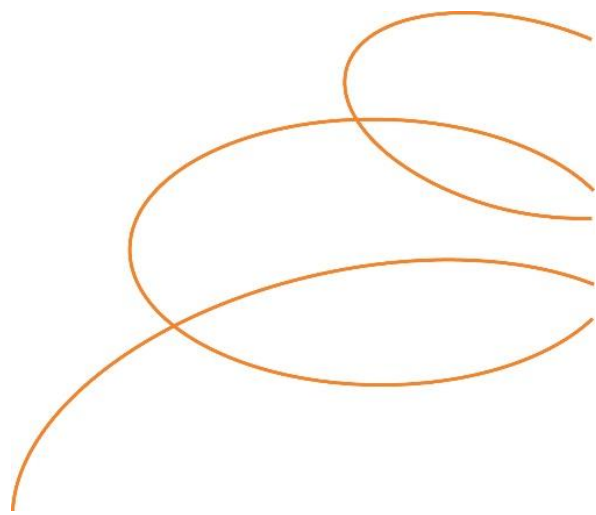




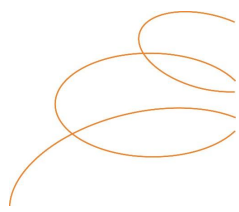
**2021 SFCR PROTECTOR FORSIKRING**  
PROTECTOR FORSIKRING ASA



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.....	10
B.3 Risikostyringssystemet, herunder egenvurderingen av risiko og solvens .....	10
B.4 Internkontrollsystem.....	11
B.5 Internrevisjonsfunksjon.....	12
B.6 Aktuarfunksjon .....	12
B.7 Utkontraktering.....	13
B.8 Andre opplysninger .....	13
C. Risikoprofil.....	14
C.1 Forsikringsrisiko.....	18
C.2 Markedsrisiko .....	19
C.3 Kreditt- og motpartsrisiko .....	20
C.4 Likviditetsrisiko.....	20
C.5 Operasjonell risiko.....	21
C.6 Andre vesentlige risikoer.....	21
C.7 Andre opplysninger .....	21
D. Verdsetting for solvensformål .....	22
D.1 Eiendeler .....	22
D.2 Forsikringstekniske avsetninger.....	23
D.3 Andre forpliktelser .....	25
D.4 Alternative verdsettingsmetoder.....	25
D. Andre opplysninger.....	25
E. Kapitalstyring.....	26
E.1 Ansvarlig kapital .....	26
E.2 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav .....	28
E.3 Bruk av den durasjonsbaserte undermodulen for aksjerisiko ved beregningen av solvenskapitalkravet.....	29
E.4 Forskjeller mellom standardformelen og benyttede interne modeller .....	29
E.5 Manglende oppfyllelse av minstekapitalkravet og manglende oppfyllelse av solvenskapitalkravet.....	29
E.6 Andre opplysninger .....	29



## Sammendrag

Protector Forsikring ASA hadde i 2021 en vekst på 8% i brutto forfalt premie (10% i lokal valuta). Combined ratio for egen regning utgjorde 87,3%. Selskapets solvensmargin beregnet etter standardmetoden inklusive volatilitetsjustering var 206%. NOK 10 i utbytte per aksje, totalt TNOK 823 720, er trukket fra tilgjengelig solvenskapital i beregningen av solvensmarginen. Tellende solvenskapital var TNOK 4 294 241 sammenlignet med TNOK 4 025 429 ved utgangen av 2020. Solvenskapitalkravet var TNOK 2 081 068 sammenlignet med TNOK 2 002 854 året før. Solvensmarginen ble positivt påvirket av en gjenforsikringsavtale inngått i første kvartal 2021 for yrkesskadeporteføljen i Norge og Danmark.

Den underliggende lønnsomhet er god, og med fortsatte lønnsomhetstiltak forventes det tekniske resultatet å holde seg på et godt nivå.

Protector Forsikring arbeider kontinuerlig med risikostyringssystemene i selskapet. 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

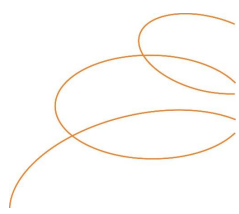
Telefon: 22 93 98 00

Selskapets eksterne revisor

Navn: Ernst & Young AS

Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 9, 0191 Oslo, Norge

Telefon: 91 66 90 00



## A.2 Forsikringsresultat

Selskapets brutto forfalte premie økte med 8% (10% i lokal valuta) i 2021. UK bidro med 5,3%-poeng av veksten. Veksten i Norden ble drevet av Sverige. Brutto combined ratio var 88,5%, mot 92,5% i 2020. Combined ratio for egen regning var 87,3% (94,8% i 2020). Det tekniske resultatet drives av gode resultater i de nordiske landene. I samtlige nordiske land var combined ratio for egenregning lavere enn 90%. I UK ble det tekniske resultatet svakt grunnet en høyere andel store skader enn normalt.

Skadeprosent for egen regning var 77,4%, ned fra 84,6% i 2020. Prisøkninger og andre lønnsomhets tiltak driver skadeprosenten nedover. Storskadeandelen var noe lavere enn normalt, og Covid-19 pandemien hadde en positiv effekt på 0,8%-poeng. Selskapet hadde et avviklingstap på 0,3% i 2021 sammenlignet med et avviklingstap på 2,2% i 2020.

En oversikt over selskapets driftsresultat fordelt per geografisk område gis i Tabell 1.

For mer informasjon om selskapets resultater og utvikling, vennligst se Protector's årsrapport for 2021, tilgjengelig på selskapets hjemmeside [www.protectorforsikring.no](http://www.protectorforsikring.no).

Tabell 1 Geografisk fordeling av selskapets resultater

[1.000 NOK]	Norge		Sverige		Danmark		UK		Finland		Totalt	
	FY2021	FY2020	FY2021	FY2020	FY2021	FY2020	FY2021	FY2020	FY2021	FY2020	FY2021	FY2020
Brutto forfalt premie	1 415 046	1 382 605	1 820 477	1 607 426	918 677	972 504	1 618 145	1 327 792	178 227	225 996	5 950 571	5 516 322
Brutto opptjent premie	1 398 303	1 443 433	1 749 251	1 605 185	880 189	982 997	1 460 516	1 130 990	257 817	216 957	5 746 076	5 379 562
Påløppte erstatninger brutto	(1 088 567)	(1 170 485)	(1 038 146)	(1 269 108)	(904 643)	(1 105 963)	(1 237 627)	(722 110)	(199 414)	(156 954)	(4 468 397)	(4 424 620)
Opptjent premie f.e.r	1 245 353	1 292 632	1 512 322	1 401 905	761 435	861 121	1 170 932	863 837	230 694	194 018	4 920 737	4 613 513
Andre forsikringsrelaterte inntekter	3 978	4 986	367	457	532	443	2 183	8 588	1 656	5 035	8 716	19 510
Påløppte erstatninger f.e.r	(1 021 827)	(1 036 188)	(949 203)	(1 119 342)	(631 268)	(991 252)	(1 027 591)	(610 976)	(180 174)	(143 612)	(3 810 063)	(3 901 370)
Salgskostnader	(56 598)	(66 448)	(138 470)	(141 004)	(26 990)	(22 321)	(135 456)	(97 390)	(4 151)	(4 169)	(361 665)	(331 332)
Administrasjonskostnader	(49 020)	(58 003)	(75 851)	(63 440)	(46 935)	(43 851)	(74 629)	(48 895)	(10 179)	(7 097)	(256 615)	(221 286)
Provisjon fra reassurandører	16 501	45 189	59 961	24 598	21 061	(16 527)	28 107	23 880	5 071	4 467	130 701	81 607
Andre forsikringsrelaterte kostnader	(14 868)	(1 123)	788	(1 792)	(13 816)	(5 904)	(8 386)	(2 897)	(1 129)	(2 334)	(37 410)	(14 049)
<b>Teknisk resultat</b>	<b>123 519</b>	<b>181 046</b>	<b>409 916</b>	<b>101 382</b>	<b>64 020</b>	<b>(218 290)</b>	<b>(44 841)</b>	<b>136 146</b>	<b>41 787</b>	<b>46 307</b>	<b>594 401</b>	<b>246 591</b>
Andre inntekter/kostnader	(57 680)	(63 837)	(788)	(479)	27	(1 166)	2 084	(1 787)	(31)	295	(56 388)	(66 973)
Netto finansinntekter	758 345	770 023	98 894	84 108	(1 430)	3 724	6 365	14 812	16 151	(7 468)	878 325	865 199
<b>Resultat før skatt</b>	<b>824 184</b>	<b>887 232</b>	<b>508 021</b>	<b>185 011</b>	<b>62 618</b>	<b>(215 732)</b>	<b>(36 392)</b>	<b>149 172</b>	<b>57 906</b>	<b>39 135</b>	<b>1 416 338</b>	<b>1 044 818</b>
Skadeprosent f.e.r	82,1 %	80,2 %	62,8 %	79,8 %	82,9 %	115,1 %	87,8 %	70,7 %	78,1 %	74,0 %	77,4 %	84,6 %
Kostnadsprosent f.e.r	7,2 %	6,1 %	10,2 %	12,8 %	6,9 %	9,6 %	15,5 %	14,2 %	4,0 %	3,5 %	9,9 %	10,2 %
<b>Combined ratio f.e.r</b>	<b>89,2 %</b>	<b>86,3 %</b>	<b>73,0 %</b>	<b>92,7 %</b>	<b>89,8 %</b>	<b>124,7 %</b>	<b>103,3 %</b>	<b>84,9 %</b>	<b>82,1 %</b>	<b>77,5 %</b>	<b>87,3 %</b>	<b>94,8 %</b>
Skadeprosent brutto	77,8 %	81,1 %	59,3 %	79,1 %	102,8 %	112,5 %	84,7 %	63,8 %	77,3 %	72,3 %	77,8 %	82,2 %
Kostnadsprosent brutto	7,6 %	8,6 %	12,3 %	12,7 %	8,4 %	6,7 %	14,4 %	12,9 %	5,6 %	5,2 %	10,8 %	10,3 %
<b>Combined ratio brutto</b>	<b>85,4 %</b>	<b>89,7 %</b>	<b>71,6 %</b>	<b>91,8 %</b>	<b>111,2 %</b>	<b>119,2 %</b>	<b>99,1 %</b>	<b>76,8 %</b>	<b>82,9 %</b>	<b>77,5 %</b>	<b>88,5 %</b>	<b>92,5 %</b>

Oversikt over selskapets forsikringsresultat i 2021 og 2020 gis henholdsvis i Tabell 2 og Tabell 3.

Tabell 2 Selskapets 2021 resultater fordelt per bransje

	Skadeforsikring										Livsforsikring		
	Forsikring mot ulykker til medisinsk behandling	Forsikring mot innestap	Yrkeskadeforsikring	Motovognforsikring - trafikk	Motovognforsikring - øvrig	Sjeforsikring, transportforsikring og luftforsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvarsforsikring	Assistanseforsikringer	Gruppelivsforsikring	Sum totalt		
<b>Premieinntekter<sup>1,2</sup></b>													
Forfalt premie	191 850	133 044	321 103	796 692	1 284 936	16 118	2 347 274	533 234	1 835	324 484	<b>5 950 571</b>		
Avgitt gjenforsikringspremier	-18 104	-13 405	-41 209	-101 514	-123 724	-1 561	-387 105	-105 759	-179	-32 656	<b>-825 217</b>		
Forfalt premie f.e.r	173 746	119 639	279 894	695 178	1 161 212	14 557	1 960 169	427 475	1 656	291 828	<b>5 125 354</b>		
<b>Opptjent premie</b>													
Opptjent premie brutto	189 866	134 054	402 972	738 336	1 237 243	15 611	2 210 048	495 910	1 792	320 244	<b>5 746 076</b>		
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	-18 104	-13 405	-41 209	-101 514	-123 724	-1 561	-385 790	-107 195	-179	-32 656	<b>-825 339</b>		
Opptjent premie f.e.r	171 762	120 649	361 763	636 822	1 113 518	14 050	1 824 258	388 715	1 613	287 588	<b>4 920 737</b>		
<b>Pålopte erstatninger, brutto</b>													
Innruffet i år	174 783	144 809	316 250	830 255	755 438	7 249	1 345 749	426 195	592	300 446	<b>4 301 766</b>		
Innruffet tidligere år	28 040	27 315	172 944	187 446	-191 802	-6 310	-197 011	145 192	-433	1 250	<b>166 631</b>		
Totalt regnskapsår	202 823	172 123	489 194	1 017 701	563 636	940	1 148 739	571 386	158	301 696	<b>4 468 397</b>		
<b>Pålopte erstatninger f.e.r.</b>													
Brutto erstatningskostnader	202 823	172 123	489 194	1 017 701	563 636	940	1 148 739	571 386	158	301 696	<b>4 468 397</b>		
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	-19 796	-25 623	-127 028	-147 358	-54 818	-93	-112 382	-142 107	-16	-29 113	<b>-658 334</b>		
Sum erstatningskostnader for egen regning	183 026	146 500	362 167	870 343	508 818	846	1 036 357	429 280	142	272 583	<b>3 810 063</b>		

<sup>1</sup> Premieinntektene er relatert til forsikringer i Norge, Sverige, Danmark, Finland og UK. Se Tabell 1 for segmentinformasjon.

<sup>2</sup> Definert som alternativt resultatmål (APM). APMer er beskrevet på selskapets hjemmeside [www.protectorforsikring.no](http://www.protectorforsikring.no) i dokumentet APMs Protector Forsikring 2021.

Tabell 3 Selskapets 2020 resultater fordelt per bransje

	Skadeforsikring										Livsforsikring		
	Forsikring mot ulykker til medisinsk behandling	Forsikring mot innestap	Yrkeskadeforsikring	Motovognforsikring - trafikk	Motovognforsikring - øvrig	Sjeforsikring, transportforsikring og luftforsikring	Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvarsforsikring	Assistanseforsikringer	Gruppelivsforsikring	Sum totalt		
<b>Premieinntekter<sup>1,2</sup></b>													
Forfalt premie	191 415	142 662	546 864	691 892	1 170 216	15 592	2 007 399	450 221	1 688	298 374	<b>5 516 322</b>		
Avgitt gjenforsikringspremier	-20 503	-9 494	-57 246	-135 685	-116 961	-1 543	-304 045	-101 210	-181	-30 858	<b>-777 726</b>		
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	<b>4 738 596</b>		
<b>Opptjent premie</b>													
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	<b>5 379 562</b>		
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	-20 386	-10 970	-57 246	-135 685	-116 961	-1 543	-302 669	-89 550	-181	-30 858	<b>-766 049</b>		
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	<b>4 613 513</b>		
<b>Pålopte erstatninger, brutto</b>													
Innruffet i år	175 870	177 014	515 933	616 540	721 245	8 049	1 441 507	337 138	859	310 273	<b>4 304 429</b>		
Innruffet tidligere år	2 731	41 940	65 214	52 441	-25 868	-2 498	-24 563	14 026	-401	-2 832	<b>120 191</b>		
Totalt regnskapsår	178 601	218 955	581 147	668 981	695 378	5 551	1 416 943	351 164	458	307 441	<b>4 424 620</b>		
<b>Pålopte erstatninger f.e.r.</b>													
Brutto erstatningskostnader	178 601	218 955	581 147	668 981	695 378	5 551	1 416 943	351 164	458	307 441	<b>4 424 620</b>		
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	-18 239	-28 643	-57 828	-108 661	-71 127	-555	-138 900	-67 364	-46	-31 887	<b>-523 249</b>		
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	<b>3 901 370</b>		

<sup>1</sup> Premieinntektene er relatert til forsikringer i Norge, Sverige, Danmark, Finland og UK. Se Tabell 1 for segmentinformasjon.

<sup>2</sup> Definert som alternativt resultatmål (APM). APMer er beskrevet på selskapets hjemmeside [www.protectorforsikring.no](http://www.protectorforsikring.no) i dokumentet APMs Protector Forsikring 2021.

### A.3 Investeringsresultat

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

Tabell 4 Investeringsresultat per aktivaklasse

Investeringsportefølje	2021	2020
Gj.sn. forvaltet kapital	13 971 156	12 060 249
Aksjer	1 719 975	1 242 199
Renter	12 251 182	10 818 050
Andel aksjer	12 %	10 %
Ander renter	88 %	90 %
Avkastning aksjer	38,9%	34,9%
Avkastning renter	2,3%	5,0%
Resultat aksjer	669 476	433 835
Resultat renter	285 057	535 717
<b>Investeringsresultat, netto</b>	<b>954 534</b>	<b>969 552</b>
<b>Avkastning, netto</b>	<b>6,8%</b>	<b>8,0%</b>

Gjennomsnittlig andel investert i aksjer var 12% sammenlignet med 10 % i 2020. Protector's aksjeportefølje bestod i hovedsak av investeringer i selskaper notert på børs i Sverige og Danmark. Netto aksjeavkastning i 2021 var 38,9%. Aksjeavkastningen eksklusive salgsopsjoner var 43,0%. Aksjeavkastningen var påvirket av sterk underliggende utvikling i investerte selskaper og en reprising av selskapene vi er investert i gjennom året. Avkastningen på samlet renteportefølje var 2,3% i et godt marked. Den samlede kredittrisikoen for porteføljen vurderes til en A- rating ved utgangen av 2021. Administrasjonskostnader knyttet til investeringer utgjorde TNOK 68 390. Totalt investeringsresultat var 6,8% sammenlignet med 8,0% i 2020.

99% av selskapets investeringsportefølje bokføres til virkelig verdig mens 1% av investeringsporteføljen bokføres etter egenkapitalmetoden i finansregnskapet.

For mer informasjon om selskapets investeringsresultat, vennligst se Protector's årsrapport for 2021, tilgjengelig på selskapets hjemmeside [www.protectorforsikring.no](http://www.protectorforsikring.no).

### A.4 Resultat fra øvrig virksomhet

Selskapet hadde ingen vesentlige inntekter og utgifter fra øvrig virksomhet.

### A.5 Andre opplysninger

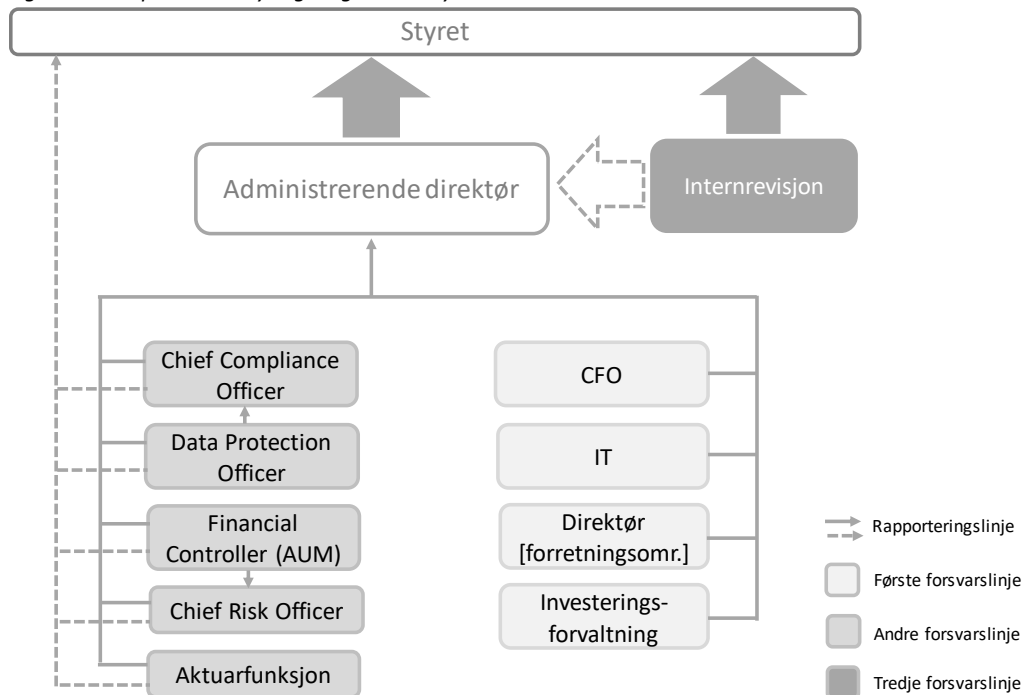
All vesentlig informasjon om Protector's virksomhet og resultater anses beskrevet over.

## 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 en 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 til 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 til å rapportere direkte til styret i særlige tilfeller. Financial controller rapporterer til administrerende direktør og styret.

**Styret** har det overordnede ansvaret for at selskapet har etablert hensiktsmessige og effektive prosesser for risikostyring og internkontroll. Styret skal sørge for at nevnte prosesser blir tilfredsstillende etablert, gjennomført og fulgt opp.

Gjennom etablering av selskapets mål, strategier og risikoappetitt fastsetter styret rammer for typer og omfang av risikoer selskapet kan eksponeres for. Styret skal minst årlig påse at vesentlige risikoer løpende blir identifisert, vurdert og håndtert på en systematisk måte, og at risikoen er akseptabel og innenfor fastsatte rammer. Ovenstående sikres gjennom internkontroll- og ORSA-prosesser. 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:

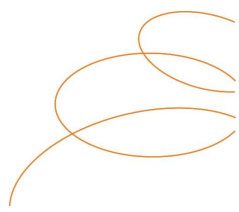
- å til enhver tid ha oversikt over vesentlige risikoforhold innen eget ansvarsområde,
- å følge opp implementering og etterlevelse av tilhørende kontrolltiltak,
- å tilpasse overordnede krav til risikostyring og internkontroll til art, omfang og kompleksitet på eget område, herunder ta stilling til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

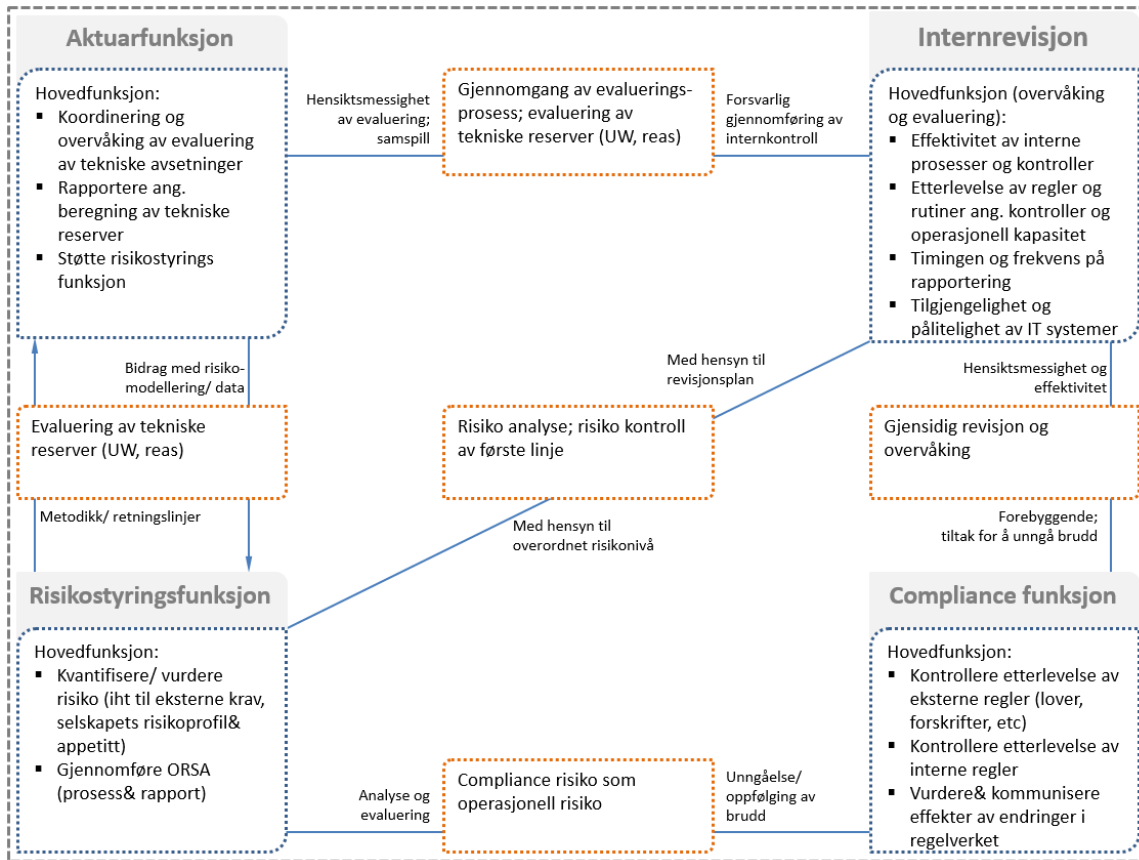
Informasjon om compliance-, internrevisjons- og aktuarfunksjoner gis i kapitler B.4 Internkontrollsystem, B.5 Internrevisjonsfunksjon og B.6 Aktuarfunksjon.

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 risikostyringssystemene i selskapet.

**Godtgjørelse.** Selskapet har etablert retningslinjer om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ansatte som skal bidra til selskapets forretningsstrategi, langsiktige interesser og økonomiske bæreevne ved å: tiltrekke, motivere og beholde de dyktigste medarbeiderne, fremme og gi incentiver til god risikostyring, fremme ønsket bedriftskultur og å sikre åpenhet om Protectors lønnspolitikk. Den totale godtgjørelse til ansatte kan bestå av fastlønn, variabel lønn, pensjon og naturalytelser.

Fastlønn er hovedelementet i den samlede godtgjørelsen og fastsettes etter kriterier som stillingens karakter, kompetanse, individuelle prestasjoner og personlig egnethet. Fastlønnen vurderes årlig og fastsettes på bakgrunn av lønnsutviklingen i samfunnet generelt og finansnæringen spesielt.

Selskapets variable godtgjørelse (bonusordninger) har til formål å støtte selskapets forretningsstrategi og fremme gode resultater for selskapet, men slik at dette ikke går på bekostning av styring og kontroll av selskapets risiko. Tildelingen av bonus beror på en resultat- og prestasjonsvurdering av deltagerens innsats ut fra en total vurdering av finansielle og ikke-finansielle mål avledet fra selskapets strategier og mål. Variabel godtgjørelse til medarbeidere med kontrolloppgaver skal være uavhengig av resultatet i forretningsområdet de kontrollerer.

Selskapet har etablert et langsiktig bonusprogram for ledende ansatte og nøkkelpersoner. Tildelt bonus til ledende ansatte og andre nøkkelpersoner som deltar i selskapets langsiktige bonusprogram

gjøres om til syntetiske aksjer basert på Protector's aksjekurs per 31.12 og utbetales over en periode på fem år. Øvrige ansatte i Protector kan under visse betingelser delta i et ordinært bonusprogram. Tildelt bonus utbetales i året påfølgende opptjeningsår. Ansatte som er omfattet av bonusordningene skal ikke benytte personlige sikringsstrategier eller forsikringer mot bortfall eller reduksjon av variabel godtgjørelse.

Pensjonsordningene i Protector skal være konkurransedyktige og i tråd med markedsmessig praksis. Som hovedregel skal selskapet benytte seg av obligatoriske innskuddspensjonsordninger i et pensjonsforsikringselskap.

Eventuelle naturalytelser skal være knyttet til den enkeltes funksjon i selskapet og for øvrig i tråd med markedsmessig praksis. Det er ikke etablert noen særskilte ordninger for ledende personer.

Protector offentliggjør retningslinjer for godtgjørelse og praktiseringsrapport (for ledende personer) på [www.protectorforsikring.no](http://www.protectorforsikring.no).

## **B.2 Krav til egnethet**

Selskapet har utarbeidet policy for skikket- og egnethetsvurdering 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 stillingsinstrukser samt retningslinjer for funksjoner. Ved ansettelsesprosessen vurderes potensielle kandidater opp mot krav for kompetanse og erfaring før beslutning tas. Dersom det fremkommer informasjon som skulle tilsi behov for ny vurdering, 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 egnethetsvurdering i regi av Finanstilsynet for aktuelle ansatte i ledende rolle og nøkkelpersoner.

## **B.3 Risikostyringsystemet, herunder egenvurderingen av risiko og solvens**

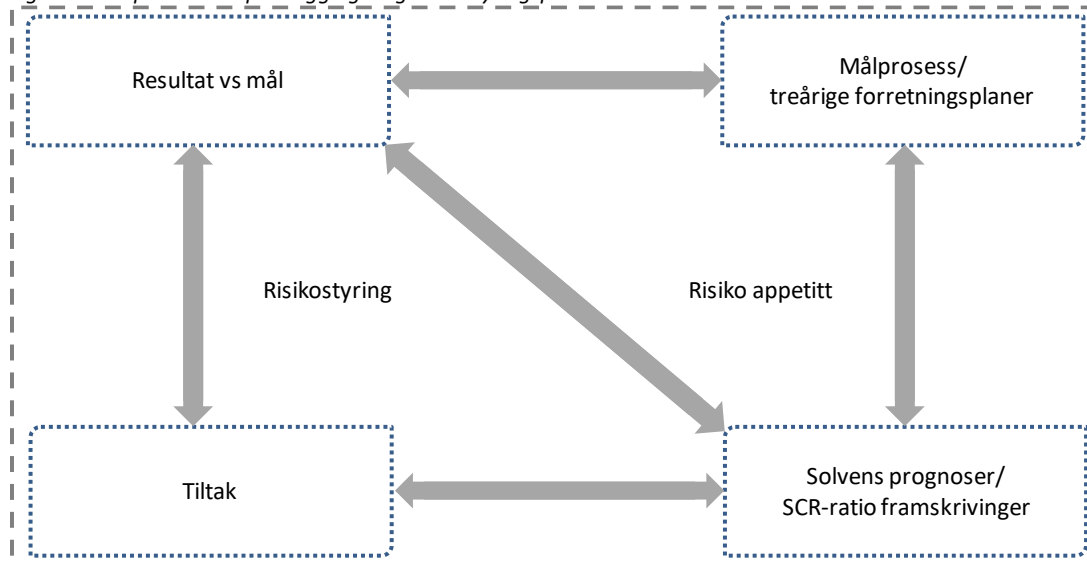
Protector Forsikring har utarbeidet risikostyringspolicy som er hovedverktøy for å oppfylle sine egne og samfunnets krav til god risikostyring. Policyen er utarbeidet for å være i samsvar med gjeldende regelverk for forsikringselskap og finansinstitusjoner samt kravene i Solvens II regelverket.

Det er selskapets risikoappetitt som vedtas av styret som danner grunnlag til risikoovervåking og –styring i selskapet. Styret vedtar rammer for marked-, 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 samspillet mellom planleggings- og risikostyringsprosesser i selskapet.

Figur 3 Samspill mellom planleggings- og risikostyringsprosesser



Det er utarbeidet egne policy- og/ eller strategidokumenter for ulike risikotyper og 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.

**Egen risiko- og solvensvurdering (ORSA)** er en kontinuerlig prosess. Det utarbeides en kvartalsvis risikoreport 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 egenreviderte 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. Compliancefunksjonen er en uavhengig kontrollfunksjon. Compliancefunksjonen gjennomfører egne kontroller, overvåker lover og regler og rapporterer til styret og ledelsen om vesentlige risikoer i virksomheten. 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 en lavere compliance risiko ved å bistå med implementering av lover og regler, og ved å følge opp selskapets regeletterlevelse. 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 styrker virksomhetens evne til 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 ansvarsområdet 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, dvs. utfører ikke eller er ikke ansvarlig for den operasjonelle driften. Selskapet har utkontraktert internrevisjonsfunksjonen. Avtalen med internrevisjonsfunksjonen er basert på markedspris.

Internrevisjonen utfører sitt arbeid uavhengig og objektivt i samsvar med anerkjente standarder for internrevisjon og rapporterer direkte til styret. 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 følge opp 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 gjennomfører 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 rapporter, som beskriver datagrunnlag, forutsetninger og resultater av beregninger av de forsikringstekniske avsetninger. Rapportene 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.

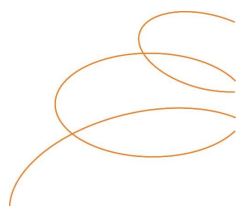
Følgende prinsipper legges til grunn i vurdering og eventuell gjennomføring av utkontraktering i selskapet:

- 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. Begge leverandørene er lokalisert i Norge.

### **B.8 Andre opplysninger**

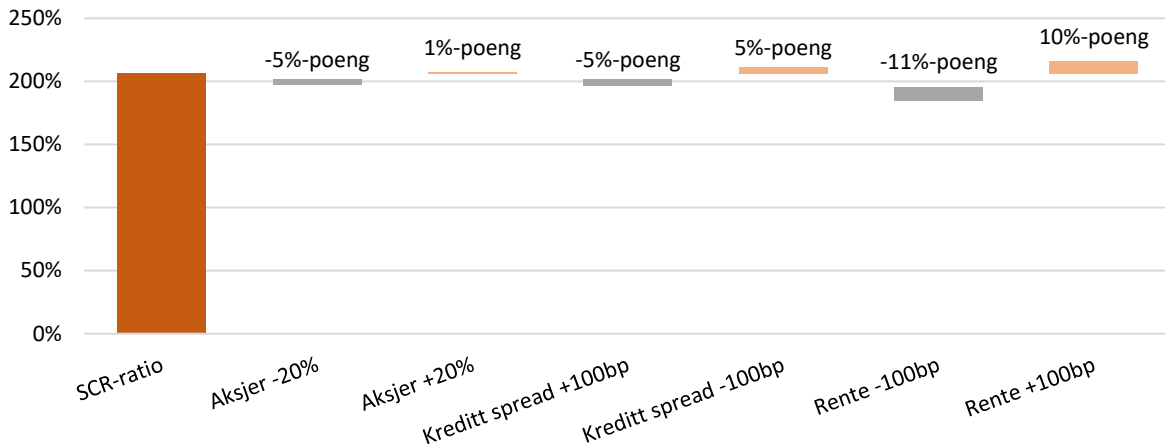
Protector Forsikrings vurdering er at selskapets system for risikostyring og internkontroll er hensiktsmessig med hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av risikoene som er knyttet til selskapets virksomhet.



## 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



Selskapet gjennomfører stresstestanalyser som en del av ORSA-prosessen. Valg av faktorer for stresstestscenarier er risikobasert 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.

**Klimarisiko.** Selskapet er også eksponert mot risiko knyttet til klima og klimaendringer.

Risikovurderinger knyttet til klimaendringer er en del av selskapets risikostyringssystem. Vurderingen av potensielle risikofaktorer og påvirkning på Protectors virksomhet er utført med utgangspunkt i publikasjoner fra Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) som analyserer klimaendringer og fremtidsscenarier, analyser og vurderinger av risikofaktorer og potensielle påvirkninger knyttet til klima og klimaendringer utført av Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), United Nations Environment Programme (UNEP) Finance Initiative og EIOPA.

Protector er, på det ytterste, eksponert mot enten overgangsrisiko eller fysisk risiko knyttet til klimaendringer. Overgangsrisiko, som er en risiko som oppstår fra overgangen til en lavkarbon- og klimabestendig økonomi, er tett knyttet til Representative Concentration Pathway (RCP) 2,6, - et strengt avbøtende scenario som tar sikte på å holde global oppvarming sannsynligvis under 2°C over førindustrielle temperaturer, men neppe over 2°C. Overgangsrisiko har potensielt et bredt spekter av mulige utfall som ennå ikke er observert. Risikoen kan tenkes å være et resultat av fremtidige endringer i politikk, juridisk miljø, teknologi, forbrukeratferd etc. Fysisk risiko, som er risiko som oppstår som følge av de fysiske effektene av klimaendringer, er tett knyttet til RCP 8,5, - et scenario

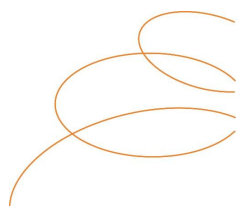
uten ytterligere innsats for å begrense utslippene, noe som resulterer i svært høye klimagassutslipp (GHG). Global overflatetemperaturendring for slutten av det 21. århundre (2081–2100) er anslått å trolig overstige 2 °C i et område på 2,6 °C til 4,8 °C. Fysisk risiko er i utgangspunktet mer observerbar og egner seg i dag bedre som en vurdering av potensielle risikoer og konsekvenser. Det må imidlertid presiseres at konfidensintervallet for vurdering av potensielle konsekvenser er bredt, spesielt utenfor den kortsiktige horisonten.

Vurdering av fysisk risiko og konsekvenser i RCP 8.5 scenario gjennomføres med hensyn til følgende dimensjoner:

- Type risiko:
  - Fysisk (som definert ovenfor):
    - Akutt; risiko som oppstår fra spesielle hendelser, spesielt værrelaterte hendelser som stormer, flom, branner eller hetebølger som kan skade produksjonsanlegg og forstyrre verdikjeder;
    - Kronisk; risiko som følge av langsiktige endringer i klimaet, som temperaturendringer, stigende havnivåer, redusert vanntilgjengelighet, biologisk mangfold, tap og endringer i land- og jordproduktivitet.
  - Overgang (som definert ovenfor);
  - Ansvar; risiko som oppstår fra bedrifter eller enkeltpersoner som søker kompensasjon for tap de kan ha lidd som følge av fysisk eller overgangsrisiko fra klimaendringer.
- Risikoområde:
  - UW (forsikring); per produktgruppe dersom høyere detaljnivå vurderes for å gi en bedre risikoprofil;
  - Marked (investeringsportefølje);
  - Kreditt/motpart;
  - Operasjonell/ omdømme/strategisk risiko.
- Tidshorisont:
  - Kortsiktig; nåværende til tre år;
  - Middels sikt; fire til ti år;
  - Langsiktig; over ti år.

Fra et forretningsperspektiv er en tiårsperiode et langsiktig perspektiv. Vurdering av risikoer utover et 10-årsperspektiv er en del av selskapets ORSA-prosess og -rapportering.

Tabell 5 på neste side presenterer vurderingen av potensielle klimarelaterte risikoer sortert etter estimert konsekvens (størst til minst) og tidshorisont (kortest til lengst).



Tabell 5 Vurdering av potensielle konsekvenser knyttet til klimaendringer

Type risiko	Risiko-område	Undergruppe	Tids-horisont	Vurdering
Fysisk	UW; Eiendom	Akutt	Middels	Produkt utsatt for risiko for store tap (flom, vindstorm). Gitt at majoriteten av forsikringskontraktene fornyes årlig (mulighet for prisjustering), anslås risikoen å toppe seg på mellomlang sikt, før risikoreducerende tiltak, f.eks. nye byggestandarder blir mer utbredt og vil kunne redusere potensielle konsekvenser.
Fysisk	UW; Eiendom	Kronisk	Middels til lang	Klimaendring kan føre til permanente endringer i risikoprofil. Risikoprofil lavere enn akutt UW Eiendomsrisiko på grunn av iverksatte risikoreducerende tiltak, men permanent økning fra eksisterende nivå. Pris på reassuransedekning kan øke som følge av at reassurandører skjermer egen lønnsomhet.
Ansvar	Operasjonell/ Omdømme/ Strategisk	NA	Middels til lang	Økt prosessnivå kan føre til økte investeringer i virksomheten for å justere driftsmodellen og dempe negative effekter på omdømme. Imidlertid vil prosedyrepraksis i bransjen kreve tid å utvikle, slik at man kan observere trenden og gradvis gjennomføre nødvendige tilpasninger av driftsmodellen. Eksponering for potensielle konsekvenser av fysisk risiko gjennom UW.
Fysisk	Kreditt/motpart	Akutt	Middels til lang	Endringer i klima kan føre til en økning i hyppigheten av store tap. Mens reassurandører på kort sikt vil ha kapasitet til å absorbere tapene, vil tap akkumulert over tid kunne ha en negativ effekt selv på A- eller bedre rangerte reassurandørers evne til å absorbere ytterligere tap og/eller vilje til å tilby uendrete dekninger, vilkår og betingelser.
Fysisk	UW; Motor	Akutt	Kort til middels	Porteføljen er eksponert i regioner som forventes å oppleve mildere vær. Mens en redusert eksponering for isete og snørike kjøreforhold på lang sikt anslås å ha nøytral til positiv effekt på skadefrekvensen, vil på kort sikt eventuelle endringer i kjøreforholdene kreve en justering av kjøreferdigheter/-atferd, dvs. kunne føre til en midlertidig økning av skadefrekvensen.
Fysisk	Marked	Akutt	Kort	Investeringsporteføljen er proaktivt forvaltet og har en begrenset direkte eksponering mot akutt fysisk risiko. Forvaltningsmodellen vil bli oppdatert med eventuelle nye faktorer basert på observerte trender og vil resultere i ekskludering av sårbare investeringer.
Ansvar	UW; eks. Helse	NA	Middels	Det vil ta tid å utvikle rettspraksis i bransjen. Dette kombinert med årlige forsikringskontrakter som Protector tegner vil gi mulighet til å justere forsikringspremie og/eller forsikringsvilkår og dekning.
Ansvar	Marked	NA	Middels	Investeringsporteføljen garanteres proaktivt ved hjelp av en forvaltningsmodell. Forvaltningsmodellen vil bli oppdatert med eventuelle nye faktorer basert på observerte trender og vil resultere i ekskludering av sårbare investeringer. Det antas at ansvarsrisiko vil ta lengre tid å materialisere seg sammenlignet med fysisk risiko.
Overgang	UW, marked, kreditt/motpart, Operasjonell/ Omdømme/ Strategisk	NA	Middels til lang	Scenario 8,5 forutsetter ingen store endringer i myndighetskrav, derfor vurderes total overgangsrisiko å være lav.
Fysisk	UW, Motor	Kronisk	Lang	Klimaendring kan føre til permanente endringer i risikoprofil. Mens justering i kjøreferdigheter/ atferd på grunn av mildere vær (se akutt motorisk risiko) reduserer risikoen, kan iboende risiko forbli på et høyere nivå sammenlignet med dagens nivåer, f.eks. parkeringsplasser som skylles bort av flom på grunn av økt nedbør.
Fysisk	Helse	NA	Lang	Fysisk risiko i dette scenariet forstås som risiko for økt helseskade (f.eks. sykdom) annet enn direkte skade fra værrelaterte hendelser. Den potensielle risikoen vurderes å ta lang tid å materialisere seg med liten konsekvens. Pandemirisiko utelukket fra dekning med mindre det er regulert i lov.



Grafisk oppsummering av potensielle klimarelaterte risikoer er gitt i Figur 5.

Figur 5 Vurdering av potensielle konsekvenser knyttet til klimaendringer



\* Operasjonell-/Omdømmes-/Strategisk risiko

Klimarelaterte aktiviteter inngår selskapets bærekraftstrategi.

Protectors underwriting er basert på analyser, data, moderne verktøy, stedlige inspeksjoner og skadeforebygging. Selskapets verktøy og metoder tar høyde for klimarisiko, eksempelvis gjennom vurdering av risiko for storm og flom. I mer utsatte områder, som i Storbritannia, bruker Protector en omfattende 8-trinnsprosess for å forstå og håndtere den aktuelle klimarisikoen, for å få et riktig bilde av relevant klimarisiko og for å unngå de største risikoene.

Selskapet evaluerer porteføljens klimarisiko kvartalsvis, og tar høyde for denne gjennom reassuranse. Protector bruker anerkjente verktøy og metoder som AIR og RMS i vår evaluering av klimarisiko. Selskapets reassuranseprogrammer dekker nå en estimert 1-i-10 000-års-hendelse.

Protector har en årlig gjennomgang av hvilke produkter og tilhørende vilkår som skal tilbys markedet. Denne baserer seg blant annet på innspill fra selskapets reassuransemegler, kunder, bransjeorganisasjoner og eget skadeoppgjørsmiljø for å utvikle forsikringsprodukter som tar høyde for klimarisiko, gir Protectors kunder incentiv til å iverksette klimatilpasningstiltak og gi økonomisk beskyttelse i møte med klimaendringer.

Det mest effektive klimatiltaket for et skadeforsikringselskap er å hindre skader fra å oppstå. Skadeforebygging er sentralt for Protector og for selskapets mål om klimaeffektivitet. Protector gjennomfører inspeksjoner før potensielle kunder gis et tilbud, nåværende kunder blir inspisert og undersøkelser utføres etter skader for å redusere sannsynligheten for gjentakelser. Protectors kunder mottar, basert på disse undersøkelsene, skreddersydde forslag til risikoreducerende tiltak.

Som en del av kontinuerlig arbeid med skadeforebygging, utvikler selskapet systemer for å videre forbedre datakvalitet. Mer presis eksponerings- og skadedata lar selskapet tidligere fange opp trender i skadebildet både overordnet og for enkeltkunder, og Protector kan raskere iverksette målrettede skadeforebyggende tiltak.

Selskapet har identifisert størst potensiell reduksjon av klimaavtrykk innen ting og auto, og arbeider tett med sine leverandører og kunder for å øke andelen gjenbruk og resirkulering i reparasjoner, samt øke bruken av klimavennlige materialer og prosesser i gjenoppbygging. På property-området gjelder ca. 80 % av selskapets erstatningsutbetalinger skader over TNOK 1 000. Protector er derfor opptatt av å benytte uavhengige og dyktige takstfolk ikke bare for å taksere, men for å følge opp at reparasjon og oppføring av nybygg skjer i henhold til alle pålagte bestemmelser, herunder HMS og klimarettede pålegg.

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.

For mer informasjon om arbeidet knyttet til klima og klimaendringer, vennligst se Protector Forsikrings årsrapport for 2021, tilgjengelig på selskapets hjemmeside [www.protectorforsikring.no](http://www.protectorforsikring.no).

### **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 avtaler 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 tid 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 tegner ikke livsforsikring (med unntak av ettårige risikoprodukter), men en andel av skadereservene er annuitetsreserver knyttet til helse- og skadeforsikringsprodukter. Annuitetsreservene er klassifisert 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 reassuransprogram.

Selskapet sørger også for at eiendelene til enhver tid er tilstrekkelige for å dekke forpliktelsene som selskapet er eksponert for. Det er ikke ønskelig at forsikringsforpliktelsene skal eksponeres for unødig valutarisiko; derfor kalibreres investeringsporteføljen minst kvartalsvis.

Solvenskapalkrav for forsikringsrisiko var TNOK 2 292 048 per 31.12.2021 hvorav kapitalkrav for skadeforsikringsrisiko var TNOK 1 653 407, for helseforsikringsrisiko var TNOK 637 567 og for livsforsikringsrisiko var TNOK 1 074. Forsikringsrisikoen fordeler seg primært mellom premie- og reserverisiko, samt katastrofe- og avgangrisiko.

## **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 forpliktelsen 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 2021 utgjorde netto investeringsportefølje NOK 14,3 milliarder sammenlignet med NOK 13,5 milliarder året før. Per 31.12.2021 var NOK 1,7 milliarder investert i rentefond og resten av porteføljen var forvaltet internt. Aksjeandelen utgjorde 15,1% av den totale investeringsporteføljen, og rentebærende investeringer utgjorde 84,9% ved utgangen av 2021. Den samlede kredittrisikoen for porteføljen vurderes til A- per 31.12.2021.

Protector Forsikrings eksponering mot markedsrisiko bestod i hovedsak av eksponering mot aksje-, spread-, konsentrasjons- og valutarisiko per 31.12.2021. Samlet kapitalkrav for markedsrisiko utgjorde TNOK 971 190.

### **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 ratingbyråer. Rating på bank overvåkes regelmessig. Oppsummering av risikovurdering i forhold til selskapets definerte rammer rapporteres regelmessig.

Kapitalkravet for motpartsrisiko var TNOK 93 718 per 31.12.2021.

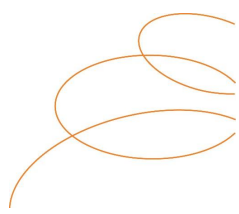
### **C.4 Likviditetsrisiko**

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 solvensframskrivninger. 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 dekke 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 beregningen 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 rapporteringsprosesser og prosedyrer. Internkontrollrapport 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 rapporteringsrutiner. Vesentlige hendelser registreres i hendelsesdatabasen og følges opp regelmessig.

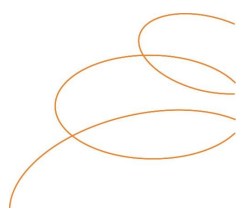
Solvenskapalkravet beregnet etter Solvens II regler utgjorde TNOK 261 107 per 31.12.2021.

### **C.6 Andre vesentlige risikoer**

Selskapet har ikke identifisert andre vesentlige kvantifiserbare risikoer i 2021.

### **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 finansregnskapsbalansen gis i Tabell 6.

Tabell 6 Oversikt over selskapets eiendeler i Solvens II- og finansregnskapsbalanse per 31.12.2021

<b>Eiendeler</b>	<b>Solvens II</b>	<b>Finansregnskap</b>
<b>Sum eiendeler, hvorav:</b>	<b>18 824 861</b>	<b>19 246 276</b>
Imateriale eiendeler	0	77 465
Investeringer	14 330 721	14 302 545
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger	3 037 283	3 423 288
Andre eiendeler	1 456 856	1 442 978

Selskapets brutto investeringsportefølje utgjorde den største andelen (76%) av selskapets samlede eiendeler. Investeringer bokført til virkelig verdi i finansregnskapet er videreført til solvensbalansen. Investeringer i tilknyttede selskaper, som er bokført etter egenkapitalmetode i finansregnskapet, er omregnet til markedsverdi i solvensbalansen.

Gjenforsikringsandel av selskapets forsikringstekniske avsetninger utgjorde 16% av eiendelene. Solvens II verdien av gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger avviker fra regnskapsmessig verdi på grunn av omregning av disse til markedsverdi ved diskontering og med hensyn til forventet fortjeneste i fremtidig inntjening, jf. Solvens II direktivet, artikkel 81. Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger med volatilitetsjustering lik 0 er TNOK 3 079 526.

Andre eiendeler i Solvens II-balansen omfatter blant annet egne aksjer ført til markedsverdi. Markedsverdien av egne aksjer var TNOK 13 879 per 31.12.2021.

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 31.12.2021. Det antas at de volatilitetsjusterte rentekurvene er hensiktsmessige og gir et riktig bilde av fremtidig inflasjon. Effekten av volatilitetsjustering oppgis i kapitlene D1, D2, E1, E2. Det antas samme utbetalingsmønster som forutsettes ved beregningen av erstatningsavsetningene i diskonteringen.

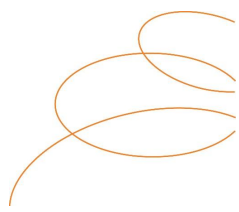
Usikkerheten knyttet til erstatningsavsetninger består i hovedsak av forutsetninger om fremtidig avviklingsmønster. De samme bransjespesifikke avviklingsmønstrene benyttes både ved verdsettelse i finansregnskap og for en diskontering for solvensformål. For enkelte bransjer har ikke selskapet tilstrekkelig 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 primært estimeres et fremtidig avviklingsmønster basert på offentlig tilgjengelig eller aggregert innsamlet skadestatistikk. Alternativt antas et fremtidig avviklingsmønster tilsvarende erfart avviklingsmønster som i Skandinavia, inntil erfaringsmaterialet vurderes å være tilstrekkelig.

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

For premieavsetningene antas det at selskapets anslag for fremtidige skader og kostnader danner et riktig bilde av fremtiden.

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

Risikomargin beregnes ved å beregne fremtidig solvenskapitalkrav 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 7.

Tabell 7 Netto avsetninger for erstatninger, premie og risikomargin per bransje per 31.12.2021

Bransje	BE avsetninger, netto		Risikomargin
	Erstatning	Premie	
Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	312 376	19 388	18 605
Forsikring mot inntektstap	505 812	35 268	26 180
Yrkesskadeforsikringer	814 669	-118 708	59 209
Motorvognforsikringer/Trafikk	974 880	280 342	74 698
Motorvognforsikringer/Øvrige	151 332	128 646	14 714
Transportforsikringer	6 636	-1 490	379
Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	1 461 543	455 641	68 514
Ansvarsforsikringer	938 388	189 481	101 344
Assistanseforsikringer	455	-903	36
Annuiteter fra skadeforsikring knyttet til helseforsikring	319 345	0	38 892
Annuiteter fra skadeforsikring knyttet til skadeforsikring	24 520	0	1 057
Livsforsikring	116 605	47 864	1 542
<b>Totalt</b>	<b>5 626 561</b>	<b>1 035 529</b>	<b>405 170</b>

Det samlede netto beste estimat, med volatilitetsjustering lik 0, er TNOK 6 711 787.

Den samlede forskjellen mellom netto Solvens II erstatningsavsetninger og erstatningsavsetninger i finansregnskapet utgjorde TNOK 167 803. Forventet inntjening i framtidige premier utgjorde om lag TNOK 292 232 per 31.12.2021.

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 31.12.2021 var TNOK 3 017 326. Beløpet som kan innkreves i henhold til gjenforsikringsavtaler for premieavsetninger per 31.12.2021 var TNOK 19 957.



### D.3 Andre forpliktelser

Tabell 8 viser en oversikt over andre forpliktelser med verdi avvikende fra finansregnskapsbalansen.

Tabell 8 Oversikt over øvrige forpliktelser per 31.12.2021

<b>Andre forpliktelser</b>	<b>Solvens II</b>	<b>Finansregnskap</b>
<b>Sum forpliktelser, hvorav:</b>	<b>15 097 066</b>	<b>15 664 146</b>
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	2 265 582	2 435 642
Ansvarlig lån	1 404 045	1 384 664
Andre forpliktelser	1 095 918	1 032 848
Utsatt skatt	153 594	121 582

I forbindelse med Solvens II-verdsettelse av forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring, foretas det en diskontering av forpliktelsene i tråd med forventet bransjespesifikt 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 som justeres som følge av forskjeller mellom regnskapsførte og Solvens-II verdier.

### 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 31.12.2021 og 31.12.2020 gis i tabellen under.

Tabell 9 Oversikt over tilgjengelig og tellende kapital

<b>Tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR og MCR</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 792 448	2 462 858
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	493 348	349 734
Kapitalgruppe 2	1 008 445	1 212 838
<b>Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR</b>	<b>4 294 241</b>	<b>4 025 429</b>
<b>Tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR</b>		
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 792 448	2 462 858
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	493 348	349 734
Kapitalgruppe 2	1 008 445	1 001 427
<b>Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR</b>	<b>4 294 241</b>	<b>3 814 019</b>
<b>Tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR</b>		
Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	2 792 448	2 462 858
Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	493 348	349 734
Kapitalgruppe 2	187 296	180 257
<b>Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR</b>	<b>3 473 092</b>	<b>2 992 848</b>

Totalt tilgjengelig kapital var TNOK 4 294 241 per 31.12.2021 sammenlignet med TNOK 4 025 429 året før. Inntjeningen for året er utlignet av utbytte, mens endring i diskonteringsrenter og inngåelsen av en gjenforsikringsavtale for yrkesskadeporteføljen i Norge og Danmark bidro positivt. Kapital i kapital gruppe 1 uten begrensninger er fratrukket NOK 10 i utbytte per aksje (NOK 3 i tilleggsutbytte for 2020 og NOK 7 i ordinært utbytte for 2021), totalt TNOK 823 720.

Selskapet har i 1. kvartal 2021 tilbakekalt et ansvarlig lån i kapitalgruppe 2 med en nominell verdi på TNOK 231 000. I 4. kvartal 2021 har selskapet utstedt et ansvarlig lån i kapitalgruppe 1 med begrensninger med en nominell verdi på TNOK 350 000 og tilbakekjøpt TNOK 208 000 til nominell verdi av eksisterende ansvarlig lån i kapitalgruppe 1 med begrensninger.

Protector Forsikring hadde ingen kapital i kapitalgruppe 3 per 31.12.2021. 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.

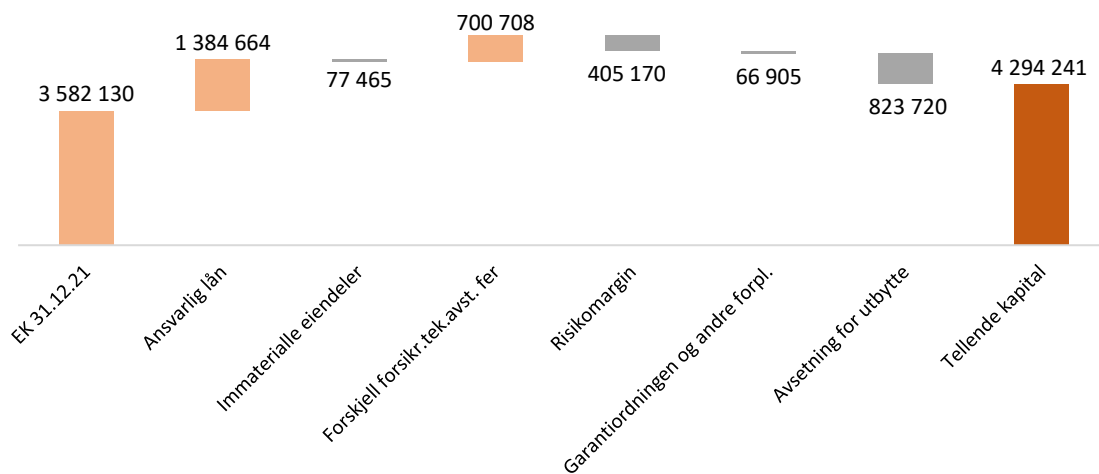
Tabell 10 viser en oversikt over tilgjengelig og tellende kapital med en volatilitetsjustering lik 0.

Tabell 10 Oversikt over tilgjengelig og tellende kapital med volatilitetsjustering lik 0

<b>Solvenskapital</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR og MCR	4 225 204	3 952 035
Tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR	4 225 204	3 743 763
Tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR	3 404 496	2 920 019

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

Figur 6 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 balansen sammenlignet med regnskapsmessige verdier som beskrevet over;
- Innregning av ansvarlig lån som kapital tilgjengelig for dekning av solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav.
- Utbytte som hensyntas i solvenskapitalberegningen per 31.12.

## E.2 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav

Oversikt over selskapets solvenskapitalkrav og dets sammensetning samt minstekapitalkrav beregnet ved bruk av standardmetoden per 31.12.2021 og 31.12.2020 gis i Tabell 11.

Tabell 11 Sammensetting av Solvens II kapitalkrav og minstekapitalkrav

<b>Solvenskapitalkrav (SCR)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Markedsrisiko	971 190	843 072
Motpartsrisiko	93 718	102 368
Livsforsikringsrisiko	1 074	1 198
Helseforsikringsrisiko	637 567	989 659
Skadeforsikringsrisiko	1 653 407	1 468 235
Diversifisering	-1 025 437	-1 137 872
<b>Basiskrav til solvenskapital</b>	<b>2 331 519</b>	<b>2 266 660</b>
Operasjonell risiko	261 107	255 760
Tapsabsorberende evne av utsatt skatt	-511 558	-519 565
<b>Sum solvenskapitalkrav</b>	<b>2 081 068</b>	<b>2 002 854</b>
<b>Minstekapitalkrav (MCR)</b>		
<b>Minstekapitalkrav</b>	<b>936 480</b>	<b>901 284</b>

Protector Forsikring bruker ingen forenklete beregninger og ingen selskapsspesifikke parametere for beregning av solvenskapitalkravet.

Tapsabsorberende evne av utsatt skatt reduserer solvenskapitalkravet. Tapsabsorberende evne av utsatt skatt kan sammenlignes med utsatt skattefordel i finansregnskapet som oppstår på grunn av et økonomisk tap. Selskapet har utarbeidet tiltaksplaner for å styrke solvensmarginen slik at selskapet kan fortsette virksomheten i en stress situasjon. Framtidig inntjening neste fem år etter stress må være av en slik størrelse at selskapet kan nyttiggjøre seg av den fordelen tapsabsorberende evne av utsatt skatt representerer. Det forutsettes, i beregningene av framtidig inntjening, en investeringsportefølje med lavere risikoprofil og en forsikringsportefølje med uendret risikoprofil. Selskapets beregninger per 31.12.2021 indikerer en framtidig inntjening som er tilstrekkelig for å benytte seg av framførbart underskudd og har en skattemessig effekt minst lik den beregnede tapsabsorberende evne av utsatt skatt.

Selskapet benytter aktuelt solvenskapitalkrav for å beregne nedre og øvre grense for minstekapitalkravet. For å beregne minstekapitalkravet for skadeforsikringer inklusive 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 prosentsetser, og summen gir minstekapitalkrav basert på premieinntekter og erstatningsavsetninger for skadeforsikringer inklusive 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 31.12.2021 var TNOK 2 081 060 sammenlignet med TNOK 2 002 854 året før. En økning i kapitalkravet som følge av vekst i selskapets premieinntekter ble redusert av gjenforsikringen av yrkesskadeporteføljen i Norge og Danmark.

Tabell 12 viser solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav med en volatilitetsjustering lik 0.

Tabell 12 Oversikt over solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav med volatilitetsjustering lik 0

Krav	31.12.2021	31.12.2020
Solvenskapitalkrav	2 085 954	2 009 133
Minstekapitalkrav	938 679	904 110

### **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 31.12.2021 anses oppgitt over.

