



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 812 966 022
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: INDUSTRIFORSIKRING AS
Forretningsadresse: Drammensveien 264
0283 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Randi Birkeland
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 11.03.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 07.04.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING			
Opptjente bruttopremier	7,18	227 260 000	210 982 000
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		91 190 000	75 488 000
Sum premieinntekter for egen regning		136 070 000	135 494 000
Erstatningskostnader			
Brutto erstatningskostnader	7,18	149 274 000	442 200 000
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		-53 703 000	303 528 000
Sum erstatningskostnader for egen regning		202 977 000	138 672 000
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Salgskostnader		5 078 000	5 036 000
Endringer i forskuddsbetalte direkte salgskostnader		5 000	11 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkl. provisjoner for 18 mottatt gjenforsikring		16 966 000	20 714 000
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		22 049 000	25 761 000
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader			
Resultat av teknisk regnskap		-88 956 000	-28 939 000
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto Inntekter fra investeringer			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		12 078 000	13 558 000
Verdiendringer på investeringer		32 092 000	38 025 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		26 330 000	24 996 000
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader	18	542 000	537 000
Sum netto inntekter fra investeringer		69 958 000	76 042 000
Andre inntekter og kostnader			
Andre inntekter		23 892 000	6 412 000
Andre kostnader		11 312 000	1 939 000
Resultat av ikke-teknisk regnskap		82 538 000	80 515 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Resultat før skattekostnad		-6 418 000	51 576 000
Skattekostnad	11	-5 437 000	-2 807 000
Resultat før andre inntekter og kostnader		-981 000	54 383 000
Totalresultat		-981 000	54 383 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
Investeringer			
Bygninger og andre faste eiendommer		0	0
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		0	0
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	12,17	323 729 000	286 902 000
Rentebærende verdipapirer	12,17	572 230 000	512 944 000
Andre finansielle eiendeler			
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		895 959 000	799 846 000
Sum investeringer		895 959 000	799 846 000
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		1 000	110 000
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		25 545 000	277 478 000
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser		25 546 000	277 588 000
Fordringer			
Forsikringstakere	18	0	0
Mellommenn		0	1 021 000
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger		0	1 021 000
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		2 000	10 000
Andre fordringer		0	18 000
Sum fordringer		2 000	1 049 000
Andre eiendeler			
Anlegg og utstyr	10		
Kasse, bank		59 603 000	75 704 000
Sum andre eiendeler		59 603 000	75 704 000
Forskuddsbetalte direkte salgskostnader		4 000	4 000
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		4 000	4 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
SUM EIENDELER		981 114 000	1 154 191 000
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital/eierandelskapital/garantifond		20 000 000	20 000 000
Selskapskapital		20 000 000	20 000 000
Sum innskutt egenkapital		20 000 000	20 000 000
Opptjent egenkapital			
Fond m.v.			
Avsetning til naturskadekapital		112 026 000	113 263 000
Annen opptjent egenkapital		402 907 000	402 652 000
Sum opptjent egenkapital		514 933 000	515 915 000
Sum egenkapital		534 933 000	535 915 000
Sum ansvarlig lånekapital m.v.		0	0
Brutto forsikringsforpliktelser			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	7	1 683 000	1 388 000
Avsetning for ikke avløpt risiko	7		
Brutto erstatningsavsetning		388 477 000	530 089 000
Sum brutto forsikringsforpliktelser		390 160 000	531 477 000
Avsetninger for forpliktelser			
Forpliktelser ved skatt			
Forpliktelser ved periodeskatt		0	752 000
Forpliktelser ved utsatt skatt	11	49 314 000	54 371 000
Sum avsetninger for forpliktelser		49 314 000	55 123 000
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		3 948 000	9 811 000
Andre forpliktelser	18	2 662 000	21 378 000
Sum forpliktelser		6 610 000	31 189 000
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		98 000	486 000
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		98 000	486 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		981 115 000	1 154 190 000



DocuSign Envelope ID: 0064EF1B-F890-409D-BC8C-C97CC55BFE1C

PROTOKOLL FRA ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Den 12.mars 2021 kl 14.00 ble det holdt ordinær generalforsamling i Industrieforsikring AS via Teams.

Til stede var eneksjonæren Norsk Hydro ASA, representert ved Annette Sommer i henhold til fullmakt. Dermed var samtlige aksjer og stemmer representert. I tillegg var daglig leder Randi Birkeland til stede i generalforsamlingsmøtet.

Følgende ble behandlet:

1 Valg av møteleder og en person til å medundertegne protokollen

Annette Sommer ble valgt til møteleder. Randi Birkeland ble valgt til å medundertegne protokollen sammen med møtelederen.

2 Godkjenning av innkalling og dagsorden

Innkalling og dagsorden ble godkjent. Møtelederen erklærte deretter møtet for lovlig satt.

3 Godkjenning av årsregnskap og årsberetning for 2020

Styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for 2020 ble fremlagt og gjennomgått. Revisors beretning av 11.mars 2021 ble referert.

Årsregnskapet og årsberetningen for 2020 ble godkjent som foreslått av styret.

Generalforsamlingen besluttet at årets underskudd for 2020 på NOK – 0,982 mill dekkes av annen egenkapital.

4 Godtgjørelse til revisor

Godtgjørelse til revisor for 2020 med kr 195.262 eks. mva for lovpålagt revisjon og andre attestasjonstjenester ble godkjent.



DocuSign Envelope ID: 0064EF1B-F890-409D-BC8C-C97CC55BFE1C

5 Godtgjørelse til styret

Det ble betalt styrehonorar for 2020 på NOK 85.000 til eksternt styremedlem.

Intet mer forelå til behandling. Møtet ble hevet og protokollen ble undertegnet.

Oslo, 12. mars 2021

DocuSigned by:

Annette Sommer


Randi Birkealand



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

Telephone +47 45 40 40 63
Fax
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Industriforsikring AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Industriforsikring AS' årsregnskap som viser et underskudd på kr 982 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Trondheim
Bergen	Haugesund	Søndfjord	Tromsø
Bodø	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansund	Stavanger	Ålesund



å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvisende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.



Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringssskikk i Norge.

Oslo, 15. mars 2021
KPMG AS

Lars Inge Pettersen
Statsautorisert revisor



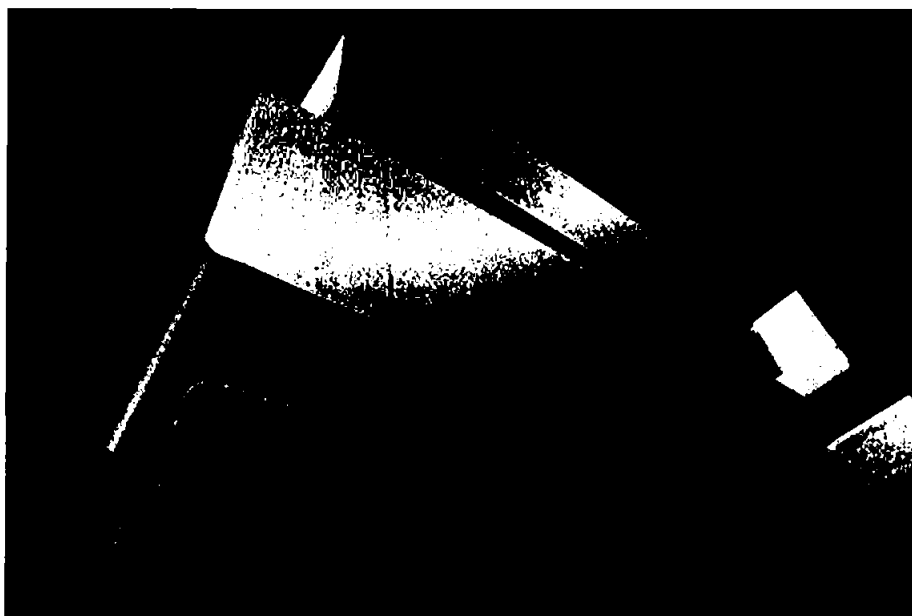
INDUSTRIENERGIFORSIKRING A/S

ARSBERETNING OG REGNSKAP

2020

**ANNUAL REPORT AND
ACCOUNTS**

101.regnskapsår – 101st financial year





Nøkkeltall

Highlights

Beløp i 1000 kr	2020	2019	2018	2017	2016	Figures in NOK 1,000
1. Opptjente bruttopremier	227 260	210 982	185 633	192 592	208 478	Earned gross premium
2. Premieinntekt f.e.r.	136 071	135 494	116 893	124 744	140 519	Net premium earned
3. Erstatningskostnader brutto	149 274	442 200	94 044	7 939	111 389	Gross claims
4. Erstatningskostnader f.e.r.	202 978	138 672	85 133	9 547	85 843	Net claims
5. Forsikringsrelaterte driftskostnader	22 049	25 761	29 801	26 996	23 308	Insurance operating costs
6. Netto finansinntekter, andre innt. og kostn.	82 537	80 515	8 389	67 218	44 233	Net investment and other income/costs
7. DRIFTSRESULTAT	-6 419	51 575	10 348	155 419	75 601	OPERATING PROFIT
8. Aksjekapital og annen opptj.egenkap.	424 255	424 260	380 822	505 148	563 769	Shareholders' equity
9. Sikkerhetsavsetning	0	0	0	0	0	Provision for risk equalization
10. Avsetning til naturskadekapital	112 026	113 263	109 291	107 483	105 202	Provision for natural hazards
11. SOLVENSKAPITAL	536 281	537 523	490 113	612 631	668 971	SOLVENCY CAPITAL
12. Premieavsetning f.e.r.	1 682	1 278	2 291	1 733	1 574	Unearned premium reserve
13. Erstatningsavsetning f.e.r.	362 932	252 611	270 659	280 580	320 374	Outstanding claims reserve
14. Aksjer og andeler	323 729	286 902	248 199	311 316	305 518	Equities
15. Obligasjoner	572 230	512 944	586 539	721 976	740 342	Bonds
16. Bankinnskudd	59 603	75 704	41 090	42 648	57 505	Bank deposits
17. LIKVIDE MIDLER	955 562	875 550	875 828	1 075 940	1 103 365	LIQUID ASSETS
18. SUM EIENDELER	981 114	1 154 191	891 046	1 081 983	1 109 519	TOTAL ASSETS
Nøkkeltall i %	2020	2019	2018	2017	2016	Key ratios in %
Endring i forfalt premie brutto	7,7%	13,7%	-3,6%	-7,6%	-10,3%	Change in earned gross premium
Egenregningsandel premier	59,9 %	64,2 %	63,0 %	64,8 %	67,4 %	Net/Gross premium written
Skadeprosent brutto	65,7 %	209,6 %	50,7 %	4,1 %	53,4 %	Loss ratio - gross
Skadeprosent f.e.r.	149,2 %	102,3 %	72,8 %	7,7 %	61,1 %	Loss ratio - net
Kostnadsprosent f.e.r.	16,2 %	19,0 %	25,5 %	21,6 %	16,6 %	Expense ratio
Combined Ratio f.e.r.	165,4%	121,4%	98,3%	29,3%	77,7%	Combined ratio
Finansavkastning	7,7%	7,9%	0,9%	6,1%	3,9%	Investment income/Total assets
Resultatgrad	-4,7%	38,1%	8,9%	124,6%	53,8%	Operating profit/Net premium earned
Solvenssensitivitet	68,0%	47,2%	55,7%	46,1%	48,1%	Ord. tech.reserves/Solvency capital
Likviditetsgrad	38,2%	29,0%	31,2%	26,2%	29,2%	Ord. tech.reserves/Liquid assets

Sikkerhetsavsetningen falt bort fra 01.01.2016. Fra og med 2018 vil utsaatt skatt knyttet til denne avsetningen innlektføres med 10% per år over 10 år.

The risk equalization reserve no longer exist from 01.01.2016. From 2018 deferred tax for the reserve will be booked as income with 10% annually, over 10 years.



Board of Directors' report for the financial year 2020

Business development

Industriforsikring insures, directly and/or through the use of the reinsurance market, property damage and business interruption, general third-party liability, cargo, crime, cyber, workers' compensation in Norway, customer credits and other risks related to Hydro's business areas Bauxite & Alumina, Energy, Aluminium Metal, Rolling and Extrusions. In addition to businesses owned 100% by Hydro, Industriforsikring also has insurance involvement in some part-owned companies, such as Qatalum, Slovalco, Albras, Alunorte and Paragominas.

By the end of 2020, Industriforsikring had 4 employees. In addition, HIF buys 3 FTEs (full-time equivalent) from Hydro Insurance Department; mainly services related to risk engineering/surveys and some claims support. Some financial tasks as well as asset management services, are purchased from Gabler Triton and Hydro Kapitalforvaltning AS.

2020 has been a special year, with the development of the corona situation, requiring all to work from home and no travelling. Industriforsikring has when requested reported status to the Financial Supervisory Authorities, covering topics like insurance, investments, counterparty risk, liquidity, solvency capital status, etc. State schemes were established for credit insurance, taking over the risk from Industriforsikring for the whole year. The corona situation has otherwise had limited effects for the captive.

The PDBI program in Brazil was hit by 3 large losses during the year; one at Albras and two at Alunorte, with a total loss for Industriforsikring of USD 12,7 mill. In addition, a NOK 30 mill claim has been booked under the liability coverage, related to customer claims from the cyber attack.

The captive has during the year focused on ensuring compliance in all relevant fields, including anti-money laundering regulations and GDPR (General Data Protection Regulations).

The gross revenue for Industriforsikring in 2020 was higher than in 2019. This is mainly due to higher premium for the Qatalum and Brazil exposures, as well as higher group turnover. However, the captive experienced net claims of NOK 203 mill during the year. Due to a very good year for the investment portfolio, the loss before taxes ended at NOK 6,4 mill. The combined ratio for 2020 is 165% (143% as a rolling average of the last 8 quarters).

Counterparty default risk linked to reinsurers is as always important, even more than normal due to the corona situation. This exposure is mitigated by using several reinsurers, as well as limitation in individual exposures. Ongoing follow-up of the reinsurers' solidity is being carried out in cooperation with the brokers. All companies should as a rule be A- (A minus) or better, rated by Standard & Poor's.

Focus on and work with strategic suppliers continued with increased intensity in 2020 due to the hardening insurance market. It is important for Industriforsikring to ensure development of alternative leads and ensure sufficient number of reliable followers for the main insurance programs. This is becoming increasingly important now that several insurers are pulling out of the aluminium industry, limiting their capacity, introducing wording restrictions and increasing premium.



Industriforsikring continuously focus to offer competitive insurance terms and conditions to the business areas. The premium for the risk Industriforsikring undertakes is determined by market terms, by technical (actuarial) analyses and by benchmarking with the help of insurance brokers and reinsurers. Furthermore, the OECD regulative; BEPS (Base Erosion Profit Sharing), makes stricter demands. Industriforsikring has high focus on the prevailing regulations to ensure compliance.

Insurance surveys are regularly carried out, in which the technical conditions and operations of Hydro's industrial plants are reviewed, and loss preventive measures proposed. This year most of the surveys have been virtual surveys, performed via Teams or other communication tools.

Financial results for 2020

Profit before tax for 2020 totaled minus NOK 6,4 mill, compared to NOK 51,6 mill for 2019. The result of the insurance operation (before operating expenses, tax and investments) was minus NOK 72 mill; minus NOK 8,2 mill in 2019. The main reason for the considerably lower result is high level of claims.

Positive developments in the capital markets during 2020 resulted in a net income from investments before tax of NOK 70 mill. This is a small reduction compared to 2019 when the corresponding number was approximately NOK 76 mill.

There will be no group relief for 2020. This is due both to the financial results for 2020 for the captive, as well as cautionary rules from the supervisory financial authorities for such transactions. The group relief for 2019 was NOK 11 mill. The captive is still well capitalized, also according to the Solvency II regulations.

The Solvency II regulatory framework forms an important basis for the captive work, both through the ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) process, but also through procedures, routines, reporting, as well as the risk management and compliance functions.

1. Property (incl. business interruption) and natural hazards / Fire and other damage to property insurance

Gross premium for property, business interruption as well as natural hazards amounted to almost NOK 152 mill in 2020, against NOK 126,1 mill in 2019.

Insurance result (before operating expenses, tax and investments) was NOK 13,7 mill, against minus NOK 29,4 mill in the previous year. There was no major claims for this line of business in 2020. Damages due to natural hazards are covered by Industriforsikring's provisions for natural hazards, and the fund is at the end of 2020 at NOK 112 mill.

2. Property reinsurance

Gross premium for incoming reinsurance (Qatalum and Brazil) amounted to NOK 22,5 mill, against NOK 18,1 mill in 2019.

Insurance result (before operating expenses, tax and investment) was negative, minus NOK 93 mill, compared to a NOK 18,9 mill the previous year. The main reason for the change is the claims level. There were three major claims in Brazil in 2020 – a fire at the smelter



Albras, a business interruption loss at the Alunorte refinery due to the fall of three transmission towers, as well as a ship unloader incident at the port of Alunorte.

3. General Liability

From 2019 this insurance program has been placed directly in the external market, with HIF taking exposure in the form of inwards reinsurance on a primary layer. Gross premium totaled NOK 27,1 mill, against NOK 28,4 mill in 2019.

Insurance result for the liability insurance area amounted to minus NOK 11,4 mill, compared with NOK 25,3 mill in 2019. The main reason for the change is customer claims from the cyber attack in 2019, raised under the Liability coverage.

4. Workers' compensation

Gross premium totaled NOK 10,5 mill in 2020, compared to NOK 14,1 mill the previous year.

There was a positive insurance result of NOK 8,8 mill in 2020, against a negative insurance result of minus NOK 4,0 mill in 2019. There were no major claims for this line of business during the year and the captive is regularly reviewing and benchmarking the premium level. Workers' compensation is a long-tailed industry, where damages can be reported after a long period of time.

5. Marine cargo

From 2020 Industriforsikring stopped to cover Charterers Liability. Gross premium for marine cargo was NOK 8,9 mill for 2020, compared to NOK 11,4 mill for both lines in 2019.

Insurance result (before operating expenses, tax and investment) was NOK 2,3 mill, compared to NOK 2,5 mill in the previous year for both lines. There were some claims for this line of business during 2020.

6. Other lines of business

This segment includes accident, health/medical expense insurance, as well as inbound reinsurance of customer credit insurance for Hydro and cyber. Gross premium for these lines amounted to NOK 6,5 mill, compared to NOK 10,5 mill in 2019.

Insurance result amounted to NOK 7,3 mill for 2020, while the corresponding figure for 2019 was NOK 5,1 mill. These industries usually produce fair results but may be vulnerable to fluctuations.

Total provisions/reserves

Total net technical provisions at the end of the year amounted to NOK 364,6 mill, compared to NOK 253,9 mill in 2019.



Other

Risks and risk management

Through the ORSA process (Own Risk and Solvency Assessment), the Board has identified and reviewed all significant risks related to the company's operations, as well as measures taken to ensure the company against unwanted risk exposure. Climate risks are becoming more relevant and focused in the insurance industry, and the captive includes climate risks into the ORSA risk evaluation, both ESG (Environmental, Social, Governance) related to the investment side, as well as climate risks related to the property exposures.

The Norwegian Financial Supervisory Authorities announced a local supervision ("Stedlig Tilsyn") of the captive, taking place September 6th 2020. The main focus areas were general governance and control, the insurance side, as well as the asset management side. As part of the preparations, all directives and procedures were updated. The draft report from the review was issued March 5th 2021. The Board will go through the report carefully and address the observations in the report.

The compliance function reported no significant breaches or failure to comply with the regulations in 2020.

There was one audit in 2020; covering underwriting and anti-money laundering, as well as governance and internal controls, including follow up of previous recommendations. The audit did not reveal any significant deficiencies in the captive's routines or internal controls. The company's investment risks are mainly related to the equity and bond portfolios. Investment risk consists of market risk, credit risk and liquidity risk. The market risk of the company's bond portfolio is mainly related to interest rate risk. The company's equity portfolio risk consists of exchange rate and currency risk. As in previous years, the Board has had dedicated focus on this part of the business throughout 2020, especially at the start of the corona situation, and Industriforsikring's investment results have been on the agenda in most board meetings during the year. In addition, there has been a continuous dialogue between management and the Board around this theme. The Board annually approves an investment strategy with a framework for asset management, considering the investment risk the company is exposed to.

The Board confirms that the annual accounts are issued in accordance with relevant laws and regulations and give a true and fair view of the company's financial position per 31.12.2020 and that the profit and cash flows in the accounting year are in accordance with generally accepted accounting principles for Norway.

The company is in a good financial situation, and the Board is not aware of circumstances that indicate significant changes in the company's financial position. It is the Board's opinion that the information included in this report concerning the financial statement and the going concern assumption, is consistent and complies with the laws and regulations.

Industriforsikring AS is an insurance company, located in Oslo and serves Norsk Hydro ASA, its subsidiaries and other Hydro interests worldwide. The company has no polluting production activities, and there have been no injuries or accidents among employees in 2020. The Board of Directors considers the working environment as good. The sick leave in 2020 was 1,33 % compared to 0,74 % the previous year.

In Industriforsikring all the staff are women. On the Board, three out of eight members are women. The company's policy is that work of equal value shall provide equal pay.



The company works actively, purposefully and systematically for gender equality within the business. When recruiting, both internally and externally, personal qualifications take precedence over gender. The underrepresented gender will to a greater extent be encouraged to apply. In this way, the company will try to increase the proportion of men in the job categories where this is particularly low.

The company works actively to promote equality, ensure equal opportunities and rights and prevent discrimination on the grounds of ethnicity, national origin, descent, skin color, language, religion and outlook on life. To contribute to this, the company has, among other things, established routines for recruitment, where applicants from under-represented groups are encouraged to apply.

Profit allocation

There will be no group contribution paid to Norsk Hydro in 2020.

Oslo, 11 March 2021

Anne-Lene Midseim
BoD Chair

Katrine Barø Talgø

Martin Sagen

Arild Mælqvist

Per-Eilert Vierli

Anita Brenden-Veisal

Simon Storesund

Trond Olaf Christophersen

Randi Birkeland
Managing Director



Directors' report 2020 final.pdf

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Midseim, Anne-Lene	BANKID	2021-03-11 11:31 GMT+1
Chnstophersen, Trond Olaf	BANKID MOBILE	2021-03-11 11:36 GMT+1
Mælkvist, Arild	BANKID	2021-03-11 11:44 GMT+1
Storesund, Simon	BANKID MOBILE	2021-03-11 11:50 GMT+1
Brenden-Verisal, Anita A	BANKID MOBILE	2021-03-11 12:25 GMT+1
VIERLI, PER-EILERT	BANKID MOBILE	2021-03-11 13:09 GMT+1
Sagen, Martin	BANKID MOBILE	2021-03-11 13:46 GMT+1
Talge, Katrine Bare	BANKID MOBILE	2021-03-11 14:17 GMT+1

This document package contains:

Front page (this page)
The original document(s)
The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



Resultatregnskap 2020

(tall i 1000)

	Note	2020	2019	
PREMIEINTEKTER mv.				PREMIUM
Opptjente bruttopremier	7&18	227 280	210 982	Earned premium
- Gjensikringsandel av opptjent bruttopremier		-91 190	-75 488	- reinsurance ceded
SUM PREMIEINTEKTER FOR EGEN REGNING		136 070	135 494	NET PREMIUM EARNED
ANDRE FORSIKRINGSRELATERTE INNTEKTER		0	0	OTHER INSURANCE INCOME
ERSTATNINGSKOSTNADER				CLAIMS
Brutto erstatningskostnader	7&18	-149 274	-442 200	Gross claims
- Gjensikringsandel av brutto erstatn.kos		-53 703	303 528	- reinsurance recoveries
SUM ERSTATNINGSKOSTNADER FOR EGEN REGNING	7	-202 977	-138 672	NET CLAIMS INCURRED
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER				INSURANCE RELATED OPERATING COSTS
Salgskostnader		-5 078	-5 038	Selling expenses
Endringer i forskuddsbetalte direkte salgskostnader		-5	-11	Change in prepaid direct selling expenses
Forsikringsrelaterede admin.kostnader inkl. provisjoner	18	-18 986	-20 714	General administrative expenses incl. commission for incoming reins.
SUM FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER		-22 049	-25 761	INSURANCE OPERATING COSTS
ANDRE FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER		0	0	OTHER INSURANCE RELATED OPERATING COSTS
RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP		-88 956	-28 940	PROFIT & LOSS INSURANCE
NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER				INCOME FROM INVESTMENTS
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		12 078	13 558	Income from financial assets
Verdiendringer på investeringer		32 092	38 025	Unrealized loss/gain from securities
Realisert gevinst og tap på investeringer		26 330	24 996	Loss/gain on sale of securities
Adm.kostnader knyttet til investeringer, herunder renter	18	-542	-537	Administrative expenses, incl. interest
SUM NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER		69 958	76 043	NET INCOME FROM INVESTMENTS
ANDRE INNTEKTER		23 891	6 412	OTHER INCOME
ANDRE KOSTNADER		-11 312	-1 939	OTHER COSTS
RESULTAT AV IKKE-TEKNISK REGNSKAP		82 537	80 515	NON-TECHNICAL PROFIT & LOSS
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-6 419	51 575	PROFIT & LOSS BEFORE TAX
SKATTEKOSTNAD	11	5 437	2 807	TAXATION
RESULTAT FØR ANDRE RESULTATKOMPONENTER		-982	54 381	PROFIT & LOSS AFTER TAX
ANDRE RESULTATKOMPONENTER		0	0	OTHER PROFIT & LOSS ELEMENTS
TOTALRESULTAT		-982	54 381	TOTAL PROFIT & LOSS
DISPONERINGER				ALLOCATIONS
Utbytte		0	0	Dividend
Konsembidrag		0	8 580	Group relief
Overført til/fra annen egenkapital		-982	45 801	To/from free reserve
TOTALRESULTAT		-982	54 381	TOTAL PROFIT & LOSS

Profit & Loss 2020

(figures in '000)


Balance 31.12.2020
 (tall i 1000)

Balance sheet 31.12.2020
 (figures in 1000)

	Note	2020	2019	
EIENDELER				ASSETS
IMMATERIELLE EIENDELER				IMMATERIAL ASSETS
Andre immaterielle eiendeler		0	0	Immaterial assets
SUM IMMATERIELLE EIENDELER		0	0	TOTAL IMMATERIAL ASSETS
INVESTERINGER				INVESTMENTS
Bygninger og andre faste eiendommer				Buildings and other real estate
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi				Financial assets valued at amortized cost
- Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	12, 17	323 729	286 902	
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	12, 17	572 230	512 944	Financial assets valued at real value
Utlån og fordringer		0	0	
SUM INVESTERINGER		895 959	799 846	TOTAL INVESTMENTS
GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGSFORPL				REINSURERS' SHARE OF INSURANCE FUNDS
- Gjens. andel av ikke opptjent bruttopremie		1	110	Share of premium reserve
- Gjens. andel av brutto erstatningsavsetning		25 545	277 478	Share of outstanding claims reserve
SUM GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKR.FORPL		25 546	277 588	TOTAL REINSURERS' SHARE OF RESERVERS
FORDRINGER				DEBTORS
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger:				Receivables related to direct insurance
- Forsikringstakere	18	0	0	- Due from policy holders
- Mellommenn		0	1 021	- Due from brokers
Fordringer i forbindelse med gjensikring		2	10	Reinsurance receivables
Andre fordringer		0	18	Other debtors
SUM FORDRINGER		2	1 049	TOTAL DEBTORS
ANDRE EIENDELER				OTHER ASSETS
Anlegg og utstyr	10	0	0	Plant and equipment
Bank		59 603	75 704	Cash at bank
Eiendeler ved skatt		0	0	Assets by taxation
SUM ANDRE EIENDELER		59 603	75 704	TOTAL OTHER ASSETS
FORSKUDDSBET. KOSTN. og andre opptjente ikke mottatte innt.				PREPAYMENT AND ACCRUED INCOME
Opptjente, ikke mottatte leieinntekter		0	0	Earned, not received rent
Forsk.bet. direkte salgskostnader		4	4	Prepaid direct sales costs
Andre forskuddsbet. kostn. og opptjente ikke mottatte innt.		0	0	Other prepaid costs and earned, not received income
SUM FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER og andre ikke mottatte innt.		4	4	TOTAL PREPAID COSTS & EARNED, NOT RECEIVED INCOME
SUM EIENDELER		961 114	1 154 181	TOTAL ASSETS
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE				EQUITY AND LIABILITIES
INNSKUTT EGENKAPITAL				PAID-UP EQUITY CAPITAL
Selskapskapital				Company capital
- Aksjekapital		20 000	20 000	Share capital/statutory fund
SUM INNSKUTT EGENKAPITAL		20 000	20 000	TOTAL PAID-UP CAPITAL EQUITY
OPPTJENT EGENKAPITAL				EARNED EQUITY
Fond mv.				Funds
- Avsetning til naturskadepremie		112 026	113 263	- Provision for natural hazards
Annent opptjent egenkapital		402 807	402 852	Distributable equity
SUM OPPTJENT EGENKAPITAL		514 833	515 915	TOTAL EARNED EQUITY
SUM EGENKAPITAL		534 833	535 915	TOTAL EQUITY
FORSIKRINGSFORPLIKTELSE BRUTTO				INSURANCE FUNDS
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	7	1 683	1 388	Unearned premium reserve - gross
Brutto erstatningsavsetning	7	388 477	530 089	Outstanding claims reserve - gross
SUM FORSIKRINGSFORPLIKTELSE BRUTTO		390 160	531 478	TOTAL INSURANCE FUNDS
AVSETNING FOR FORPLIKTELSE				ALLOCATION FOR LIABILITIES
Forpliktelser ved skatt				Tax liabilities
- Forpliktelser ved periodeskatt		0	752	Current/payable tax
- Forpliktelser ved utsatt skatt	11	49 314	54 371	Deferred tax liability
Andre avsetninger for forpliktelser		0	0	Other allocations for liabilities
SUM AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE		49 314	55 123	TOTAL ALLOCATION FOR LIABILITIES
PREMIEDEPOT FRA GJENFORSIKRINGSSLESKAPER				PREMIUM DEPOT FROM REINSURANCE
FORPLIKTELSE				CREDITORS
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		3 948	9 811	Direct insurance
Forpliktelser i forbindelse med gjensikring		0	0	Indirect insurance
Andre forpliktelser	18	2 662	21 378	Other creditors
SUM FORPLIKTELSE		6 610	31 189	TOTAL CREDITORS
PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER				ACCRUALS
Mottatte, ikke opptjente leieinntekter		0	0	Received, not earned rent
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		98	486	Other incurred costs and received, not earned premium
SUM PÅLØPTE KOSTNADER		98	486	TOTAL INCURRED COSTS & RECEIVED, NOT EARNED PREMIUM
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		981 114	1 154 181	TOTAL LIABILITIES



Oslo, 11. mars 2021

I styret for Industriforsikring AS / On the Board of Directors of Industriforsikring AS

Anne-Lene Midseim
Styreleder/Chair

Katrine Barø Talgø

Trond Olaf Christophersen

Martin Sagen

Per-Ellert Vlerli

Arild Mølqvist

Simon Storesund

Anita Adeline Brenden-Velsal

Randi Birkeland
Daglig leder/Managing Director



Resultat og balanse 2020 - styresignert.pdf

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Storesund, Simon	BANKID_MOBILE	2021-03-11 11:26 GMT+1
Midseim, Anne-Lene	BANKID	2021-03-11 11:31 GMT+1
Christophersen, Trond Olaf	BANKID_MOBILE	2021-03-11 11:37 GMT+1
Mælvist, Arild	BANKID	2021-03-11 11:43 GMT+1
Brenden-Veisal, Anita A	BANKID_MOBILE	2021-03-11 12:24 GMT+1
VIERLJ, PER-EILERT	BANKID_MOBILE	2021-03-11 13:05 GMT+1
Sagen, Martin	BANKID_MOBILE	2021-03-11 13:45 GMT+1
Talgø, Katrine Barø	BANKID_MOBILE	2021-03-11 14:18 GMT+1

This document package contains:

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.

Document signed with a digital signature
generated by the administrator for the purpose of
electronic signature.



Kontantstrømanalyse

Cash flow analysis

(tall i 1000)	2020	2019	(figures in 1000)
LIKVIDITET FRA FORSIKRINGSDRIFT			LIQUIDITY FROM INSURANCE OPERATIONS
Innbetalte premier	228 576	212 416	Received premiums
Betalte erstatninger	-296 071	-242 097	Claims paid
Betal/mottatt vedr. avgitt forsikring	107 048	5 024	Net with respect to reinsurance ceded
Betalte driftsutgifter	-29 747	-16 321	Paid operating expenses
Betalte skatter	0	0	Paid taxes
A = Likviditet fra forsikringsdrift	9 806	-40 978	Liquidity from insurance operations
LIKVIDITET FRA INVESTERINGER			LIQUIDITY FROM INVESTMENTS
Innbetalte renter, utbytte m.m.	12 736	14 851	Received interest, dividend etc.
Administrasjonskostn., inkl. renter	10 638	2 696	Administrative expenses, incl. interest
Kjøp av finansielle eiendeler	-156 979	-122 506	Acquisition of investment assets
Salg av finansielle eiendeler	119 069	220 423	Sale of investment assets
B = Likviditet fra investeringer	-14 536	115 464	Liquidity from investments
LIKVIDITET FRA FINANSIERING OG ANNET			LIQUIDITY FROM FINANCING ETC.
Utbetalt konsernbidrag og utbytte	-11 000	-40 000	Paid Group relief and dividend
Mottatt/Utbetalte skatter	-371	-1 430	Paid taxes
C = Likviditet fra finansiering og annet	-11 371	-41 430	Liquidity from financing etc.
Netto likviditetsendring (A+B+C)	-16 101	33 056	Net change in Liquidity
Likviditetsbeholdning pr. 1.1	75 704	42 648	Liquid assets at 1.1
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	59 603	75 704	Liquid assets at 31.12
Faktisk likv.beh pr 31.12	59 603	75 704	



Oppstilling av endring i egenkapitalen - 2020

Aksjekapitalen er kr. 20.000.000,- som består av 50.000 aksjer a kr. 400,-
Norsk Hydro ASA eller 100% av aksjene.

(tall i 1000)

	Aksjekapital	Annen opply EK	Adminstrasjon	Naturskadepoolen	Sikkerhetsavse ning	Oppløst EK	Sum
Egenkapital 01.01.20	20 000	200 152	0	113 263	202 500	515 915	535 915
Årets resultat		-982				-982	-982
Konsernbidrag etter skatt						0	0
Utbytte						0	0
Overført til udekket tap						0	0
Administrasjonsavsetning						0	0
Raessuransavsetning, utsatt skatt						0	0
Sikkerhetsavsetning, utsatt skatt						0	0
Naturskadepoolen		1 237		-1 237		0	0
Egenkapital 31.12.20	20 000	200 407	-	112 026	202 500	514 933	534 933



Noter til regnskapet

1. GENERELL INFORMASJON

Industriforsikring AS ble stiftet i 1920 som et heleid datterselskap av Norsk Hydro ASA. Selskapet har konsesjon til å tegne direkte- og gjenforsikring for Norsk Hydro, samt andre Hydro-relaterte risiker. Selskapet tilbyr også forsikringsrelaterte tjenester ovenfor moderselskapet.

Forretningside

Industriforsikring er et virkemiddel innen Hydros risikostyring. Selskapets mål er å sørge for at investert kapital i selskapet bidrar til en totalt sett bedre og billigere tapsberedskap, med et avkastnings-/risikoforhold minimum på nivå med alternative driftsinvesteringer.

2. REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er avgitt i samsvar med regnskapsloven, god regnskapsskikk samt årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper.

Premieinntekter

Forsikringspremie inntektsføres i takt med forsikringsperioden som opptjent bruttopremie. Til fratrekk fra dette kommer gjenforsikringsandelen av opptjent bruttopremie.

Finansielle eiendeler

I henhold til årsregnskapsforskrift for skadeforsikringsforetak, skal finansielle instrumenter innregnes og måles i samsvar med IFRS 9 med unntak av finansielle instrumenter som ikke omfattes av standardens virkeområde. Forskriften gir videre adgang til å velge å innregne og måle finansielle instrumenter i samsvar med IAS 39 i årsregnskapet 2019 og 2020. Unntaket fra IFRS 9 er midlertidig og revurderes løpende frem til ny standard for forsikringskontrakter trer i kraft i 2022. Industriforsikring AS valgte å anvende IAS 39 for innregning og måling av finansielle instrumenter i påvente av pliktig implementering av IFRS 9 for norske skadeforsikringsforetak.

Selskapet klassifiserer sine investeringer i følgende kategorier; finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi over resultatet, og utlån og fordringer. Klassifikasjonen er avhengig av formålet med investeringen. Industriforsikring AS har for alle finansielle instrumenter gjennomført klassifisering i henhold til de tilgjengelige kategorier i IAS 39. De aller fleste instrumentene er klassifisert innenfor kategorien 'til virkelig verdi over resultatet', som innebærer en vurdering til virkelig verdi med endringer over resultatet. Dette omfatter aksjer, fondsandeler og obligasjonsporteføljen.

Fordringer

Fordringer er ikke-derivative finansielle eiendeler med betalinger som er faste eller lar seg fastsette. Fordringer måles til virkelig verdi ved første gangs innregning, og til amortisert kost etter effektiv rente-metode i etterfølgende perioder.

Innregning og fraregning

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen når selskapet blir part i instrumentets kontraktmessige bestemmelser. Alminnelig kjøp og salg av finansielle instrumenter er regnskapsført på transaksjonsdagen. Når en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse blir førstegangsinnregnet måles den til virkelig verdi.

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktmessige rettene til kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen utløper, eller når foretaket overfører den finansielle eiendelen i en transaksjon hvor all eller tilnærmet all risiko og fortjenestemuligheter knyttet til eierskap av

eiendelen overføres.

Virkelig verdi

Virkelig verdi er det beløp et finansielt instrument kan omsettes for eller en forpliktelse gjøres opp med i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og uavhengige parter. For finansielle instrumenter som er notert på børs eller annen regulert markedsplass, settes virkelig verdi til kjøpskurs på siste handledag frem til og med balansedagen, og for et instrument som skal anskaffes eller en forpliktelse som innehas, salgskurs.

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked fastsettes ved hjelp av verdsettingsmetoder. For vanlige og enkle finansielle instrumenter anvendes modeller basert på data som er observerbare i et marked. For mer komplekse produkter foretas verdsettingen basert på teknikker som så langt som mulig legger markedsinformasjon til grunn. Verdsettingsmetoder omfatter bruk av nylig foretatte markedstransaksjoner på armlengdes avstand mellom velinformerte og uavhengige parter, dersom slike er tilgjengelige. Dersom det er en verdsettingsmetode som er i vanlig bruk i markedet for å prissette instrumentet og denne metoden har vist seg å gi pålitelige estimater av priser oppnådd i faktiske markedssituasjoner, benyttes denne metode. Se for øvrig note 17 -" Finansielle instrumenter klassifisert i henhold til usikkerhetsnivå ved fastsettelse av virkelig verdi".

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer.

Forsikringskontrakter

Industriforsikring tilbyr Hydroselskaper forsikringsløsninger som skal dekke selskapene for skade og tap på deres anlegg. Hovedproduktene som Industriforsikring tilbyr er ting- og avbruddskade på anleggene i tillegg til produkt- og bedriftsansvar. Industriforsikring utfører risikovurdering på anleggene, og tilbyr relevante produkter tilpasset eksponeringsnivå.

For de risiki Industriforsikring påtar seg etableres det relevante reassuranseløsninger for å begrense egeneksponeringen til et fornuftig nivå. Selskapet har gjennom disse god kontroll med brutto- og netto eksponering. Industriforsikring vurderer i samarbeid med ansvarshavende aktuar løpende behovet for reassuranseløsninger av korthalet og langhalet risiko.

Skatt

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner, eksempelvis konsernbidrag, føres mot egenkapitalen. Skattekostnaden består av betalbar skatt og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.

Forsikringstekniske avsetninger

Finanstilsynet har utarbeidet minimumskrav for premieavsetning, erstatningsavsetning, sikkerhetsavsetning og reassuranseløsning. I tillegg avsettes midler til naturskadefondet.

Premieavsetningen består av avsetning for ikke opptjent brutto premie, med tillegg av ikke opptjent naturskadepremie.

Erstatningsavsetningen dekker skader som er oppstått og meldt ved utgangen av regnskapsåret. I tillegg skal avsetningen dekke skader som er inntruffet, men ikke meldt til selskapet. For inntrufne, ikke meldte skader avsettes det ved hjelp av statistiske metoder. *Sikkerhetsavsetningen* falt bort fra 01.01.2016 ifm innføringen av Solvency II-regelverket. Finansdepartementet har nå besluttet hvordan problematikken rundt skatt på sikkerhetsavsetningen skal håndteres. Fra og med 2018 vil utsatt skatt knyttet til denne avsetningen inntektsføres med 10% per år over 10 år.



Naturskadepool er en pålagt avsetning for alle norske forsikringsselskaper som tegner brannforsikring med bakgrunn i selskapets deltagelse i Norsk Naturskadepool. Driftsoverskuddet på ordningen settes av som naturskadepool. Avsetningen kan bare benyttes til å dekke kostnader i forbindelse med naturskader. *Avsetning til garantiordning* inngår ikke i Selskapets avsetninger da det er gitt dispensasjon fra bestemmelsen om avsetning til garantifond i henhold til lov om forsikringsvirksomhet.

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse i skadeforsikringer ble tidligere ført som fradrag på forsikringstekniske avsetninger, men har de siste årene blitt ført som en eiendel i balansen. Gjenforsikringsandelen omfatter de beløp som selskapet forventer å motta fra gjenforsikringsselskaper i henhold til inngåtte gjenforsikringsavtaler. Andelen skal nedskrives dersom den har falt i verdi. Verdifall inntreffer da man har mottatt objektiv informasjon om at krav ikke betales, og der virkningen av dette kan måles på pålitelig måte.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler vurderes til historisk kost etter fradrag for planmessige avskrivninger. Planmessige avskrivninger foretas med 20-30 % på lineær basis.

Konsernbidrag

Selskapet har anledning til å fravike måle- og innretningsregler i IFRS ved at avgitt konsernbidrag står i balansen som gjeld til morselskap pr 31.12.20. (jfr. årsregnskapsforskriften § 3-2b). Det er ikke foreslått konsernbidrag for 2020.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter direkte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

3. KRITISKE REGNSKAPSESTIMATER OG VURDERINGER

Selskapet har brukt estimater og gjort vurderinger som kan ha vesentlig effekt på eiendeler og gjeld. De vesentligste estimatene er knyttet til forsikringstekniske avsetninger og finansielle instrumenter.

Forsikringstekniske avsetninger: Erstatningsavsetningen skal dekke forventet utbetaling til meldte, men ikke oppgjorte erstatningskrav. Den skal videre dekke forventede erstatningskrav knyttet til skader som er inntruffet, men enda ikke meldt ved regnskapsperiodens utløp. Ikke meldte skader estimeres basert på skadehistorikk i risikoteoretiske modeller godkjent av Finanstilsynet.

Finansielle instrumenter: Estimater tilknyttet finansielle instrumenter relaterer seg til verdsettelsen av investeringene. Enkelte investeringer er verdsatt med teknikker hvor forutsetningene ikke er direkte observerbare i markedet. Eventuelle endringer i forutsetningene vil kunne påvirke innregnede verdier.

4. PREMIER PR MARKED 2020

Forfalt premie brutto fra direkte forsikringer i Norge beløp seg til NOK 119,9 mill, fra andre EU/EØS-land NOK 73,5 mill, samt NOK 34,1 mill fra øvrige land.



5. YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE ANSATTE MV.

NOK 85.000 er utbetalt i honorarer for 2020 til et eksternt styremedlem. Selskapet har ingen lån til ansatte.

Selskapet har ingen forpliktelser til å gi særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforhold eller forpliktelser knyttet til tegningsretter, opsjoner og tilsvarende rettigheter som gir ansatte eller tillitsvalgte rett til tegning, kjøp eller salg av aksjer. Antall ansatte ved utgangen av 2020 var 4 personer. Alle er formelt ansatt i Norsk Hydro ASA. Godtgjørelse til daglig leder utgjorde NOK 1.728.754 i lønn, inkludert NOK 13.544 i annen godtgjørelse.

Kostnadsført revisjonshonorar for 2020 er NOK 195.262 eks. mva (NOK 208.546 i 2019), hvorav NOK 137.837 utgjør lovpålagt revisjon og NOK 57.425 andre attestasjonstjenester og bistand.

6. FORSIKRINGSMESSIG RISIKO

Kjerneproduktene som Industriforsikring tilbyr sine kunder - fysisk skade og avbrudd for driftsanleggene, samt bedrifts-/produktansvar - utgjør i dag hovedeksponeringene. Aluminium-, energi- og nedstrømsforretningene har en god geografisk og anleggsmessig spredning av risiki, og relativt sett noe høyere storskadepotensiale. Virksomheten i Extruded Solutions innebærer en høyere ansvars eksponering.

Premiefastssettelsen for selskapets hovedprodukter vurderes utfra eksponerings-/egenandelsnivå, skadehistorikk, priser på tilsvarende produkter i det kommersielle markedet, aktuarielle analyser, samt priser i reassuransemarkedet.

Det er etablert gode kontrollrutiner både for underwriting og skadebehandling, og styret har fastsatt retningslinjer for hvor stor eksponering selskapet kan påta seg. All nytegning av forretning blir styrebehandlet. Administrasjonen informerer også jevnlig i styremøter om status på den eksisterende virksomheten.

Eksponeringen på fysisk skade og avbrudd reassureres i det internasjonale reforsikringsmarkedet ved bruk av megler. Fysisk skade og avbrudd for heleide Hydroselskaper i tillegg til noen mindre joint ventures er samlet og strukturert som et "excess of loss" program, med en egenregning på NOK 50 mill pr skadetilfelle; NOK 150 mill aggregert utover egenandelen til det forsikrede Hydroselskap.

Produkt- og bedriftsansvar er tegnes direkte i det eksterne markedet, hvor Industriforsikring tar en eksponering på et primærlag som inngående reassuranse

Anlegget i Qatar (Qatalum) er forsikret for fysisk skade og avbrudd i et eget program delvis som «quota share», og delvis som «excess of loss», hvor Industriforsikring er eksponert for en netto egenandel på USD 5 mill pr. skadetilfelle med USD 15 mill aggregert. Reassuransepolisen for Brasil er strukturert som en "quota share" hvor Industriforsikring deltar med en nettoandel på primarylaget på USD 5 mill pr skadetilfelle, USD 10 mill aggregert, samt en mindre eksponering på en quota share andel.

Det er kun benyttet reassurandører med A- eller bedre rating i S&P. Reassurandørenes andeler er forsøkt tilpasset etter størrelse og kapasitet, og alle kontrakter har god spredning når det gjelder antall reassurandører. Alle reassurandørers økonomiske situasjon blir fulgt



tett opp både av våre forsikringsmeglere, og også internt i Industriforsikring. Etter vår mening er det god balanse mellom eksponering og soliditet for våre reassurandører.

For alle bransjer beregnes hvert år i samarbeid med aktuar erstatningsavsetning som ivaretar inntrufne, men ikke rapporterte skader.



Note 7 Forsikringsmessig risiko

(tall i 1000 NOK)

	Direkte forsikring					Inngående gjentforsikring Ting/ eiendeler	Sum direkte og inngående gjentforsikring
	Industri	Ansvaret	Yrkeskade	Øvrig	Sum direkte		
Bruttopremie							
Forfalte bruttopremier	152 033	27 120	10 496	15 363	205 011	22 544	227 555
Inngående premieavsl.	1 242	0	0	146	1 388	0	1 388
Utgående premieavsl.	550	0	0	1	551	1 192	1 883
Opplyst premie brutto	152 725	27 120	10 496	15 508	205 848	21 412	227 260
Avgitt gjentforsikring							
Forfalte bruttopremier	67 147	1 225	318	2 390	91 080	0	91 080
Inngående premieavsl.	110	0	0	0	110	0	110
Utgående premieavsl.	0	0	0	0	0	0	1
Pålept reasypremie	67 257	1 225	318	2 390	91 190	0	91 190
Opplyst premie f.e.r.	65 468	25 895	10 178	13 118	114 658	21 412	136 070
Brutto erstatninger							
Betalte erstatninger	202 710	902	7 975	30 012	241 599	49 288	290 887
Erst. avs 01.01.20	329 943	40 763	102 108	55 181	527 995	2 094	530 089
Erst. avs 31.12.20	107 265	76 628	95 533	31 570	310 996	77 481	388 477
Brutto erstatninger	-19 969	36 767	1 400	6 401	24 599	124 675	149 274
Forsikringsrelaterte driftskostnader							
Administrasjonskostn.	13 328	3 003	1 492	2 310	20 133	1 916	22 049
Brutto driftskostnader	13 328	3 003	1 492	2 310	20 133	1 916	22 049
Gjentforsikringenes andel av bruttopremier							
Andel bruttopremier	67 257	1 225	318	2 390	91 190	0	91 190
Andel bruttoerstatn.	198 207	0	23	0	198 230	0	198 230
Endring erstatningsavs.	255 435	0	0	-3 501	251 934	0	251 934
Andel driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0
Gjentforsikringenes erstatninger f.e.r.	-144 485	-1 225	-295	1 111	-144 893	0	-144 893
	37 259	36 767	1 377	2 900	78 303	124 675	202 977

Nøkkeltall:

Skadedepresent for egen regning	56,91 %		14,99 %		13,53 %		22,10 %		68,29 %		582,27 %		149,17 %	
	20,36 %		11,60 %		14,66 %		17,61 %		17,56 %		8,95 %		16,20 %	
Kostnadedepresent for egen regning	77,27 %		153,59 %		28,19 %		39,71 %		85,95 %		591,22 %		165,39 %	
Combined Ratio														



forts. note 7 - Spesifikasjon av erstatningsavsetning

(tall i 1000)

	Industri*	Ansva**	Yrskeskade	Øvrige	Totalt Brutto
Betalte erstatninger i 2020 for skader inntruffet i regnskapsåret 2020	51 079	0	120	1 690	52 888
Erstatningsavsetning pr 31.12.2020 for skader inntruffet i regnskapsåret 2020	152 485	11 995	8 999	10 813	184 292
Anslått erstatningskostnader for regnskapsåret 2020	203 564	11 995	9 119	12 502	237 180
Betalte erstatninger i 2020 for skader inntruffet før 01.01.2020	200 918	902	7 856	28 322	237 998
Erstatningsavsetning pr 31.12.2019 for skader inntruffet før 01.01.2020	332 039	40 763	102 108	55 181	530 089
Erstatningsavsetning pr 31.12.2020 for skader inntruffet før 01.01.2020	32 262	64 633	86 534	20 757	204 186
Avviklingsresultat tidligere år	-98 859	24 772	-7 718	-6 102	-87 907
Sum betalte skader i 2020	251 998	902	7 975	30 012	290 887
Sum ending erstatningsavsetning	-147 292	35 865	-6 575	-23 611	-141 612

* inkluderer her også 'Inng Reass Brann'

** inkluderer her også 'Inng Reass Ansvar'



forts. note 7 - Spesifikasjon av erstatningsavsetning

Yrkeskadeforsikring/Trygghetsforsikring

Utv/YSAR	1991-2009	Totalt skadeforfall (avsetning + betaling) for skadeforfallene 2010-2020													Totalt
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020			
(tall i heleusen)															
31.12. rapport året															
1 år senere	20 516	11 891	12 111	13 725	13 414	14 587	11 485	27 451	11 116	10 987	9 119				
2 år senere	15 153	13 412	13 258	17 327	13 873	14 842	11 330	20 475	10 221	10 821					
3 år senere	13 603	13 219	13 825	21 356	9 227	10 045	9 450	21 589	9 605						
4 år senere	11 335	11 568	12 506	22 725	6 577	7 943	9 152	20 696							
5 år senere	10 269	9 539	9 201	19 581	5 708	7 620	10 105								
6 år senere	8 688	6 203	7 185	19 212	5 103	6 984									
7 år senere	7 067	5 042	5 766	20 859	4 388										
8 år senere	6 075	4 262	5 470	20 358											
9 år senere	6 003	7 156	5 982												
10 år senere	5 708	6 299													
10 år senere	5 320														
1. Totalt skadeforfall brutto pr 31.12.2020	421 233	5 320	6 299	5 382	20 358	4 386	6 984	10 105	20 696	9 605	10 821	9 119	530 308		
2. Betalte skader brutto 31.12.2020	395 812	3 735	5 144	2 729	16 589	1 985	2 854	3 816	1 308	920	164	120	484 777		
3. Gjensidende Reserve brutto pr 31.12.2020	25 421	1 585	1 155	2 653	3 769	2 801	4 130	6 289	19 388	6 695	10 657	8 999	95 533		

Denne tabellen sammenligner selskapets opprinnelige skadeforfall på hver skadeforfall med nye anslag etter hvert som skadeforfallene avsluttes.

Tabellens linje 1 viser beregnet totalt skadeforfall brutto for selskapets yrkeskadeforsikring. Linje 2 viser aggregerte betalinger for hver skadeforfall pr 31.12.2020 pr forskningsår. Linje 3 viser gjensidende erstatningsavsetning brutto pr 31.12.2020 for yrkeskadeforsikring.



NOTE 8 KAPITALKRAV

	31.12.2020	31.12.2019
Ansvarlig kapital		
Basiskapital:		
- Kapitalgruppe 1	387 322 436	386 456 530
- Kapitalgruppe 2	110 677 861	111 655 230
- Kapitalgruppe 3	0	0
Sum basiskapital	498 000 297	498 111 760
Supplerende kapital	0	0
Total tilgjengelig og tellende ansvarlig kapital SCR	498 000 297	498 111 760
Ansvarlig kapital		
Basiskapital:		
- Kapitalgruppe 1	387 322 436	386 456 530
- Kapitalgruppe 2	14 332 197	
- Kapitalgruppe 3	0	0
Sum basiskapital	401 654 633	386 456 530
Supplerende kapital	0	0
Total tellende ansvarlig kapital MCR	401 654 633	386 456 530
Solvenskapitalkrav (SCR)		
Markedsrisiko	163 032 810	144 744 932
Motpartsrisiko	35 688 467	31 062 580
Helseforsikringsrisiko	45 733 279	46 145 609
Skadeforsikringsrisiko	144 702 034	95 359 631
Diversifisering	-114 754 254	-95 261 336
Risiko knyttet til immaterielle eiendeler	0	0
Operasjonell risiko	12 241 600	16 257 503
Solvenskapitalkrav (SCR)	286 643 936	238 308 919
Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og SCR	174 %	209 %
Minstekapitalkrav (MCR)		
Minstekapitalkrav øvre grense (45% av SCR)	128 989 771	107 239 014
Minstekapitalkrav nedre grense (25% av SCR)	71 660 984	59 577 230
Absolutt minstekapitalkrav (EUR 2,5 mill.)		
Minstekapitalkrav (MCR)	71 660 984	59 577 230
Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og MCR	560 %	649 %



NOTE 9 - VERDSETTELSE FORSIKRINGSFORPLIKTELSE - SOLVENSFORMÅL OG ÅRSREGNSKAP

(tall i 1000)

	Solvensbalanse pr 31.12.2020	NGAAP årsregnskap 31.12.2020	Forskjell verdsettelse
Sum eiendeler	980 673	981 114	441
Sum forpliktelser	482 672	446 182	-36 490
Sum egenkapital	498 001	534 932	-36 049

Forskjell i verdsettelse:

Tekniske avsetninger for årsregnskapsformål (avsetning for ikke opptjent brutto premie (post 10.1) og brutto erstatningsavsetning (post 10.3) erstattes av beste estimat og risikomargin i Solvens II-balansen. Beste estimat består av premie- og erstatningsavsetninger. I tillegg vil gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser (post 3) erstattes av gjenforsikringsandel av beste estimat.

Forskjeller mellom tekniske avsetninger i årsregnskapet og Solvens-II balanse vil også å være underlagt utsatt skatt.

Beste estimat erstatningsavsetning i Solvens II-balansen

Beregnet som diskonterte fremtidige kontantstrømmer av forventede erstatningsutbetalinger.

Beste estimat premieavsetning i Solvens II-balansen

Brutto ikke opptjent premie multipliseres med anslått combined ratio og resultatet diskonteres (basert på opptjent premie år 1).

Risiko Margin

Oppsummert blir risikomarginen beregnet ved å legge til en kapitalkostnad til den diskonterte estimerte SCR for hvert år i perioden den nåværende erstatningsavsetningen vil bli utbetalt.



Note 10 AVSKRIVBARE EIENDELER

		Immatr eiendeler
Anskaffelseskost 01.01.2020	500	500
Tilgang 2020	0	
Avgang 2020	0	
Anskaffelseskost 31.12.2020	500	500
Akkumulerte avskrivninger 01.01.2020	500	500
Avskrivninger 2020	0	0
Avgang 2020	0	
Bokført verdi pr. 31.12.2020	0	0
Årets avskrivninger 2020	0	
Årets nedskrivninger	0	
Årets reverserte nedskrivninger	0	
Økonomisk levetid	5 -25 år	
Avskrivningsplan	Lineær	



Nota 11 SKATTEKOSTNAD 2020

(tall i 1000)	2020	2019	11. TAXATION (figures in 1000)
Årets skattekostnad:			This year's taxation:
Betalbar skatt	0	3 172	Tax payable
Kildeskatt	0	0	
Endring i utsatt skatt	-5 056	-5 979	Change in deferred tax liability
- herunder ført mot egenkapital ved implementering		0	
- For lite/mye avsatt skatt tidligere år	-381		
Skattekostnad ordinært resultat	-5 437	-2 807	Taxation
Beregning av nominell skatt:			Nominal tax calculation:
Årets resultat før skatt	-6 419	51 575	Loss before tax
Inntektsskatt etter nominell skattesats	-1 605	12 894	Taxation at statutory tax rate
Skatteeffekt av følgende poster:			Tax effect of following items:
- Permanente forskjeller	-12 943	-15 701	- Permanent differences
- For lite/mye avsatt skatt tidligere år	-381	0	- Insufficient allocation previous year
- Endring tidligere års ligninger	0	0	- Prior years adjustments
- Andre endringer	9 491		
Skattekostnad	-5 437	-2 807	Taxation
Effektiv skattesats	84,7 %	-5,4 %	Effective tax rate
	2020	2019	
Skatteeffekten av midlertidige forskjeller:			Tax effect of temporary differences:
- Eiendom og driftsmidler	0	0	- Property, plant and equipment
- Andre avsetninger	-42	-76	- Other allocations
- Finansielle eiendeler forøvrig	2 025	360	- Bonds and securities
- Gevinst-og tapskonto	-65	-81	- Profit and losses
- Reassuransavsetning	146	167	- Reinsurance reserve
- Sikkerhetsavsetning	47 250	54 000	- Equalisation reserve
Netto utsatt skatt i balansen	49 314	54 371	Net deferred tax (asset) in balance sheet
Årets endring i utsatt skatt	-5 056	-5 979	This year's change in deferred tax
Betalbar skatt i Balansen:			Current tax in Balance sheet:
Årets betalbare skatt	0	3172	Current tax this year
Skatteeffekt av prinsippendring		0	Tax effect of principle change
Skatt på avgitt konsernbidrag	0	-2420	Tax on Group Relief
Betalbar skatt i Balansen	0	752	Current tax in Balance sheet



NOTE 12 SPESIFIKASJON AV AKSJER OG OBLIGASJONER - SPECIFICATION OF EQUITIES AND DEBTS

(In NOK 1.000)

Beskrivelse	Geografisk sone	Anskaffelsesverdi	Markedsverdi
Description	Geographical zone	Acquisition value	Market Value
CWORLDWIDE NOR 3	NORWAY	17 096	43 345
DNB NORGE PENSJON	NORWAY	25 446	67 753
STOREBRAND NORGE I	NORWAY	28 964	67 426
		71 506	178 524
Storebrand Global Indeks	GLOBAL	40 000	54 044
		64 566	145 205
Sum / Total			323 729



SPESIFIKASJON OBLIGASJONER - SPECIFICATION BONDS

IN nok 1.000)

Beskrivelse	Rating class	Nominell verdi	Anskaffelseskos t	Markedsverdi
Description	Rating class	Nominal amount	Acquisition value	Market value
AGDER ENERGI_FRN_15/22	BBB	3 000	3 000	3 013
AGDER ENERGI_FRN_G_20/25	BBB	5 000	5 000	5 036
AP MOLLER-MARSK_2,85_16/23	BBB	15 000	14 991	15 741
ASKER KOMMUNE_4,35_11/21	AA	7 000	7 342	7 272
BKK_4,15_13/23	BBB	7 000	7 411	7 722
BN BANK_2,15_17/23	BBB	4 000	4 134	4 160
BN BANK_2,47_18/23	BBB	20 000	20 061	20 828
BN BANK_2,60_19/25	BBB	10 000	10 057	10 742
BN BANK_FRN_SUB_C_19/29	BBB	3 000	3 000	3 021
DNB BANK_2,20_19/23	AA	15 000	15 000	15 683
DNB BKR_1,65_COVD_15/22	AAA	15 000	14 513	15 417
DNB BKR_FRN_COVD_17/22	AAA	8 000	8 000	8 048
EIDSIVA ENERGI_2,60_15/22	BBB	10 000	9 988	10 418
EIDSIVA ENERGI_FRN_G_20/25	BBB	6 000	6 000	6 046
ENTRA_2,45_15/22	BBB	8 000	8 031	8 282
ENTRA_2,45_16/23	BBB	5 000	4 925	5 227
GJENSIDIGE BANK_FRN_17/22	A	15 000	15 000	15 086
GJENSIDIGE BKR_FRN_C_COVD_16/22	AAA	15 000	15 000	15 134
HORDALAND FYLKESKOM_1,59_16/21	AA	15 000	14 891	15 192
LYSE ENERGI_4,35_14/24	BBB	5 000	5 643	5 896
LYSE ENERGI_FRN_G_20/27	BBB	8 000	8 000	8 006
MORE BOLIGKR_1,50_COVD_15/22	AAA	15 000	14 504	15 366
NORDEA EKR_2,17_19/26	AAA	25 000	26 593	26 632
NORGESGRUPPEN_FRN_20/26	NOT RATED	10 000	10 000	10 265
NORSK HYDRO_FRN_17/22	BBB	5 000	5 000	4 987
NORSK STAT_1,75_15/25	AAA	7 000	7 105	7 438
NORSK STAT_3,75_10/21	AAA	3 000	3 217	3 109
ORKLA_2,35_16/26	NOT RATED	10 000	10 590	10 464
ORKLA_4,35_13/24	NOT RATED	5 000	5 384	5 690
OSLO KOMMUNE_1,20_20/26	AAA	20 000	20 040	19 884
OSLO KOMMUNE_2,35_15/24	AAA	5 000	5 003	5 289
OSLO KOMMUNE_3,60_12/22	AAA	10 000	10 950	10 590
SANDNES SPBK_3,05_15/22	BBB	10 000	9 981	10 473
SBVB_FRN_17/22	AAA	15 000	14 985	15 079
SCHIBSTED_2,825_17/23	NOT RATED	2 000	2 000	2 097
SCHIBSTED_5,40_12/22	NOT RATED	6 000	7 083	6 492
SPBK 1 OSTLANDET_1,75_15/21	A	20 000	19 369	20 338
SPBK 1 SMN_2,39_19/24	A	15 000	15 000	15 861
SPBK 1 SR-BANK_2,04_16/22	A	9 000	8 903	9 310
SPBK 1 SR-BANK_2,44_19/24	A	15 000	15 006	15 956
SPBK 1 SR-BANK_FRN_20/25	A	6 000	6 000	6 066
SPBK 1 SR-BANK_FRN_SNP_C_20/27	A	6 000	6 000	6 007
SPBK MORE_1,28_20/25	A	5 000	5 000	4 970
SPBK NORD-NORGE_2,13_17/23	A	5 000	5 000	5 180
SPBK NORD-NORGE_2,40_17/23	A	10 000	10 162	10 536
SPBK SMN_1,40_G_20/26	A	5 000	5 000	4 866
SPBK SOR_2,44_19/24	A	9 000	9 000	9 413
SPBK SOR_FRN_SNP_C_20/26	A	8 000	8 000	8 095
SPBK SOR_FRN_SUB_C_18/28	BBB	15 000	15 000	15 246
STATNETT_2,35_17/24	A	8 000	8 150	8 492
STATNETT_FRN_G_20/23	A	5 000	5 000	5 024
TELEMARK FYLKESKOM_2,354_18/23	AA	10 000	10 003	10 463
TROMSO KOMMUNE_1,73_16/22	AA	20 000	20 034	20 482
TRONDHEIM KOMMUNE_3,57_14/24	AA	15 000	16 472	16 675
YARA_2,55_14/21	BBB	7 000	7 042	7 127
YARA_2,90_17/27	BBB	6 000	6 398	6 350
YARA_FRN_17/22	BBB	6 000	6 000	6 036
SUM / TOTAL				672 230

Note 13 Finansiell risiko

Industriforsikring har fra og med 1.1.2008 satt ut forvaltningen av investeringsporteføljen til Hydro Kapitalforvaltning AS. Forvaltningsmandatet gir retningslinjer for allokering til finansielle instrumenter og eksponering i forhold til benchmark. I tillegg til benchmark er det definert grenseverdier rundt benchmark for å ha rom for markedsbevegelser, samt å kunne gjøre tilpasninger i porteføljen over tid i markedet, da Hydro Kapitalforvaltning søker å unngå å gjøre tilpasninger i porteføljen som er ugunstige i forhold til markedsbetingelsene. Ledelsen i Industriforsikring mottar finansrapporter fra forvaltningen på månedlig basis, og styret informeres kvartalsvis. Finansrapporteringen til ledelsen og styret inneholder beholdningsoversikt og avkastning for de forskjellige finansielle klassene.

Kredittrisiko

Kredittrisiko er risikoen for at Industriforsikring blir påført tap dersom en motpart ikke oppfyller sine finansielle forpliktelser. Kredittrisiko for Industriforsikring oppstår som følge av obligasjonsinvesteringer. Industriforsikrings kredittrisiko styres ut fra interne mandater som gir rammer for eksponering både i størrelse og mot utsteder.

Industriforsikring AS håndterer kredittrisiko gjennom oppfølging av investeringsmandatet hvor det er definert grenser for eksponering. Risikoeksponeringen måles og vurderes månedlig. Kredittrisiko reduseres gjennom diversifisering, god kredittverdighet hos motparten og begrensninger i forhold til aggregert kreditteksponering mot hver enkelt motpart.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for at Industriforsikrings verdier reduseres som følge av uventet og ugunstig markedsbevegelse i renter og valutakurser. Industriforsikring måler markedsrisiko ved beregning av solvensmarginen som inngår i kvartalsvis rapportering til styret. Dette gir Industriforsikring informasjon i forhold til soliditeten.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risikoen for ikke å kunne møte sine økonomiske og finansielle forpliktelser til avtalt tid. Risikoeksponering i forhold til likviditet oppstår som følge av investeringer som er vanskelig omsettelige i markedet, enten på grunn av lav etterspørsel eller lav pris, eller at markedsforholdene ikke tilsier realisasjon. Likviditetsstyringen skal ta høyde for og sikre tilstrekkelig funding til å unngå likviditetsproblemer.

Industriforsikring har likviditetsrisiko relatert til å kunne møte forsikringsutbetalinger og konsernbidrag med midler fra den forvaltede kapitalen. For å møte et likviditetsbehov er det i de underliggende forvaltningsmandatene avtalt realisasjonstid. Likviditetsrisikoen for direkte investeringer i aksje- og rentemarkedet vil være reflektert i markedsforholdene. I forvaltningsmandatet er det krav om forsvarlig likviditet til å dekke antatte forpliktelser og utbetalinger. Forsvarlig likviditet dekkes blant annet gjennom en spesifisert andel av statspapirer og obligasjoner med fortrinnsrett ("OMF").



Note 14 - KREDITTRISIKO

Kredittrisiko i investeringsporteføljen

Kreditrisikoen er analysert for de enkelte verdipapirene som inngår i den totale obligasjonsporteføljen. Renteberørende verdipapirer er klassifisert til virkelig verdi over resultatet. Ratingklasser er basert på offisiell rating fra ratingbyråer.

2020

Rating	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Debetkategorier	AAA		AA		A		BBB		Ikke ratet							
Offentlig sektor	46	46	69	70	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligasjoner med fortrinnsrett	94	96	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansinstitusjoner	0	0	15	16	113	118	44	46	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre utstedere	0	0	0	0	27	28	115	118	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum	140	142	84	86	141	145	160	164	35	35	35	35	35	35	35	35

2019

Rating	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Debetkategorier	AAA		AA		A		BBB		Ikke ratet							
Offentlig sektor	26	26	69	69	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligasjoner med fortrinnsrett	73	75	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansinstitusjoner	0	0	15	15	127	130	58	59	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre utstedere	0	0	0	0	8	8	115	117	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum	99	101	84	84	138	138	173	176	14	14	14	14	14	14	14	14

2018

Rating	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Debetkategorier	AAA		AA		A		BBB		Ikke ratet							
Offentlig sektor	27	27	89	89	10	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligasjoner med fortrinnsrett	120	121	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansinstitusjoner	0	0	21	21	108	110	30	31	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre utstedere	0	0	0	0	23	23	52	52	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum	147	148	110	110	141	143	82	83	103	103	103	102	102	102	102	102

Renturedrasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2020 var 2,1 år, mens kredittdurasjonen var 3,1 år.

Den verdijusterte avkastningen for obligasjonsporteføljen ble 3,7% for 2020.

Gjennomsnittlig effektiv rente for obligasjoner og sertifikater 31.12.2020 var 1,1%.

Ved utgangen av 2020 hadde Industriforsikring AS ingen valutaaskring av sine finansielle posisjoner da selskapet har forpliktet seg i samme valuta som det har investeringer i (kun aksjebond).



Note 15 - MARKEDSRISIKO

Sensitivitetsanalyse

Sensitivitetsanalyse med hensyn til valutarisiko

Industriforsikring AS har investeringer med eksponering i dollar, euro, britiske pund og yen med flere. Flere av investeringene som har valutarisiko er i fond som har investert i ulike selskaper rundt omkring i verden. Sensitivitetsanalysen viser effekt på resultat og egenkapital for dollar, euro, japanske yen og britiske pund. Til sammen står disse for 89% (88% for 2019) av den underliggende eksponeringen. De resterende 11% (12% for 2019) består av flere og mindre valutaeksponeringer.

Effekter knyttet til resultat

Dersom lokal valuta (NOK) hadde svekket/styrket seg med 10 % mot dollar, euro, yen og pund, med alle andre variabler holdt konstant, ville resultatet for Industriforsikring blitt NOK 12,8 mill. høyere/lavere. Endringen i resultatet for 2019 var tilsvarende en effekt på NOK 12,8 mill. høyere/lavere resultat.

Effekter knyttet til egenkapital

Resultateffektene fra valutasvingninger går via resultatet direkte inn mot egenkapitalen. For å måle valutasensitiviteten for egenkapitalen er valutaeffekten målt i forhold til egenkapitalen. Dersom regnskapsvalutaen (NOK) hadde svekket/styrket seg med 10 %, endrer egenkapitalen seg med +/- 2,4%. Tilsvarende tall for 2019 var +/- 2,4%.



Note 16 - LIKVIDITETSRISIKO

Likviditetsrisikoen håndteres ved at det i Industriforsikring AS' mandat med Hydro Kapitalforvaltning AS er inntatt krav om en minimumsandel av statspapirer og obligasjoner med fortrinnsrett på 12%, samt 35 - 45 millioner i kontanter.

Forfallsanalyse:

	<u>2021</u>						
	(mill.)	0-6 mnd	7-12 mnd	2022	2023	2024	> 2024
Obligasjoner							
- Hovedstolutbetalinger		23,0	29,0	170,0	98,0	77,0	155,0
- Renter		6,8	4,9	10,3	7,3	4,9	5,6
Sum		29,8	33,9	180,3	105,3	81,9	160,6

	<u>2020</u>						
	(mill.)	0-6 mnd	7-12 mnd	2021	2022	2023	> 2023
Obligasjoner							
- Hovedstolutbetalinger		39,0	34,0	52,0	176,0	89,0	112,0
- Renter		7,5	5,1	10,9	9,3	5,5	5,8
Sum		46,5	39,1	62,9	185,3	94,5	117,8

	<u>2019</u>						
	(mill.)	0-6 mnd	7-12 mnd	2020	2021	2022	> 2022
Obligasjoner							
- Hovedstolutbetalinger		45,0	111,0	73,0	52,0	168,0	127,0
- Renter		6,9	7,5	9,9	8,3	6,8	6,9
Sum		51,9	118,5	82,9	60,3	174,8	133,9



Note 17 - Finansielle instrumenter klassifisert i henhold til nivå til virkelig verdi ("Fair Value"):

(NOK 1000)

Virkelig verdi fastsatt ved rapporterings
tidspunkt klassifisert i henhold til nivå:

Beskrivelse	Totalt per 31.12.20	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultat:				
Aksjer	323 729	323 729		
Obligasjoner	572 230	10 547	561 683	
SUM	895 959	334 277	561 683	0

Finansielle instrumenter spesifisert i henhold til Nivå 3, målt til virkelig verdi ("Fair Value"):

Virkelig verdi fastsatt ved rapporteringstidspunkt

Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultat (aksjer og fondsandeler, nivå 3)	Nivå 3
NOK 1000	
Åpningsbalanse 01.01.20	0
Gevinst inkludert i resultatet	146
Salg	146
Balanse per 31.12.20	0

Forklaring:

Nivå 1 - kvoterte priser

Likvide aksjer og andeler i aksjefond med investeringer i likvide aksjer. Verdsettes basert på handelskurser fra relevante børser eller kurser fra fondene (basert på handelskurser på de underliggende finansielle instrumentene).

Nivå 2 - observerbare forutsetninger

Rentepapirer verdsettes ved hjelp av modeller hvor input er observerbar i markedet.

Nivå 3 - ikke-observerbare forutsetninger

Industriforsikring har ingen aktiva som prisfastsettes etter nivå 3.



Note 18 Transaksjoner med nærstående parter

Industriforsikring AS selger forsikringsdekning til selskaper i Hydrokonsernet.

Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til armlengdes priser.

De vesentligste transaksjonene som er foretatt er som følger:

(tall i 1000 NOK)

	2020	2019
a) Salg av forsikringsprodukter (premieinntekt)	217 083	202 362
b) Skadeoppgjør	149 274	429 600
c) Group Treasury & Tax (regnskapstjenester)	80	260
d) Hydro Kapitalforvaltning AS (verdipapirforvaltning)	542	537

Balansen inkluderer følgende beløp som følge av transaksjoner med tilknyttede selskaper:

	2020	2019
Kundefordringer	0	0
Leverandørgjeld	0	11 000
Sum	0	11 000



Styret - Board of Directors

EVP Anne-Lene Midseim, Styreleder/Chair
Head of Group Treasury & Tax Katrine Barø Talgø
Head of Commercial, Primary Metal Trond Olaf Christophersen
Director Risk Management Extruded Solutions Arild Mælvist
Head of Operations Region Mills Martin Sagen
Head of Energy Markets Per-Eilert Vierli
Head of Commercial Bauxite & Alumina Simon Storsund
Eksternt medlem Anita Adeline Brenden-Veisal

Administrasjon - Management

Randi Birkeland, Daglig leder / Managing Director
Lill Anne Siljobergsåsen, Avdelingssjef/ Manager

INDUSTRIFORSIKRING

Kontoradresse/Office address: Drammensveien 264, 0283 Oslo, Norway
Telefon/Phone: (+47) 22 53 81 00
Postadresse/Postal address: Postbox 980, Skøyen, N-0240 Oslo, Norway
E-mail: industriforsikring@hydro.com



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

Telephone +47 45 40 40 63
Fax
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Industriforsikring AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Industriforsikring AS' årsregnskap som viser et underskudd på kr 982 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for

KPMG AS is a Norwegian limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG Network, a global organization of independent member firms affiliated with the KPMG network.

Statistisk sentralbyrå er et medlem av Tilsynsregulator for revisjonsvesen.

Offisielt

Oslo	Elverum	Trondheim	Stavanger
Ålesund	Hammer	Ålesund	Stavanger
Bergen	Oslo	Oslo	Oslo
Birda	Kristiansund	Sandnessjøen	Lørenskog
Drøbak	Kristiansund	Stavanger	Ålesund



å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoen, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.



Revisors beretning - 2020
Industriforsikring AS

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 15. mars 2021
KPMG AS

Lars Inge Pettersen
Statsautorisert revisor



Vår dato 07.04.2020	Din/Deres dato 23.03.2020	Saksbehandler Nazish Fatima Mohammad
800 80 000 Skatteetaten.no	Din/Deres referanse	Telefon 90151930
Org.nr 974761076	Vår referanse 2020/5290844	Postadresse Postboks 9200 Grønland 0134 OSLO

Industriforsikring AS
V/Randi Birkeland

Dispensasjon fra kravet om å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk - Industriforsikring AS (org.nr 812966022)

Vi viser til Industriforsikring AS' søknad om dispensasjon fra kravet om å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk.

Skattekontoret gir på bakgrunn av en konkret helhetsvurdering selskapet dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk språk, jf. regnskapsloven § 3-4 tredje ledd.

Dispensasjonen forutsetter at engelsk språk benyttes i stedet ved utarbeidelsen, og at øvrige opplysninger som vedtaket baserer seg på, heller ikke endres vesentlig.

Kopi av dette brevet må sendes Regnskapsregisteret i Brønnøysund sammen med årsregnskapet. Det påligger den regnskapspliktige å dokumentere ved dette brev at tillatelsen er gitt.

Bakgrunn

I selskapets søknad om dispensasjon, er det vist til deres tidligere søknad av 3.april 2018.

Fra tidligere søknad siteres følgende:

"Industriforsikring AS er Norsk Hydro ASAs heleide datterselskap, og er et såkalt egenforsikringsselskap/captive. Industriforsikring leverer tjenester kun til andre Hydroselskap, og har kun interne kunder. Dermed er også hovedbrukerne av vår regnskapsinformasjon konserninterne.

Norsk Hydro er et internasjonalt selskap, med ca. 35.000 ansatte i over 40 land. Vi har ca. 6.000 ansatte i USA, 5.000 i Brasil, 4.500 i Norge og i Tyskland ca. 4.000. Konsempråket til Norsk Hydro er engelsk. En konsekvens av dette er bl.a. at Industriforsikring fra 2017 har en ikke-norsktalende person i vårt styre."

I skattekontorets brev av 9. april 2018 fikk selskapet tillatelse til å utarbeide årsregnskap og årsberetning på engelsk. Dispensasjonen skulle gjelde så lenge opplysningene som vedtaket baserte seg på ikke blir endret vesentlig.



I en e-post sendt fra skattekontoret 3. april 2020 ble det spurt om årsaken til en ny søknad, og om det foreligger vesentlige endringer i selskapets struktur som har fått betydning for tidligere vedtak. Fra e-posten mottatt fra selskapet 3. april 2020 siteres følgende:

"Vi har ikke lenger et engelsktalende medlem i Industriforsikrings styre, men Industriforsikring ønsker likevel å videreføre styreberetningen på engelsk, da engelsk er konsernspråket i Hydro. I tillegg har Industriforsikring mange utenlandske reassurans-partnere, som stadig etterspør informasjon for selskapet, og da trenger vi denne type informasjon på engelsk."

Skattekontorets vurdering

Etter regnskapsloven § 3-4 tredje ledd skal *årsregnskapet og årsberetningen ... være på norsk. Departementet kan ved ... enkeltvedtak bestemme at årsregnskapet og/eller årsberetningen kan være på et annet språk.*

I Ot. prp. nr. 42 (1997-1998) Om lov om årsregnskap mv., er det uttalt følgende om regnskapslovens formål, jf. pkt. 1.1:

Regjeringen har som siktemål at regnskapsloven skal bidra til informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere. Regnskapsbrukerne er dels investorer og kreditorer som tilfører kapital til foretakene, og dels andre grupper som har interesse av å vite hvordan foretaket drives, f.eks. de ansatte og lokalsamfunnet. Informasjonen til kapitalmarkedet skal gi grunnlag for riktig prising av finansielle objekter. Riktig prisdannelse på aksjer er en forutsetning for at ressursbruken i samfunnsøkonomien skal bli best mulig. Gode regnskaper vil også gjøre det vanskeligere for markedsdeltakere å ta ut spekulasjonsgevinster med basis i skjevt fordelt informasjon.

Det fremgår således at et av hovedformålene med regnskapsloven er å bidra til *"informative regnskaper for ulike grupper av regnskapsbrukere"*. Regnskapsbrukere vil omfatte, jf. uttalelsen i proposisjonen, blant andre investorer, kreditorer, ansatte, kunder og lokalsamfunnet.

Det er etter skattekontorets vurdering derfor avgjørende ved vurdering av om dispensasjon fra kravet til å utarbeide årsregnskap og/eller årsberetning på norsk kan gis, at det ikke foreligger mulige brukere av regnskapsinformasjon som blir vesentlig berørt negativt ved en eventuell dispensasjon.

Som nevnt ovenfor er det særlig hensynet til brukerne av regnskapsinformasjon som skal vurderes ved en dispensasjonssøknad. I dette tilfellet er det opplyst at Industriforsikring AS er heleid av Norsk Hydro ASA, og er et såkalt egenforsikringsselskap/captive. Industriforsikring leverer fortsatt tjenester kun til andre Hydroselskap, og har kun interne kunder. Dermed er også hovedbrukerne av deres regnskapsinformasjon konserninterne. Konsernet er internasjonalt, og konsernspråket deres er engelsk. Skattekontoret finner at disse forholdene samlet tilsier at dispensasjon fra kravet om å utarbeide årsregnskap og årsberetning på norsk kan gis.



Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelse i saken.

Med hilsen

Inger Mette Dahler
underdirektør
Innsats, storbedrift
Skatteetaten

Nazish Fatima Mohammad

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer.