



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

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: 15.03.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

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, 16.03.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING			
Opptjente bruttopremier	7,19	209 232 000	227 260 000
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		92 632 000	91 190 000
Sum premieinntekter for egen regning		116 600 000	136 070 000
Andre forsikringsrelaterte inntekter		0	0
Erstatningskostnader			
Brutto erstatningskostnader	7,18	3 979 000	149 274 000
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		-7 024 000	-53 703 000
Sum erstatningskostnader for egen regning		11 003 000	202 977 000
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Salgskostnader		5 739 000	5 078 000
Endringer i forskuddsbetalte direkte salgskostnader		-50 000	5 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkl. provisjoner for 18 mottatt gjenforsikring		18 643 000	16 966 000
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		0	0
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		24 332 000	22 049 000
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader			
Resultat av teknisk regnskap		81 265 000	-88 956 000
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto Inntekter fra investeringer			
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		11 713 000	12 078 000
Verdiendringer på investeringer		4 331 000	32 092 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		49 144 000	26 330 000
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader	18	564 000	542 000
Sum netto inntekter fra investeringer		64 624 000	69 958 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Andre inntekter og kostnader			
Andre inntekter		7 394 000	23 891 000
Andre kostnader		7 843 000	11 312 000
Resultat av ikke-teknisk regnskap		64 175 000	82 537 000
Resultat før skattekostnad		145 440 000	-6 419 000
Skattekostnad		7 952 000	-5 437 000
Resultat før andre inntekter og kostnader		137 488 000	-982 000
Totalresultat		137 488 000	-982 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Immaterielle eiendeler			
Goodwill		0	0
Andre immaterielle eiendeler		0	0
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	344 600 000	323 729 000
Rentebærende verdipapirer		639 042 000	572 230 000
Andre finansielle eiendeler			
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		983 642 000	895 959 000
Sum investeringer		983 642 000	895 959 000
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		0	1 000
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		7 581 000	25 545 000
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser		7 581 000	25 546 000
Fordringer			
Forsikringstakere	18	744 000	0
Mellommenn		2 000	0
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger		746 000	0
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		55 000	2 000
Andre fordringer		7 000	0
Sum fordringer		808 000	2 000
Andre eiendeler			
Kasse, bank		75 545 000	59 603 000
Sum andre eiendeler		75 545 000	59 603 000
Forskuddsbetalte direkte salgskostnader		65 000	4 000
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		65 000	4 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
SUM EIENDELER		1 067 641 000	981 114 000
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 naturskadepkapital		116 642 000	112 026 000
Annen opptjent egenkapital		535 779 000	402 907 000
Sum opptjent egenkapital		652 421 000	514 933 000
Sum egenkapital		672 421 000	534 933 000
Sum ansvarlig lånekapital m.v.		0	0
Brutto forsikringsforpliktelser			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	7	2 532 000	1 683 000
Brutto erstatningsavsetning		326 394 000	388 477 000
Sum brutto forsikringsforpliktelser		328 926 000	390 160 000
Avsetninger for forpliktelser			
Forpliktelser ved skatt			
Forpliktelser ved periodeskatt		19 575 000	0
Forpliktelser ved utsatt skatt	11	39 322 000	49 314 000
Sum avsetninger for forpliktelser		58 897 000	49 314 000
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		5 065 000	3 948 000
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		0	0
Andre forpliktelser	18	2 295 000	2 662 000
Sum forpliktelser		7 360 000	6 610 000
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		37 000	97 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		37 000	97 000
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		1 067 641 000	981 114 000



PROTOKOLL FRA ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Den 22.mars 2021 kl 10.00 ble det holdt ordinær generalforsamling i Industriforsikring AS på Vækerø.

Til stede var eneaksjonæren Norsk Hydro ASA, representert ved Alf Bjarne Kaasen 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

Alf Bjarne Kaasen 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 2021

Styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for 2021 ble fremlagt og gjennomgått. Revisors beretning av 20.mars 2022 ble referert.

Årsregnskapet og årsberetningen for 2021 ble godkjent som foreslått av styret.

Generalforsamlingen besluttet at årets overskudd for 2021 på NOK 137,5 mill overføres til annen egenkapital.

4 Godtgjørelse til revisor

Godtgjørelse til revisor for 2021 med kr 140.057 eks. mva for lovpålagt revisjon og andre attestasjonstjenester ble godkjent.



5 Godtgjørelse til styret

Det ble betalt styrehonorar for 2021 på NOK 85.000 til eksternt styremedlem.

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

Oslo, 22. mars 2022


Alf Bjarne Kaasen


Randi Birkefjord



Skatteetaten

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.



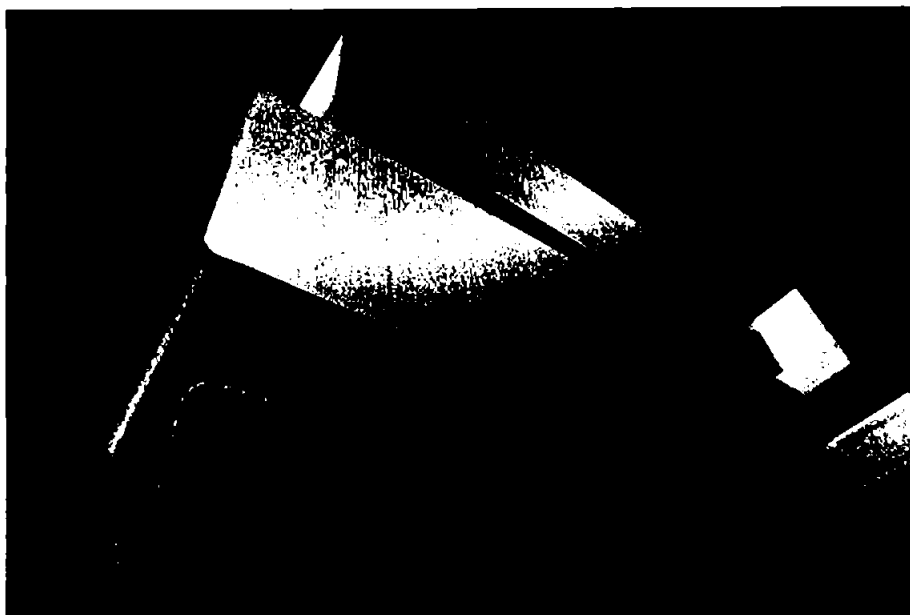
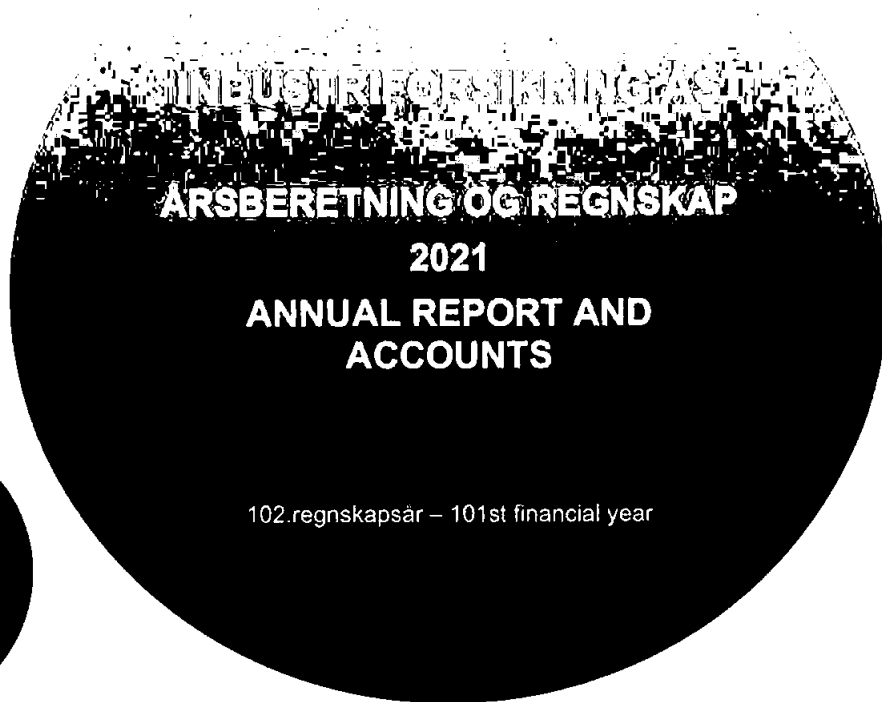
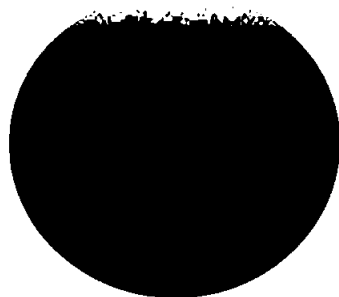
Vennligst oppgi vår referanse ved henvendelse i saken.

Med hilsen

Inger Mette Dahler
underdirektør
Innsats, storbedrift
Skatteetaten

Nazish Fatima Mohammad

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer.





Nøkkeltall

Highlights

Beløp i 1000 kr	2021	2020	2019	2018	2017	Figures in NOK 1,000
1. Opptjente bruttopremier	209 232	227 260	210 982	185 633	192 592	Earned gross premium
2. Premieinntekt f.e.r.	116 600	136 071	135 494	116 893	124 744	Net premium earned
3. Erstatningskostnader brutto	3 979	149 274	442 200	94 044	7 939	Gross claims
4. Erstatningskostnader f.e.r.	11 003	202 978	138 672	85 133	9 547	Net claims
5. Forsikringsrelaterte driftskostnader	24 332	22 049	25 761	29 801	26 996	Insurance operating costs
6. Netto finansinntekter, andre innt. og kostn.	64 175	82 537	80 515	8 389	67 218	Net investment and other income/costs
7. DRIFTSRESULTAT	145 440	-6 419	51 575	10 348	155 419	OPERATING PROFIT
8. Aksjekapital og annen opptj.egenkap.	535 779	424 255	424 260	380 822	505 148	Shareholders' equity
9. Sikkerhetsavsetning	0	0	0	0	0	Provision for risk equalization
10. Avsetning til naturskadepapital	116 642	112 026	113 263	109 291	107 483	Provision for natural hazards
11. SOLVENSKAPITAL	652 421	536 281	537 523	490 113	612 631	SOLVENCY CAPITAL
12. Premieavsetning f.e.r.	2 532	1 682	1 278	2 291	1 733	Unearned premium reserve
13. Erstatningsavsetning f.e.r.	318 813	362 932	252 611	270 659	280 580	Outstanding claims reserve
14. Aksjer og andeler	344 600	344 600	286 902	248 199	311 316	Equities
15. Obligasjoner	639 042	639 042	512 944	586 539	721 976	Bonds
16. Bankinnskudd	75 545	75 545	75 704	41 090	42 648	Bank deposits
17. LIKVIDE MIDLER	1 059 187	1 059 187	875 550	875 828	1 075 940	LIQUID ASSETS
18. SUM EIENDELER	1 067 641	981 114	1 154 191	891 046	1 081 983	TOTAL ASSETS
Nøkkeltall i %	2021	2020	2019	2018	2017	Key ratios in %
Endring i forfait premie brutto	-7,9%	7,7%	13,7%	-3,6%	-7,6%	Change in earned gross premium
Egenregningsandel premier	55,7 %	59,9 %	64,2 %	63,0 %	64,8 %	Net/Gross premium written
Skadeprosent brutto	1,9 %	65,7 %	209,6 %	50,7 %	4,1 %	Loss ratio - gross
Skadeprosent f.e.r.	9,4 %	149,2 %	102,3 %	72,8 %	7,7 %	Loss ratio - net
Kostnadsprosent f.e.r.	20,9 %	16,2 %	19,0 %	25,5 %	21,6 %	Expense ratio
Combined Ratio f.e.r.	30,3%	165,4%	121,4%	98,3%	29,3%	Combined ratio
Finansavkastning	6,3%	7,7%	7,9%	0,9%	6,1%	Investment income/Total assets
Resultatgrad	124,7%	-4,7%	38,1%	8,9%	124,6%	Operating profit/Net premium earned
Solvenssensitivitet	49,3%	68,0%	47,2%	55,7%	46,1%	Ord. tech.reserves/Solvency capital
Likviditetsgrad	30,3%	34,4%	29,0%	31,2%	26,2%	Ord. tech.reserves/Liquid assets

Sikkerhetsavsetningen falt bort fra 01.01.2016. Fra og med 2018 vil utsatt skatt knyttet til denne avsetningen inntekstføres 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 2021

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 and Extrusions. In addition to businesses owned 100% by Hydro, Industriforsikring also has insurance involvement in some part-owned companies, such as Qatalum, Svalco, Albras and Alunorte.

By the end of 2021, 3 persons were working for Industriforsikring. One employee retired in September. A new employee, an insurance- and risk manager, will start February 1st, 2022. 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.

2021 has also been affected by the covid pandemic, requiring all to work from home most of the year and very limited travelling. The corona situation has otherwise had limited effects for the captive.

In May 2021, Hydro divested the Hydro Rolling business area. As a consequence, the captive ended the insurance programs for Hydro Rolling and paid out return premium for the pro rata period of the year. The year has been a relatively good year from an insurance point of view, with no large claims. However, there have been various frequency claims in all lines of business, totaling approx. NOK 57 mill. In addition, the IBNR (Incurred But Not Reported) reserves have been reduced by NOK 46 mill, ending up with HIF net claims of NOK 11 mill for 2021.

Norsk Hydro's strategy is to strengthen its operations in low-carbon-intensive aluminum production, as well as diversify and grow in recycling and new forms of environmentally friendly energy, including hydrogen, wind, solar and batteries. Norsk Hydro wants to be an industrial partner within these new segments in new partnership-based business models. Some of these partnerships may mean an ownership share that will prevent the captive to participate in risk reducing solutions for Hydro, if the risk is considered appropriate after a careful underwriting process. HIF would like to be in a position where the company has the opportunity to do this and have applied to the Norwegian Supervisory Authorities for an amendment of the license in this respect. This process is ongoing and a decision is expected during summer 2022.

The captive has during the year focused on ensuring compliance in all relevant fields, including AML (Anti-Money Laundering) regulations and GDPR (General Data Protection Regulations) and ICT (Information Communication Technology).

The gross revenue for Industriforsikring in 2021 was lower than in 2020. This is mainly due to the exit of Hydro Rolling business area and the corresponding return of pro rata premium. However, the captive experienced net claims of only NOK 11 mill during the year. Due to an additional good year for the investment portfolio, the profit before taxes ended at NOK 145,4 mill. The combined ratio for 2021 is 30% (103% as a rolling average of the last 8 quarters).





Counterparty default risk linked to reinsurers is as always important. 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 2021 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 continues to be important - 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 and followed-up. This year most of the surveys have been virtual surveys, performed via Teams or other communication tools.

Financial results for 2021

Profit before tax for 2021 totaled NOK 145,4 mill, compared to minus NOK 6,4 mill for 2020. The result of the insurance operations (before operating expenses, tax and investments) was NOK 99,9 mill; minus NOK 72 mill in 2020. The main reasons for the considerably higher result is lower level of claims and a reduction in the IBNR (Incurred But Not Reported) reserves of NOK 46 mill.

Positive developments in the capital markets during 2021 resulted in a net income from investments before tax of NOK 64,2 mill. This is a reduction compared to 2020 when the corresponding number was approximately NOK 82,5 mill.

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.

There will be no group relief for 2021.

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 NOK 131,3 mill in 2021, against NOK 152 mill in 2020.

Insurance result (before operating expenses, tax and investments) was NOK 29,7 mill, against NOK 13,7 mill in the previous year. There was no major claims for this line of business in 2021, however, several smaller ones. Damages due to natural hazards are





covered by Industriforsikring's provisions for natural hazards, and the fund is at the end of 2021 at NOK 116,6 mill.

2. Property reinsurance

Gross premium for incoming reinsurance (Qatalum and Brazil) amounted to NOK 32,1 mill, against NOK 22,5 mill in 2020.

Insurance result (before operating expenses, tax and investment) was NOK 37,8 mill, compared to a negative result of NOK 93 mill the previous year. The main reason for the change is the claims level. There were no claims in 2021 and one of the Brazil claims from 2020 was reduced.

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 23,7 mill, against NOK 27,1 mill in 2020.

Insurance result for the liability insurance area amounted to NOK 17,2 mill, compared with minus NOK 11,4 mill in 2020. The main reason for the change is the reduced claims level.

4. Workers' compensation

Gross premium totaled NOK 8,6 mill in 2021, compared to NOK 10,5 mill the previous year.

There was a positive insurance result of NOK 6 mill in 2021, against NOK 8,8 mill in 2020. 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 claims can be reported after a long period of time.

5. Marine cargo

Gross premium for marine cargo was NOK 8 mill for 2021, compared to NOK 8,9 mill for both lines in 2020.

Insurance result (before operating expenses, tax and investment) was NOK 2,8 mill, compared to NOK 2,3 mill in the previous year. There has been an increased number of claims for this line of business during 2021.

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 6,3 mill, compared to NOK 6,5 mill in 2020.

Insurance result amounted to NOK 6,4 mill for 2021, while the corresponding figure for 2020 was NOK 7,3 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 321,3 mill, compared to NOK 364,6 mill in 2020.

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 risk and transition to low-emission communities is becoming more relevant, both for the insurance activities as well as for the financial investments, and the captive includes climate risks into the ORSA risk evaluation. HIF is in close, proactive dialogue with both Hydro and our lead reinsurers to discuss how they are looking at these risks. Until now, no big consequences are identified, however, this may change going forward. HIF will in 2022 focus on the development of suitable methodology, models and scenario analyzes for measuring such risk.

The Norwegian Financial Supervisory Authorities announced a local supervision ("Stedlig Tilsyn") of the captive, taking place September 9th, 2020. The purpose of the audit was to review the company's system for management and control, as well as risk exposure and capitalization. The draft report from the review was issued March 5th, 2021. The final report, received January 11th, 2022, highlighted some observations requiring further work, which HIF will carefully focus and address during 2022.

The compliance function reported no significant breaches or failure to comply with relevant regulations in 2021.

There was one audit in 2021, covering ORSA, reinsurance and claims handling, as well as governance and internal controls and 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 2021 and Industriforsikring's investment results have been on the agenda in most board meetings during the year. In





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 31.12.2021 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 2021. The Board of Directors considers the working environment as good. The sick leave in 2021 was 0,32 %, compared to 1,33 % the previous year.

In Industriforsikring all the staff is women. On the Board, three out of seven 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 or dividend paid to Norsk Hydro for 2021. The profit for the year is transferred to equity.

D&O insurance

The Board is covered by Norsk Hydro's Directors & Officers Liability Insurance (D&O). The insurance covers the board members' personal legal liabilities, including defence- and legal costs.

Oslo, March 15, 2022





Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

2021 Industriforsikring styreberetning.pdf

Name	Method	Signed at
Ramani, Mohsin Veysel	BANKID_MOBILE	2022-03-15 14:54 GMT+01
VIERLI, PER-EILERT	BANKID_MOBILE	2022-03-15 13:42 GMT+01
Christophersen, Trond Olaf	BANKID_MOBILE	2022-03-15 13:19 GMT+01
Mælqvist, Arild	BANKID	2022-03-15 13:11 GMT+01
Talgø, Katrine Barø	BANKID_MOBILE	2022-03-15 12:37 GMT+01
Midseim, Anne-Lene	BANKID	2022-03-16 09:20 GMT+01
Storesund, Simon	BANKID_MOBILE	2022-03-15 15:11 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 0DF904690B634F20BF67F9DFD9F0024A



Resultatregnskap 2021

(tall i 1000)

	Note	2021	2020
PREMIENNTEKTER mv			
Oppjente bruttopremier	7&18	209 232	227 260
- Gjensikringsandel av oppjente bruttopremier		-92 632	-81 190
SUM PREMIENNTEKTER FOR EGEN REGNING		116 600	136 070
ANDRE FORSIKRINGSRELATERTE INNTEKTER		0	0
ERSTATNINGSKOSTNADER			
Brutto erstatningskostnader	7&18	-3 979	-149 274
- Gjensikringsandel av brutto erstatningskostnader		-7 024	-53 703
SUM ERSTATNINGSKOSTNADER FOR EGEN REGNING	7	-11 003	-202 977
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER			
Salgskostnader		-5 739	-6 078
Endringer i forskuddbetalte direkte salgskostnader		51	-5
Forsikringsrelaterede adm.kostnader inkl. provisjoner	18	-18 843	-18 866
SUM FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER		-24 332	-22 949
ANDRE FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER		0	0
RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP		81 265	-88 956
NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		11 713	12 076
Værdendringer på investeringer		4 331	32 092
Realisert gevinst og tap på investeringer		49 144	26 330
Adm.kostnader knyttet til investeringer, herunder renter	18	-564	-542
SUM NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER		64 624	69 956
ANDRE INNTEKTER		7 394	23 891
ANDRE KOSTNADER		-7 843	-11 312
RESULTAT AV IKKE-TEKNISK REGNSKAP		64 175	62 537
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		145 440	-8 419
SKATTEKOSTNAD	11	-7 952	5 437
RESULTAT FØR ANDRE RESULTATKOMPONENTER		137 488	-982
ANDRE RESULTATKOMPONENTER		0	0
TOTALRESULTAT		137 488	-982
DISPONERINGER			
Utbytte		0	0
Konsernbidrag		0	0
Overført til/a. annen egenkapital		137 488	-982
TOTALRESULTAT		137 488	-982

Profit & Loss 2021

(figures in 1000)

	2021	2020
PREMIUM		
Earned premium	209 232	227 260
- reinsurance ceded	-92 632	-81 190
NET PREMIUM EARNED	116 600	136 070
OTHER INSURANCE INCOME	0	0
CLAIMS		
Gross claims	-3 979	-149 274
- reinsurance recoveries	-7 024	-53 703
NET CLAIMS INCURRED	-11 003	-202 977
INSURANCE RELATED OPERATING COSTS		
Selling expenses	-5 739	-6 078
Change in prepaid direct selling expenses	51	-5
General administrative expenses incl. commission for incoming reins.	-18 843	-18 866
INSURANCE OPERATING COSTS	-24 332	-22 949
OTHER INSURANCE RELATED OPERATING COSTS	0	0
PROFIT & LOSS INSURANCE	81 265	-88 956
INCOME FROM INVESTMENTS		
Income from financial assets	11 713	12 076
Unrealized loss/gain from securities	4 331	32 092
Loss/gain on sale of securities	49 144	26 330
Administrative expenses, incl. interest	-564	-542
NET INCOME FROM INVESTMENTS	64 624	69 956
OTHER INCOME	7 394	23 891
OTHER COSTS	-7 843	-11 312
NON-TECHNICAL PROFIT & LOSS	64 175	62 537
PROFIT & LOSS BEFORE TAX	145 440	-8 419
TAXATION	-7 952	5 437
PROFIT & LOSS AFTER TAX	137 488	-982
OTHER PROFIT & LOSS ELEMENTS	0	0
TOTAL PROFIT & LOSS	137 488	-982
ALLOCATIONS		
Dividend	0	0
Group relief	0	0
Transfer from free reserve	137 488	-982
TOTAL PROFIT & LOSS	137 488	-982

Brønnøysundregistrene
Statistisk sentralbyrå



Balans 31.12.2021
(nr 1 i 1000)

Balance sheet 31.12.2021
(Figure in 1000)

	Note	2021	2020	
EIENDELER				ASSETS
IMMATERIELLE EIENDELER				IMMATERIAL ASSETS
Andre immaterielle eiendeler		0	0	Immateral 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	344 800	323 728	Share of outstanding claims reserve
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	12, 17	638 042	572 230	Financial assets valued at real value
Utlån og fordringer		0	0	
SUM INVESTERINGER		683 842	695 958	TOTAL INVESTMENTS
GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGSFORPL				REINSURERS' SHARE OF INSURANCE FUNDS
- Gjensers andel av ikke opptjent bruttopremie		0	1	Share of premium reserve
- Gjensers andel av brutto erstatningsreserver		7 581	25 545	Share of outstanding claims reserve
SUM GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSØR FORPL		7 581	25 546	TOTAL REINSURERS' SHARE OF RESERVERS
FORDRINGER				DEBTORS
Fordringer i forbindelse med direkte forsikringer:				Receivables related to direct insurance
- Forsikringstakere	16	744	0	- Due from policy holders
- Mellkommenn		2	0	- Due from brokers
Fordringer i forbindelse med gjensikring		55	2	Reinsurance receivables
Andre fordringer		7	0	Other debtors
SUM FORDRINGER		808	2	TOTAL DEBTORS
ANDRE EIENDELER				OTHER ASSETS
Anlegg og utstyr	10	3	0	Plant and equipment
Bank		75 545	59 003	Cash at bank
Eiendeler ved skatt		0	0	Assets by taxation
SUM ANDRE EIENDELER		75 548	59 003	TOTAL OTHER ASSETS
FORSKUDDSBET KOSTN og andre opptente ikke mottatte innt				PREPAYMENT AND ACCRUED INCOME
Opptente, ikke mottatte leieinntekter		0	0	Earned, not received rent
Forsk bet direkte salgskostnader		65	4	Prepaid direct sales costs
Andre forskuddsbet kostn og opptente ikke mottatte innt		0	0	Other prepaid costs and earned, not received income
SUM FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER og andre mottatte innt		65	4	TOTAL PREPAID COSTS & EARNED, NOT RECEIVED INCOME
SUM EIENDELER		1 067 641	981 114	TOTAL ASSETS
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	Note	2021	2020	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 naturskadekapital		116 642	112 026	- Provision for natural hazards
Annent opptjent egenkapital		535 779	402 907	Distributable equity
SUM OPPTJENT EGENKAPITAL		652 421	514 933	TOTAL EARNED EQUITY
SUM EGENKAPITAL		672 421	534 933	TOTAL EQUITY
FORSIKRINGSFORPLIKTELSE BRUTTO				INSURANCE FUNDS
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	7	2 532	1 883	Unearned premium reserve - gross
Brutto erstatningsreserver	7	326 304	388 477	Outstanding claims reserve - gross
SUM FORSIKRINGSFORPLIKTELSE BRUTTO		328 836	390 360	TOTAL INSURANCE FUNDS
AVSETNING FOR FORPLIKTELSE				ALLOCATION FOR LIABILITIES
Forpliktelser ved skatt				Tax liabilities
- Forpliktelser ved periodeskatt		19 575	0	Current/payable tax
- Forpliktelser ved uløst skatt	11	39 322	49 314	Deferred tax liability
Andre avsetninger for forpliktelser		0	0	Other allocations for liabilities
SUM AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE		58 897	49 314	TOTAL ALLOCATION FOR LIABILITIES
PREMIEDEPOT FRA GJENFORSIKRINGSSELSKAPER				PREMIUM DEPOT FROM REINSURANCE
FORPLIKTELSE				CREDITORS
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		5 065	3 948	Direct insurance
Forpliktelser i forbindelse med gjensikring		0	0	Indirect insurance
Andre forpliktelser	18	2 295	2 087	Other creditors
SUM FORPLIKTELSE		7 360	6 035	TOTAL CREDITORS
PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER				ACCURUALS
Mottatte, ikke opptente leieinntekter		0	0	Received, not earned rent
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptente inntekter		38	98	Other incurred costs and received, not earned premium
SUM PÅLØPTE KOSTNADER		38	98	TOTAL INCURRED COSTS & RECEIVED, NOT EARNED PREMIUM
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		1 067 641	981 114	TOTAL LIABILITIES





List of Signatures Page 1/1

2021 Industriforsikring resultat og balanse.pdf

Name	Method	Signed at
Ramani, Mohsin Veysel	BANKID_MOBILE	2022-03-15 14:52 GMT+01
VIERLI, PER-EILERT	BANKID_MOBILE	2022-03-15 13:41 GMT+01
Christophersen, Trond Olaf	BANKID_MOBILE	2022-03-15 13:22 GMT+01
Mælvist, Arild	BANKID	2022-03-15 13:10 GMT+01
Talgø, Katrine Barø	BANKID_MOBILE	2022-03-15 12:35 GMT+01
Midseim, Anne-Lene	BANKID	2022-03-16 09:19 GMT+01
Storesund, Simon	BANKID_MOBILE	2022-03-15 15:11 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 0D745D7F733E4773A91C72CC8D65F272



OPPSTILLING AV ENDRING I EGENKAPITALEN - 2021

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

(tall i 1000)

	Aksjekapital	Annem opplyst EK	Administrasjon	Naturskadepoolen	Sikkerhetsavsetning	Opplyst EK	Sum
Egenkapital 01.01.21	20 000	200 407	0	112 026	202 500	514 933	534 933
Årets resultat		137 488				137 488	137 488
Konsernbidrag etter skatt	-	-				0	0
Utbytte						0	0
Overført til udekket tap	-					0	0
Administrasjonsavsetning						0	0
Reassuransavsetning, utsatt skatt						0	0
Sikkerhetsavsetning, utsatt skatt						0	0
Naturskadepoolen		-4 616		4 616		0	0
Egenkapital 31.12.21	20 000	333 279	-	116 642	202 500	652 421	672 421

Oppstilling av endring i egenkapitalen - 2020

(tall i 1000)

	Aksjekapital	Annem opplyst EK	Administrasjon	Naturskadepoolen	Sikkerhetsavsetning	Opplyst 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
Reassuransavsetning, utsatt skatt						0	0
Sikkerhetsavsetning, utsatt skatt						0	0
Naturskadepoolen		1 237		-1 237		0	0
Egenkapital 31.12.20	20 000	200 406	-	112 026	202 500	514 933	534 933



Kontantstrømanalyse

Cash flow analysis

(tall i 1000)	2021	2020	(figures in 1000)
LIKVIDITET FRA FORSIKRINGSDRIFT			LIQUIDITY FROM INSURANCE OPERATIONS
Innbetalte premier	209 336	228 576	Received premiums
Betalte erstatninger	-64 096	-296 071	Claims paid
Betal/mottatt vedr. avgitt forsikring	-81 744	107 048	Net with respect to reinsurance ceded
Betalte driftsutgifter	-24 818	-29 747	Paid operating expenses
Betalte skatter		0	Paid taxes
A = Likviditet fra forsikringsdrift	38 678	9 806	Liquidity from insurance operations
LIKVIDITET FRA INVESTERINGER			LIQUIDITY FROM INVESTMENTS
Innbetalte renter, utbytte m.m.	11 264	12 736	Received interest, dividend etc.
Administrasjonskostn., inkl. renter	-1 475	10 638	Administrative expenses, incl. interest
Kjøp av finansielle eiendeler	-144 413	-156 979	Acquisition of investment assets
Salg av finansielle eiendeler	110 259	119 069	Sale of investment assets
B = Likviditet fra investeringer	-24 365	-14 536	Liquidity from investments
LIKVIDITET FRA FINANSIERING OG ANNET			LIQUIDITY FROM FINANCING ETC.
Utbetalt konsernbidrag og utbytte	0	-11 000	Paid Group relief and dividend
Mottatt/Utbetalte skatter	1 629	-371	Paid taxes
C = Likviditet fra finansiering og annet	1 629	-11 371	Liquidity from financing etc.
Netto likviditetsendring (A+B+C)	15 942	-16 101	Net change in Liquidity
Likviditetsbeholdning pr. 1.1	59 603	75 704	Liquid assets at 1.1
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	75 545	59 603	Liquid assets at 31.12
Faktisk likv.beh pr 31.12	75 545	59 603	



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, 2020 og 2021. Unntaket fra IFRS 9 er midlertidig og revurderes løpende frem til ny standard for forsikringskontrakter trer i kraft i 2023. 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 kontraktsmessige bestemmelser. Alminnelig kjøp og salg av finansielle instrumenter er regnskapsført på transaksjonsdagen. Når en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse blir førstegangsinngnet måles den til virkelig verdi.

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige 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 verdsettelsesmetoder. 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. Verdsettelsesmetoder omfatter bruk av nylig foretatte markedstransaksjoner på armlengdes avstand mellom velinformerte og uavhengige parter, dersom slike er tilgjengelige. Dersom det er en verdsettelsesmetode 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 aktuarfunksjonen 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 reassuranssavsetning. 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 forsikringselskaper 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 forsikringsforpliktelser 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 gjenforsikringselskaper 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 31.12.21. (jfr. årsregnskapsforskriften § 3-2b). Det er ikke foreslått konsernbidrag for 2021.

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 2021

Forfalt premie brutto fra direkte forsikringer i Norge beløp seg til NOK 123,2 mill, fra andre EU/EØS-land NOK 49,0 mill, samt NOK 37,9 mill fra øvrige land.



5. YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE ANSATTE MV.

NOK 85.000 er utbetalt i honorarer for 2021 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 2021 var 3 personer. Alle er formelt ansatt i Norsk Hydro ASA. Godtgjørelse til daglig leder utgjorde NOK 1.781.660 i lønn, inkludert NOK 19.892 i annen godtgjørelse.

Kostnadsført revisjonshonorar for 2021 er NOK 140.057 eks. mva (NOK 195.262 i 2020), hvorav hele summen utgjør lovpålagt.

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 ansvarseksposering. Forretningsområdet Hydro Rolling ble solgt 01.06.2021.

Premiefastsettelsen 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 gjenforsikringsmarkedet 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. Reassuransepolitisen 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. Samlet eksponering utgjør ca USD 15 mill.

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

31.12.21

(tall i 1000 NOK)

	Direkte forsikring				Sum direkte	Inngående gjenforsikring	Sum direkte og inngående gjenforsikring
	Industri	Ansvar	Yrkesskade	Øvrig		Ting/ eiendeler	Total sum
Bruttopremie							
Forfalte bruttopremier	131 268	23 725	8 617	14 356	177 967	32 115	210 082
Inngående Premieav.	550	0	0	1	551	1 132	1 683
Utgående Premieav.	448	0	0	0	448	2 085	2 532
Opptjent Premie Brutto	131 370	23 725	8 617	14 357	178 070	31 163	209 232
Avgitt gjenforsikring							
Forfalte bruttopremier	86 964	2 308	371	2 990	92 632	0	92 632
Inngående Premieav.	0	0	0	0	0	0	1
Utgående Premieav.	0	0	0	0	0	0	0
Pålept reasppremie	86 964	2 308	371	2 990	92 632	0	92 632
Opptjent premie e.r	44 406	21 416	8 247	11 368	85 437	31 163	116 600
Brutto erstatninger							
Betalte erstatninger	29 909	6 093	9 545	2 020	47 567	18 345	65 912
Erst.avs 1.1.21	107 265	76 628	95 533	31 570	310 996	77 481	388 477
Erst.avs 31.12.21	69 881	74 259	88 328	28 775	261 242	65 152	326 394
Brutto erstatninger	-7 479	3 723	2 340	-775	-2 186	6 016	3 828
Forsikringsrelaterte driftskostnader							
Administrasjonskost.	16 256	2 900	1 122	1 643	21 921	2 411	24 332
Brutto driftskostnader	16 256	2 900	1 122	1 643	21 921	2 411	24 332
Gjenforsikringsres.	4 781	0	-154	2 568	7 174	0	7 174
Andel av bruttopremier	86 964	2 308	371	2 990	92 632	0	92 632
Andel bruttoerstatn.	12 757	0	4	-1 972	10 790	0	10 790
Erstatningsavs IB	21 798		60	3 704	25 543		25 548
Erstatningsavs UB	4 277		200	3 104	7 581		7 581
Endring erstatningsavs	17 518	0	-150	596	17 964	0	17 964
Andel driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0
Gjenforsikringsres.	-91 725	-2 308	-216	-5 558	-99 806	0	-99 806
Erstatninger f.e.r	-2 714	3 723	2 186	1 793	4 988	6 016	11 003
Nøkkeltall (brutto):							
Skadeprosent for egen regning	-6,11 %	17,39 %	26,50 %	15,77 %	5,84 %	19,30 %	9,44 %
Kostnadsprosent for egen regning	36,61 %	13,54 %	13,61 %	14,45 %	25,66 %	7,74 %	20,87 %
Combined Ratio	30,50 %	30,92 %	40,11 %	30,23 %	31,50 %	27,04 %	30,30 %



forts. note 7 Spesifikasjon av erstatningsavsetning

(tall i 1000)

	Industri*	Ansvar**	Yrskeskade	Øvrige	Totalt Brutto
Betalte erstatninger i 2021 for skader inntruffet i regnskapsåret 2021	12 936	0	141	2 466	15 543
Erstatningsavsetning pr 31.12.2021 for skader inntruffet i regnskapsåret 2021	39 682	9 551	6 857	29 836	85 926
Anslått erstatningskostnader for regnskapsåret 2021	52 618	9 551	6 998	32 302	101 470
Betalte erstatninger i 2021 for skader inntruffet før 01.01.2021	16 973	6 093	9 404	17 899	50 369
Erstatningsavsetning pr 31.12.2020 for skader inntruffet før 01.01.2021	184 746	76 628	95 533	31 570	388 477
Erstatningsavsetning pr 31.12.2021 for skader inntruffet før 01.01.2021	30 198	64 708	81 470	64 091	240 468
Avviklingsresultat tidligere år	-137 574	-5 827	-4 659	50 420	-97 640
Sum betalte skader i 2021	29 909	6 093	9 545	20 365	65 912
Sum endring erstatningsavsetning	-114 865	-2 369	-7 205	62 356	-62 083

* inkluderer her også 'Inng Reass Brann'

** inkluderer her også 'Inng Reass Ansvar'



forts. note 7 Spesifikasjon av erstatningsavsetning

Yrkesskadeforsikring/Trygghetsforsikring

UW/YEAR	Totalt skadebeleg (Avsetning + Betting) for skadeårgangene 2010-2020											Totalt	
	1991-2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020		2021
31.12. rapport året		11 891	12 211	15 735	13 414	14 587	11 485	27 451	11 116	10 987	9 119	6 998	
1 år senere		13 411	13 258	17 327	13 873	14 842	11 330	20 475	10 221	10 821	14 761		
2 år senere		13 219	13 825	21 356	6 227	10 045	9 460	21 589	9 605	9 520			
3 år senere		11 568	12 506	22 725	6 557	7 943	9 162	20 696	9 783				
4 år senere		9 539	9 201	19 581	5 708	7 620	10 105	12 008					
5 år senere		6 203	7 185	19 212	5 103	6 984	11 663						
6 år senere		5 042	5 766	20 859	4 386	7 235							
7 år senere		4 262	5 470	20 358	4 530								
8 år senere		7 156	5 382	20 215									
9 år senere		6 299	5 160										
10 år senere		6 183											
1. Totalt skadeanslag brutto pr 31.12.2021	440 349	6 183	5 160	20 215	4 530	7 235	11 663	12 008	9 783	9 520	14 761	6 998	548 405
2. Betalte skader brutto 31.12.2021	416 317	5 144	2 729	17 084	1 585	3 467	3 881	1 408	1 652	1 64	6 497	141	460 078
3. Gjensidende Reserve brutto pr 31.12.2021	24 032	1 038	2 431	3 131	2 945	3 768	7 782	10 601	8 121	9 356	8 264	6 857	88 328

Denne tabellen sammenligner selskapets opprinnelige skadeanslag på hver skadeårgang med nye anslag etter hvert som skadeårgangen avvikles.

Tabellens linje 1 viser beregnet totalt skadeanslag brutto for selskapets yrkesskadeforsikring. Linje 2 viser aggregerte betalinger for hver skadeårgang pr 31.12.2021 pr forsikringsår. Linje 3 viser gjensidende erstatningsavsetning brutto pr 31.12.2021 for yrkesskadeforsikring.



NOTE 8 KAPITALKRAV

	31.12.2021	31.12.2020
Ansvarlig kapital		
Basiskapital:		
- Kapitalgruppe 1	544 893 289	387 322 436
- Kapitalgruppe 2	116 642 128	110 677 861
- Kapitalgruppe 3	0	0
Sum basiskapital	661 535 417	498 000 297
Supplerende kapital	0	0
Total tilgjengelig og tellende ansvarlig kapital SCR	661 535 417	498 000 297
Ansvarlig kapital		
Basiskapital:		
- Kapitalgruppe 1	544 893 289	387 322 436
- Kapitalgruppe 2	14 450 086	14 332 197
- Kapitalgruppe 3	0	0
Sum basiskapital	559 343 375	401 654 633
Supplerende kapital	0	0
Total tellende ansvarlig kapital MCR	559 343 375	401 654 633
Solvenskapitalkrav (SCR)		
Markedsrisiko	180 519 440	163 032 810
Motpartsrisiko	40 989 903	35 688 467
Helseforsikringsrisiko	41 350 218	45 733 279
Skadeforsikringsrisiko	129 008 521	144 702 034
Diversifisering	-112 883 735	-114 754 254
Risiko knyttet til immaterielle eiendeler	0	0
Operasjonell risiko	10 017 381	12 241 600
Solvenskapitalkrav (SCR)	289 001 728	286 643 936
Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og SCR	229 %	174 %
Minstekapitalkrav (MCR)		
Minstekapitalkrav øvre grense (45% av SCR)	130 050 778	128 989 771
Minstekapitalkrav nedre grense (25% av SCR)	72 250 432	71 660 984
Absolutt minstekapitalkrav (EUR 2,5 mill.)		
Minstekapitalkrav (MCR)	72 250 432	71 660 984
Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og MCR	774 %	560 %



NOTE 9 - VERDSETTELSE FORSIKRINGSFORPLIKTELSE - SOLVENSFORMÅL OG ÅRSREGNSKAP

(tall i 1000)

	Solvensbalanse pr 31.12.2021	NGAAP årsregnskap 31.12.2021	Forskjell verdsettelse
Sum eiendeler	1 067 300	1 067 641	341
Sum forpliktelser	405 765	395 220	-10 545
Sum egenkapital	661 535	672 421	-10 204

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 AVSKRIBBARE EIENDELER

Anskaffelseskost 01.01.2021	500
Tilgang 2021	0
Avgang 2021	0
Anskaffelseskost 31.12.2021	500

Akkumulerte avskrivninger 01.01.2021	500
Avskrivninger 2021	0
Avgang 2021	0
Bokført verdi pr. 31.12.2021	0

Årets avskrivninger 2021	0
Årets nedskrivninger	0
Årets reverserte nedskrivninger	0

Økonomisk levetid	5 -25 år
Avskrivningsplan	Lineær



Note 11 SKATTEKOSTNAD 2021 (tall i 1000)	2021	2020	11. TAXATION (figures in 1000)
Årets skattekostnad:			This year's taxation:
Betalbar skatt	19 575	0	Tax payable
Kildeskatt	0	0	
Endring i utsatt skatt	-9 993	-5 056	Change in deferred tax liability
- herunder ført mot egenkapital ved implementering	0	0	
- For lite/mye avsatt skatt tidligere år	-1 629	-381	
Skattekostnad ordinært resultat	7 952	-5 437	Taxation
Beregning av nominell skatt:			Nominal tax calculation:
Årets resultat før skatt	145 440	-6 419	Loss before tax
Inntektskatt etter nominell skattesats	31 997	-1 605	Taxation at statutory tax rate
Skatteeffekt av følgende poster:			Tax effect of following items:
- Permanente forskjeller	-16 470	-12 943	- Permanent differences
- For lite/mye avsatt skatt tidligere år	0	-381	- Insufficient allocation previous year
- Endring tidligere års ligninger	0	0	- Prior years adjustments
- Andre endringer	-7 575	9 491	- Deferred tax assets
Skattekostnad	7 952	-5 437	Taxation
Effektiv skattesats	5,5 %	84,7 %	Effective tax rate
	2021	2020	Tax effect of temporary differences:
Skatteeffekten av midlertidige forskjeller:			
- Eiendom og driftsmidler	0	0	- Property, plant and equipment
- Andre avsetninger	-7	-42	- Other allocations
- Finansielle eiendeler forøvrig	-1 245	2 025	- Bonds and securities
- Gevinst-og tapskonto	-52	-65	- Profit and losses
- Reassuransavsetning	126	146	- Reinsurance reserve
- Sikkerhetsavsetning	40 500	47 250	- Equalisation reserve
Netto utsatt skatt i balansen	39 321	49 314	Net deferred tax (asset) in balance sheet
Årets endring i utsatt skatt	-9 993	-5 056	This year's change in deferred tax
Betalbar skatt i Balansen:			Current tax in Balance sheet:
Årets betalbare skatt	19 575	0	Current tax this year
Skatteeffekt av prinsippendring	0	0	Tax effect of principle change
Skatt på avgitt konsernbidrag	0	0	Tax on Group Relief
Betalbar skatt i Balansen	19 575	0	Current tax in Balance sheet



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

(in NOK 1.000)

Beskrivelse Description	Geografisk sone Geographical zone	Anskaffelsesverdi Acquisition value	Markedsverdi Market Value
CWORLDWIDE NOR 3	NORWAY	12 406	38 155
DNB NORGE PENSJON	NORWAY	16 644	43 479
STOREBRAND NORGE I	NORWAY	21 212	51 142
Total Norway		50 262	132 776
BNY Mellon Long Term Global Equity Fund EUR W	GLOBAL	19 735	86 946
SKAGEN GLOBAL 3	GLOBAL	4 831	25 342
Storebrand Global Indeks	GLOBAL	65 000	99 536
Total Global		89 566	211 824
Total		139 828	344 600



SPESIFIKASJON OBLIGASJONER / SPECIFICATION BONDS

(NOK 1000)				
Beskrivelse	Rating	Nominell verdi	Anskaffelseskost	Markedsverdi
Description	Rating class	Nominal Amount	Acquisition value	Market value
AGDER ENERGI_FRN_15/22	BBB	3 000	3 000	3 003
AGDER ENERGI_FRN_G_20/25	BBB	5 000	5 000	5 047
AP MOLLER-MARSK_2,85_16/23	BBB	15 000	14 991	15 461
BKK_4,15_13/23	BBB	7 000	7 411	7 429
BN BANK_2,15_17/23	BBB	4 000	4 134	4 077
BN BANK_2,47_18/23	BBB	20 000	20 061	20 291
BN BANK_2,60_19/25	BBB	10 000	10 057	10 385
BN BANK_FRN_SUB_C_19/29	BBB	3 000	3 000	3 034
DNB BANK_2,20_19/23	AA	15 000	15 000	15 382
DNB BKR_1,65_COVD_15/22	AAA	15 000	14 513	15 230
DNB BKR_FRN_COVD_17/22	AAA	8 000	8 000	8 033
EIDSIVA ENERGI_2,60_15/22	BBB	10 000	9 987	10 210
EIDSIVA ENERGI_FRN_G_20/25	BBB	6 000	6 000	6 061
EIKA BOLIGKRE_FRN_SUB_C_21/31	BBB	8 000	8 000	8 004
ENTRA_1,50_G_21/26	BBB	13 000	12 632	12 377
GJENSIDIGE BANK_FRN_17/22	A	15 000	15 000	15 060
GJENSIDIGE BKR_FRN_C_COVD_16/22	AAA	15 000	15 000	15 061
LYSE ENERGI_4,35_14/24	BBB	5 000	5 643	5 452
LYSE ENERGI_FRN_G_20/27	BBB	8 000	8 000	8 026
MORE BOLIGKR_1,50_COVD_15/22	AAA	15 000	14 504	15 210
NORDEA BANK_ABP_2,35_SNP_21/26	A	10 000	9 997	9 984
NORDEA EKR_2,17_19/26	AAA	25 000	26 593	25 542
NORGESGRUPPEN_FRN_20/26	NOT RATED	10 000	10 000	10 269
NORSK HYDRO_FRN_17/22	BBB	5 000	5 000	5 029
NORSK STAT_1,50_16/26	AAA	20 000	20 360	20 170
NORSK STAT_1,75_15/25	AAA	7 000	7 105	7 140
NORSK STAT_2,00_18/28	AAA	15 000	15 341	15 493
ORKLA_2,35_16/26	NOT RATED	10 000	10 590	10 029
ORKLA_4,35_13/24	NOT RATED	5 000	5 384	5 448
ORKLA_FRN_G_21/28	NOT RATED	2 000	2 000	1 992
OSLO KOMMUNE_1,20_20/26	AAA	20 000	20 040	19 151
OSLO KOMMUNE_2,35_15/24	AAA	5 000	5 002	5 106
OSLO KOMMUNE_3,60_12/22	AAA	10 000	10 950	10 239
SANDNES SPBK_3,05_15/22	BBB	10 000	9 981	10 212
SBVB_FRN_17/22	AAA	15 000	14 985	15 044
SCHIBSTED_2,825_17/23	NOT RATED	2 000	2 000	2 059
SCHIBSTED_5,40_12/22	NOT RATED	6 000	7 083	6 233
SPBK 1 BV_FRN_SNP_C_21/27	A	12 000	12 000	12 020
SPBK 1 OSTLANDET_2,24_SNP_C_21/28	A	8 000	8 015	7 881
SPBK 1 SMN_2,39_19/24	A	15 000	15 000	15 427
SPBK 1 SR-BANK_2,04_16/22	A	9 000	8 901	9 173
SPBK 1 SR-BANK_2,44_19/24	A	15 000	15 006	15 544
SPBK 1 SR-BANK_FRN_20/25	A	6 000	6 000	6 083
SPBK 1 SR-BANK_FRN_SNP_C_20/27	A	6 000	6 000	6 017
SPBK 1 SØRØST-NORGE_2,30_21/27	A	15 000	15 016	15 030
SPBK HELGELAND_1,88_21/26	A	20 000	20 000	19 723
SPBK MORE_1,28_20/25	A	5 000	5 000	4 840
SPBK MORE_FRN_SNP_C_21/27	A	10 000	10 000	10 018
SPBK NORD-NORGE_2,13_17/23	A	5 000	5 000	5 068
SPBK NORD-NORGE_2,40_17/23	A	10 000	10 162	10 321
SPBK SMN_1,40_G_20/26	A	5 000	5 000	4 792
SPBK SOGN OG FJORD_2,09_19/24	A	5 000	5 053	5 052
SPBK SOR_2,44_19/24	A	9 000	9 000	9 110
SPBK SOR_FRN_SNP_C_20/26	A	8 000	8 000	8 089
SPBK SOR_FRN_SUB_C_18/28	BBB	15 000	15 000	15 182
STATNETT_2,35_17/24	A	8 000	8 150	8 241
STATNETT_FRN_G_20/23	A	5 000	5 000	5 021
TELEMARK FYLKESKOM_2,354_18/23	AA	10 000	10 003	10 155
TROMSO KOMMUNE_1,73_16/22	AA	20 000	20 034	20 183
TRONDHEIM KOMMUNE_3,57_14/24	AA	15 000	16 471	15 979
YARA_2,41_21/26	BBB	6 000	6 000	5 996
YARA_2,90_17/27	BBB	6 000	6 398	6 094
YARA_FRN_17/22	BBB	6 000	6 000	6 029
TOTAL		631 000	638 553	639 042

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

Kreditrisiko i investeringsporteføljen

Kreditrisikoen er analysert for de enkelte verdipapirene som inngår i den totale obligasjonsporteføljen.

Renteberende verdipapirer er klassifisert til virkelig verdi over resultatet.

Ratingklasser er basert på klassifisering fra Interne Kreditmodeller og offisiell rating fra ratingbyråer.

Rating	AAA		AA		A		BBB		Ikke ratet	
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Debetkategorier										
Offentlig sektor	79	77	47	46	0	0	0	0	0	0
Finansinstitusjoner	94	94	15	15	134	135	44	44	0	0
Andre utstedere	0	0	0	0	67	67	122	122	37	36
Sum	172	171	62	62	201	202	166	167	37	36

2021

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

2020

Rating	AAA		AA		A		BBB		Ikke ratet	
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Debetkategorier										
Offentlig sektor	26	26	69	69	0	0	0	0	0	0
Obligasjoner med fortrinnsrett	73	75	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansinstitusjoner	0	0	15	15	127	130	58	59	0	0
Andre utstedere	0	0	0	0	8	8	115	117	14	14
Sum	99	101	84	84	135	138	173	176	14	14

2019

Rentedurasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2021 var 2,0 år, mens kreditdurasjonen var 3,0 år.

Den verdijusterte avkastningen for obligasjonsporteføljen ble -0,1% for 2021.

Gjennomsnittlig effektiv rente for obligasjoner og sertifikater 31.12.2021 var 2,0%.

Ved utgangen av 2021 hadde Industrieforsikring AS ingen valutaskjening av sine finansielle posisjoner da selskapet har forpliktelser i samme valuta som del har investeringer i (kun aksjerfond).



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 91% (89% for 2020) av den underliggende eksponeringen. De resterende 9% (11% for 2020) 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 19,2 mill. høyere/lavere. Endringen i resultatet for 2020 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 +/- 3,6%. Tilsvarende tall for 2020 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:

	2022 (mill.)	0-6 mnd	7-12 mnd	2023	2024	2025	> 2025
Obligasjoner							
- Hovedstolutbetalinger		67,0	95,0	93,0	82,0	39,0	255,0
- Renter		7,6	5,7	10,4	8,1	5,7	8,3
Sum		74,6	100,7	103,4	90,1	44,7	263,3

	2021 (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

	2020 (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



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 pr 31.12.21	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultat				
Aksjer	344 600	344 600		
Obligasjoner	639 041	42 803	596 238	
SUM	983 641	387 403	596 238	0

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

Virkelig verdi fastsatt ved rapporteringstidpunkt

Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultat (aksjer og fondsandeler Nivå 3)	Nivå 3
NOK 1000	
Åpningsbalanse 1.1.21	0
Gevinst inkludert i resultatet	23
Salg	23
Balanse per 31.12.21	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 prifastsettes 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)

	2021	2020
a) Salg av forsikringsprodukter (premieinntekt)	198 636	217 083
b) Skadeoppgjør	3 979	149 274
c) Hydro Kapitalforvaltning AS (verdipapirforvaltning)	564	542

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

	2021	2020
Kundefordringer	744	0
Leverandørgjeld	0	0
Sum	744	0



Styret - Board of Directors

EVP Anne-Lene Midseim, Styreleder/Chair
Head of Group Treasury & Tax Katrine Barø Talgø
Head of Recycling, Aluminium Metal Trond Olaf Christophersen
Director Risk Management Extruded Solutions Arild Mælvist
Head of Energy Markets Per-Eilert Vierli
Head of Commercial Bauxite & Alumina Simon Storsund
Eksternt medlem Mohsin Ramani, advokat

Administrasjon - Management

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

Konklusjon

Vi har revidert Industriforsikring AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak.

Vår konklusjon er konsistent med vår tilleggsrapport til styret.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Vi er ikke kjent med at vi har levert tjenester som er i strid med forbudet i revisjonsforordningen (EU) No 537/2014 artikkel 5 nr. 1.

Vi har vært Industriforsikring AS' revisor sammenhengende i 11 år fra valget på generalforsamlingen i april 2010 for regnskapsåret 2010.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2021. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Erstatningsavsetninger

Det vises til note 1 Generell informasjon under Forsikringstekniske avsetninger side 15, note 3 Kritiske regnskapsestimater og vurderinger side 16, note 7 Forsikringsmessig risiko og styrets årsberetning, avsnitt Total provisions/reserves.

Beskrivelse av forholdet	Vår revisjonsmessige tilnærming
Erstatningsavsetningene er et estimat på fremtidig betaling av erstatningskrav for hendelser som på balansedagen er inntruffet, men ikke ferdig oppgjort.	Vår revisjonstilnærming inkluderer en kombinasjon av revisjonshandlinger bestående av test av selskapets etablerte interne kontroller knyttet til erstatningsavsetninger samt substanshandlinger.
Det knytter seg betydelig usikkerhet til	

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

Statautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo	Eivernum	Mo i Rana	Skiold
Alta	Finnesnes	Molde	Siraune
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodo	Knaflvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund

Penneo Dokumentnr: JZ86C-ISAEG-EY4HZ-5WB4f-3HY0T-B33VF7



<p>fastsettelsen av erstatningsavsetninger som følge av følgende faktorer:</p> <ul style="list-style-type: none">• balanseført verdi er vesentlig• bruk av aktuarielle metoder og modeller ved beregning av erstatningsavsetninger• skjønnsmessige vurderinger ved valg av forutsetninger og data til å utlede forutsetninger som for eksempel erstatningsprosent (skadeomfang) og meldemønster (tid fra skade oppstår til denne blir meldt)• estimeringsusikkerhet som skyldes bruk av historiske erfaringstall til å predikere fremtidige utbetalinger <p>Vi har følgelig vurdert erstatningsavsetninger som et sentralt forhold ved i revisjonen.</p>	<p>Vi har vurdert utforming og implementering av utvalgte kontroller for å fastsette aktuarielle metoder, modeller og forutsetninger.</p> <p>For å utfordre ledelsen har revisjonsteamet som også inkluderer aktuarer, blant annet:</p> <ul style="list-style-type: none">• vurdert og testet om de benyttede metodene, modellene, forutsetningene og data er hensiktsmessige innenfor rammen av rammeverket for finansiell rapportering,• sammenlignet metoder, modeller og forutsetninger mot bransjestandarder og kontrollert om de er i tråd med regulatoriske krav der det er aktuelt,• foretatt egne etterberegninger av et utvalg av forsikringsprodukter. Der hvor det er vesentlige forskjeller mellom ledelsens og våre beregninger har vi gjort ytterligere undersøkelser.• vurdert om ledelsens skjønnsmessige vurderinger kan medføre indikasjoner på mulig manglende objektivitet hos ledelsen,• kontrollert for et utvalg forsikringsprodukter om metodene, modellene, forutsetningene og data er anvendt konsistent innenfor de ulike forsikringsproduktene, samt kontrollert matematisk nøyaktighet av beregningene• testet informasjonen/data som inngår i de aktuarielle metodene/modellene for et utvalg av forsikringsproduktene mot fagsystemene, og• analysert historiske avviklingsresultater for å evaluere modellens prediksjonsevne <p>Vi har også påsett at noteopplysninger er i henhold til kravene i forskrift om årsregnskap for skadeforsikringselskaper og at informasjonen er konsistent med de bokførte erstatningsavsetningene.</p>
---	--

Pennino Dokumentnrøkke: JZ86C-ISAEG-EY4HZ-5WB4I-3HYOT-63YP7

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen



- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap 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 med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål 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 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 ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer 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 regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, 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 årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. 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 i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for 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.



PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Lars Inge Pettersen

Statsautorisert revisor

På vegne av: KPMG AS

Serienummer: 9578-5999-4-857839

IP: 80.232.xxx.xxx

2022-03-21 08:52:29 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: JZ86C-ISAEG-EY4HZ-5WB4I-3HYOT-B3VP7

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>