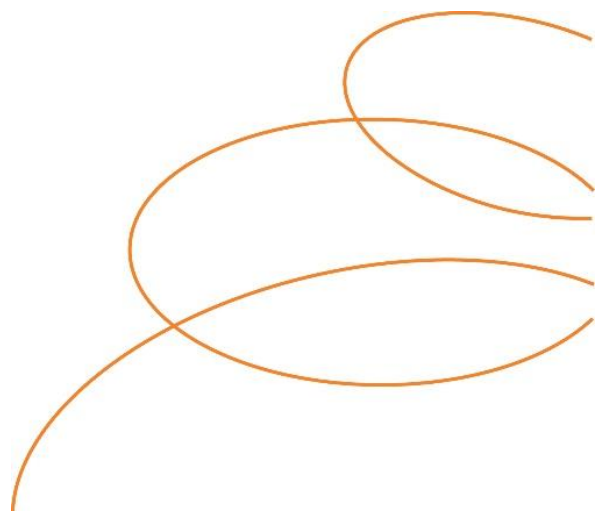




**RAPPORT OM SOLVENS OG
FINANSIELL STILLING 2019**
PROTECTOR FORSIKRING ASA



Dette dokumentet er utarbeidet etter Finanstilsynets Solvens II-krav til SFCR-rapportering i tråd med delegert kommisjonsforordning (EU) 2015/35.

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.....	13
B.5 Internrevisjonsfunksjon.....	13
B.6 Aktuarfunksjon	14
B.7 Utkontraktering.....	14
B.8 Andre opplysninger	15
C. Risikoprofil.....	16
C.1 Forsikringsrisiko.....	16
C.2 Markedsrisiko	17
C.3 Kreditt- og motpartsrisiko	18
C.4 Likviditetsrisiko.....	18
C.5 Operasjonell risiko.....	19
C.6 Andre vesentlige risikoer.....	19
C.7 Andre opplysninger	19
D. Verdsetting for solvensformål	19
D.1 Eiendeler	20
D.2 Forsikringstekniske avsetninger.....	20
D.3 Andre forpliktelser	23
D.4 Alternative verdsettingsmetoder.....	23
D. Andre opplysninger.....	23
E. Kapitalstyring.....	24
E.1 Ansvarlig kapital	24
E.2 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav	25
E.3 Bruk av den durasjonsbaserte undermodulen for aksjerisiko ved beregningen av solvenskapitalkravet.....	26
E.4 Forskjeller mellom standardformelen og benyttede interne modeller	26
E.5 Manglende oppfyllelse av minstekapitalkravet og manglende oppfyllelse av solvenskapitalkravet.....	26
E.6 Andre opplysninger	26



Sammendrag

Protector Forsikring ASA hadde i 2019 en vekst på 19%. Combined ratio for egen regning utgjorde 103,8%. Selskapets solvensmargin beregnet etter Solvens II-standardmetode var 168% per 31.12.2019. Tellende solvenskapital var TNOK 2 910 794, på samme nivå som 2018 som følge av et svakt resultat. Solvenskapitalkravet var TNOK 1 733 303 per 31.12.2019 sammenlignet med TNOK 1 659 364 året før. Økningen i solvenskapitalkravet var drevet av selskapets vekst samt en svak lønnsomhet.

Flere lønnsomhetstiltak var iverksatt i 2019 som skal fortsette i 2020. Det forventes bedring i selskapets tekniske resultat i 2020.

Protector Forsikring arbeider kontinuerlig med risikostyringssystemer i selskapet og dette området var fortsatt i fokus i 2019. 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 et 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 på selskapets tilsynsmyndighet

Navn: Finanstilsynet

Forretningsadresse: Revierstredet 3, 0151 Oslo, Norge

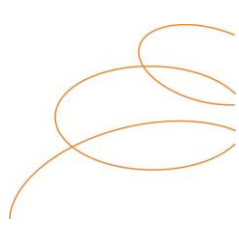
Telefon: 22 93 98 00

Selskapets ekstern revisor per 31.12.2019

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 område gis i Tabell 1. Protector besluttet i 2018 å avvikle forretningsområdet boligselgerforsikring (BSF), og BSF er definert som virksomhet under avvikling i resultatregnskapet. BSF hadde fortsatt premieinntekter i 2019 på grunn av eksisterende avtaler med enkelte eiendomsめglere. Tabell 1 viser oversikt over resultat per segment eksklusive BSF.

Selskapet vokste 19% i 2019 sammenlignet med 2018. Veksten drives av UK (8,1%-poeng) og Sverige (4,6%-poeng). Brutto combined ratio var 102,8% i 2019, sammenlignet med 101,7% i 2018.

Combined ratio for egen regning var 103,8% (98,6% i 2018) drevet av dårlig lønnsomhet i Norge og Finland, storskaderate større enn normalt og avviklingstap. I 2019 hadde selskapet er avviklingstap på 1,2% sammenlignet med en avviklingsgevinst på 2,1% i 2018.

Selskapet har gjennomført kraftige lønnsomhetstiltak gjennom 2019 og inn i 2020. Våre priser i Norden økte med 10,5% i 2019 og ved det store 1. januar forfallet i 2020 økte prisene med 13,4%.. Det forventes bedring i det tekniske resultatet i 2020. For mer informasjon om selskapets resultater og utvikling i 2019, vennligst se Protectors årsrapport for 2019, tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no.

Tabell 1 Geografisk fordeling av selskapets resultater 2019-2018

[1.000 NOK]	Norge ekskl. BSF		Sverige		Danmark		UK		Finland		Totalt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Brutto forfalt premie	1 540 492	1 508 681	1 549 545	1 350 348	937 058	792 533	852 688	504 603	220 675	129 885	5 100 457	4 286 050
Brutto opptjent premie	1 583 931	1 520 819	1 491 939	1 277 010	921 528	784 951	744 386	380 440	253 970	176 393	4 995 754	4 139 612
Påløpte erstatninger brutto	(1 591 525)	(1 583 169)	(1 343 331)	(1 124 431)	(885 105)	(713 724)	(543 892)	(254 067)	(360 069)	(183 932)	(4 723 921)	(3 859 322)
Opptjent premie f.e.r	1 367 102	1 161 805	1 264 815	820 314	786 018	513 034	504 947	184 656	224 631	138 027	4 147 513	2 817 836
Andre forsikringsrelaterte inntekter	4 153	21 269	664	971	1 733	1 433	2 275	990	1 685	879	10 510	25 541
Påløpte erstatninger f.e.r	(1 356 585)	(1 085 827)	(1 058 088)	(722 606)	(776 548)	(512 778)	(436 362)	(189 150)	(321 515)	(147 967)	(3 949 099)	(2 658 327)
Salgskostnader	(37 645)	(45 711)	(127 649)	(105 078)	(16 721)	(13 422)	(47 504)	(39 316)	(3 990)	(2 099)	(233 508)	(205 625)
Administrasjonskostnader	(45 801)	(35 741)	(42 861)	(38 219)	(42 466)	(31 633)	(39 239)	(25 095)	(9 548)	(12 440)	(179 916)	(143 129)
Provisjon fra reassurandører	546	46 421	31 348	83 265	12 893	56 297	22 690	40 164	(10 288)	3 013	57 188	229 161
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(7 126)	(4 161)	(2 962)	(13 895)	(2 081)	462	(2 011)	(2 393)	(1 537)	(214)	(15 717)	(20 201)
Teknisk resultat	(75 357)	58 055	65 266	24 753	(37 173)	13 393	4 797	(30 143)	(120 562)	(20 800)	(163 029)	45 257
Andre inntekter/kostnader	(50 067)	(49 060)	(98)	(175)	2	(78)	11	0	(194)	(49)	(50 346)	(49 362)
Netto finansinntekter	84 851	(50 492)	39 960	29 026	2 222	(2 399)	3 689	1 155	10 718	2 908	141 439	(19 802)
Resultat før skatt	(40 573)	(41 497)	105 128	53 604	(34 949)	10 916	8 497	(28 988)	(110 038)	(17 942)	(71 935)	(23 906)
Skadeprosent f.e.r	99,2 %	93,5 %	83,7 %	88,1 %	98,8 %	100,0 %	86,4 %	102,4 %	143,1 %	107,2 %	95,2 %	94,3 %
Kostnadsprosent f.e.r	6,1 %	3,0 %	11,0 %	7,3 %	5,9 %	-2,2 %	12,7 %	13,1 %	10,6 %	8,4 %	8,6 %	4,2 %
Combined ratio f.e.r	105,3 %	96,5 %	94,7 %	95,4 %	104,7 %	97,8 %	99,1 %	115,6 %	153,7 %	115,6 %	103,8 %	98,6 %
Skadeprosent brutto	100,5 %	104,1 %	90,0 %	88,1 %	96,0 %	90,9 %	73,1 %	66,8 %	141,8 %	104,3 %	94,6 %	93,2 %
Kostnadsprosent brutto	5,3 %	5,4 %	11,4 %	11,2 %	6,4 %	5,7 %	11,7 %	16,9 %	5,3 %	8,2 %	8,3 %	8,4 %
Combined ratio brutto	105,7 %	109,5 %	101,5 %	99,3 %	102,5 %	96,7 %	84,7 %	83,7 %	147,1 %	112,5 %	102,8 %	101,7 %

Oversikt over selskapets forsikringsresultat i 2019 og 2018 gis henholdsvis i Tabell 2 og Tabell 3.

Tabell 2 Selskapets 2019 resultater fordelt per bransje

	Skadeforsikring											Livsforsikring	Sum totalt
	Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	Forsikring mot innlekstap	Yrkesskade-forsikring	Motovognforsikring - trafikk	Motovognforsikring - øvrig	Sjøforsikring, transportforsikring og luftfartsforsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvarsforsikring	Assistansforsikringer	Direkte forsikring og motatt proporsjonal gjensikring	Gruppelivsforsikring		
Premieinntekter¹													
Forfalt premie	192 697	238 156	637 642	685 044	1 058 256	15 029	1 572 394	390 369	1 569	4 791 155	309 302	5 100 457	
Avgitt gjensikringspremier	-20 252	-28 098	-69 278	-113 847	-103 460	-1 528	-224 955	-64 145	-148	-625 710	-32 408	-658 118	
Forfalt premie f.e.r	172 445	210 058	568 364	571 197	954 797	13 502	1 347 439	326 224	1 421	4 165 445	276 894	4 442 339	
Opptjent premie													
Opptjent premie brutto	188 301	235 754	681 261	632 076	1 034 599	15 278	1 509 935	376 311	1 477	4 674 994	320 760	4 995 754	
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	-20 252	-27 805	-69 278	-113 847	-103 460	-1 528	-414 597	-64 918	-148	-815 833	-32 408	-848 241	
Opptjent premie f.e.r	168 050	207 949	611 983	518 229	931 139	13 751	1 095 338	311 393	1 329	3 859 161	288 352	4 147 513	
Pålopte erstatninger, brutto													
Inntruffet i år	180 107	226 806	683 207	652 077	803 316	13 110	1 368 989	328 110	1 640	4 257 362	297 336	4 554 699	
Inntruffet tidligere år	-36 665	64 103	40 511	-20 857	-17 893	511	137 676	2 305	-277	169 414	-191	169 223	
Totalt regnskapsår	143 442	290 909	723 718	631 220	785 423	13 621	1 506 664	330 415	1 363	4 426 776	297 146	4 723 921	
Pålopte erstatninger f.e.r.													
Brutto erstatningskostnader	143 442	290 909	723 718	631 220	785 423	13 621	1 506 664	330 415	1 363	4 426 776	297 146	4 723 921	
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	-13 915	-37 849	-72 291	-67 232	-78 519	-1 362	-432 705	-42 016	-136	-746 025	-28 798	-774 823	
Sum erstatningskostnader for egen regning	129 528	253 059	651 427	563 988	706 903	12 259	1 073 960	288 400	1 227	3 680 751	268 348	3 949 099	

¹ Premieinntektene er relatert til forsikringer i Norge, Sverige, Danmark, Finland og UK. Forfalt premie brutto i Norge utgjør 1.540,5 millioner kroner (30,2%), i Sverige 1.549,5 millioner kroner (30,4%), i Danmark 937,1 millioner kroner (18,4%), i UK 852,7 millioner kroner (16,7%) og Finland 220,7 millioner kroner (4,3%)

Tabell 3 Selskapets 2018 resultater fordelt per bransje

	Skadeforsikring											Livsforsikring	Sum totalt
	Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	Forsikring mot innlekstap	Yrkesskade-forsikring	Motovognforsikring - trafikk	Motovognforsikring - øvrig	Sjøforsikring, transportforsikring og luftfartsforsikring	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 gjensikringspremier	-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%)

A.3 Investeringsresultat

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

Tabell 4 Investeringsresultat 2019-2018 per aktivaklasse

Investeringsportefølje	FY 2019	FY 2018
Gj.sn. forvaltet kapital	10 814 411	10 182 677
Aksjer	1 146 836	1 473 939
Renter	9 667 575	8 708 811
Andel aksjer	11 %	14 %
Ander renter	89 %	86 %
Avkastning aksjer	-3,9%	-12,0%
Avkastning renter	2,1%	1,4%
Resultat aksjer	-44 533	-176 995
Resultat renter	201 709	120 771
Investeringsresultat, netto	157 176	-56 224
Avkastning, netto	1,5%	-0,6%

Gjennomsnittlig andel investert i aksjer var 11% i 2019 sammenlignet med 14 % i 2018. Protector's aksjeportefølje bestod i hovedsak av investeringer i selskaper notert på børs i Sverige, Norge og Finland. Netto aksjeavkastningen i 2019 var -3,9%. Aksjeavkastningen eksklusive salgsoptjener var -1,0%. Aksjeavkastningen i 2019 var påvirket av svak underliggende utvikling i investerte selskaper. Avkastningen på samlet renteportefølje var 2,1% i 2019. Renteresultatet i 2019 var positivt påvirket av generelt fallende kredittspreader i Norden og lave tap for porteføljen. Økningen i korte niborrenter gjennom året bidro også positivt. Den samlede kredittrisikoen for porteføljen vurderes til en A+-rating ved utgangen av 2019. Totalt investeringsresultat var 1,5% i 2019 sammenlignet med -0,6% i 2018.

Selskapets investeringsportefølje bokføres til virkelig verdi, og selskapet hadde ingen gevinster eller tap på investeringer som var innregnet direkte i egenkapital i 2019.

A.4 Resultat fra øvrig virksomhet

Selskapet hadde ingen vesentlige inntekter og utgifter fra øvrig virksomhet.

A.5 Andre opplysninger

Selskapet har ingen betingede forpliktelser per 31.12.2019. I forbindelse med brannen i Grenfell Tower var det uenighet med en av våre reassurandører om tolkningen av gjenforsikringskontrakten. Dom i saken falt i 2019 og gikk i Protector's disfavør. I etterkant av voldgiftsdommen har Protector inngått forlik.

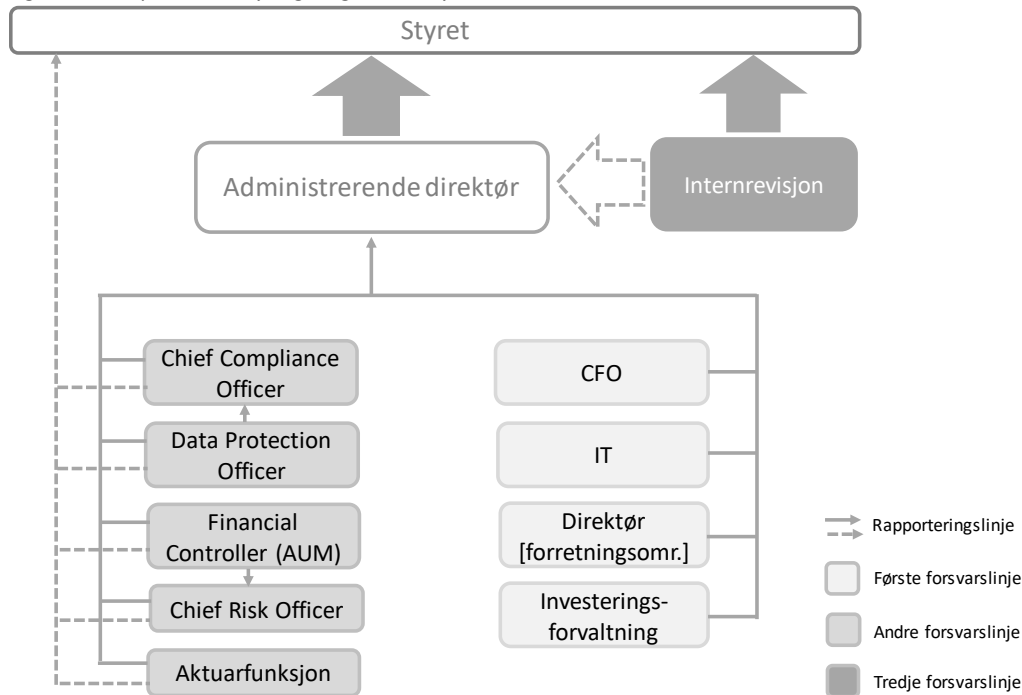
Covid-19 situasjonen har hittil hatt begrenset effekt på selskapets forsikringsvirksomhet. Produkter i selskapets portefølje som kan påvirkes negativt av Covid-19 er begrenset. Situasjonen kan føre til noe økt utbetaling på produkter som annen sykdom og driftsavbrudd samtidig som redusert økonomisk aktivitet har ført til sterkere lønnsomhetsforventning på andre produkter. For mer informasjon om Covid-19, vennligst se selskapets investorpresentasjon for 1. kvartal 2020, tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no.

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. Administrativt er andrelinjefunksjonene organisert under CFO. 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.

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 skal minst årlig påse at vesentlige risikoer løpende blir identifisert, vurdert og håndtert på en systematisk måte, og at risikoen er akseptabel og innenfor fastsatte rammer. Ovenstående sikres gjennom internkontroll- og ORSA-prosesser. 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 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 instruksjer 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.

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

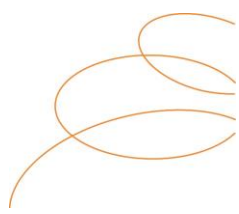
- å til enhver tid ha oversikt over vesentlige risikoforhold innen eget ansvarsområde,
- å følge opp implementering og etterlevelse av tilhørende kontrolltiltak,
- å tilpasse overordnede krav til risikostyring og internkontroll til art, omfang og kompleksitet på eget område, herunder ta stilling til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

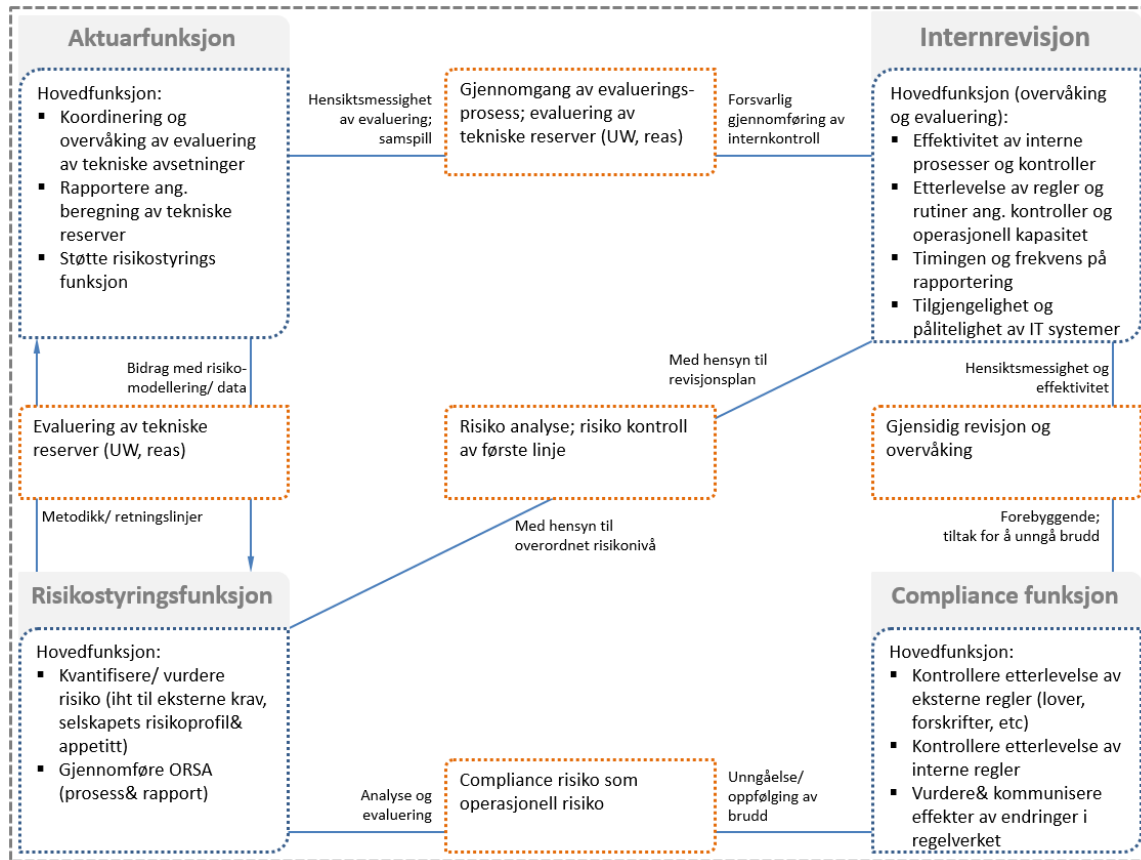
Risikostyringsfunksjonen i selskapet er ansvarlig for å overvåke selskapets system for risikostyring, og for å ha oversikt over de risikoer selskapet er eller kan bli eksponert for. Chief risk officer sørger for at selskapsledelsen og styret til enhver tid er tilstrekkelig informert om selskapets risikoprofil 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 fasiliterer 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 på neste side 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 fortsatt i fokus i 2019.

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. Se note 21 i selskapets årsrapport for 2019 for detaljert beskrivelse av beregnings- og utbetalingprinsipper for den langsiktige bonusordningen.

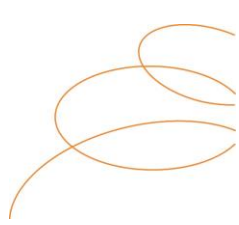
Eventuelle naturalytelser skal ha sammenheng med den enkeltes funksjon i selskapet og for øvrig være i tråd med markedsmessig praksis.

Administrerende direktør har en pensjonsalder på 62 år, øvrige ledende ansatte i Norge har en pensjonsalder på 67 år. Pensjonsalderen er 65 år i Sverige, UK og Finland, samt 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 8,4G. Ledende ansatte i Sverige og Danmark har en innskuddsbasert pensjonsordning som er standard for bransjen.

Administrerende direktør har en oppsigelsestid på 6 måneder og avtale om etterlønn i inntil 12 måneder. Øvrige ledende ansatte har en oppsigelsestid på 6-12 måneder og enkelte har avtaler om etterlønn i inntil 12 måneder.

Når det gjelder aksjebaserte incentivordninger for ledende ansatte i det kommende regnskapsåret, vil styret legge frem følgende retningslinjer for godkjenning i generalforsamlingen.

Styret har vedtatt å etablere en langsiktig bonusordning for nøkkelpersoner i investeringsavdelingen. Se note 21 i selskapets årsrapport for 2019 for detaljert beskrivelse av beregnings- og utbetalingprinsipper for den langsiktige bonusordningen for nøkkelpersoner i investeringsavdelingen.



Styret har vedtatt å etablere et aksjekjøpsprogram for alle fast ansatte i Protector Forsikring ASA inkludert administrerende direktør og ledende ansatte. Alle fast ansatte gis anledning til å kjøpe aksjer for et satt årlig beløp. Aksjene kjøpes en gang i året etter gjennomført generalforsamling. Selskapet yter et rentefritt lån på det investerte beløpet, som tilbakebetales over 12 måneder gjennom lønnstrekk. De ansatte får en rabatt i form av tilskudd på 20 %, begrenset oppad til maksimalt skattefrie rabatt. For hver femte aksje som eies etter to år vil den ansatte motta én bonusaksje, forutsatt at vedkommende på tildelingspunktet sitter i uoppsagt stilling

Opplysninger om godtgjørelse for 2019 samt oversikt over transaksjoner i rapporteringsperioden med medlemmer av administrasjons-, ledelses- eller kontrollorganet gis i note 21 i Protector Forsikrings årsrapport for 2019.

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.

Egnethet vurderes på bakgrunn av relevante faglige kvalifikasjoner i tillegg til en hederlig vandel og annen relevant informasjon om atferd for å sørge at stillingen vil bli ivaretatt på en forsvarlig måte. Faglige og formelle kvalifikasjoner, kunnskaper og relevant erfaring fra forsikring, annen finans, jus eller annen virksomhet legges til grunn i vurdering av kompetanse. Vurderingen omfatter, når det er relevant, ferdigheter innenfor økonomi, regnskap, forsikringsmatematikk samt ledelse.

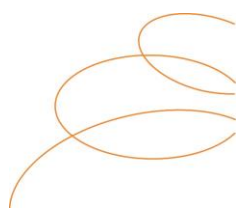
Utdannelse og personlige egenskaper samt kompetanse- og erfaringskrav for nøkkelfunksjoner spesifiseres i aktuelle stillingsinstrukser samt retningslinjer for funksjoner. Ved ansettelsesprosessen vurderes potensielle kandidater opp mot krav for kompetanse og erfaring før beslutning tas. Dersom det fremkommer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

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

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.

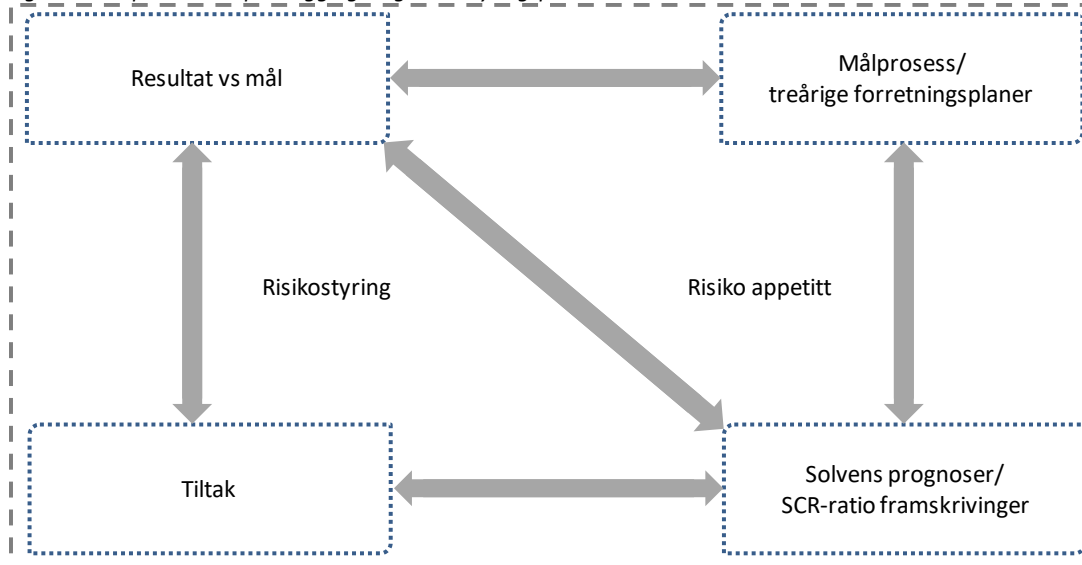
Det er selskapets risikoappetitt som vedtas av styret som danner grunnlag til risikoovervåking og –styring i selskapet. Styret vedtar rammer for markeds-, forsikrings-, operasjonell- og compliance,



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 i henhold til selskapets definerte risikogrenser. Styret, sammen med ledelsen, gjennomfører selskapets strategiprosess minst en gang i året. Basert på strategiprosessen utarbeider selskapet ulike scenarier som framskriver 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 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.

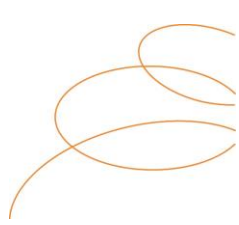
Det er utnevnt compliance-ansvarlige per forretningsområdet i selskapet som bistår compliancefunksjonen i dens virke.

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. Internrevisjonen utfører sitt arbeid uavhengig og objektivt 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.

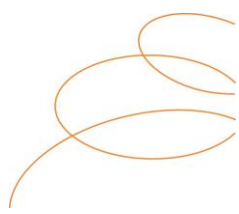
B.7 Utkontraktering

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:

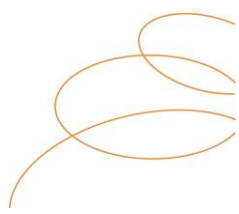
- Utkontraktering skal skje på en forsvarlig måte, og det skal innhentes relevante opplysninger for analyse og vurdering før beslutningen tas.
- Offentlige krav og eksterne reguleringer som selskapet plikter å oppfylle skal ivaretas også ved en utkontraktering.
- Utkontraktering skal bidra til å gi selskapet tilgang til kostnadseffektive og kvalitetsmessig gode tjenester, produkter og distribusjonskanaler.
- Utkontraktering skal skje på en slik måte som gir selskapet fleksibilitet med hensyn til endring av sin utkontrakteringsstrategi.



Selskapet har utkontraktert internrevisjonsfunksjonen til KPMG og aktuarfunksjonen til Zabler-Neuhaus AS.

B.8 Andre opplysninger

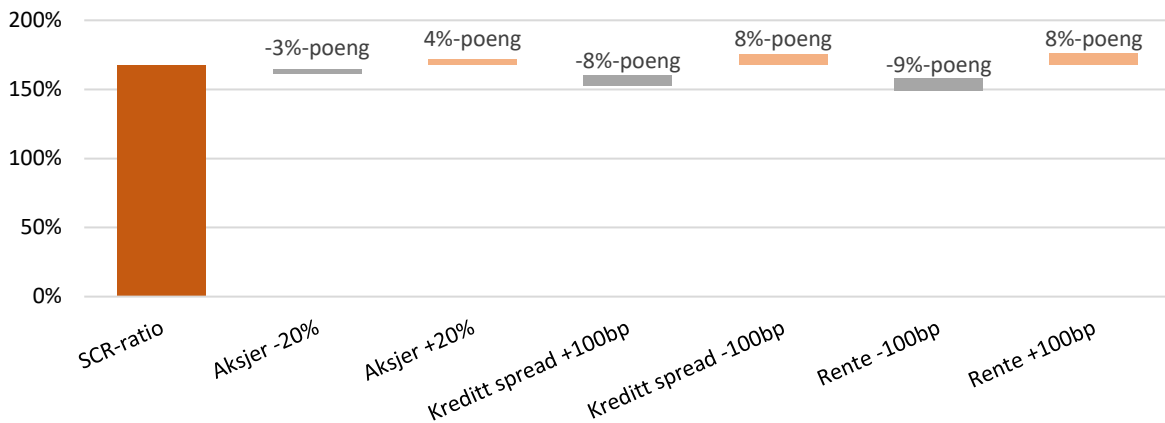
Protector Forsikrings vurdering er at selskapets system for risikostyring og internkontroll er hensiktsmessig med hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av risikoene som er knyttet til selskapets virksomhet.



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 31.12.2019



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.

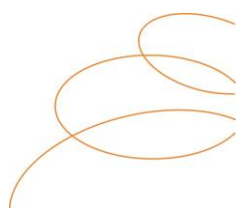
Selskapet sørger også for at eiendelene til enhver tid er tilstrekkelige for å dekke forpliktelsene for de ulike valutaer som selskapet er eksponert for. Det er ikke ønskelig at forsikringsforpliktelsene skal eksponeres for unødig valutarisiko; derfor kalibreres investeringsporteføljen minst kvartalsvis,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

Solvenskapalkrav for forsikringsrisiko var TNOK 2 359 668 per 31.12.2019 hvorav kapitalkrav for helseforsikring var TNOK 1 109 698 og for skadeforsikringsrisiko var TNOK 1 249 970. 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 mandatet for forvaltningen av investeringsporteføljen gitt av styret. Det stilles bl.a. krav til eksponeringsgrenser i investeringsporteføljen per aktivaklasse, enkelt utsteder og rating. Investeringsportefølje forvaltes med hensyn til forpliktelsenes 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 bruker salgsopsjoner på aksjeinvesteringer for ytterligere styring av markedsrisiko knyttet til forvaltning av investeringsporteføljen.

Ved utgangen av 2019 utgjorde netto investeringsportefølje NOK 10,9 milliarder kroner sammenlignet med NOK 9,5 milliarder året før. Hele porteføljen var forvaltet internt. Ved utgangen av 2019 utgjorde aksjeandelen i investeringsporteføljen 10,1% mens rentebærende papirer og bankinnskudd utgjorde 89,9%. Den samlede kredittrisikoen for porteføljen vurderes til A+ ved utgangen av 2019.

Protector Forsikrings eksponering mot markedsrisiko bestod i hovedsak av eksponering mot aksje-, spread-, konsentrasjons- og valutarisiko per 31.12.2019. Samlet kapitalkrav for markedsrisiko utgjorde TNOK 539 101.

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.

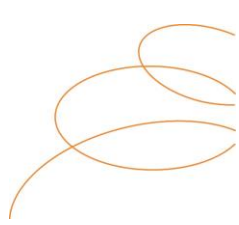
Protector Forsikring er eksponert mot kreditt- og motpartsrisiko i hovedsak i forbindelse med reassurans programer og bankforbindelser. Selskapet stiller krav til minsterating for sine reassurandører og bank for å redusere risiko knyttet til kreditt- og motpartsrisiko. Selskapet samarbeid med reassurandører 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 61 750 per 31.12.2019.

C.4 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er 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 optimalisere 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 selskapsnivå etter sannsynlighet og konsekvens utarbeides minst en gang i året basert på internkontrollprosesser. Med utgangspunkt i disse prosessene og prosedyrene iverksettes risikoreduserende tiltak 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 260 584 per 31.12.2019.

C.6 Andre vesentlige risikoer

Selskapet har ikke identifisert andre vesentlige kvantifiserbare risikoer i 2019.

C.7 Andre opplysninger

Alle vesentlige risikoer relatert til selskapets virksomhet er beskrevet over.

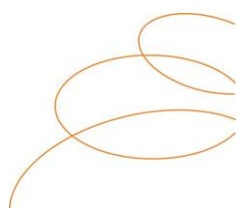
D. Verdsetting for solvensformål

Selskapets Solvens II balanse verdsettes til 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 delegert kommisjonsforordning (EU) 2015/35, 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 til markedsverdi, med unntak som beskrevet nedenfor. 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 per 31.12.2019

Eiendeler	Solvens II	Finansregnskap
Imateriale eiendeler	0	39 054
Investeringer	11 042 629	11 044 589
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger	2 195 418	2 373 897
Andre eiendeler	1 515 114	1 284 665
Sum eiendeler	14 753 161	14 742 205

Selskapets investeringsportefølje utgjorde den største andelen (75%) av selskapets samlede eiendeler. Investeringsporteføljen bokføres i Protector Forsikrings finansielle regnskap til markedsverdi basert på rapporter fra forvaltere. Det er disse verdiene som brukes i sammenstilling av Solvens II-balanse.

Gjenforsikringsandel av selskapets forsikringstekniske avsetninger utgjorde 15% 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 i Solvens II-verdi, jf. delegert kommisjonsforordning (EU) 2015/35, artikkel 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 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 avsetning for indirekte skadebehandlingskostnader (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 beregningsmetodikk 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.

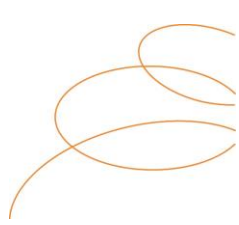
Usikkerheten knyttet til premieavsetningene består i hovedsak av forutsetninger om fremtidig forventet lønnsomhet («combined ratio»), som estimeres per bransje. Selv om det er mindre usikkerhet knyttet til estimert fremtidig «combined ratio» på selskapsnivå, er usikkerheten vesentlig per bransje, som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



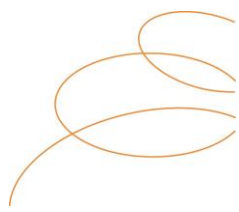
Tabell 6 Netto avsetninger for erstatninger, premie og risikomargin per bransje

Bransje	Beste estimat, netto		Risikomargin
	Erstatnings-avsetninger	Premie-avsetninger	
Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	206 860	14 397	14 654
Forsikring mot inntektstap	459 161	62 044	26 769
Yrkesskadeforsikringer	2 356 501	-47 613	251 560
Motorvognforsikringer/Trafikk	571 935	143 165	59 378
Motorvognforsikringer/Øvrige	188 307	194 478	18 107
Transportforsikringer	10 058	1 512	289
Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	1 316 084	369 294	52 183
Ansvarsforsikringer	559 038	76 047	31 097
Assistanseforsikringer	743	64	719
Livsforsikring	113 305	56 130	690
Totalt	5 781 992	869 518	455 447

Den samlede forskjellen mellom netto Solvens II erstatningsavsetninger og erstatningsavsetninger i finansregnskapet utgjorde TNOK 107 640. Forventet inntjening i framtidige premier utgjorde om lag TNOK 178 056 per 31.12.2019.

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 31.12.2019 var TNOK 2 151 122. Beløpet som kan innkreves i henhold til gjenforsikringsavtaler for premieavsetninger per 31.12.2019 var TNOK 913 814.



D.3 Andre forpliktelser

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

Tabell 7 Oversikt over øvrige forpliktelser per 31.12.2019

Andre forpliktelser	Solvens II	Finansregnskap
Derivater	43 552	45 512
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	1 231 512	1 266 236
Ansvarlig lån	1 263 526	1 243 285
Andre forpliktelser	722 640	633 470

I forbindelse med Solvens II-verdsettelse av forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring, foretas det en diskontering av forpliktelsene i tråd med forventet bransjespesifikk avviklingsmønster for tilsvarende erstatningsavsetninger og aktuell rentekurve for de ulike land/valutaer.

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-balansen avviker fra regnskapsmessig verdi på grunn av omklassifisering av garantiordningen fra egen kapital til forpliktelser, jf. Finanstilsynets 19.06.2014 utredning.

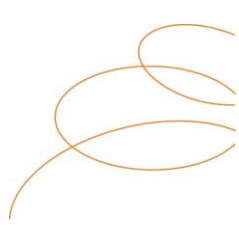
Utsatt skatt vurderes i utgangpunktet til å være bokført i regnskapsbalansen til markedsverdi og utgjorde TNOK 103 149 per 31.12.2019.

D.4 Alternative verdsettelsesmetoder

Selskapet bruker ikke alternative verdsettelsesmetoder.

D. Andre opplysninger

Det var ikke avdekket andre vesentlige forhold knyttet til selskapets verdsettelse for solvensformål i 2019.



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 per 31.12.2019 og 31.12.2018 gis i tabellen under.

Tabell 8 Oversikt over tilgjengelig og tellende kapital 2019-2018

Tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR	31.12.2019	31.12.2018
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 692 591	1 729 601
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	351 551	350 821
Kapitalgruppe 2	988 851	969 171
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR	3 032 993	3 049 594

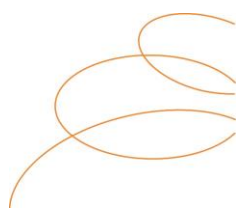
Tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av MCR	31.12.2019	31.12.2018
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 692 591	1 729 601
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	351 551	350 821
Kapitalgruppe 2	988 851	969 171
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av MCR	3 032 993	3 049 594

Tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR	31.12.2019	31.12.2018
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 692 591	1 729 601
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	351 551	350 821
Kapitalgruppe 2	866 651	829 682
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR	2 910 794	2 910 104

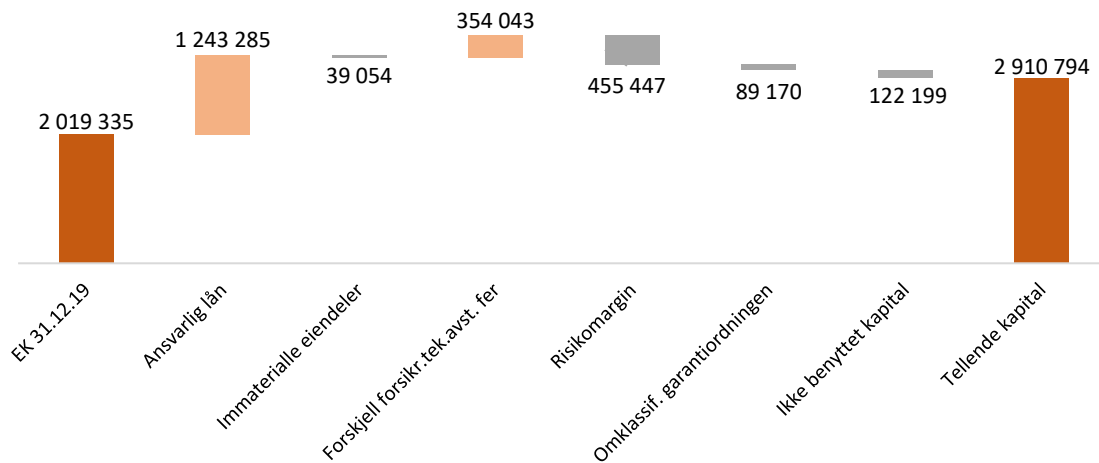
Tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR	31.12.2019	31.12.2018
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	1 692 591	1 729 601
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	351 551	350 821
Kapitalgruppe 2	155 997	149 343
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR	2 200 139	2 229 765

Selskapet hadde ingen kapital som innregnes i kapitalgruppe 3 per 31.12.2019. Tellende kapital per 31.12.2019 er på samme nivå som 2018 som følge av et svakt resultat.

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 per 31.12.2019 og 31.12.2018 gis i Tabell 9.

Tabell 9 Sammensetting av Solvens II kapitalkravet og minstekapitalkrav

Solvenskapitalkrav (SCR)	31.12.2019	31.12.2018
Markedsrisiko	539 101	664 926
Motpartsrisiko	61 750	108 554
Helseforsikringsrisiko	1 109 698	995 216
Skadeforsikringsrisiko	1 249 970	1 143 868
Diversifisering	-997 756	-994 689
Basiskrav til solvenskapital	1 962 764	1 917 875
Operasjonell risiko	260 584	223 210
Tapsabsorberende evne av utsatt skatt	-490 045	-481 721
Sum solvenskapitalkrav	1 733 303	1 659 364
Minstekapitalkrav (MCR)		
Minstekapitalkrav	779 986	746 714

Protector Forsikring bruker ingen forenklede beregninger og ingen selskaps spesifikke 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. helserelevante 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).

Det totale solvenskapitalkravet per 31.12.2019 sammenlignet med året før øker med 4% grunnet høyere forsikringsrisiko. Forsikringsrisiko øker i perioden grunnet selskapets vekst og en svak lønnsomhet.

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

Selskapet oppfyller minstekapital- og solvenskapitalkrav.

E.6 Andre opplysninger

All vesentlig informasjon om selskapets kapital per 31.12.2019 anses oppgitt over.

