924	1 067 667	231 483	332	343 848		3 612 660	
Avgitt gjenforsikringspremier	43 980	-94 207	-34 692	-15 701	-38 817	-497	-775 420	-24 774	-22	-18 426		-958 575	
Forfalt premie f.e.r	126 836	196 258	546 124	273 816	676 934	9 427	292 247	206 709	310	325 422		2 654 084	
Opptjent premie													
Opptjent premie brutto	82 147	259 403	585 362	255 756	632 285	9 291	880 778	199 901	322	349 740		3 254 985	
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	38 742	-86 885	-34 692	-15 701	-38 817	-497	-671 139	-24 774	-22	-18 426		-852 210	
Opptjent premie f.e.r	120 889	172 518	550 671	240 055	593 468	8 794	209 639	175 127	301	331 313		2 402 775	
Pålopte erstatninger, brutto													
Inntruffet i år	119 918	174 012	576 171	203 239	529 421	7 148	993 369	660 281	354	326 785		3 590 698	
Inntruffet tidligere år	-27 767	25 025	13 168	10 637	-860	1 095	-57 093	26 153	37	-7 165		-16 770	
Totalt regnskapsår	92 151	199 037	589 339	213 876	528 561	8 243	936 276	686 434	392	319 620		3 573 928	
Pålopte erstatninger f.e.r.													
Brutto erstatningskostnader	92 151	199 037	589 339	213 876	528 561	8 243	936 276	686 434	392	319 620		3 573 928	
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	20 505	-53 934	-2 205	-89	-220	-	-854 864	-494 666	-	5 294		-1 380 178	
Sum erstatningskostnader for egen regning	112 657	145 103	587 134	213 787	528 341	8 243	81 412	191 768	392	324 915		2 193 751	

¹ Premieinntektene er relatert til forsikringer i Norge, Sverige, Danmark, Finland og UK. Forfalt premie brutto i Norge utgjør 1.517,4 millioner kroner (42,0%), i Sverige 1.078,3 millioner kroner (29,8%), i Danmark 703,6 millioner kroner (19,5%), i UK 252,9 millioner kroner (7,0%) og Finland med 60,3 millioner kroner (1,7%)

A.3 Investeringsresultat

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

Tabell 4 Investeringsresultat 2018-2017 per aktivaklasse

Investeringsportefølje	FY 2018	FY 2017
Gj.sn. forvaltet kapital	10 182 677	8 813 347
Aksjer	1 473 939	1 612 697
Renter	8 708 739	7 200 650
Andel aksjer	14 %	18 %
Ander renter	86 %	82 %
Avkastning aksjer	-12,0%	12,1%
Avkastning renter	1,4%	3,1%
Resultat aksjer	-176 995	195 021
Resultat renter	120 770	224 442
Investeringsresultat, netto	-56 225	419 463
Avkastning, netto	-0,6%	4,8%

Gjennomsnittlig andel investert i aksjer var 14% i 2018 sammenlignet med 18 % i 2017. Protector's aksjeportefølje bestod i hovedsak av investeringer i selskaper notert på børs i Sverige, Norge, Finland og Storbritannia. Aksjeavkastningen i 2018 var -12,0%, påvirket av kombinasjonen av en svak utvikling i aksjemarkedene samt svak underliggende utvikling i investerte selskaper. Avkastningen på samlet renteportefølje var 1,4% i 2018. Renteresultatet var positivt påvirket av økningen i korte niborrenter. Kredittspredene var stabile gjennom året med spreadutgang i Q4 2018 for porteføljen og i de nordiske obligasjonsmarkedene. Den samlede kredittrisikoen for porteføljen vurderes til en A+-rating ved utgangen av 2018. Totalt investeringsresultat var -0,6 % i 2018 sammenlignet med 4,8 % i 2017.

Selskapets investeringsportefølje bokføres etter virkelig verdi, og selskapet hadde ingen gevinster eller tap på investeringer som var innregnet direkte i egenkapital i 2018.

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 80 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.

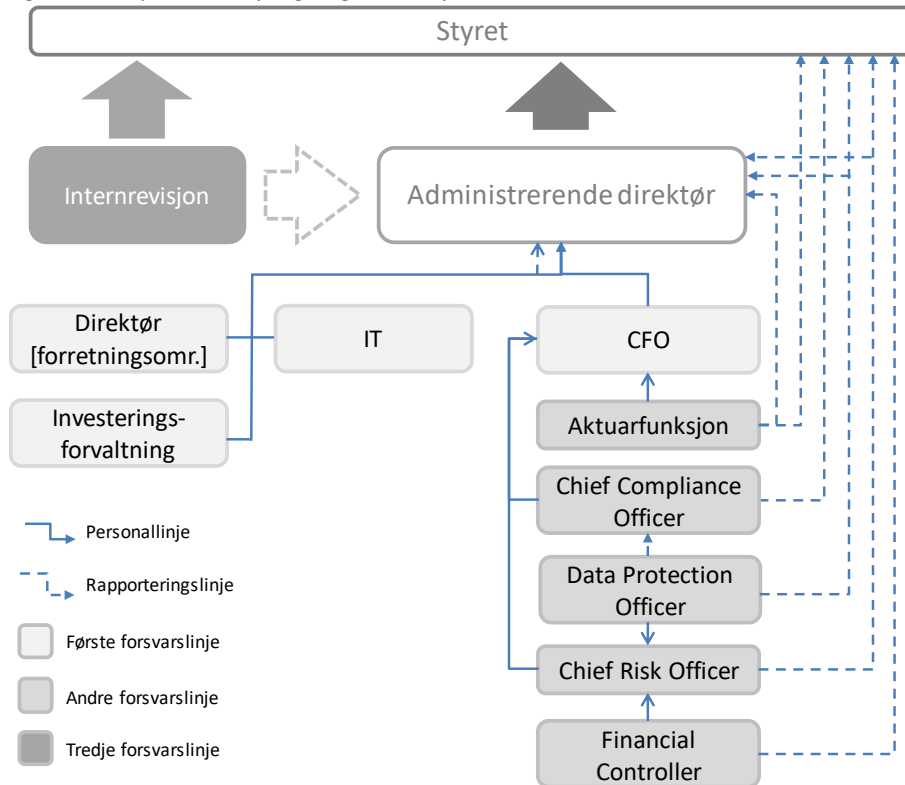
I 2018 har Protector Forsikring besluttet å gå ut av markedet for boligselgerforsikring (BSF) som beskrevet i kapittel A.2.

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. Selskapets personvernombud rapporterer til chief compliance officer og har rett og plikt å rapportere direkte til styret i særlige tilfeller. Financial controller rapporterer til administrerende direktør og styret.

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 fastsetter styret rammer for typer og omfang av risikoer selskapet kan eksponeres for. Styret minst årlig påser 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.

Selskapet har revisjons- og risikoutvalg som er underutvalg av Protector Forsikrings styre. Disse utvalgene støtter styret i utøvelsen av dets ansvar for selskapets samlede risikostyring og -kontroll.

Administrerende direktør sitt ansvar. Administrerende direktør sørger for at Protector Forsikrings risikostyring og internkontroll blir gjennomført, dokumentert, overvåket og fulgt opp på en forsvarlig måte. Administrerende direktør fastsetter for dette formål instruksjoner 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 etterlevs i henhold til styrets føringer, og sørger for at ledere for alle vesentlige virksomhetsområder løpende følger opp gjennomføringen av internkontrollen.

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

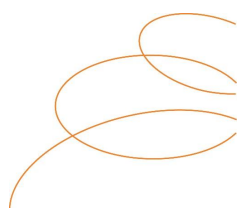
- å til enhver tid ha oversikt over vesentlige risikoforhold innen eget ansvarsområde,
- å følge opp implementering og etterlevelse av tilhørende kontrolltiltak,
- å tilpasse overordnede krav til risikostyring og internkontroll til art, omfang og kompleksitet på eget område, herunder ta stilling til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

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

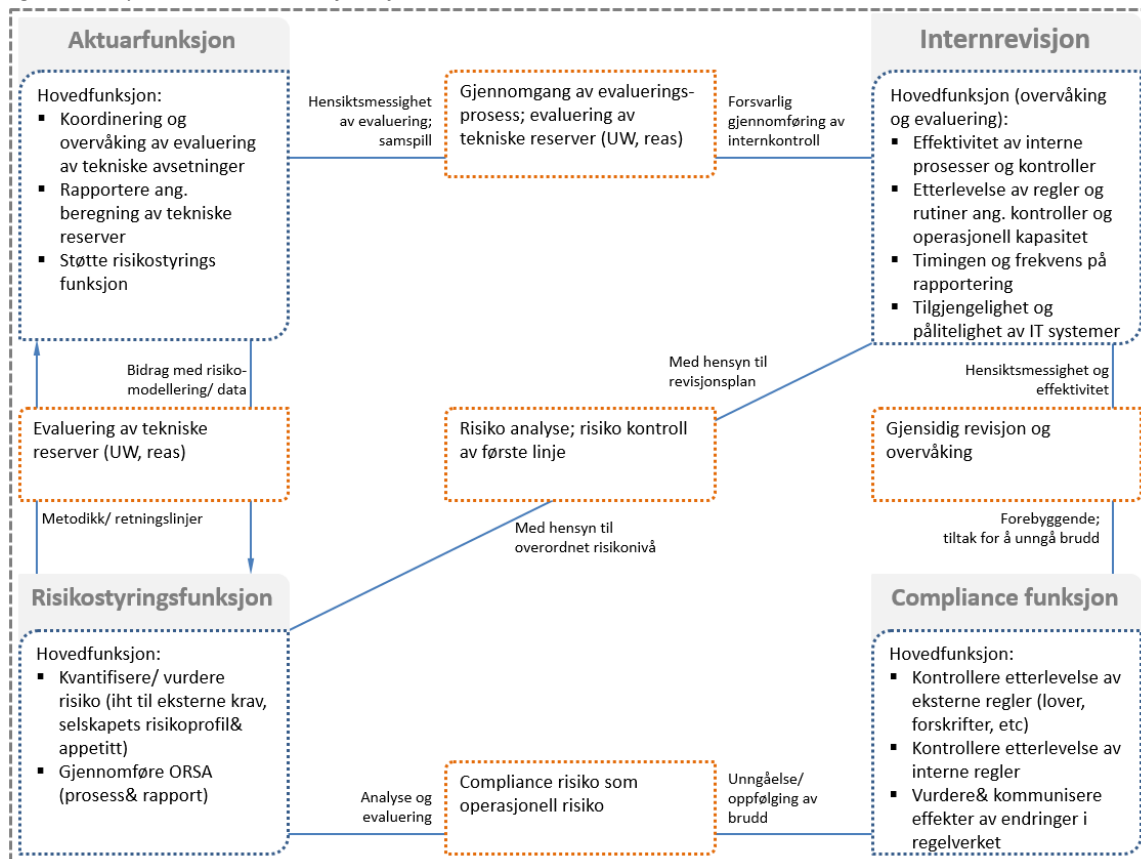
Risikostyringsfunksjon. Selskapets risikostyringsfunksjon er ansvarlig for å overvåke selskapets system for risikostyring, og for å ha oversikt over de risikoer selskapet er eller kan bli eksponert for. Chief Risk Officer sørger for at selskapsledelsen og styret til enhver tid er tilstrekkelig informert 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.



Figur 2 Samspill mellom Solvens II-funksjoner



Protector Forsikring arbeider kontinuerlig med risikostyringssystemer i selskapet og dette området var i fokus i 2018.

Godtgjørelse. Selskapets styret utarbeider en særskilt erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, jf. allmennaksjeloven § 6-16a. Det avholdes i generalforsamlingen en rådgivende avstemming over styrets retningslinjer for lederlønnfastsettelsen for det kommende regnskapsår, jf. allmennaksjeloven § 5-6 (3) og så langt retningslinjene er knyttet til aksjebaserte incentivordninger godkjennes disse også av generalforsamlingen. Styret har siden 2010 hatt et særskilt kompensasjonsutvalg som består av tre medlemmer; styrets leder og to styremedlemmer. Kompensasjonsutvalget forbereder saker for styret og innstiller på saker knyttet til godtgjørelse til og vesentlige personalrelaterte forhold for ledende ansatte i selskapet.

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

Administrerende direktørs lønn og øvrige økonomiske ytelser fastsettes av styret på bakgrunn av innstilling fra kompensasjonsutvalget. Vilkår og godtgjørelse for øvrige ledende ansatte fastsettes av administrerende direktør etter rammer godkjent av styret.

Den totale godtgjørelse til ledende ansatte består av fastlønn, variabel lønn, pensjon og naturalytelser.

Fastlønnen vurderes årlig på bakgrunn av lønnsutviklingen i samfunnet generelt og finansnæringen spesielt.

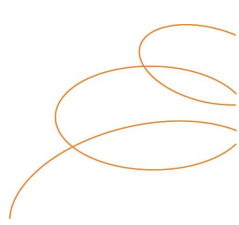
Den totale godtgjørelse skal være konkurransedyktig og skal reflektere arbeidsinnsats, ansvar og faglige utfordringer som er forbundet med et lederansvar i et selskap av Protector Forsikrings størrelse og bransje.

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 selskapets 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 topp-pensjon 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 2018 samt oversikt over transaksjoner i rapporteringsperioden med medlemmer av administrasjons-, ledelses- eller kontrollorganet gis i note 21 i Protector Forsikrings årsrapport for 2018.

B.2 Krav til egnethet

Selskapet har utarbeidet "Policy for skikket- og egnethetsvurdering 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.

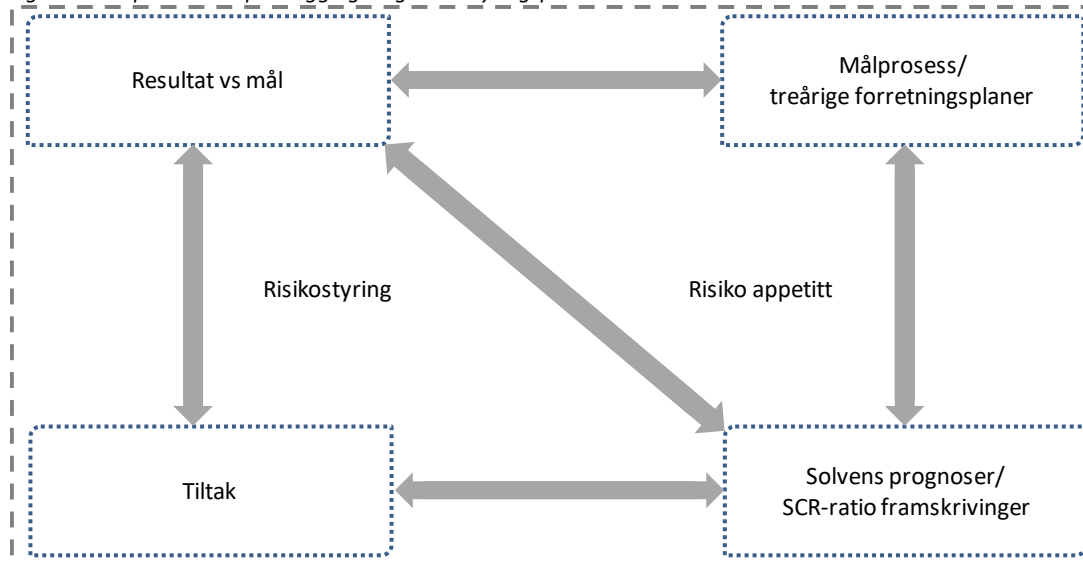
B.3 Risikostyringsystemet, herunder egenvurderingen av risiko og solvens

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 forsikringsselskap 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 samt intervaller, eventuelt en annen definisjon av risikoeksponering som styret aksepterer for at selskapet skal oppnå sine strategiske mål.

Figur 3 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 hovedrisikoer mot selskapets definerte risikogrenser. Styret, sammen med ledelsen, gjennomfører selskapets strategiprosess minst en gang i året. Basert på denne utarbeider selskapet ulike scenarioer 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 retningslinjer 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 etterlevs, 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 virke.

Selskapets personvernombud sikrer etterlevelse av personopplysningsloven.

I tråd med policy og retningslinjer for operasjonell- og compliancerisiko gjennomføres det internkontroll i selskapet i henholdt til 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 med hensyn til 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. Internrevisjonens 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

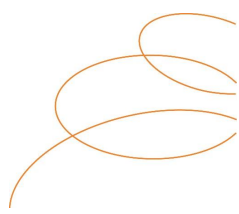
Protector Forsikring har utarbeidet policy og retningslinjer for utkontraktering som definerer omfang, ansvarsforhold, oppfølging og rapportering ved eventuell utkontraktering av virksomhet. Det er ikke tillat å utkontraktere kjernevirksomhet. Med kjernevirksomhet menes produktutvikling og arbeid knyttet 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 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 valgt å utkontraktere internrevisjonsfunksjonen til KPMG og aktuarfunksjonen til Analysetjester AS.



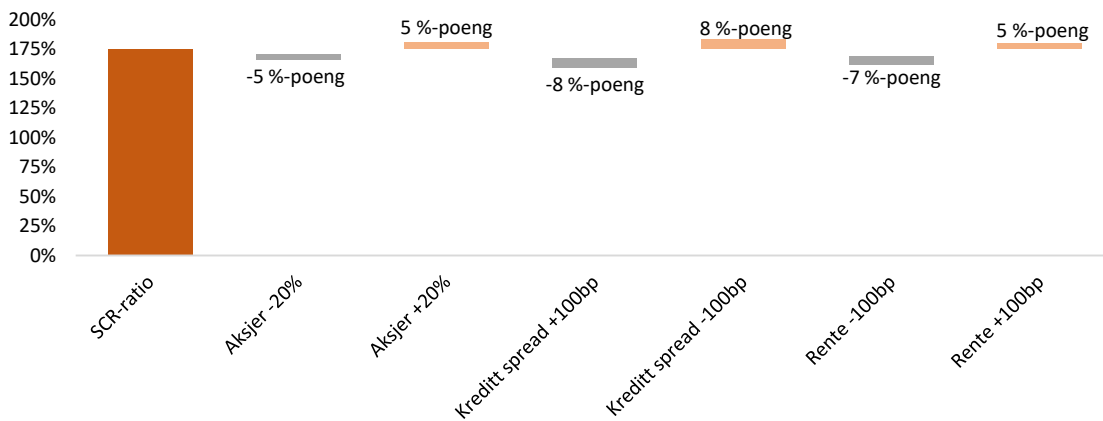
B.8 Andre opplysninger

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 selskapets 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. Tabellen under viser selskapets SCR-ratio følsomhet mot endringer i markedsverdi på investeringer i aksjer, kredittspread og rentenivå.

Figur 4 SCR-ratio følsomhet per 31.12.2018



Selskapet gjennomfører stresstest analyser som en del av ORSA-prosessen. Valg av faktorer for stresstestscenarier er risiko-basert med utgangspunkt i selskapets 3-årige forretningsplaner og fokus områder. 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 baserer seg på at det kun er de definerte forutsetningene som stresses i det konkrete scenarioet som endres, mens alle øvrige forutsetninger holdes fast. 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.

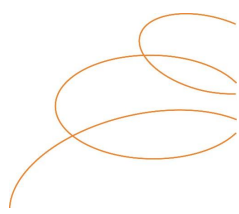
Selskapet er eksponert for naturskadehendelser i Norge etter selskapets markedsandel for brannforsikringssummer. Selskapets geografiske konsentrasjon av eksponering i Norge har derfor liten betydning for selskapets naturskaderisiko. Selskapet deltar i Naturskadepoolens reassuranseprogram.

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 minst kvartalsvis, slik at eiendeler korresponderer med forpliktelser innenfor øvrige valutaer.

Solvenskapalkrav for forsikringsrisiko var TNOK 2 139 084 pr. 31.12.2018 hvorav kapitalkrav for helseforsikring var TNOK 995 216 og for skadeforsikringsrisiko var TNOK 1 143 868. 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.

Protector Forsikring har tatt i bruk put opsjoner i 2018 for ytterligere styring av markedsrisiko knyttet til forvaltning av investeringsportefølje.

Ved utgangen av 2018 utgjorde netto investeringsportefølje NOK 9,5 milliarder kroner sammenlignet med NOK 9,4 milliarder året før. Hele porteføljen var forvaltet internt. Ved utgangen av 2018 utgjorde aksjeandelen i investeringsporteføljen 9,9% mens rentebærende papirer og bankinnskudd utgjorde 90,1%. Den samlede kredittrisikoen for porteføljen vurderes til A+ ved utgangen av 2018.

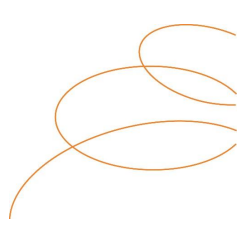
Protector Forsikrings eksponering mot markedsrisiko bestod i hovedsak av eksponering mot aksje-, spread-, konsentrasjons- og valutarisiko pr. 31.12.2018. Samlet kapitalkrav for markedsrisiko utgjorde TNOK 664 926.

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 program og bankforbindelser. Selskapet stiller krav for minsterating for sine reassurandører og bank for å redusere risiko knyttet til kreditt- og motpartsrisiko. Selskapet samarbeid 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 Forsikrings 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.

Kapitalkravet for motpartsrisiko var TNOK 108 554 pr. 31.12.2018.



C.4 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko - risikoen for at selskapet ikke klarer å oppfylle sine løpende forpliktelser og/ eller finansiere 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 framskrivninger. Selskapet forvalter sine eiendeler med hensyn til kravet for sikkerhet, likviditet og risikospredning.

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 risikoreduserende tiltak iverksettes om behov tilsier det, og følges opp i forbindelse med etablerte rapporterings rutiner. Vesentlige hendelser registreres i hendelsesdatabasen og følges opp regelmessig.

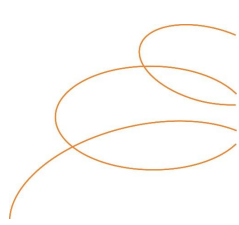
Solvenskapitalkravet beregnet etter Solvens II regel utgjorde TNOK 223 210 pr. 31.12.2018.

C.6 Andre vesentlige risikoer

Selskapet har ikke identifisert andre vesentlige kvantifiserbare risikoer i 2018.

C.7 Andre opplysninger

Det var ikke avdekket andre vesentlige forhold knyttet til selskapets risikoprofil i 2018.



D. Verdsetting for solvensformål

Selskapets Solvens II balanse 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 vedlegg til forskrift FOR-2015-12-21-1807 om utfyllende regler til Solvens II-forskriften, artikkel 9-16.

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

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. 31.12.2018

Eiendeler	Solvens II	Finansregnskap
Imateriale eiendeler	0	28 069
Investeringer	9 542 688	9 543 377
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger	2 035 548	2 307 917
Andre eiendeler	1 102 772	892 129
Sum eiendeler	12 681 008	12 771 492

Selskapets investeringsportefølje utgjorde den største andelen (75%) av selskapets samlede eiendeler. Investeringsporteføljen 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 eiendelene. 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, jf. Solvens II direktivet, artikkel 81.

Immaterielle eiendeler har 0 Solvens II verdi, jf. vedlegg til forskrift FOR-2015-12-21-1807 om utfyllende regler til Solvens II-forskriften, artikkel 2, 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 en diskontering av avsetningene, på bakgrunn av forventede bransjespesifikke avviklingsmønstre, og aktuell rentekurve for de ulike land/valutaer der selskapet 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 en diskontering.

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.

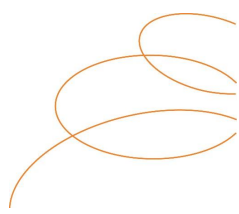
Usikkerheten knyttet til erstatningsavsetninger består i hovedsak av forutsetninger om fremtidig avviklingsmønster. De samme bransjespesifikke avviklingsmønstrene benyttes både ved verdsetting i finansregnskap og for en diskontering for solvensformål. For enkelte bransjer har ikke selskapet tilstrekkelig 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 premiegrunnlaget. 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.

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	199 101	13 398	17 802
Forsikring mot inntektstap	398 230	53 705	34 206
Yrskeskadeforsikringer	2 080 346	6 374	267 858
Motorvognforsikringer/Trafikk	395 450	72 548	52 791
Motorvognforsikringer/Øvrige	146 630	159 221	14 211
Transportforsikringer	4 090	1 362	215
Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	1 265 365	153 355	65 910
Ansvarsforsikringer	399 915	44 050	28 751
Assistanseforsikringer	585	57	804
Livsforsikring	107 979	74 694	345
Totalt	4 997 691	578 764	482 893

Den samlede forskjellen mellom netto Solvens II erstatningsavsetninger og erstatningsavsetninger i finansregnskapet utgjorde TNOK 139 413. Forventet inntjening i framtidige premier utgjorde om lag TNOK 233 315 pr. 31.12.2018.

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 31.12.2018 var TNOK 1 884 783. Beløpet som kan innkreves i henhold til gjenforsikringsavtaler for premieavsetninger per 31.12.2018 var TNOK 150 765.

D.3 Andre forpliktelser

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

Tabell 7 Oversikt over øvrige forpliktelser pr. 31.12.2018

Andre forpliktelser	Solvens II	Finansregnskap
Valutaterminer	7 958	8 583
Ansvarlig lån	1 265 179	1 243 285
Andre forpliktelser	631 441	542 978

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 19.06.2014 utredning.

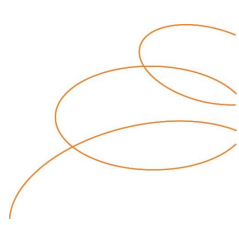
Utsatt skatt posisjon i utgangpunktet vurderes å være bokført i regnskapsbalanse etter markedsverdien og utgjorde TNOK 105 421 pr. 31.12.2018.

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 2018.



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. 31.12.2018 og 31.12.2017 gis i tabellen nede.

Tabell 8 Oversikt over tilgjengelig og tellende kapital 2018-2017

Tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR	31.12.2018	31.12.2017
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 729 601	2 381 322
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	350 821	357 920
Kapitalgruppe 2	969 171	950 142
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR	3 049 594	3 689 384

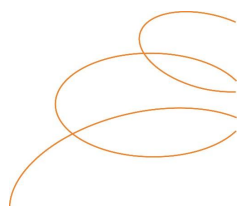
Tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av MCR	31.12.2018	31.12.2017
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 729 601	2 381 322
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	350 821	357 920
Kapitalgruppe 2	969 171	950 142
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av MCR	3 049 594	3 689 384

Tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR	31.12.2018	31.12.2017
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 729 601	2 381 322
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	350 821	357 920
Kapitalgruppe 2	829 682	916 998
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR	2 910 104	3 656 240

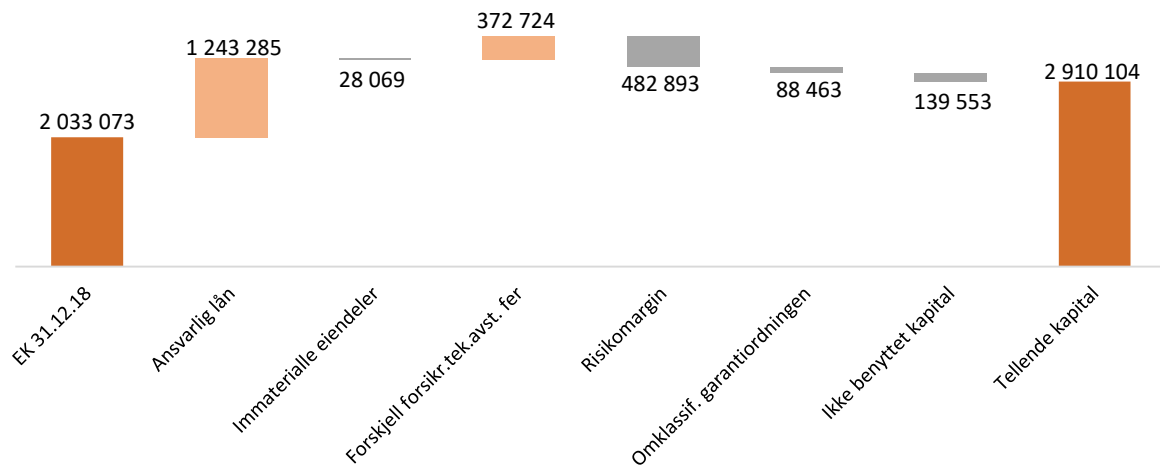
Tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR	31.12.2018	31.12.2017
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 729 601	2 381 322
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	350 821	357 920
Kapitalgruppe 2	149 343	154 684
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR	2 229 765	2 893 927

Selskapets tellende kapital minsket 20 % grunnet et svakt 2018 resultat og tilbakekjøp av egne aksjer i 3. kvartal 2018.

Figur 5 viser avstemming av selskapets egenkapital mot Solvens II kapital.



Figur 5 Oversikt over Solvens II kapital sammenlignet med egen kapital i finansregnskapet



Hovedforskjeller oppstår på grunn av:

- Forskjeller i verdsettelse av eiendeler og forpliktelser 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. 31.12.2018 og 31.1.2017 gis i Tabell 9.

Tabell 9 Sammensetting av Solvens II kapitalkravet og minstekapitalkrav

Solvenskapitalkrav (SCR)	31.12.2018	31.12.2017
Markedsrisiko	664 926	1 085 177
Motpartsrisiko	108 554	55 305
Helseforsikringsrisiko	995 216	938 596
Skadeforsikringsrisiko	1 143 868	956 392
Diversifisering	-994 689	-1 007 325
Basiskrav til solvenskapital	1 917 875	2 028 144
Operasjonell risiko	223 210	193 074
Tapsabsorberende evne av utsatt skatt	-481 721	-387 208
Sum solvenskapitalkrav	1 659 364	1 834 011
Minstekapitalkrav (MCR)		
Minstekapitalkrav	746 714	773 470

Protector Forsikring bruker ingen forenklete beregninger og ingen selskapsspesifikke 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. helse relaterte 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 prosentsetninger, og summen gir minstekapitalkrav basert på premieinntekter og erstatningsavsetninger for skadeforsikringer (inkl. helse relaterte 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 selskapet ville utbetale ved de forsikredes dødsfall, fratrukket beløpet som kan innkreves i henhold til selskapets gjensikringsavtaler. Hver av disse størrelsene multipliseres med definerte prosentsetninger, og summen gir minstekapitalkrav for livsforsikringer. Summen av minstekapitalkrav for skade- og livsforsikringer gir minstekapitalkravet (begrenset innenfor nedre og øvre grense for minstekapitalkravet).

Reduksjon i solvenskapitalkravet og minstekapitalkravet fra 2017 til 2018 drives primært av lavere markedsrisiko som følge av lavere andel investeringer i aksjer i forvaltet portefølje, bruk av put opsjoner og redusert risikoprofil i renteportefølje.

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 selskapets solvenskapitalkrav i rapporteringsperioden. Tilgjengelig kapital har til enhver tid vært større enn solvenskapitalkravet.

E.6 Andre opplysninger

Det var ikke avdekket andre vesentlige forhold knyttet til selskapets kapitalisering i 2018.