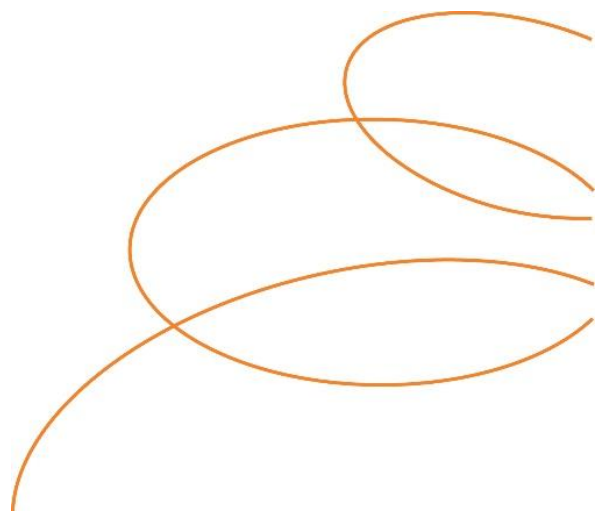




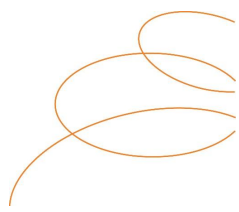
**RAPPORT OM SOLVENS OG
FINANSIELL STILLING 2020**
PROTECTOR FORSIKRING ASA



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.....	12
B.5 Internrevisjonsfunksjon.....	13
B.6 Aktuarfunksjon	13
B.7 Utkontraktering.....	14
B.8 Andre opplysninger	15
C. Risikoprofil.....	16
C.1 Forsikringsrisiko.....	17
C.2 Markedsrisiko	18
C.3 Kreditt- og motpartsrisiko	19
C.4 Likviditetsrisiko.....	19
C.5 Operasjonell risiko.....	19
C.6 Andre vesentlige risikoer.....	20
C.7 Andre opplysninger	20
D. Verdsetting for solvensformål	21
D.1 Eiendeler	21
D.2 Forsikringstekniske avsetninger.....	22
D.3 Andre forpliktelser	24
D.4 Alternative verdsettingsmetoder.....	24
D. Andre opplysninger.....	24
E. Kapitalstyring.....	25
E.1 Ansvarlig kapital	25
E.2 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav	27
E.3 Bruk av den durasjonsbaserte undermodulen for aksjerisiko ved beregningen av solvenskapitalkravet.....	28
E.4 Forskjeller mellom standardformelen og benyttede interne modeller	28
E.5 Manglende oppfyllelse av minstekapitalkravet og manglende oppfyllelse av solvenskapitalkravet.....	28
E.6 Andre opplysninger	28



Sammendrag

Protector Forsikring ASA hadde i 2020 en vekst på 8% (2% i lokal valuta). Combined ratio for egen regning utgjorde 94,8%. Selskapets solvensmargin beregnet etter Solvens II-standardmetode inklusive volatilitetsjustering var 190% per 31.12.2020. NOK 3 utbytte per aksje (TNOK 246 859 totalt) er trukket fra tilgjengelig solvenskapital i beregningen av solvensmarginen. Tellende solvenskapital var TNOK 3 814 019 sammenlignet med TNOK 2 967 433 ved utgangen av 2019 som følge av et godt investerings- og teknisk resultat. Solvenskapitalkravet var TNOK 2 002 854 per 31.12.2020 sammenlignet med TNOK 1 725 772 året før. Økningen drives av høyere reserver for egen regning som følge av selskapets vekst og redusert gjenforsikringsandel samt høyere markedsrisiko som følge av vekst i investeringsporteføljen og endringer i risikoprofil.

Selskapet gjennomførte flere lønnsomhetstiltak i 2020. Den underliggende lønnsomhet er god og med fortsatt høye/moderate prisøkninger i de nordiske land forventes det ytterligere bedring i det tekniske resultatet.

Protector Forsikring arbeider kontinuerlig med risikostyringssystemer i selskapet, og dette området var fortsatt i fokus i 2020. 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 skadeforsikringselskap 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

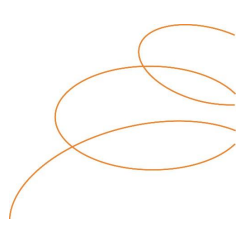
Telefon: 22 93 98 00

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

Selskapet vokste 8% (2% i lokal valuta) i 2020 sammenlignet med 2019. Veksten drives av UK (9,3%-poeng) mens vekst i Norden er negativ (1,2%-poeng). Brutto combined ratio var 92,5% i 2020, sammenlignet med 102,8% i 2019. Combined ratio for egen regning var 94,8% (103,8% i 2019). Det tekniske resultatet er drevet av svært sterke resultater i Storbritannia og Norge, gode resultater i Sverige, reservegevinsten i Finland og store reservetap i Danmark. Totalt sett vurderes den underliggende lønnsomheten som noe bedre ettersom reservetap og storskadeandelen er over det normale og totalt sett overstiger de positive effektene av Covid-19.

Skadeprosenten for egen regning var 84,6%, ned fra 95,2% i 2019. Prisøkninger og opprydding i porteføljen driver skadeandelen nedover. Covid-19-pandemien hadde en positiv innvirkning på skadeprosent for egen regning, estimert til 1 prosentpoeng for hele året. Effekten var primært knyttet til motorforsikringer, delvis oppveid av avbrudd i UK. Jordskredet i Gjerdrum i desember, var en naturskadehendelse og medførte et tap på 45 millioner kroner. Effekten på skadeprosenten utgjorde 1 prosentpoeng for hele året.

En oversikt over selskapets driftsresultat fordelt per geografisk område gis i Tabell 1¹.

For mer informasjon om selskapets resultater og utvikling, vennligst se Protector's årsrapport for 2020, tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no.

Tabell 1 Geografisk fordeling av selskapets resultater 2020-2019

[1.000 NOK]	Norge		Sverige		Danmark		UK		Finland		Totalt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Brutto forfalt premie	1 382 605	1 540 492	1 607 426	1 549 545	972 504	937 058	1 327 792	852 688	225 996	220 675	5 516 322	5 100 457
Brutto opptjent premie	1 443 433	1 583 931	1 605 185	1 491 939	982 997	921 528	1 130 990	744 386	216 957	253 970	5 379 562	4 995 754
Påløpte erstatninger brutto	(1 170 485)	(1 591 525)	(1 269 108)	(1 343 331)	(1 105 963)	(885 105)	(722 110)	(543 892)	(156 954)	(360 069)	(4 424 620)	(4 723 921)
Opptjent premie f.e.r	1 292 632	1 367 102	1 401 905	1 264 815	861 121	786 018	863 837	504 947	194 018	224 631	4 613 513	4 147 513
Andre forsikringsrelaterte inntekter	4 986	4 153	457	664	443	1 733	8 588	2 275	5 035	1 685	19 510	10 510
Påløpte erstatninger f.e.r	(1 036 188)	(1 356 585)	(1 119 342)	(1 058 088)	(991 252)	(776 548)	(610 976)	(436 362)	(143 612)	(321 515)	(3 901 370)	(3 949 099)
Salgskostnader	(66 448)	(37 645)	(141 004)	(127 649)	(22 321)	(16 721)	(97 390)	(47 504)	(4 169)	(3 990)	(331 332)	(233 508)
Administrasjonskostnader	(58 003)	(45 801)	(63 440)	(42 861)	(43 851)	(42 466)	(48 895)	(39 239)	(7 097)	(9 548)	(221 286)	(179 916)
Provisjon fra reassurandører	45 189	546	24 598	31 348	(16 527)	12 893	23 880	22 690	4 467	(10 288)	81 607	57 188
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(1 123)	(7 126)	(1 792)	(2 962)	(5 904)	(2 081)	(2 897)	(2 011)	(2 334)	(1 537)	(14 049)	(15 717)
Teknisk resultat	181 046	(75 357)	101 382	65 266	(218 290)	(37 173)	136 146	4 797	46 307	(120 562)	246 591	(163 029)
Andre inntekter/kostnader	(63 837)	(50 067)	(479)	(98)	(1 166)	2	(1 787)	11	295	(194)	(66 973)	(50 346)
Netto finansinntekter	770 023	84 851	84 108	39 960	3 724	2 222	14 812	3 689	(7 468)	10 718	865 199	141 439
Resultat før skatt	887 232	(40 573)	185 011	105 128	(215 732)	(34 949)	149 172	8 497	39 135	(110 038)	1 044 818	(71 935)
Skadeprosent f.e.r	80,2 %	99,2 %	79,8 %	83,7 %	115,1 %	98,8 %	70,7 %	86,4 %	74,0 %	143,1 %	84,6 %	95,2 %
Kostnadsprosent f.e.r	6,1 %	6,1 %	12,8 %	11,0 %	9,6 %	5,9 %	14,2 %	12,7 %	3,5 %	10,6 %	10,2 %	8,6 %
Combined ratio f.e.r	86,3 %	105,3 %	92,7 %	94,7 %	124,7 %	104,7 %	84,9 %	99,1 %	77,5 %	153,7 %	94,8 %	103,8 %
Skadeprosent brutto	81,1 %	100,5 %	79,1 %	90,0 %	112,5 %	96,0 %	63,8 %	73,1 %	72,3 %	141,8 %	82,2 %	94,6 %
Kostnadsprosent brutto	8,6 %	5,3 %	12,7 %	11,4 %	6,7 %	6,4 %	12,9 %	11,7 %	5,2 %	5,3 %	10,3 %	8,3 %
Combined ratio brutto	89,7 %	105,7 %	91,8 %	101,5 %	119,2 %	102,5 %	76,8 %	84,7 %	77,5 %	147,1 %	92,5 %	102,8 %

Oversikt over selskapets forsikringsresultat i 2020 og 2019 gis henholdsvis i Tabell 2 og Tabell 3.

¹ Eksklusive boligselgerforsikringsområdet (BSF) i Norge. BSF er besluttet avviklet i 2018 og er definert som virksomhet under avvikling i resultatregnskapet.

Tabell 2 Selskapets 2020 resultater fordelt per bransje

	Skadeforsikring								Livsforsikring		
	Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	Forsikring mot innteksttap	Yrkesskadeforsikring	Motovognsforsikring - trafikk	Motovognsforsikring - øvrig	Sjeforsikring, transportforsikring og luftforsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvarsforsikring	Assistansforsikringer	Grupplivsforsikring	Sum totalt
Premieinntekter^{1, 2}											
Forfalt premie	191 415	142 662	546 864	691 892	1 170 216	15 592	2 007 399	450 221	1 688	298 374	5 516 322
Avgitt gjenforsikringspremier	-20 503	-9 494	-57 246	-135 685	-116 961	-1 543	-304 045	-101 210	-181	-30 858	-777 726
Forfalt premie f.e.r	170 912	133 168	489 618	556 206	1 053 256	14 048	1 703 353	349 011	1 508	267 516	4 738 596
Opptjent premie											
Opptjent premie brutto	197 038	182 410	561 979	701 600	1 169 607	15 433	1 831 364	415 621	1 806	302 705	5 379 562
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	-20 386	-10 970	-57 246	-135 685	-116 961	-1 543	-302 669	-89 550	-181	-30 858	-766 049
Opptjent premie f.e.r	176 652	171 440	504 733	565 915	1 052 646	13 890	1 528 694	326 070	1 625	271 847	4 613 513
Pålopte erstatninger, brutto											
Inntruffet i år	175 870	177 014	515 933	616 540	721 245	8 049	1 441 507	337 138	859	310 273	4 304 429
Inntruffet tidligere år	2 731	41 940	65 214	52 441	-25 868	-2 498	-24 563	14 026	-401	-2 832	120 191
Totalt regnskapsår	178 601	218 955	581 147	668 981	695 378	5 551	1 416 943	351 164	458	307 441	4 424 620
Pålopte erstatninger f.e.r.											
Brutto erstatningskostnader	178 601	218 955	581 147	668 981	695 378	5 551	1 416 943	351 164	458	307 441	4 424 620
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	-18 239	-28 643	-57 828	-108 661	-71 127	-555	-138 900	-67 364	-46	-31 887	-523 249
Sum erstatningskostnader for egen regning	160 362	190 312	523 320	560 320	624 250	4 996	1 278 044	283 800	413	275 554	3 901 370

¹ Premieinntektene er relatert til forsikringer i Norge, Sverige, Danmark, Finland og UK. Brutto forfalt premie utgjør i Norge NOK 1.382,6 millioner (25,1%), i Sverige NOK 1.607,4 millioner (29,1%), i Danmark NOK 972,5 millioner (17,6%), i UK NOK 1.327,8 millioner (24,1%) og i Finland NOK 226 millioner (4,1%).

² Definert som alternativt resultatmål (APM). APMer er beskrevet på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no i dokumentet APMs Protector Forsikring 2020.

Tabell 3 Selskapets 2019 resultater fordelt per bransje

	Skadeforsikring								Livsforsikring		
	Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	Forsikring mot innteksttap	Yrkesskadeforsikring	Motovognsforsikring - trafikk	Motovognsforsikring - øvrig	Sjeforsikring, transportforsikring og luftforsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvarsforsikring	Assistansforsikringer	Grupplivsforsikring	Sum totalt
Premieinntekter¹											
Forfalt premie	192 697	238 156	637 642	685 044	1 058 256	15 029	1 572 394	390 369	1 569	309 302	5 100 457
Avgitt gjenforsikringspremier	-20 252	-28 098	-69 278	-113 847	-103 460	-1 528	-224 955	-64 145	-148	-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	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	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	-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	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	297 336	4 554 699
Inntruffet tidligere år	-36 665	64 103	40 511	-20 857	-17 893	511	137 676	2 305	-277	-191	169 223
Totalt regnskapsår	143 442	290 909	723 718	631 220	785 423	13 621	1 506 664	330 415	1 363	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	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	-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	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 i Finland 220,7 millioner kroner (4,3%).

Protector Forsikring har ved inngangen til 2021 trukket seg ut av yrkesskadedekninger innenfor helse- og omsorgssektoren i Norge på grunn av myndighetenes beslutning om å inkludere Covid-19 i yrkesskadedekningen. Videre har selskapet trukket seg ut av yrkesskade som enkeltprodukt i Danmark på grunn av en svært høy kapitalkonsumpsjon på produktet i kombinasjon med dårlig lønnsomhet de siste år. Disse bevisste tiltak utgjør en premiereduksjon på om lag TNOK 200 000.

A.3 Investeringsresultat

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

Tabell 4 Investeringsresultat 2020-2019 per aktivaklasse

Investeringsportefølje	2020	2019
Gj.sn. forvaltet kapital	12 060 249	10 814 411
Aksjer	1 242 199	1 146 836
Renter	10 818 050	9 667 575
Andel aksjer	10 %	11 %
Ander renter	90 %	89 %
Avkastning aksjer	34,9%	-3,9%
Avkastning renter	5,0%	2,1%
Resultat aksjer	433 835	-44 533
Resultat renter	535 717	201 709
Investeringsresultat, netto	969 552	157 176
Avkastning, netto	8,0%	1,5%

Gjennomsnittlig andel investert i aksjer var 10% i 2020 sammenlignet med 11 % i 2019. Protector's aksjeportefølje bestod i hovedsak av investeringer i selskaper notert på børs i Sverige, Norge og Danmark. Netto aksjeavkastning i 2020 var 34,9%. Aksjeavkastningen eksklusive salgsopsjoner var 36,1%. Aksjeavkastningen i 2020 var påvirket av sterk underliggende utvikling i investerte selskaper og en reprising av våre selskaper gjennom året. Avkastningen på samlet renteportefølje var 5,0% i 2020. Selskapet økte allokeringen til høyrenteobligasjoner på slutten av 1. kvartal og begynnelsen av 2. kvartal etter et betydelig fall i finansmarkedene. Påfølgende kursgevinster på grunn av kredittspread inngang sammen med renteinntekter bidro til et godt 2020 resultat i renteporteføljen. Den samlede kredittrisikoen for porteføljen vurderes til en A- rating ved utgangen av 2020. Totalt investeringsresultat var 8,0% i 2020 sammenlignet med 1,5% i 2019.

Selskapets investeringsportefølje bokføres til virkelig verdi, og selskapet hadde ingen gevinster eller tap på investeringer som var innregnet direkte i egenkapital i 2020.

A.4 Resultat fra øvrig virksomhet

Selskapet hadde ingen vesentlige inntekter og utgifter fra øvrig virksomhet.

A.5 Andre opplysninger

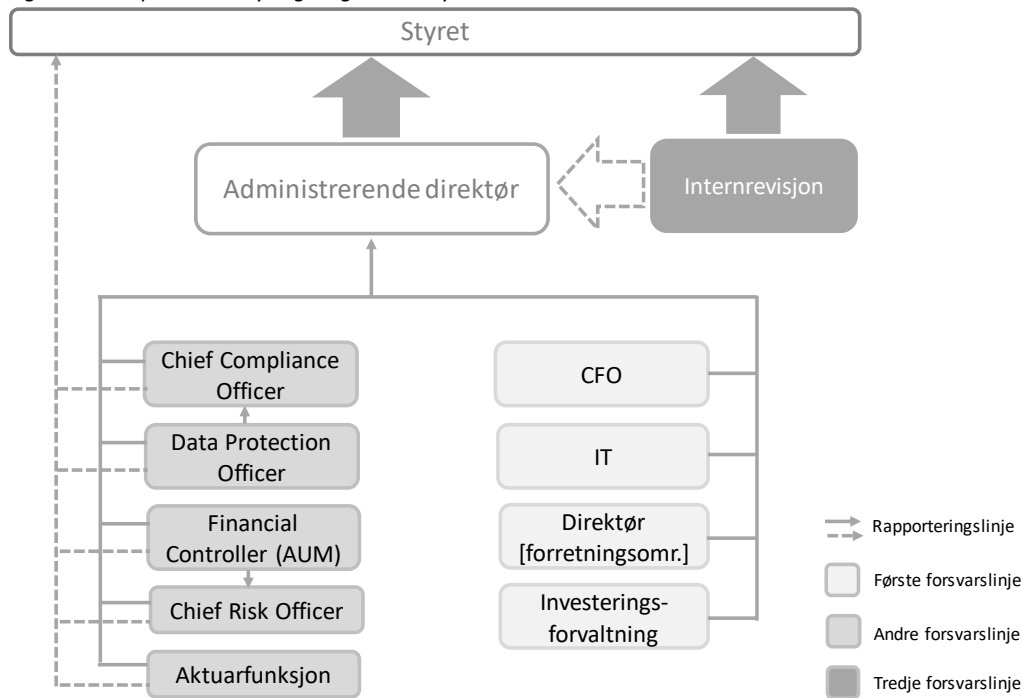
All vesentlig informasjon om Protector's virksomhet og resultater anses beskrevet over.

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 aktuarfunksjonen har fullmakt 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 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.

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

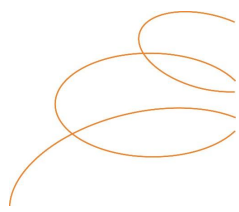
- å til enhver tid ha oversikt over vesentlige risikoforhold innen eget ansvarsområde,
- å følge opp implementering og etterlevelse av tilhørende kontrolltiltak,
- å tilpasse overordnede krav til risikostyring og internkontroll til art, omfang og kompleksitet på eget område, herunder ta stilling til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

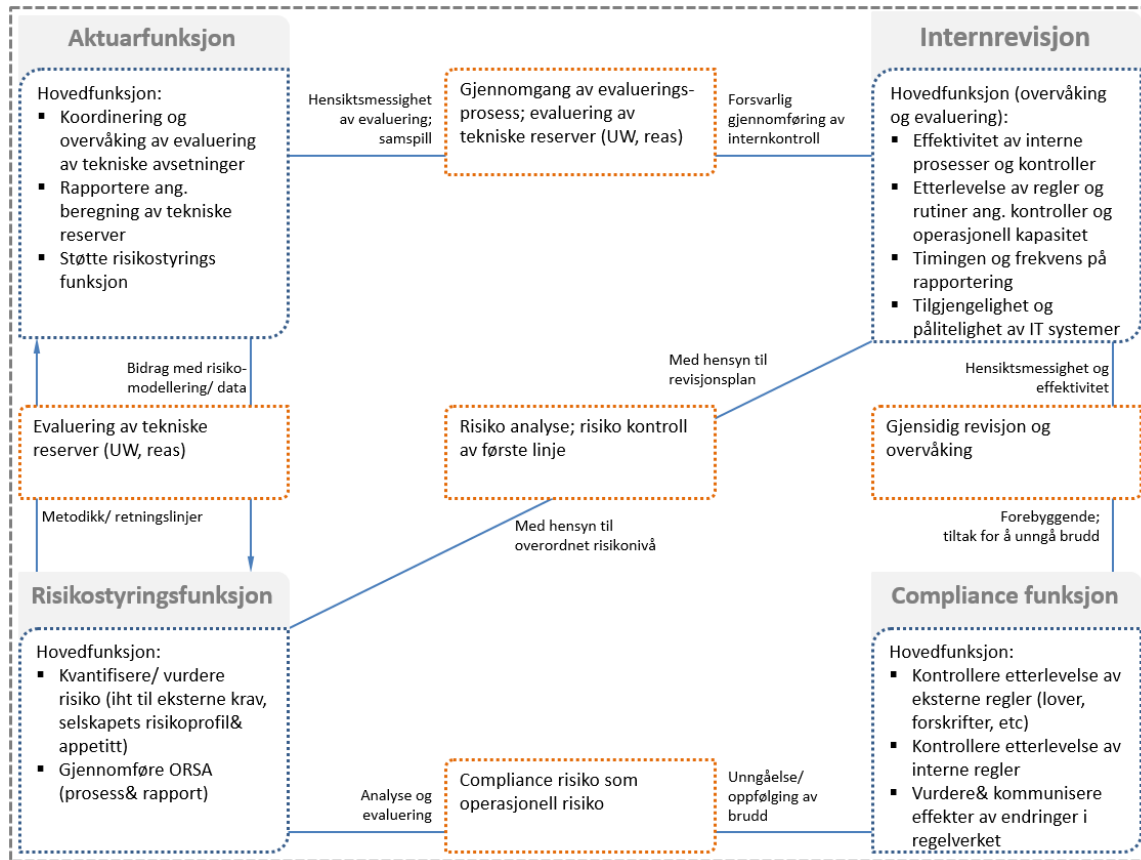
Risikostyringsfunksjonen i selskapet er ansvarlig for å overvåke selskapets system for risikostyring, og for å ha oversikt over de risikoer selskapet er eller kan bli eksponert for. Chief risk officer sørger for at selskapsledelsen og styret til enhver tid er tilstrekkelig informert om selskapets risikoprofil 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 2020.

Godtgjørelse. Selskapets styre utarbeider retningslinjer for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende personer, jf. allmennaksjeloven § 6-16a. Generalforsamlingen skal godkjenne retningslinjene, jf. allmennaksjeloven § 5-6 (3). 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 2020 for detaljert beskrivelse av beregnings- og utbetalingsprinsipper 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.

Styret har vedtatt å etablere en langsiktig bonusordning for nøkkelpersoner i investeringsavdelingen. Se note 21 i selskapets årsrapport for 2020 for detaljert beskrivelse av beregnings- og utbetalingsprinsipper 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 skattefri 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.

Styret har 1. januar 2021 tildelt 200 000 aksjer til Country Manager Sweden Hans Didring og 200 000 aksjer til Dir. UK & Public Henrik Golfetto Høye (ny adm. dir. fom september 2021) under forutsetning at de blir værende i selskapet i tre år og forutsatt generalforsamlingens godkjenning. Etter styrets vurdering er det av stor betydning for selskapets videre utvikling at begge fortsetter i selskapet minimum i en treårsperiode.

Opplysninger om godtgjørelse for 2020 samt oversikt over transaksjoner i rapporteringsperioden med medlemmer av administrasjons-, ledelses- eller kontrollorganet gis i note 21 i Protector Forsikrings årsrapport for 2020.

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 hederligandel 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 stillingsinstruksjoner 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, endringer i regelverk, nye krav til virksomhetsstyring, endringer i nøkkelfunksjoner eller styresammensetning vil Protector gjennomføre nye egnethetsvurderinger. 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 egnethetsvurdering i regi av Finanstilsynet for aktuelle ansatte i ledende rolle og nøkkelpersoner.

B.3 Risikostyringssystemet, herunder egenvurderingen av risiko og solvens

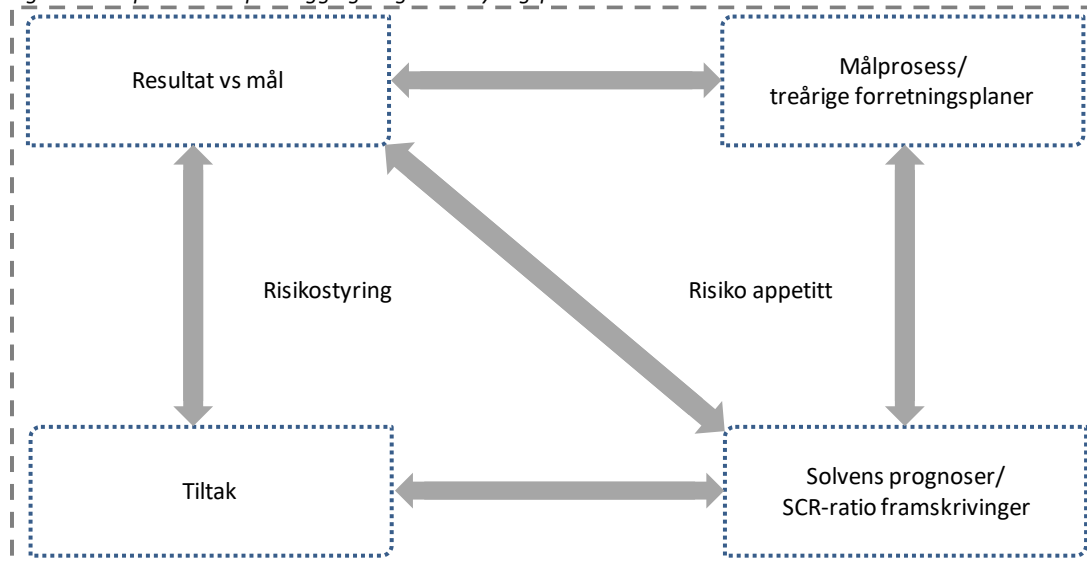
Protector Forsikring har utarbeidet risikostyringspolicy som er hovedverktøy for å oppfylle sine egne og samfunnets krav til god risikostyring. Policyen er utarbeidet for å være i samsvar med gjeldende regelverk for forsikringselskap og finansinstitusjoner samt dekke kravene i Solvens II regelverket.

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 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 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.

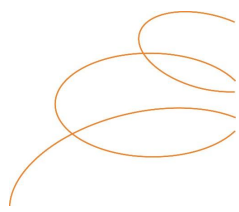
I tråd med policy og retningslinjer for operasjonell- og compliancerisiko gjennomføres det internkontroll i selskapet i henholdt til den årlige planen for internkontrollen. Selskapets internkontroll er basert på identifisering av operasjonelle hendelser som kan hindre måloppnåelse og disse er plassert i risikogrupper etter sannsynlig frekvens og konsekvens. Internkontrollsystemet innebærer at det gjøres en fullstendig gjennomgang av hvert forretningsområde samt administrasjonsavdelingene 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

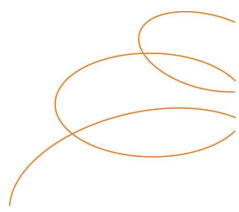
Protector Forsikring har utarbeidet policy og retningslinjer for utkontraktering som definerer omfang, ansvarsforhold, oppfølging og rapportering ved eventuell utkontraktering av virksomhet. Det er ikke tillat å utkontraktere kjernevirksomhet. Med kjernevirksomhet menes produktutvikling og arbeid knyttet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

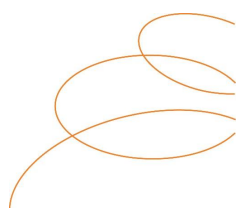
- Utkontraktering skal skje på en forsvarlig måte, og det skal innhentes relevante opplysninger for analyse og vurdering før beslutningen tas.
- Offentlige krav og eksterne reguleringer som selskapet plikter å oppfylle skal ivaretas også ved en utkontraktering.
- Utkontraktering skal bidra til å gi selskapet 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

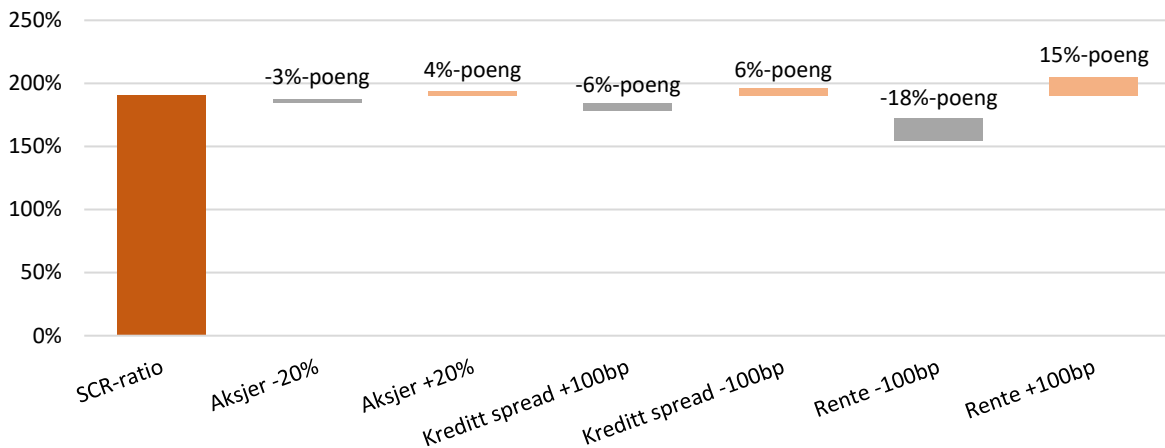
Protector Forsikrings vurdering er at selskapets system for risikostyring og internkontroll er hensiktsmessig med hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av risikoene som er knyttet til selskapets virksomhet.



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 følsomhet i selskapets solvensmargin for endringer i markedsverdi på investeringer i aksjer, kredittspread og rentenivå.

Figur 4 SCR-ratio følsomhet per 31.12.2020



Selskapet er også eksponert mot klimarisiko. Protector Forsikring håndterer egen eksponering mot klimarisiko gjennom vurdering av risikoen ved utforming av produkter og prissetting basert på historiske erfaringer, ekspertvurderinger og prognoser. Protector Forsikring modellerer og vurderer den samlede eksponeringen mot klimarisiko minst årlig og tar høyde for risikoen ved kjøp av gjenforsikring. Selskapet anvender anerkjente modeller (AIR og RMS) i vurderingen av klimarisiko. Ansvarlige investeringer er en integrert del av selskapets investeringsstrategi.

Investeringsretningslinjene definerer eksklusjoner fra investeringsuniverset basert på virksomhetstype og/eller virksomhetshandlinger og Protector Forsikring skal blant annet ikke investere i selskaper som er ansvarlige for eller medvirker til alvorlig miljøskade.

Selskapet har etablert retningslinjer for samfunnsansvar det det yremiljø er en del av retningslinjen. Protector Forsikring jobber målrettet på skadeforebyggende arbeid slik at det blir færre skader og mindre belastning på miljøet. På property-området gjelder ca. 80 % av selskapets erstatningsutbetalinger skader over TNOK 1 000. Protector Forsikring er derfor opptatt av å benytte uavhengige og dyktige takstfolk ikke bare for å takserer, men for å følge opp at reparasjon og oppføring av nybygg skjer i henhold til alle pålagte bestemmelser, herunder HMS og klimarettede pålegg. Protector Forsikring som et kontorselskap er ikke energikrevende virksomhet og karbonutslippet er primært relatert til oppvarming og strøm i lokaler samt bruk av biler og flyreiser. Protector Forsikrings kontorer har energieffektiv belysning, og selskapets kontorer er og skal være plassert slik at det er god tilgjengelighet til offentlige kommunikasjonsmidler. For mer informasjon, vennligst se «Samfunnsansvar» i Protectors årsrapport for 2020, tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.protectorforsikring.no.

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.

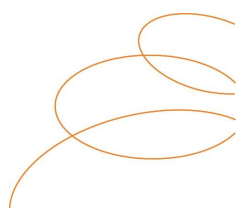
Vurdering av katastroferisiko er en viktig del av selskapets risikostyring. Selskapets storskadeeksponering evalueres opp mot det til enhver tids gjeldende reassuranseprogram for å sikre at eksponeringen for katastroferisiko er innenfor definerte rammer.

Avgangrisiko 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.

Selskapet undertegner ikke livsforsikring (med unntak av ettårige livsforsikringer), men en del av skadereserver er relatert til annuiteter knyttet til helse- og skadeforsikringsprodukter. Disse er skylt ut i modulen for livsforsikring og helseforsikring som ligner på livsforsikring.

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 2 459 092 per 31.12.2020 hvorav kapitalkrav for helseforsikring var TNOK 989 659, for skadeforsikringsrisiko var TNOK 1 468 235 og for livsforsikringsrisiko var TNOK 1 198. Forsikringsrisikoen fordeler seg primært mellom premie- og reserverisiko, samt katastrofe- og avgangsrisiko.

C.2 Markedsrisiko

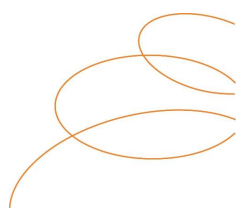
Protector Forsikring er eksponert mot markedsrisiko: risiko for tap i markedsverdier til porteføljer av finansielle instrumenter som følge av svingninger i aksjekurser, renter, kredittspreader, valutakurser, eiendomspriser, råvare- og energipriser og endring i forsikringstekniske avsetninger som følge 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 2020 utgjorde netto investeringsportefølje NOK 13,5 milliarder sammenlignet med NOK 10,9 milliarder året før. Per 31.12.2020 var NOK 1,0 milliarder investert i rentefond og resten av portefølje var forvaltet internt. Aksjeandelen utgjorde 13,5% av den totale investeringsporteføljen og rentebærende investeringer utgjorde 86,5% ved utgangen av 2020. Den samlede kredittrisikoen for porteføljen vurderes til A- per 31.12.2020.



Protector Forsikrings eksponering mot markedsrisiko bestod i hovedsak av eksponering mot aksje-, spread-, konsentrasjons- og valutarisiko per 31.12.2020. Samlet kapitalkrav for markedsrisiko utgjorde TNOK 843 072.

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 kreditspreadmodulen 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 102 368 per 31.12.2020.

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. Normalt sett er likviditetsrisiko begrenset i et skadeforsikringsselskap. Premieinntekter betales på forskudd, og skadekrav utbetales på et senere tidspunkt.

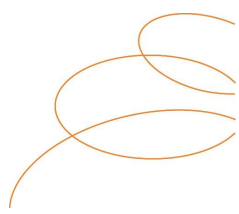
Protector Forsikring har rutiner for håndtering av daglig kontantstrøm for å styre og optimalisere likviditet. Likviditetsstyring på lengre sikt er basert på langsiktig strategisk planlegging med hensyn til fortjeneste, utvikling i balanse sammensetting og solvens framskrivninger. Selskapet forvalter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

Ved store skade gjøres utbetalinger opp med reassurandører fortløpende. 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 tilsa 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 risikoreducerende tiltak om behov tilsier det, og følges opp i forbindelse med etablerte rapporterings rutiner. Vesentlige hendelser registreres i hendelsesdatabasen og følges opp regelmessig.

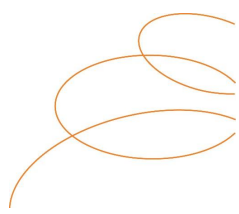
Solvenskapitalkravet beregnet etter Solvens II regel utgjorde TNOK 255 760 per 31.12.2020.

C.6 Andre vesentlige risikoer

Selskapet har ikke identifisert andre vesentlige kvantifiserbare risikoer i 2020.

C.7 Andre opplysninger

Alle vesentlige risikoer relatert til selskapets virksomhet anses 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 31.12.2020

Eiendeler	Solvens II	Finansregnskap
Sum eiendeler, hvorav:	16 713 342	16 750 250
Imateriale eiendeler	0	57 931
Investeringer	13 481 802	13 488 170
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger	1 704 076	1 931 140
Andre eiendeler	1 527 464	1 273 009

Selskapets brutto investeringsportefølje utgjorde den største andelen (81%) 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 10% 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. Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger med volatilitetsjustering lik 0 er TNOK 1 714 425.

Andre eiendeler i Solvens II-balansen omfatter blant annet egne aksjer ført til markedsverdi. Markedsverdien av egne aksjer var TNOK 254 455 per 31.12.2020.

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 benyttes en volatilitetsjustert rentekurve per 31.12.2020. Det antas at de volatilitetsjusterte rentekurvene er hensiktsmessige og gir et riktig bilde av fremtidig inflasjon. Effekten av volatilitetsjustering oppgis i kapitler D1, D2, E1, E2. Det antas samme utbetalingsmønster som forutsettes ved beregningen av erstatningsavsetningene i diskonteringen.

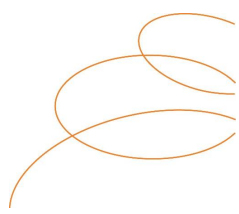
Usikkerheten knyttet til erstatningsavsetninger består i hovedsak av forutsetninger om fremtidig avviklingsmønster. De samme bransjespesifikke avviklingsmønstrene benyttes både ved verdsetting i finansregnskap og for en diskontering for solvensformål. For enkelte bransjer har ikke selskapet tilstrekkelig 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 premiegrunlaget. 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	BE avsetninger, netto		Risikomargin
	Erstatning	Premie	
Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	271 739	22 092	13 782
Forsikring mot inntektstap	507 984	43 237	18 671
Yrkesskadeforsikringer	1 906 506	-25 799	185 369
Motorvognforsikringer/Trafikk	691 819	107 869	58 813
Motorvognforsikringer/Øvrige	180 843	145 384	18 633
Transportforsikringer	9 155	-1 020	298
Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	1 585 805	480 187	65 007
Ansvarsforsikringer	739 969	104 808	40 963
Assistanseforsikringer	601	-913	49
Annuiteter fra skadeforsikring knyttet til helseforsikring	669 764	0	118 000
Annuiteter fra skadeforsikring knyttet til skadeforsikring	39 555	0	331
Livsforsikring	118 790	56 927	5 838
Totalt	6 722 529	932 771	525 754

Den samlede netto beste estimat med volatilitetsjustering lik 0 er TNOK 7 719 172.

Den samlede forskjellen mellom netto Solvens II erstatningsavsetninger og erstatningsavsetninger i finansregnskapet utgjorde TNOK 66 789. Forventet inntjening i framtidige premier utgjorde om lag TNOK 285 975 per 31.12.2020.

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 31.12.2020 var TNOK 1 661 203. Beløpet som kan innkreves i henhold til gjenforsikringsavtaler for premieavsetninger per 31.12.2020 var TNOK 975 644.

D.3 Andre forpliktelser

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

Tabell 7 Oversikt over øvrige forpliktelser per 31.12.2020

Andre forpliktelser	Solvens II	Finansregnskap
Sum forpliktelser, hvorav:	13 679 018	13 719 778
Derivater	55 009	61 402
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	1 214 922	1 272 422
Ansvarlig lån	1 492 419	1 473 035
Andre forpliktelser	846 090	769 180

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.

Utstedt ansvarlig lån bokføres til amortisert kost i finansregnskapet og rapporteres etter markedsverdi i Solvens II-balansen.

Andre forpliktelser i Solvens II-balansen omfatter blant annet garantiordningen som er omklassifisert fra egen kapital til forpliktelser, jf. Finanstilsynets 19.06.2014 utredning.

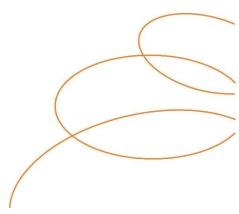
Utsatt skatt vurderes i utgangpunktet til å være bokført i regnskapsbalansen til markedsverdi og utgjorde TNOK 124 472 per 31.12.2020.

D.4 Alternative verdsettelsesmetoder

Selskapet bruker ikke alternative verdsettelsesmetoder.

D. Andre opplysninger

All vesentlig informasjon anses beskrevet over.



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 31.12.2020 og 31.12.2019 gis i tabellen under.

Tabell 8 Oversikt over tilgjengelig og tellende kapital 2020-2019²

Tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR og MCR	31.12.2020	31.12.2019
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 462 858	1 752 996
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	349 734	351 551
Kapitalgruppe 2	1 212 838	988 851
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR	4 025 429	3 093 398

Tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR		
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 462 858	1 752 996
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	349 734	351 551
Kapitalgruppe 2	1 001 427	862 886
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR	3 814 019	2 967 433

Tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR		
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 462 858	1 752 996
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	349 734	351 551
Kapitalgruppe 2	180 257	155 319
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR	2 992 848	2 259 867

Totalt tilgjengelig kapital var TNOK 4 025 429 per 31.12.2020 sammenlignet med TNOK 3 093 398 året før. Økningen skyldes i hovedsak et godt resultat i 2020. Kapital i kapital gruppe 1 uten begrensninger er fratrukket NOK 3 utbytte per aksje (TNOK 246 859 totalt).

Selskapet har utstedt i 4. kvartal et ansvarlig lån i kapitalgruppe 2 med en nominell verdi på TNOK 500 000 og tilbakekjøpt TNOK 269 000 til nominell verdi av eksisterende ansvarlig lån i kapitalgruppe 2.

Protector Forsikring hadde ingen kapital i kapitalgruppe 3 per 31.12.2020. I tilfelle selskapet får et betydelig økonomisk tap vil dette gi opphav til en utsatt skattefordel. Skattefordelen vil kunne utnyttes gitt at selskapet vil kunne fortsette virksomheten etter tapet. I de fleste tilfeller ville utsatt skattefordel kunne blitt klassifisert som kapital i kapitalgruppe 3 og tatt i betraktning ved beregning av solvenskapital med de begrensninger som stilles i solvensregelverket.

² 2019 er omregnet med volatilitetsjustering for sammenligningsformål

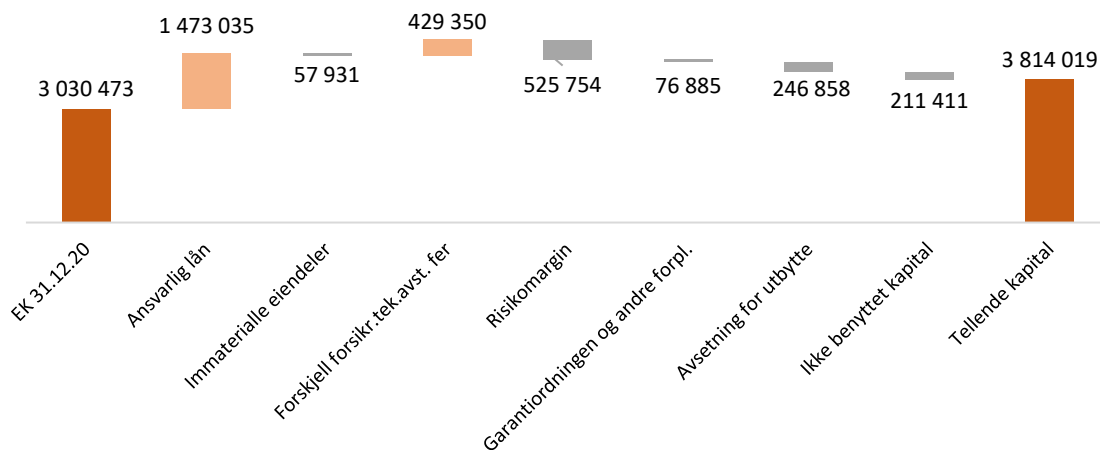
Tabell 9 viser oversikt over tilgjengelig og tellende kapital med en volatilitetsjustering lik 0.

Tabell 9 Oversikt over tilgjengelig og tellende kapital 2020-2019 med volatilitetsjustering lik 0

Solvenskapital	31.12.2020	31.12.2019
Tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR og MCR	3 952 035	3 032 994
Tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR	3 743 763	2 910 788
Tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR	2 920 019	2 200 140

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.
- Utbytte som hensyntas i solvenskapital beregning per 31.12.

E.2 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav

Oversikt over selskapets solvenskapitalkrav og dets sammensetning samt minstekapitalkrav beregnet ved bruk av Solvens II standardmetode per 31.12.2020 og 31.12.2019 gis i Tabell 10.

Tabell 10 Sammensetting av Solvens II kapitalkravet og minstekapitalkrav 2020-2019³

Solvenskapitalkrav (SCR)	31.12.2020	31.12.2019
Markedsrisiko	843 072	538 012
Motpartsrisiko	102 368	61 662
Livsforsikringsrisiko	1 198	0
Helseforsikringsrisiko	989 659	1 099 976
Skadeforsikringsrisiko	1 468 235	1 248 236
Diversifisering	-1 137 872	-993 288
Basiskrav til solvenskapital	2 266 660	1 954 598
Operasjonell risiko	255 760	258 708
Tapsabsorberende evne av utsatt skatt	-519 565	-487 534
Sum solvenskapitalkrav	2 002 854	1 725 772
Minstekapitalkrav (MCR)		
Minstekapitalkrav	901 284	776 597

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. helserelaterte forsikringer) benyttes forfalt premie for egen regning, per forsikringsbransje siste 12 måneder før rapporteringstidspunkt, samt beste estimat for erstatningsavsetninger for egen regning per forsikringsbransje ved rapporteringstidspunktet. Hver av disse størrelsene multipliseres med definerte prosentsatser, og summen gir minstekapitalkrav basert på premieinntekter og erstatningsavsetninger for skadeforsikringer (inkl. helserelaterte forsikringer). I tillegg beregnes det minstekapitalkrav for produkter som defineres som livsforsikringsprodukter (gruppelivsforsikringer og annuiteter knyttet til helse- og skadeforsikringer). 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 gjenforsikringsavtaler. Hver av disse størrelsene multipliseres med definerte prosentsatser, og summen gir minstekapitalkrav for livsforsikringer. Summen av minstekapitalkrav for skade- og livsforsikringer gir minstekapitalkravet (begrenset innenfor nedre og øvre grense for minstekapitalkravet).

Det totale solvenskapitalkravet per 31.12.2020 var TNOK 2 002 854 sammenlignet med TNOK 1 725 772 året før. Økningen drives av høyere reserver for egen regning som følge av selskapets vekst og redusert gjenforsikringsandel samt høyere markedsrisiko som følge av vekst i investeringsporteføljen og endringer i risikoprofil.

³ 2019 er omregnet med volatilitetsjustering for sammenligningsformål

Tabell 11 viser solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav med en volatilitetsjustering lik 0.

Tabell 11 Oversikt over solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav 2020-2019 med volatilitetsjustering lik 0

Krav	31.12.2020	31.12.2019
Solvenskapitalkrav	2 009 133	1 733 288
Minstekapitalkrav	904 110	779 980

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 31.12.2020 anses oppgitt over.

