

INDUSTRIFORSIKRING AS

ÅRSBERETNING OG REGNSKAP

2018

**ANNUAL REPORT AND
ACCOUNTS**

99.regnskapsår – 99th financial year



Nøkkeltall

Highlights

Beløp i 1000 kr	2 018	2017	2016	2015	2014	2013	Figures in NOK 1,000
1. Opptjente bruttopremier	185 633	192 592	208 478	232 508	186 470	212 853	Earned gross premium
2. Premieinntekt f.e.r.	116 893	124 744	140 519	144 545	111 208	120 313	Net premium earned
3. Erstatningskostnader brutto	94 044	7 939	111 389	54 494	115 395	19 917	Gross claims
4. Erstatningskostnader f.e.r.	85 133	9 547	85 843	71 840	116 911	70 132	Net claims
5. Forsikringsrelaterte driftskostnader	29 801	26 996	23 308	30 808	26 645	28 529	Insurance operating costs
6. Netto finansinntekter, andre innt. og kostn.	8 389	67 218	44 233	33 850	80 000	134 996	Net investment and other income/costs
7. DRIFTSRESULTAT	10 348	155 419	75 601	75 747	47 652	156 648	OPERATING PROFIT
8. Aksjekapital og annen opptj.egenkap.	380 822	505 148	563 769	532 703	519 016	478 194	Shareholders' equity
9. Sikkerhetsavsetning	0	0	0	0	0	0	Provision for risk equalization
10. Avsetning til naturskadefond	109 291	107 483	105 202	105 096	111 732	118 338	Provision for natural hazards
11. SOLVENSKAPITAL	490 113	612 631	668 971	637 799	630 748	596 532	SOLVENCY CAPITAL
12. Premieavsetning f.e.r.	2 291	1 733	1 574	1 745	1 942	1 386	Unearned premium reserve
13. Erstatningsavsetning f.e.r.	270 659	280 580	320 374	346 569	362 772	354 550	Outstanding claims reserve
14. Aksjer og andeler	248 199	311 316	305 518	289 612	291 197	285 168	Equities
15. Obligasjoner	586 539	721 976	740 342	764 298	788 308	712 314	Bonds
16. Bankinnskudd	41 090	42 648	57 505	75 036	11 818	94 397	Bank deposits
17. LIKVIDE MIDLER	875 828	1 075 940	1 103 365	1 128 946	1 091 323	1 091 879	LIQUID ASSETS
18. SUM EIENDELER	891 046	1 081 983	1 109 519	1 132 488	1 109 386	1 274 327	TOTAL ASSETS
Nøkkeltall i %	2 018	2017	2016	2015	2014	2013	Key ratios in per cent
Endring i forfalt premie brutto	-3,6%	-7,6%	-10,3%	24,7%	-12,4%	-10,9%	Change in earned gross premium
Egenregningsandel premier	63,0 %	64,8 %	67,4 %	62,2 %	59,6 %	56,5 %	Net/Gross premium written
Skadeprosent brutto	50,7 %	4,1 %	53,4 %	23,4 %	61,9 %	9,4 %	Loss ratio - gross
Skadeprosent f.e.r.	72,8 %	7,7 %	61,1 %	49,7%	105,1%	58,3%	Loss ratio - net
Kostnadsprosent f.e.r.	25,5 %	21,6 %	16,6 %	21,3 %	24,0 %	23,7 %	Expense ratio
Combined Ratio f.e.r.	98,3%	29,3%	77,7%	71,0%	129,1%	82,0%	Combined ratio
Finansavkastning	0,9%	6,1%	3,9%	3,0%	6,7%	9,7%	Investment income/Total assets
Resultatgrad	8,9%	124,6%	53,8%	52,4%	42,8%	130,2%	Operating profit/Net premium earned
Solvenssensitivitet	55,7%	46,1%	48,1%	54,6%	57,8%	59,7%	Ord. tech.reserves/Solvency capital
Likviditetsgrad	31,2%	26,2%	29,2%	30,9%	33,4%	32,6%	Ord. tech.reserves/Liquid assets

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

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, Primary Metal, Rolled Products and Extruded Solutions. 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.

During spring/summer 2018 an insurance project was established i.a. to clarify roles and responsibilities. The reasons for this were that HIF was in a process of revising its strategy; reviewing the product offering and as such impacting the operating model. In addition, a number of organizational changes over time, incl. the integration of Extruded Solutions in 2017, had further created a need to reflect on the current way of operating. The objective was for the captive to ensure a future oriented and effective organization; with an operating model aligned with the strategy and fit for future. The outcome was the establishment of Hydro Insurance Department (HID), where the captive is one of the tools in providing Hydro with the best and most favorable insurance solutions. The main priorities for HID are to provide professional insurance advice and insurance coverage, proactively contribute to safe and stable operations of the business and to generally give advice to the insurability of risks to the business areas and the group.

By the end of 2018, Industriforsikring had 5 employees. In addition, HIF buys 3,5 FTEs (full-time equivalent) from Hydro Insurance Department; mainly services related to underwriting and risk engineering. Some financial tasks, as well as asset management services, are purchased from Hydro Corporate Finance and Hydro Kapitalforvaltning AS.

2018 has been an active year in many areas. The main, global PDBI program and the GLPL programs for 2019 were both tendered during the autumn. Both programs will for 2019 fully include the Extruded Solutions business. Due to the special Alunorte situation in 2018, the Brazilian portfolio has required extensive resources.

The Qatalum plant is still demanding and requires large amount of work. Partly, this involves handling a complex structure and many participants on the coverage, as well as the annual technical review.

The captive has put in effort to ensure compliance with the new GDPR regulations, valid from July 2018.

From 2018 HIF no longer covers motor insurance.

The gross revenue for Industriforsikring in 2018 was somewhat lower than in 2017. This is mainly due to some price reductions to the business areas, as well as lower premium for the Qatalum and Brazil exposures. The profit has significantly decreased compared to last year, both for the insurance part as well as for the investment side. Net claims for 2018 totaled NOK 85,1 mill. However, this number is influenced by reductions in actuary calculated provisions of NOK 30,5 mill. Hence, the underlying net claims amounted to NOK 115,6 mill. The combined ratio for 2018 is 98% (63% as a rolling average of the last 8 quarters).

Counterparty default risk linked to reinsurers is still an important issue. 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.

Work and focus on strategic suppliers continued in 2018. 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.

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 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 new regulation 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.

Financial results for 2018

Profit before tax for 2018 totaled NOK 10 million, compared to NOK 155 million for 2017. The result of the insurance operation (before operating expenses, tax and investments) was NOK 27 million; NOK 111,1 mill in 2017. The main reason for the considerably lower result is high level of claims.

Negative developments in the capital market, especially towards the end of 2018 resulted in a net profit before tax of just below NOK 7 million. This is a decrease from 2017 when the net result from investments was approximately NOK 65 million.

The Board has agreed a group relief for 2018 of NOK 40 million, against NOK 110 million in 2017. The captive is still well capitalized, also according to the Solvency II regulations. The company paid an additional dividend of NOK 100 mill to Norsk Hydro ASA in September 2018.

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 solution, 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 108 million in 2018, against NOK 106 million in 2017.

Insurance result (before operating expenses, tax and investments) was NOK 37 million, against almost NOK 30 million in the previous year. There was one major claim in 2018, a fire in the St Peter plant in Germany, and some frequency claims. During 2018, IBNR reserves for property were reduced with NOK 15,8 million, which gave an underlying insurance result at NOK 14,2 million. Damages due to natural hazards are covered by

Industriforsikring's provisions for natural hazards, and the fund is at the end of 2018 at NOK 109 million.

2. Property reinsurance

Gross premium for incoming reinsurance (Qatalum and Brazil) amounted to NOK 13,8 million, against NOK 23 million in 2017.

Insurance result (before operating expenses, tax and investment) was negative, with NOK 45 million, compared to a positive result of NOK 22 million in the previous year. The main reason for the change is the claims level. There were two major claims in 2018; one in Brazil (power outage at the Albras smelter) and one in Qatar (power disruption at the Qatalum smelter).

3. General Liability

Gross premium totaled NOK 26,8 million, against NOK 21,7 million in 2017.

Insurance result for the liability insurance area amounted to NOK 7,4 million, compared with NOK 29,7 million in 2017. The main reason for the change is a major claim in Germany, also hitting the reinsurance panel.

4. Workers' compensation

Gross premium totaled NOK 14,9 million in 2018, compared to NOK 15 million the previous year.

Insurance result amounted to NOK 16,3 million in 2018, against NOK 17,5 million in 2017. There were hardly any claims during the year, and a reduction in IBNR of approx. NOK 3 million. Workers' compensation is a long-tailed industry, where damages can be reported after a long period of time. Actuarial calculations show that the premium level is satisfactory.

5. Marine and transport

Gross premium for transport and marine (charterers' liability) was NOK 12,9 million for 2018, the same as for 2017.

Insurance result (before operating expenses, tax and investment) was NOK 4,5 million, compared to NOK 9,7 million in the previous year. There were some claims for this line of business during 2018.

6. Other lines of business

This segment includes accident, travel, health/medical expense insurance, as well as inbound reinsurance of customer credit insurance for Hydro. Gross premium for these lines amounted to NOK 11 million, compared to NOK 13,4 million in 2017.

Insurance result amounted to NOK 6,4 million for 2018, while the corresponding figure for 2017 was NOK 1,6 million. These industries usually produce good results but may be vulnerable to fluctuations.

Total provisions/reserves

Total net technical provisions at the end of the year amounted to NOK 282 million, same as in 2017.

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.

The compliance function reported no significant breaches or failure to comply with the regulations in 2018.

There has been one audit in 2018, evaluating the processes for reinsurance and GDPR. The internal audit did not reveal any significant deficiency 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 2018, 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 31.12.2018 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 2018. The Board of Directors considers the working environment as good. The sick leave in 2018 was 2,67 % compared to 0.65 % the previous year.

In Industriforsikring all the staff are women. On the Board, two out of eight members are women.

Profit allocation

The Board proposes that a group contribution be paid to other companies in the Hydro Group of NOK 30,8 million after tax, resulting from the disposal of the year's profit of NOK 8,5 million.

Oslo, 8. mars 2019



Anne-Lene Midseim
BoD Chair



Ole Peik Norenberg



Martin Sagen



Karl Eichinger



Per-Eilert Vierli



Anita Brenden-Veisal



Simon Storesund



Pål Kildemo



Randi Birkeland
Managing Director

Resultatregnskap 2018

(tall i 1000)

Profit & Loss 2018

(figures in 1000)

	Note	2018	2017	
PREMIEINTEKTER mv.				PREMIUM
Opptjente bruttopremier	7&18	185 633	192 592	Earned premium
- Gjensikringsandel av opptjent bruttopremier		-68 741	-67 849	- reinsurance ceded
SUM PREMIEINTEKTER FOR EGEN REGNING		116 892	124 743	NET PREMIUM EARNED
ANDRE FORSIKRINGSRELATERTE INTEKTER		0	0	OTHER INSURANCE INCOME
ERSTATNINGSKOSTNADER				CLAIMS
Brutto erstatningskostnader	7&18	-94 044	-7 939	Gross claims
- Gjensikringsandel av brutto erstatn.kos		8 911	-1 608	- reinsurance recoveries
SUM ERSTATNINGSKOSTNADER FOR EGEN REGNING	7	-85 133	-9 547	NET CLAIMS INCURRED
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER				INSURANCE RELATED OPERATING COSTS
Salgskostnader		-4 801	-4 053	Selling expenses
Endringer i forskuddsbetalte direkte salgskostnader			-2	Change in prepaid direct selling expenses
Forsikringsrelaterte admin.kostnader inkl. provisjoner	18	-25 000	-22 940	General administrative expenses incl. commission for incoming reinsurance
SUM FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER		-29 801	-26 995	INSURANCE OPERATING COSTS
ANDRE FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER		0	0	OTHER INSURANCE RELATED OPERATING COSTS
RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP		1 959	88 201	PROFIT & LOSS INSURANCE
NETTO INTEKTER FRA INVESTERINGER				INCOME FROM INVESTMENTS
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		19 043	20 354	Income from financial assets
Verdiendringer på investeringer		-43 583	20 315	Unrealized loss/gain from securities
Realisert gevinst og tap på investeringer		32 249	24 506	Loss/gain on sale of securities
Adm.kostnader knyttet til investeringer, herunder renter	18	-733	-605	Administrative expenses, incl. interest
SUM NETTO INTEKTER FRA INVESTERINGER		6 977	64 570	NET INCOME FROM INVESTMENTS
ANDRE INTEKTER		9 289	4 520	OTHER INCOME
ANDRE KOSTNADER		-7 877	-1 871	OTHER COSTS
RESULTAT AV IKKE-TEKNISK REGNSKAP		8 389	67 219	NON-TECHNICAL PROFIT & LOSS
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		10 348	155 420	PROFIT & LOSS BEFORE TAX
SKATTEKOSTNAD	11	-1 857	-28 159	TAXATION
RESULTAT FØR ANDRE RESULTATKOMPONENTER		8 491	127 261	PROFIT & LOSS AFTER TAX
ANDRE RESULTATKOMPONENTER		0	0	OTHER PROFIT & LOSS ELEMENTS
TOTALRESULTAT		8 491	127 261	TOTAL PROFIT & LOSS
DISPONERINGER				ALLOCATIONS
Utbytte		0	0	Dividend
Konsernbidrag		30 800	83 600	Group relief
Overført til/fra annen egenkapital		-22 309	43 661	To/from free reserve
TOTALRESULTAT		8 491	127 261	TOTAL PROFIT & LOSS

Balanse 31.12.2018

(tall i 1000)

Balance sheet 31.12.2018

(figures in 1000)

	Note	2018	2017	
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		0	0	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	248 199	311 316	
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	12	586 539	721 976	Financial assets valued at real value
Utlån og fordringer		0	0	
SUM INVESTERINGER		834 737	1 033 292	TOTAL INVESTMENTS
GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGSFORPL.				REINSURERS' SHARE OF INSURANCE FUNDS
- Gjennf. andel av ikke opptjent bruttopremie		1 462	314	Share of premium reserve
- Gjennf. andel av brutto erstatningsavsetning		8 750	2	Share of outstanding claims reserve
SUM GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKR.FORPL.		10 212	316	TOTAL REINSURERS' SHARE OF RESERVERS
FORDRINGER				DEBTORS
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger:				Receivables related to direct insurance
- Forsikringstakere	18	4 820	5 619	- Due from policy holders
- Mellommenn		0	0	- Due from brokers
Fordringer i forbindelse med gjennforsikring		81	7	Reinsurance receivables
Andre fordringer		103	98	Other debtors
SUM FORDRINGER		5 004	5 724	TOTAL DEBTORS
ANDRE EIENDELER				OTHER ASSETS
Anlegg og utstyr	10	0	0	Plant and equipment
Bank		41 090	42 648	Cash at bank
Eiendeler ved skatt		0	0	Assets by taxation
SUM ANDRE EIENDELER		41 090	42 648	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		3	3	Prepaid direct sales costs
Andre forskuddsbet. kostn. og opptjente ikke mottatte innt.		0	0	Other prepaid costs and earned, not recieved income
SUM FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER og andre ikke mottatte innt.		3	3	TOTAL PREPAID COSTS & EARNED, NOT RECEIVED INCOME
SUM EIENDELER		891 046	1 081 983	TOTAL ASSETS
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	Note	2018	2017	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 naturskadefondet		109 291	107 483	- Provision for natural hazards
Annen opptjent egenkapital		360 822	485 148	Distributable equity
SUM OPPTJENT EGENKAPITAL		470 113	592 631	TOTAL EARNED EQUITY
SUM EGENKAPITAL		490 113	612 631	TOTAL EQUITY
FORSIKRINGSFORPLIKTELSE BRUTTO				INSURANCE FUNDS
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	7	3 753	2 047	Unearned premium reserve - gross
Brutto erstatningsavsetning	7	292 140	280 582	Outstanding claims reserve - gross
SUM FORSIKRINGSFORPLIKTELSE BRUTTO		295 893	282 629	TOTAL INSURANCE FUNDS
AVSETNING FOR FORPLIKTELSE				ALLOCATION FOR LIABILITIES
Forpliktelser ved skatt				Tax liabilities
- Forpliktelser ved periodeskatt		1 430	791	Current/payable tax
- Forpliktelser ved utsatt skatt	11	60 349	68 122	Deferred tax liability
Andre avsetninger for forpliktelser		0	0	Other allocations for liabilities
SUM AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE		61 779	68 913	TOTAL ALLOCATION FOR LIABILITIES
PREMIEDEPOT FRA GJENFORSIKRINGSSKAPER		0	0	PREMIUM DEPOT FROM REINSURANCE
FORPLIKTELSE				CREDITORS
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		1 805	3 334	Direct insurance
Forpliktelser i forbindelse med gjennforsikring		0	0	Indirect insurance
Andre forpliktelser	18	41 023	113 798	Other creditors
SUM FORPLIKTELSE		42 828	117 132	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		432	678	Other incurred costs and received, not earned premium
SUM PÅLØPTE KOSTNADER		432	678	TOTAL INCURRED COSTS & RECEIVED, NOT EARNED PREMIUM
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		891 046	1 081 983	TOTAL LIABILITIES

Oslo, 8.mars 2019

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



Anne-Lene Midseim
Styreleder/Chair



Pål Kildemo



Per-Eilert Vierli



Simon Storesund



Ole Peik Norenberg



Martin Sagen



Karl Eichinger



Anita Adeline Brenden-Veisal



Randi Birkeland
Daglig leder/Managing Director

Kontantstrømanalyse**Cash flow analysis**

(tall i 1000)	2018	2017	(figures in 1000)
LIKVIDITET FRA FORSIKRINGSDRIFT			LIQUIDITY FROM INSURANCE OPERATIONS
Innbetalte premier	188 138	189 753	Received premiums
Betalte erstatninger	-84 017	-49 758	Claims paid
Betalt/mottatt vedr. avgitt forsikring	-69 800	-69 443	Net with respect to reinsurance ceded
Betalte driftsutgifter	-32 581	-23 142	Paid operating expenses
Betalte skatter	0	-337	Paid taxes
A = Likviditet fra forsikringsdrift	1 740	47 073	Liquidity from insurance operations
LIKVIDITET FRA INVESTERINGER			LIQUIDITY FROM INVESTMENTS
Innbetalte renter, utbytte m.m.	20 019	21 010	Received interest, dividend etc.
Administrasjonskostn., inkl. renter	-543	3 666	Administrative expenses, incl. interest
Kjøp av finansielle eiendeler	-81 797	-90 768	Acquisition of investment assets
Salg av finansielle eiendeler	269 024	148 162	Sale of investment assets
B = Likviditet fra investeringer	206 703	82 070	Liquidity from investments
LIKVIDITET FRA FINANSIERING OG ANNET			LIQUIDITY FROM FINANCING ETC.
Utbetalt konsernbidrag og utbytte	-210 000	-144 000	Paid Group relief and dividend
Mottatt/Utbetalte skatter			Paid taxes
C = Likviditet fra finansiering og annet	-210 000	-144 000	Liquidity from financing etc.
Netto likviditetsendring (A+B+C)	-1 557	-14 857	Net change in Liquidity
Likviditetsbeholdning pr. 1.1	42 648	57 505	Liquid assets at 1.1
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	41 091	42 648	Liquid assets at 31.12
Faktisk likv.beh pr 31.12	41 090	42 648	

Oppstilling av endring i egenkapitalen - 2018

Aksjekapitalen er kr. 20.000.000,- som består av 50.000 aksjer a kr. 400,-

Norsk Hydro ASA eier 100% av aksjene.

(tall i 1000)

	Aksjekapital	Annen opptj EK	Adminstrasjon	Naturskadepoolen	Sikkerhets avsetning	Opptjent EK	Sum
Egenkapital 01.01.18	20 000	288 164	0	101 967	202 500	592 631	612 631
Årets resultat		8 491				8 491	8 491
Konsernbidrag etter skatt	-	-30 800				-30 800	-30 800
Utbytte		-100 000				-100 000	-100 000
Overført til udekket tap	-					0	0
Administrasjonsavsetning						0	0
Reassuranssavsetning, utsatt skatt		-209				-209	-209
Sikkerhetsavsetning, utsatt skatt						0	0
Naturskadepoolen		-7 324		7 324		0	0
Egenkapital 31.12.18	20 000	158 322	-	109 291	202 500	470 113	490 113

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

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. Etter årsregnskapsforskriften skal finansielle instrumenter innregnes og måles i samsvar med IAS 39. 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 førstegangsinnregnet 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 armlenges avstand mellom velinformerte og uavhengige parter. For finansielle instrumenter som er notert på børs eller annen regulert markeds plass, 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 reassuranses 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 reassuransesavsetning. 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.

Naturskadefondet er en pålagt avsetning for alle norske forsikringsselskaper som tegner brannforsikring med bakgrunn i selskapets deltagelse i Naturskadepoolen.

Driftsoverskuddet på ordningen settes av til naturskadefondet. 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 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 bruker anledning til å fravike måle- og innretningsregler i IFRS ved at avgitt konsernbidrag står i balansen som gjeld til morselskap pr 31.12.18. (jfr. årsregnskapsforskriften § 3-2b).

Kontantstrømoppstilling

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

3. KRITISKE REGNSKAPSESTIMATER OG VURDERINGER

Selskapet har brukt estimer 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: Estimer 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 2018

Forfalt premie brutto fra direkte forsikringer i Norge beløp seg til NOK 113,6 mill, fra andre EU/EØS-land NOK 58,2 mill, samt NOK 15,5 mill fra øvrige land.

5. YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE ANSATTE MV.

NOK 85.000 er utbetalt i honorarer for 2018 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 2018 var 5 personer. Alle er formelt ansatt i Norsk Hydro ASA. Godtgjørelse til daglig leder utgjorde NOK 1.811.912 i lønn, inkludert NOK 45.842 i annen godtgjørelse.

Kostnadsført revisjonshonorar for 2018 er NOK 288.790 eks. mva (NOK 219.563 i 2017), hvorav NOK 115.323 utgjør lovpålagt revisjon og NOK 133.002 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 ansvarseksponering.

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.

De tre nevnte kjerneproduktene er i dag samlet i to store reassuranseprogrammer, og plassert i det internasjonale reforsikringsmarkedet ved bruk av meglere. 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 30 mill pr skadetilfelle; NOK 90 mill aggregert utover egenandelen til det forsikrede Hydroselskap.

Produkt- og bedriftsansvar er samlet i det andre store reassuranseprogrammet, og dette er også strukturert som et "excess of loss" program. Egenregningen i dette programmet er NOK 10 mill pr skadetilfelle, utover egenandelen til det forsikrede Hydroselskap.

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 4,5 mill pr. skadetilfelle med USD 13,5 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 15 mill aggregert.

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

(alle tall i 1000 NOK)

Bruttopremie	Energi	Industri*	Ansvar**	Yrresskade	Øvrige	Total sum	
Forfalte bruttopremier	0	121 797	26 778	14 910	23 854	187 339	
Inngående Premiav.	0	1 911	0	0	136	2 047	
Utgående Premiav.	0	2 361	1 250	0	142	3 753	
Oppløst Premie Brutto	0	121 347	25 528	14 910	23 849	185 633	
Brutto erstatninger							
	Betalte erstatninger	0	62 520	1 590	2 916	15 384	82 410
	Erst.avs 01.01.2018	0	80 132	50 631	109 323	40 495	280 582
	Erst.avs 31.12.2018	0	91 677	61 268	103 913	35 357	292 216
Brutto påløpende erstatninger	0	74 065	12 226	-2 494	10 247	94 044	
Forsikringsrelaterte driftskostnader	0	14 900	4 470	2 980	7 451	29 801	
Nøkkeltall:							
Skadeprosent	n/a	61,0 %	47,9 %	-16,7 %	43,0 %	50,7 %	
Kostnadsprosent	n/a	12,3 %	17,5 %	20,0 %	31,2 %	16,1 %	
Combined Ratio	n/a	73,3 %	65,4 %	3,3 %	74,2 %	66,7 %	

* inkluderer her også 'Inng Reass Brann'

** inkluderer her også 'Inng Reass Ansvar'

Forfalt premie fordeler seg geografisk slik:

Norge	113,6
EØS	58,2
Utenfor EØS	15,5
Totalt	187,3

forts. note 7 Spesifikasjon av erstatningsavsetning

(tall i 1000)

	Energi	Industri*	Ansvar**	Yrkesskade	Øvrige	Totalt Brutto
Betalte erstatninger i Q4 2018 for skader inntruffet i regnskapsåret 2018	-	62 520	1 590	2 916	15 384	82 410
Erstatningsavsetning pr 31.12.2018 for skader inntruffet i regnskapsåret 2018	-	66 227	9 397	10 978	19 178	105 781
Anslått erstatningskostnader for regnskapsåret 2018	-	128 748	10 987	13 894	34 562	188 191
Betalte erstatninger i Q4 2018 for skader inntruffet før 01.01.2018	-	-	-	-	-	-
Erstatningsavsetning pr 31.12.Q4 2018 for skader inntruffet før 01.01.2018	-	25 450	51 870	92 935	16 180	186 435
Erstatningsavsetning pr 31.12.2017 for skader inntruffet før 01.01.2018	-	80 132	50 631	109 323	40 495	280 582
Avviklingsresultat tidligere år	-	54 682	-1 239	16 388	24 315	94 147
Sum betalte skader i 2018	-	62 520	1 590	2 916	15 384	82 410
Sum erstatningsavsetning ending	-	11 545	10 636	-5 410	-5 138	11 634

* inkluderer her også 'Inng Reass Brann'

** inkluderer her også 'Inng Reass Ansvar'

forts. note 7 Spesifikasjon av erstatningsavsetning

Yrkesskadeforsikring/Trygghetsforsikring

(tall i hele tusen)		Totalt skadebeløp (Avsetning + Betaling) for skadeårgangene 2007-2016											
UW/YEAR		1991-2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Totalt
31.12. rapport året		0	16 013	10 516	11 891	12 211	15 735	13 414	14 587	11 485	27 451	11 116	
1 år senere	0	19 124	15 153	13 411	13 258	17 327	13 873	14 842	11 330	20 475			
2 år senere	0	15 745	13 603	13 219	13 825	21 356	9 227	10 045	9 460				
3 år senere	0	13 198	11 355	11 568	12 506	22 725	6 557	7 943					
4 år senere	0	10 209	10 269	9 539	9 201	19 581	5 708						
5 år senere	0	10 075	8 698	6 203	7 185	19 212							
6 år senere	0	8 841	7 067	5 042	5 766								
7 år senere	0	7 587	6 076	4 262									
8 år senere	0	10 522	6 003										
9 år senere	0	5 988											
1. Totalt skadeanslag brutto pr 31.12.2018	415 678	5 988	6 003	4 262	5 766	19 212	5 708	7 943	9 460	20 475	11 116	511 612	
2. Betalte skader brutto 31.12.2018	384 766	2 817	3 735	1 447	2 729	4 759	1 585	2 854	1 958	911	138	407 698	
3. Gjenværende Reserve brutto pr 31.12.2018	30 912	3 171	2 268	2 815	3 038	14 453	4 123	5 089	7 502	19 564	10 978	103 913	

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

Tabellens linje 1 viser beregnet totalt skadeanslag f.e.r for selskapets yrkesskadeforsikring. Linje 2 viser aggregerte betalinger for hver skadeårgang pr 31.12.2018 pr forsikringsår. Linje 3 viser gjenværende erstatningsavsetning f.e.r pr 31.12.2018 for yrkesskadeforsikring.

NOTE 8 KAPITALKRAV

	31.12.2018	31.12.2017
<u>Ansvarlig kapital</u>		
Basiskapital:		
- Kapitalgruppe 1	363 626 950	511 963 954
- Kapitalgruppe 2	109 291 302	107 483 529
- Kapitalgruppe 3	0	0
Sum basiskapital	472 918 252	619 447 483
Supplerende kapital	0	0
Total tilgjengelig og tellende ansvarlig kapital SCR	472 918 252	619 447 483
<u>Ansvarlig kapital</u>		
Basiskapital:		
- Kapitalgruppe 1	363 626 950	511 963 954
- Kapitalgruppe 2	10 053 325	11 437 381
- Kapitalgruppe 3	0	0
Sum basiskapital	373 680 276	523 401 335
Supplerende kapital	0	0
Total tellende ansvarlig kapital MCR	373 680 276	523 401 335
<u>Solvenskapitalkrav (SCR)</u>		
Markedsrisiko	102 917 307	166 365 831
Motpartsrisiko	12 913 694	2 862 492
Helseforsikringsrisiko	48 398 418	47 466 101
Skadeforsikringsrisiko	83 297 387	84 981 793
Diversifisering	-77 617 461	-80 933 319
Risiko knyttet til immaterielle eiendeler	0	0
Operasjonell risiko	8 874 491	8 004 723
Solvenskapitalkrav (SCR)	178 783 836	228 747 621
Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og SCR	265 %	271 %
<u>Minstekapitalkrav (MCR)</u>		
Minstekapitalkrav øvre grense (45% av SCR)	80 452 726	102 936 429
Minstekapitalkrav nedre grense (25% av SCR)	44 695 959	57 186 905
Absolutt minstekapitalkrav (EUR 2,5 mill.)		24 667 575
Minstekapitalkrav (MCR)	50 266 627	57 186 905
Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og MCR	743 %	915 %

NOTE 9 - VERDSETTELSE FORSIKRINGSFORPLIKTELSE - SOLVENSFORMÅL OG ÅRSREGNSKAP

(tall i 1000)

	Solvensbalanse pr 31.12.2018	NGAAP årsregnskap 31.12.2018	Forskjell verdsettelse
Sum eiendeler	890 176	891 046	-870
Sum forpliktelser	417 258	400 932	-16 326
Sum egenkapital	472 918	490 114	17 196

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.

Avsetning til garantiordningen

I henhold til Finanstilsynets «Veiledning for åpningsinformasjon» publisert 11.04.2016, side 12, skal "avsetningen til garantiordningen føres under øvrige forpliktelser i Solvens-balansen". Som et resultat av dette er post 8.1.5 i årsregnskapets balanse flyttet til "øvrige forpliktelser" i Solvens-balansen.

Note 10 AVSKRIVBARE EIENDELER

		Immatr eiendeler
Anskaffelseskost 1.1.18	500	500
Tilgang 2018	0	
Avgang 2018	0	
Anskaffelseskost 31.12.18	500	500
Akkumulerte avskrivninger 01.01.18	500	500
Avskrivninger 2018	0	0
Avgang 2018	0	
Bokført verdi pr. 31.12.18	0	0
Årets avskrivninger 2018	0	
Årets nedskrivninger	0	
Årets reverserte nedskrivninger	0	
Økonomisk levetid	5 -25 år	
Avskrivningsplan	Lineær	

Note 11 SKATTEKOSTNAD 2018

(tall i 1000)

2 018**2 017****11. TAXATION**

(figures in 1000)

Årets skattekostnad:

Betalbar skatt

9 839

27 192

Kildeskatt

0

0

Endring i utsatt skatt

-7 773

966

- herunder ført mot egenkapital ved implementering

-209

Skattekostnad ordinært resultat**1 857****28 158***This year's taxation:**Tax payable**Change in deferred tax liability***Taxation****Beregning av nominell skatt:**

Årets resultat før skatt

10 348

155 419

Inntektsskatt etter nominell skattesats

2 587

38 855

*Nominal tax calculation:**Loss before tax**Taxation at statutory tax rate***Skatteeffekt av følgende poster:**

- Permanente forskjeller

61

-10 698

- For lite avsatt skatt tidligere år

0

1

- Endring tidligere års ligninger

-791

0

- Andre endringer

Skattekostnad**1 857****28 158***Tax effect of following items:**- Permanent differences**- Insufficient allocation previous year**- Prior years adjustments***Taxation**

Effektiv skattesats

17,9 %

18,1 %

*Effective tax rate***2018****2017****Skatteeffekten av midlertidige forskjeller:**

- Eiendom og driftsmidler

0

-3

- Andre avsetninger

-69

-62

- Finansielle eiendeler forøvrig

-419

813

- Gevinst-og tapskonto

-101

-127

- Reassuransavsetning

188

0

- Sikkerhetsavsetning

60 750

67 500

Netto utsatt skatt i balansen**60 349****68 122****Tax effect of temporary differences:***- Property, plant and equipment**- Other allocations**- Bonds and securities**- Profit and losses**- Reinsurance reserve**- Equalisation reserve***Net deferred tax (asset) in balance sheet**

Årets endring i utsatt skatt

-7 773

966

*This year's change in deferred tax***Betalbar skatt i Balansen:**

Årets betalbare skatt

10 630

27 191

Skatteeffekt av prinsippendring

0

0

Skatt på avgitt konsernbidrag

-9 200

-26 400

Betalbar skatt i Balansen**1 430****791****Current tax in Balance sheet:***Current tax this year**Tax effect of principle change**Tax on Group Relief***Current tax in Balance sheet**Fremførbar ubenyttet godtgjørelse ble presentert under *Andre fordringer* i fjorårets regnskap.Dette er nå reklassifisert og presenteres under *Utsatt skattefordel*. Sammenligningstall er omarbeidet.

Note 12 SPESIFIKASJON AV AKSJER OG ANDELER - SPECIFICATION OF EQUITIES - 2018

(beløp i 1000 kr - figures in NOK 1,000)

Selskapets navn	Anskaffelseskost	Markedsverdi
Company name	Acquisition cost	Market value
Aksjer og andeler - Equity securities		
Norske aksjer og andeler - Norwegian equities		
C Worldwide Norge 2	21 422	41 755
DNB Norge Pensjon	19 267	40 084
Storebrand Norge I	17 483	43 546
Sum norske aksjer og andeler		
Total Norwegian equities	58 172	125 385
Herav børsnotert - listed securities	58 172	125 385
Utenlandske aksjer og andeler - Foreign equities		
BNY Mellon Bank Long-term Global Equities Euro class W	25 707	62 736
SKAGEN Global III	9 091	24 229
State Street World Index Equity Fund	27 929	35 847
Sum utenlandske aksjer og andeler		
Total foreign equities	62 727	122 812
Sum aksjer og andeler		
Total equity securities	120 900	248 198

Obligasjoner Bonds	Rating Rating class	Nominell verdi Nominal value	Anskaffelseskost Aquisition cost	Markedsverdi Market value
AGDER ENERGI_FRN_14/20	NOT RATED	15 000	15 009	15 062
AGDER ENERGI_FRN_15/22	NOT RATED	3 000	3 000	2 988
AP MOLLER-MARSK_2,85_16/23	BBB	15 000	14 991	15 098
ASKER KOMMUNE_4,35_11/21	AA	7 000	7 342	7 524
BKK_5,21_09/19	NOT RATED	15 000	16 293	15 549
BN BANK_2,47_18/23	NOT RATED - FINANCE	20 000	20 061	19 956
BN BANK_2,85_14/20	NOT RATED - FINANCE	3 000	2 997	3 092
DNB BKR_1,65_COVD_15/22	AAA	15 000	14 512	15 144
DNB BKR_FRN_COVD_17/22	AAA	8 000	8 000	8 035
DNB NOR BKR_3,20_COVD_12/19	AAA	15 000	15 699	15 297
DRAMMEN KOMMUNE_FRN_16/19	AA	20 000	20 011	20 064
EIDSIVA ENERGI_2,60_15/22	NOT RATED	10 000	9 988	10 156
ENTRA_2,45_16/23	BBB	5 000	4 925	5 008
ENTRA_5,55_09/19	BBB	4 000	4 322	4 155
GJENSIDIGE BANK_FRN_17/22	A	15 000	15 000	15 001
GJENSIDIGE BKR_FRN_C_COVD_16/22	AAA	15 000	15 000	15 192
HORDALAND FYLKESKOM_1,59_16/21	AA	15 000	14 891	14 977
LYSE ENERGI_4,35_14/24	NOT RATED	5 000	5 642	5 592
MORE BOLIGKR_1,50_COVD_15/22	AAA	15 000	14 504	15 029
NORDEA BANK NORGE_3,00_14/19	AA	21 000	21 007	21 423
NORSK HYDRO_FRN_17/22	BBB	5 000	5 000	4 971
NORSK STAT_1,75_15/25	AAA	7 000	7 105	7 186
NORSK STAT_3,75_10/21	AAA	3 000	3 217	3 253
NORSK STAT_4,50_08/19	AAA	1 000	1 110	1 041
NTOG_FRN_14/19	A	10 000	10 000	10 024
ORKLA_4,35_13/24	NOT RATED	5 000	5 384	5 594
OSLO KOMMUNE_2,35_15/24	AAA	5 000	5 003	5 068
OSLO KOMMUNE_3,60_12/22	AAA	10 000	10 950	10 622
SANDNES SPBK_2,33_14/20	BBB	15 000	14 970	15 333
SANDNES SPBK_3,05_15/22	BBB	10 000	9 981	10 334
SBVB_FRN_17/22	AAA	15 000	14 985	15 066
SCHIBSTED_2,825_17/23	NOT RATED	2 000	2 000	2 010
SCHIBSTED_5,40_12/22	NOT RATED	6 000	7 083	6 574
SPBK 1 BKR_FRN_C_COVD_12/19	AAA	310 000	31 198	31 173
SPBK 1 BUSKERUD-VF_FRN_14/19	NOT RATED - FINANCE	5 000	5 030	5 012
SPBK 1 BUSKERUD-VF_FRN_15/20	NOT RATED - FINANCE	5 000	4 998	5 028
SPBK 1 OSTLANDET_1,75_15/21	A	20 000	19 369	20 250
SPBK 1 OSTLANDET_3,65_13/19	A	4 000	4 008	4 139
SPBK 1 OSTLANDET_5,20_10/20	A	4 000	3 997	4 314
SPBK 1 SMN_5,00_10/20	A	5 000	4 815	5 338
SPBK 1 SR-BANK_2,04_16/22	A	15 000	14 838	15 219
SPBK 1 SR-BANK_3,25_14/19	A	15 000	15 196	15 378
SPBK FANA BKR_FRN_C_COVD_15/20	AAA	6 000	6 000	6 039
SPBK NORD-NORGE_2,13_17/23	A	5 000	5 000	4 952
SPBK NORD-NORGE_2,40_17/23	A	10 000	10 162	10 225
SPBK OST_4,09_12/20	A	5 000	5 190	5 217
SPBK SOR_FRN_SUB_C_18/28	A	15 000	15 000	14 828
SPBK VEST_1,94_15/20	A	5 000	5 000	5 047
SPBK VEST_2,95_14/19	A	5 000	5 093	5 138
STATKRAFT_FRN_15/20	BBB	10 000	10 000	10 058
STATNETT_2,35_17/24	A	8 000	8 150	8 084
STOREBRAND BANK_4,45_12/19	BBB	5 000	5 032	5 162
TELEMARK FYLKESKOM_2,354_18/23	AA	10 000	10 003	10 087
TRLAG BOMVEISELSK_4,85_11/19	NOT RATED	5 000	5 416	5 216
TROMSO KOMMUNE_1,73_16/22	AA	20 000	20 034	19 889
TRONDHEIM KOMMUNE_3,57_14/24	AA	15 000	16 472	16 355
YARA_2,55_14/21	BBB	7 000	7 042	7 021
YARA_FRN_17/22	BBB	6 000	6 000	5 952
Sum obligasjoner			583 025	586 539
Total bonds				

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. Renebærende verdipapirer er klassifisert til virkelig verdi over resultatet. Ratingklasser er basert på Standard & Poors.

2018

Rating	AAA		AA		A		BBB		Ikke ratet	
Debetkategori	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor	27	27	89	89	10	10	0	0	5	5
Obligasjoner med fortrinnsrett	120	121	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansinstitusjoner	0	0	21	21	108	110	30	31	33	33
Andre utstedere	0	0	0	0	23	23	52	52	64	64
Sum	147	148	110	110	141	143	82	83	103	102

2017

Rating	AAA		AA		A		BBB		Ikke ratet	
Debetkategori	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor	44	44	79	80	10	10	0	0	5	5
Obligasjoner med fortrinnsrett	174	175	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansinstitusjoner	0	0	21	22	146	150	35	36	63	65
Andre utstedere	0	0	0	0	8	8	43	44	83	83
Sum	218	219	100	101	164	168	78	80	151	153

2016

Rating	AAA		AA		A		BBB		Ikke ratet	
Debetkategori	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor	67	67	5	5	10	10			68	68
Obligasjoner med fortrinnsrett	133	134	25	25	130	134	42	43	75	78
Finansinstitusjoner			26	27	7	7	32	32	111	111
Andre utstedere										
Sum	200	201	56	57	147	151	75	75	254	257

Rentedurasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2018 var 1,94 år, mens kreditturasjonen var 2,84 år. Den verdjusterte avkastningen for obligasjonsporteføljen ble 1,1% for 2018. Gjennomsnittlig effektiv rente for obligasjoner og sertifikater 31.12.2018 var 2,2%. Ved utgangen av 2018 hadde Industrieforsikring AS ingen valutaskiring av sine finansielle posisjoner da selskapet har forpliktelser i samme valuta som det har investeringer i (kun aksjefond).

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 88 % (85% for 2017) av den underliggende eksponeringen. De resterende 12 % (15% for 2017) 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 10,4 mill. høyere/lavere. Endringen i resultatet for 2017 var tilsvarende en effekt på NOK 11,6 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%. Tilsvarende tall for 2017 var +/- 1,6 %.

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>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

	<u>2018</u> (mill.)	0-6 mnd	7-12 mnd	2019	2020	2021	> 2021
Obligasjoner							
- Hovedstolutbetalinger		62,0	36,0	191,0	73,0	52,0	285,0
- Renter		10,0	8,1	14,5	8,9	7,5	8,7
Sum		72,0	44,1	205,5	81,9	59,5	293,7

	<u>2017</u> (mill.)	0-6 mnd	7-12 mnd	2018	2019	2020	> 2020
Obligasjoner							
- Hovedstolutbetalinger		54,5	46,0	98,0	191,0	73,0	255,0
- Renter		10,4	6,9	13,0	10,2	5,3	8,9
Sum		64,9	52,9	111,0	201,2	78,3	263,9

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:
Totalt per**

Beskrivelse	31.12.18	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultat				
Aksjer	248 198	248 198		
Obligasjoner	586 539	11 480	575 058	
SUM	834 737	259 679	575 058	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 01.01.18	94
Gevinst inkludert i resultatet	91
Salg	185
Balanse per 31.12.18	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

Unoterte aksjer og aksjefond verdsettes ved hjelp av teknikker som så langt som mulig legger markedsinformasjon til grunn. For unoterte fond benyttes rapportert verdi fra fondet. De fleste unoterte fond rapporterer sin verdivurdering i henhold til internasjonalt anerkjente IPEV veiledningsprinsipper (International Private Equity and Venture Guidelines), og bruker en rekke ulike metoder etter beste skjønn. Disse prinsippene er utformet av IPEV Board og danner et felles grunnlag for verdivurdering av unoterte selskaper. Det er et grunnleggende prinsipp at alle investeringer skal verdsettes til "fair value". Dette er i tråd med internasjonale regnskapsprinsipper. Endringer i verdi som oppstår mellom fondenes siste rapportering og rapporteringstidspunkt for Industriforsikring beregnes utfra verdiendringer i perioden for relevante tilsvarende børsnoteerte finansielle instrumentelle indekser, eller fra estimer som utarbeides av fondene selv.

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)

		2018	2017
a)	Salg av forsikringsprodukter (premieinntekt)	185 628	192 580
b)	Skadeoppgjør	94 044	7 939
c)	Hydro Corporate Finance (regnskapstjenester)	240	240
d)	Hydro Kapitalforvaltning AS (verdipapirforvaltning)	733	605

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

	2018	2017
Kundefordringer	4 820	5 619
Leverandørgjeld	41 805	113 383
Sum	46 625	119 002

Styret - Board of Directors

EVP Anne-Lene Midseim, Styreleder/Chair
Direktør Ole Peik Norenberg
Head of Finance Pål Kildemo
Head of Finance Karl Eichinger
Head of Operations Region Mills Martin Sagen
Head of Finance Per-Eilert Vierli
Head of Commercial 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 04063
Fax +47 22 60 96 01
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 overskudd på TNOK 8 491. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, 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 2018, 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

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 avvirket.

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 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.

Uttalelse om andre lovmessige krav

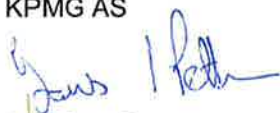
Konklusjon om årsberetningen

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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 13. mars 2019
KPMG AS



Lars Inge Pettersen
Statsautorisert revisor