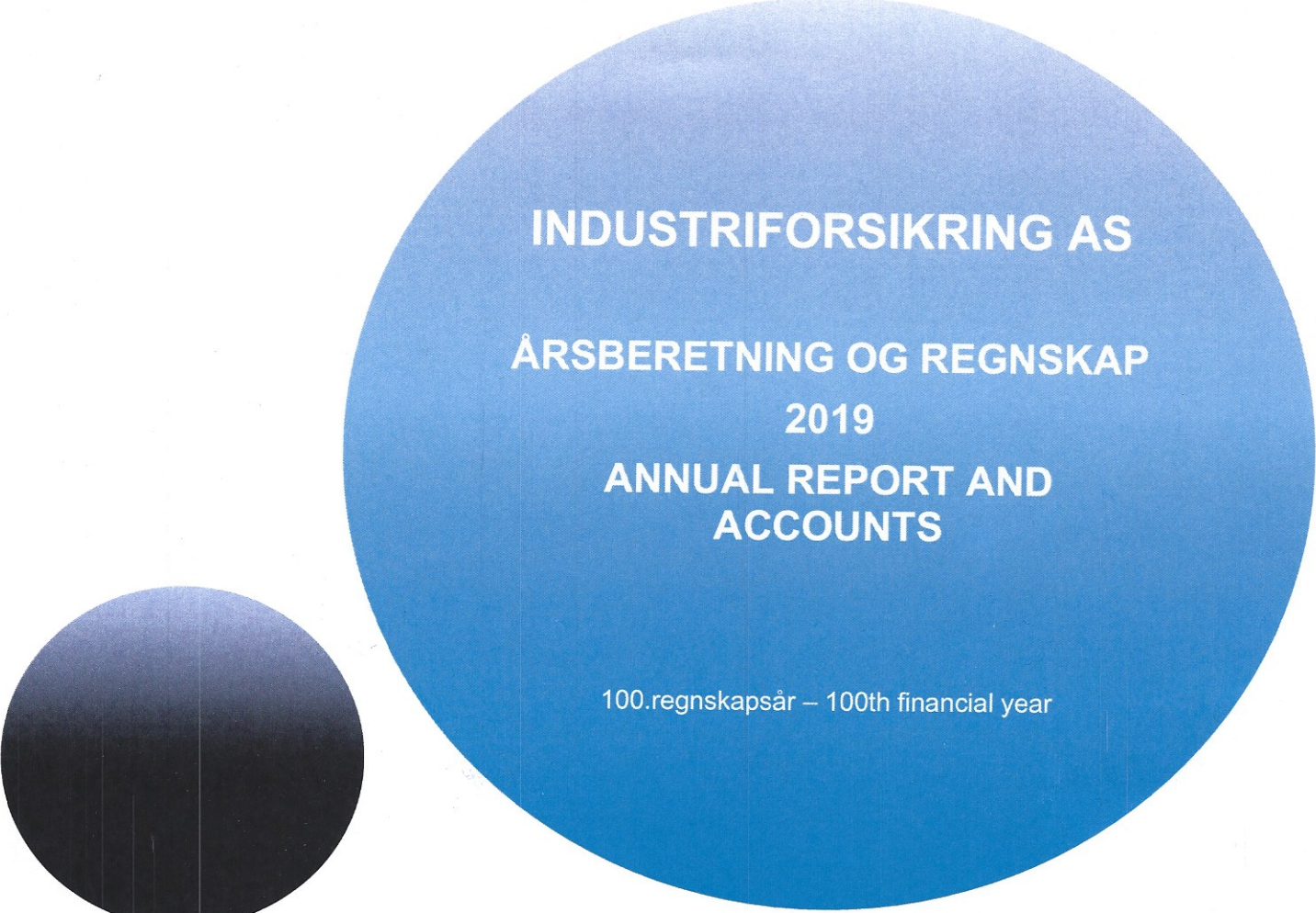




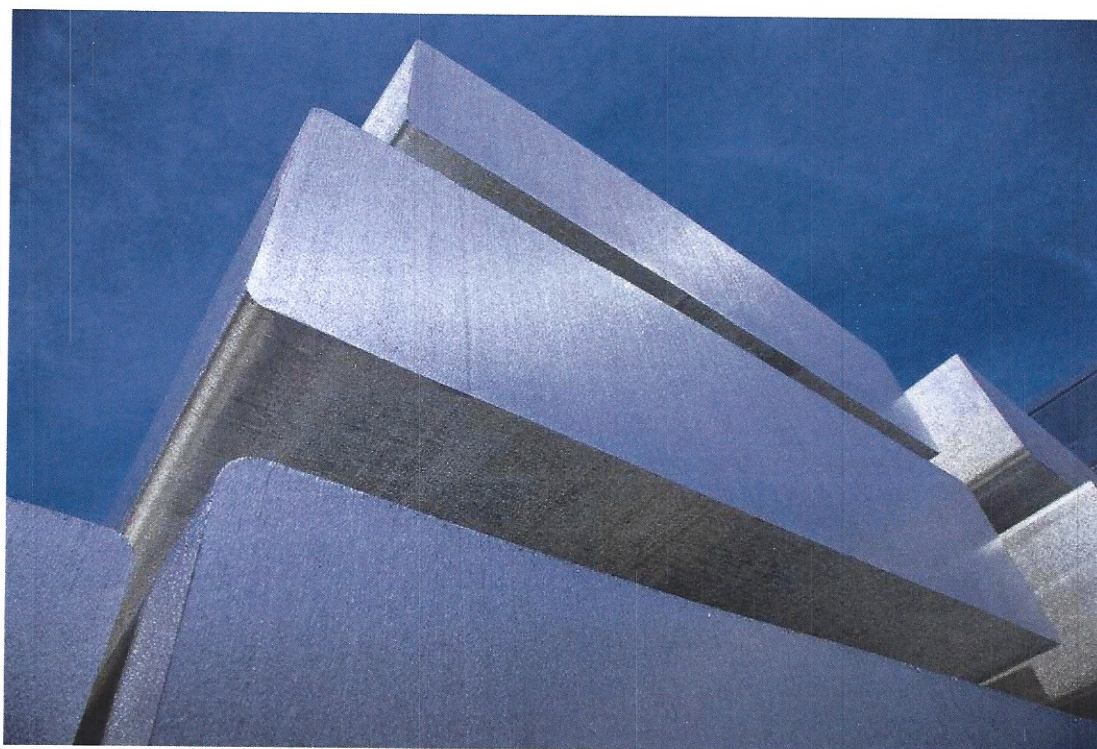
INDUSTRIFORSIKRING AS

ÅRSBERETNING OG REGNSKAP

2019

**ANNUAL REPORT AND
ACCOUNTS**

100.regnskapsår – 100th financial year



Nøkkeltall

Highlights

Beløp i 1000 kr	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Figures in NOK 1,000
1. Opptjente bruttopremier	210 982	185 633	192 592	208 478	232 508	186 470	Earned gross premium
2. Premieinntekt f.e.r.	135 494	116 893	124 744	140 519	144 545	111 208	Net premium earned
3. Erstatningskostnader brutto	442 200	94 044	7 939	111 389	54 494	115 395	Gross claims
4. Erstatningskostnader f.e.r.	138 672	85 133	9 547	85 843	71 840	116 911	Net claims
5. Forsikringsrelaterte driftskostnader	25 761	29 801	26 996	23 308	30 808	26 645	Insurance operating costs
6. Netto finansinntekter, andre innt. og kostn.	80 515	8 389	67 218	44 233	33 850	80 000	Net investment and other income/costs
7. DRIFTSRESULTAT	51 575	10 348	155 419	75 601	75 747	47 652	OPERATING PROFIT
8. Aksjekapital og annen opptj.egenkap.	424 260	380 822	505 148	563 769	532 703	519 016	Shareholders' equity
9. Sikkerhetsavsetning		0	0	0	0	0	Provision for risk equalization
10. Avsetning til naturskadefond	111 655	109 291	107 483	105 202	105 096	111 732	Provision for natural hazards
11. SOLVENSKAPITAL	535 915	490 113	612 631	668 971	637 799	630 748	SOLVENCY CAPITAL
12. Premieavsetning f.e.r.	1 278	2 291	1 733	1 574	1 745	1 942	Unearned premium reserve
13. Erstatningsavsetning f.e.r.	252 611	270 659	280 580	320 374	346 569	362 772	Outstanding claims reserve
14. Aksjer og andeler	286 902	248 199	311 316	305 518	289 612	291 197	Equities
15. Obligasjoner	512 944	586 539	721 976	740 342	764 298	788 308	Bonds
16. Bankinnskudd	75 704	41 090	42 648	57 505	75 036	11 818	Bank deposits
17. LIKVIDE MIDLER	875 550	875 828	1 075 940	1 103 365	1 128 946	1 091 323	LIQUID ASSETS
18. SUM EIENDELER	1 154 191	891 046	1 081 983	1 109 519	1 132 488	1 109 386	TOTAL ASSETS

Nøkkeltall i %	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Key ratios in %
Endring i forfalt premie brutto	13,7%	-3,6%	-7,6%	-10,3%	24,7%	-12,4%	Change in earned gross premium
Egenregningsandel premier	64,2 %	63,0 %	64,8 %	67,4 %	62,2 %	59,6 %	Net/Gross premium written
Skadeprosent brutto	209,6 %	50,7 %	4,1 %	53,4 %	23,4 %	61,9 %	Loss ratio - gross
Skadeprosent f.e.r.	102,3 %	72,8 %	7,7 %	61,1 %	49,7%	105,1%	Loss ratio - net
Kostnadsprosent f.e.r.	19,0 %	25,5 %	21,6 %	16,6 %	21,3 %	24,0 %	Expense ratio
Combined Ratio f.e.r.	121,4%	98,3%	29,3%	77,7%	71,0%	129,1%	Combined ratio
Finansavkastning	7,9%	0,9%	6,1%	3,9%	3,0%	6,7%	Investment income/Total assets
Resultatgrad	38,1%	8,9%	124,6%	53,8%	52,4%	42,8%	Operating profit/Net premium earned
Solvenssensitivitet	47,4%	55,7%	46,1%	48,1%	54,6%	57,8%	Ord. tech.reserves/Solvency capital
Likviditetsgrad	29,0%	31,2%	26,2%	29,2%	30,9%	33,4%	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 2019

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.

By the end of 2019, 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/surveys. Some financial tasks as well as asset management services, are purchased from Group Treasury & Tax and Hydro Kapitalforvaltning AS.

2019 has been a very special and hectic year. The global PDBI program was hit by 5 large losses in less than 4 months in the beginning of the year. For the first time in the captive's history, the aggregate limit of NOK 90 mill was exhausted. In addition, Hydro was exposed to a companywide cyber-attack, causing downtime of systems, losses of various kind, etc. Industriforsikring lost access to our systems for some weeks, however, we were able to operate and report according to internal and external requirements. The organisation was also able to handle all extra work related to claims handling, meeting with partners, brokers, etc.

Both the Brazil exposure and the Qatalum plant require attention and work, due to a complex structure, as well as the annual technical review.

The captive has put in effort to ensure compliance with the new anti-money laundering regulations, with new, increase requirements in 2019.

From 2019 HIF no longer covers travel insurance. General liability insurance is no longer a direct line, the captive takes this coverage as inwards reinsurance. The reason is to ensure compliance and good local standards in all countries, after Extruded Solutions.

The gross revenue for Industriforsikring in 2019 was higher than in 2018. This is mainly due to higher premium for the Qatalum and Brazil exposures, as well as higher group turnover. Despite the large losses, the profit increased considerable compared to last year, due to a very good year for the investment portfolio. Net claims for 2019 totaled NOK 138,7 mill. The combined ratio for 2019 is 121% (111% 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 2019. 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.



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

Document ID:

81EEE5B255514BAAB96ACC89C041462B

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.

Financial results for 2019

Profit before tax for 2019 totaled NOK 51,6 mill, compared to NOK 10,4 mill for 2018. The result of the insurance operation (before operating expenses, tax and investments) was minus NOK 8,2 mill; NOK 27 mill in 2018. The main reason for the considerably lower result is high level of claims.

Positive developments in the capital market during the whole of 2019 resulted in a net income from investments before tax of NOK 76 mill. This is an increase from 2018 when the corresponding number was approximately NOK 7 mill.

The Board has agreed a group relief for 2019 of NOK 11 mill, against NOK 40 mill in 2018. The captive is still well capitalized, also according to the Solvency II regulations.

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

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

Gross premium for property, business interruption as well as natural hazards amounted to almost NOK 126,1 mill in 2019, against NOK 108 mill in 2018.

Insurance result (before operating expenses, tax and investments) was minus NOK 29,4 mill, against NOK 37,7 mill in the previous year. There was five major claims in 2019: January 22nd Henderson (explosion), March 6th Rheinwerk (pipe collapse), April 1st Karmøy (short circuit in electrical cabinet), April 11th Deeside (metal overflow), April 22nd Gloucester (fire). For the first time the captive's aggregate of NOK 90 mill was exhausted. Damages due to natural hazards are covered by Industriforsikring's provisions for natural hazards, and the fund is at the end of 201 at NOK 111,7 mill.

2. Property reinsurance

Gross premium for incoming reinsurance (Qatalum and Brazil) amounted to NOK 18,1 mill, against NOK 13,8 mill in 2018.

Insurance result (before operating expenses, tax and investment) was positive, NOK 18,9 mill, compared to a negative result of minus NOK 45,3 mill the previous year. The main reason for the change is the claims level. There were no major claims in 2019 and some reductions in technical reserves.



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

Document ID:
81EEE58255514BAAB96ACC89C041462B

3. General Liability

From 2019 this insurance program is placed directly in the external market, with HIF taking exposure in the form of inwards reinsurance on a primary layer. Gross premium totaled NOK 28,4 mill, against NOK 26,8 mill in 2018.

Insurance result for the liability insurance area amounted to NOK 25,3 mill, compared with NOK 7,4 mill in 2018. The main reason for the change is that there has hardly been any claims in 2019 and some reductions in technical reserves.

4. Workers' compensation

Gross premium totaled NOK 14,1 mill in 2019, compared to NOK 14,9 mill the previous year.

There was a negative Insurance result of minus NOK 4,0 mill in 2019, against a positive result of NOK 16,3 mill in 2018. The reason behind this is the claim level. 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 cargo and charterers' liability

Gross premium for marine cargo and charterers' liability was NOK 11,4 mill for 2019, compared to NOK 12,9 mill in 2018.

Insurance result (before operating expenses, tax and investment) was NOK 2,5 mill, compared to NOK 4,5 mill in the previous year. There were some claims for this line of business during 2019.

6. Other lines of business

This segment includes accident, health/medical expense insurance, as well as inbound reinsurance of customer credit insurance for Hydro. Gross premium for these lines amounted to NOK 10,5 mill, compared to NOK 11,0 mill in 2018.

Insurance result amounted to NOK 5,1 mill for 2019, while the corresponding figure for 2018 was NOK 6,4 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 253,9 mill, compared to NOK 285,7 mill in 2018

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.



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

Document ID:
81EEE58255514BAAB96ACC89C041462B

The compliance function reported no significant breaches or failure to comply with the regulations in 2019.

There has been two audits in 2019; one covering outsourcing of services related to actuarial calculations and Solvency II reporting. This was an audit carried out with three other Norwegian captives. The other was an audit covering governance and internal controls, including follow up of previous recommendations. The audits did not reveal any significant deficiency in the captive's routines or internal controls. Regulations for anti-money laundering has been reviewed and updated.

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 2019, 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 31.12.2019 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 2019. The Board of Directors considers the working environment as good. The sick leave in 2019 was 0,74 % compared to 2,67 % the previous year.

In Industriforsikring all the staff are women. On the Board, three 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 8,6 mill after tax, resulting from the disposal of the year's profit of NOK 54,4 mill.



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

Document ID:

81EEE5B255514BAAB96ACC89C041462B

Oslo, 20 March 2020

Anne-Lene Midseim
BoD Chair

Katrine Barø Talgø

Martin Sagen

Arild Mælvist

Per-Eilert Vierli

Anita Brenden-Veisal

Simon Storesund

Trond Olaf Christophersen

Randi Birkeland
Managing Director



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

Document ID:

81EEE5B255514BAAB96ACC89C041462B

Directors' report 2019.pdf

Signers:

Name	Method	Date
Birkeland, Randi	BANKID	2020-03-20 15:56 GMT+1
Sagen, Martin	BANKID_MOBILE	2020-03-20 16:40 GMT+1
Mælvist, Arild	BANKID	2020-03-20 16:55 GMT+1
Talgø, Katrine Barø	BANKID_MOBILE	2020-03-20 19:28 GMT+1
Christophersen, Trond Olaf	BANKID_MOBILE	2020-03-22 21:06 GMT+1
Midseim, Anne-Lene	BANKID	2020-03-23 08:17 GMT+1
Brenden-Veisal, Anita A	BANKID_MOBILE	2020-03-23 12:49 GMT+1
VIERLI, PER-EILERT	BANKID_MOBILE	2020-03-23 13:25 GMT+1
Storesund, Simon	BANKID_MOBILE	2020-03-23 20:08 GMT+1

This document package contains:

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



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

Document ID:
81EEE5B255514BAAB96ACC89C041462B

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >

Resultatregnskap 2019

(tall i 1000)

Profit & Loss 2019

(figures in 1000)

	Note	2019	2018	
PREMIEINTEKTER mv.				PREMIUM
Opptjente bruttopremier	7&18	210 982	185 633	Earned premium
- Gjensikringsandel av opptjent bruttopremier		-75 488	-68 741	- reinsurance ceded
SUM PREMIEINTEKTER FOR EGEN REGNING		135 494	116 892	NET PREMIUM EARNED
ANDRE FORSIKRINGSRELATERTE INNTEKTER		0	0	OTHER INSURANCE INCOME
ERSTATNINGSKOSTNADER				CLAIMS
Brutto erstatningskostnader	7&18	-442 200	-94 044	Gross claims
- Gjensikringsandel av brutto erstatn.kos		303 528	8 911	- reinsurance recoveries
SUM ERSTATNINGSKOSTNADER FOR EGEN REGNING	7	-138 672	-85 133	NET CLAIMS INCURRED
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER				INSURANCE RELATED OPERATING COSTS
Salgskostnader		-5 036	-4 801	Selling expenses
Endringer i forskuddsbetalte direkte salgskostnader		-11		Change in prepaid direct selling expenses
Forsikringsrelaterte admin.kostnader inkl. provisjoner	18	-20 714	-25 000	General administrative expenses incl. commission for incoming reins.
SUM FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER		-25 761	-29 801	INSURANCE OPERATING COSTS
ANDRE FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER		0	0	OTHER INSURANCE RELATED OPERATING COSTS
RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP		-28 940	1 959	PROFIT & LOSS INSURANCE
NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER				INCOME FROM INVESTMENTS
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		13 558	19 043	Income from financial assets
Verdiendringer på investeringer		38 025	-43 583	Unrealized loss/gain from securities
Realisert gevinst og tap på investeringer		24 996	32 249	Loss/gain on sale of securities
Adm.kostnader knyttet til investeringer, herunder renter	18	-537	-733	Administrative expenses, incl. interest
SUM NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER		76 043	6 977	NET INCOME FROM INVESTMENTS
ANDRE INNTEKTER		6 412	9 289	OTHER INCOME
ANDRE KOSTNADER		-1 939	-7 877	OTHER COSTS
RESULTAT AV IKKE-TEKNISK REGNSKAP		80 515	8 389	NON-TECHNICAL PROFIT & LOSS
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		51 575	10 348	PROFIT & LOSS BEFORE TAX
SKATTEKOSTNAD	11	2 807	-1 857	TAXATION
RESULTAT FØR ANDRE RESULTATKOMPONENTER		54 381	8 491	PROFIT & LOSS AFTER TAX
ANDRE RESULTATKOMPONENTER		0	0	OTHER PROFIT & LOSS ELEMENTS
TOTALRESULTAT		54 381	8 491	TOTAL PROFIT & LOSS
DISPONERINGER				ALLOCATIONS
Utbytte		0	0	Dividend
Konsernbidrag		8 580	30 800	Group relief
Overført til/fra annen egenkapital		45 801	-22 309	To/from free reserve
TOTALRESULTAT		54 381	8 491	TOTAL PROFIT & LOSS



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

Document ID:
58E7C836D37A4DBD86360B4DACAEBCBC0

Balanse 31.12.2019
(tall i 1000)

Balance sheet 31.12.2019
(figures in 1000)

	Note	2 019	2018	
EIENDELER				ASSETS
IMMATERIELLE EIENDELER				IMMATERIAL ASSETS
Andre immaterielle eiendeler		0	0	Immaterial assets
SUM IMMATERIELLE EIENDELER		0	0	TOTAL IMMATERIAL ASSETS
INVESTERINGER				INVESTMENTS
Bygninger og andre faste eiendommer			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	286 902	248 199	
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	12	512 944	586 539	Financial assets valued at real value
Utlån og fordringer		0	0	
SUM INVESTERINGER		799 846	834 737	TOTAL INVESTMENTS
GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGSFORPL.				REINSURERS' SHARE OF INSURANCE FUNDS
- Gjennfors andel av ikke opptjent bruttopremie		110	1 462	Share of premium reserve
- Gjennfors andel av brutto erstatningsavsetning		277 478	8 750	Share of outstanding claims reserve
SUM GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKR.FORPL.		277 588	10 212	TOTAL REINSURERS' SHARE OF RESERVERS
FORDRINGER				DEBTORS
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger:				Receivables related to direct insurance
- Forsikringsklagere	18	0	4 820	- Due from policy holders
- Mellommenn		1 021	0	- Due from brokers
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		10	81	Reinsurance receivables
Andre fordringer		18	103	Other debtors
SUM FORDRINGER		1 049	5 004	TOTAL DEBTORS
ANDRE EIENDELER				OTHER ASSETS
Anlegg og utstyr	10	0	0	Plant and equipment
Bank		75 704	41 090	Cash at bank
Eiendeler ved skatt		0	0	Assets by taxation
SUM ANDRE EIENDELER		75 704	41 090	TOTAL OTHER ASSETS
FORSKUDDSBET. KOSTN. og andre opptjente ikke mottatte innt.				PREPAYMENT AND ACCRUED INCOME
Opptjente, ikke mottatte leieinntekter		0	0	Earned, not received rent
Forsk.bet. direkte salgskostnader		4	3	Prepaid direct sales costs
Andre forskuudsbet. kostn. og opptjente ikke mottatte innt.		0	0	Other prepaid costs and earned, not received income
SUM FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER og andre ikke mottatte innt.		4	3	TOTAL PREPAID COSTS & EARNED, NOT RECEIVED INCOME
SUM EIENDELER		1 154 191	891 046	TOTAL ASSETS
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE				EQUITY AND LIABILITIES
INNSKUTT EGENKAPITAL				PAID-UP EQUITY CAPITAL
Selskapskapital				Company capital
- Aksjekapital		20 000	20 000	Share capital/statutory fund
SUM INNSKUTT EGENKAPITAL		20 000	20 000	TOTAL PAID-UP CAPITAL EQUITY
OPPTJENT EGENKAPITAL				EARNED EQUITY
Fond mv.				Funds
- Avsetning til naturskadekapital		111 655	109 291	- Provision for natural hazards
Annen opptjent egenkapital		404 260	360 822	Distributable equity
SUM OPPTJENT EGENKAPITAL		515 915	470 113	TOTAL EARNED EQUITY
SUM EGENKAPITAL		535 915	490 113	TOTAL EQUITY
FORSIKRINGSFORPLIKTELSE BRUTTO				INSURANCE FUNDS
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	7	1 388	3 753	Unearned premium reserve - gross
Brutto erstatningsavsetning	7	530 089	292 140	Outstanding claims reserve - gross
SUM FORSIKRINGSFORPLIKTELSE BRUTTO		531 478	295 893	TOTAL INSURANCE FUNDS
AVSETNING FOR FORPLIKTELSE				ALLOCATION FOR LIABILITIES
Forpliktelse ved skatt				Tax liabilities
- Forpliktelse ved periodeskatt		752	1 430	Current/payable tax
- Forpliktelse ved utsatt skatt	11	54 371	60 349	Deferred tax liability
Andre avsetninger for forpliktelser		0	0	Other allocations for liabilities
SUM AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE		55 123	61 779	TOTAL ALLOCATION FOR LIABILITIES
PREMIEDEPOT FRA GJENFORSIKRINGSSKAPER			0	PREMIUM DEPOT FROM REINSURANCE
FORPLIKTELSE				CREDITORS
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		9 811	1 805	Direct insurance
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		0	0	Indirect insurance
Andre forpliktelser	18	21 378	41 023	Other creditors
SUM FORPLIKTELSE		31 189	42 828	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		486	432	Other incurred costs and received, not earned premium
SUM PÅLØPTE KOSTNADER		486	432	TOTAL INCURRED COSTS & RECEIVED, NOT EARNED PREMIUM
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		1 154 191	891 046	TOTAL LIABILITIES



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

Document ID:
58E7C836D37A4DBD86360B4DACAECBC0

Oslo, 20. mars 2020

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

Anne-Lene Midseim
Styreleder/Chair

Katrine Barø Talgø

Trond Olaf Christophersen

Martin Sagen

Per-Eilert Vierli

Arild Mælvist

Simon Storesund

Anita Adeline Brenden-Veisal

Randi Birkeland
Daglig leder/Managing Director



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

Document ID:
58E7C836D37A4DBD86360B4DACAECBC0

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Birkeland, Randi	BANKID	2020-03-20 15:57 GMT+1
Sagen, Martin	BANKID_MOBILE	2020-03-20 16:39 GMT+1
Mælvist, Arild	BANKID	2020-03-20 16:54 GMT+1
Talgø, Katrine Barø	BANKID_MOBILE	2020-03-20 19:29 GMT+1
Christophersen, Trond Olaf	BANKID_MOBILE	2020-03-22 21:08 GMT+1
Midseim, Anne-Lene	BANKID	2020-03-23 08:18 GMT+1
Brenden-Veisal, Anita A	BANKID_MOBILE	2020-03-23 12:50 GMT+1
VIERLI, PER-EILERT	BANKID_MOBILE	2020-03-23 13:27 GMT+1
Storesund, Simon	BANKID_MOBILE	2020-03-23 20:10 GMT+1

This document package contains:

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



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

Document ID:
58E7C836D37A4DBD86360B4DACAECBC0

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >

Kontantstrømanalyse**Cash flow analysis**

(tall i 1000)	2019	2018	(figures in 1000)
LIKVIDITET FRA FORSIKRINGSDRIFT			LIQUIDITY FROM INSURANCE OPERATIONS
Innbetalte premier	212 416	188 138	Received premiums
Betalte erstatninger	-242 097	-84 017	Claims paid
Betalt/mottatt vedr. avgitt forsikring	5 024	-69 800	Net with respect to reinsurance ceded
Betalte driftsutgifter	-16 321	-32 581	Paid operating expenses
Betalte skatter	0	0	Paid taxes
A = Likviditet fra forsikringsdrift	-40 978	1 740	Liquidity from insurance operations
LIKVIDITET FRA INVESTERINGER			LIQUIDITY FROM INVESTMENTS
Innbetalte renter, utbytte m.m.	14 851	20 019	Received interest, dividend etc.
Administrasjonskostn., inkl. renter	2 696	-543	Administrative expenses, incl. interest
Kjøp av finansielle eiendeler	-122 506	-81 797	Acquisition of investment assets
Salg av finansielle eiendeler	220 423	269 024	Sale of investment assets
B = Likviditet fra investeringer	115 464	206 703	Liquidity from investments
LIKVIDITET FRA FINANSIERING OG ANNET			LIQUIDITY FROM FINANCING ETC.
Utbetalt konsernbidrag og utbytte	-40 000	-210 000	Paid Group relief and dividend
Mottatt/Utbetalte skatter	-1 430	0	Paid taxes
C = Likviditet fra finansiering og annet	-41 430	-210 000	Liquidity from financing etc.
Netto likviditetsendring (A+B+C)	33 056	-1 557	Net change in Liquidity
Likviditetsbeholdning pr. 1.1	42 648	42 648	Liquid assets at 1.1
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	75 704	41 091	Liquid assets at 31.12
Faktisk likv.beh pr 31.12	75 704	41 090	

Oppstilling av endring i egenkapitalen - 2019

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	Administrasjon	Naturskadepoolen	Sikkerhetsavse tning	Opptjent EK	Sum
Egenkapital 01.01.19	20 000	158 322	0	109 291	202 500	470 113	490 113
Årets resultat		54 381				54 381	54 381
Konsernbidrag etter skatt	-	-8 580				-8 580	-8 580
Utbytte						0	0
Overført til udekket tap	-					0	0
Administrasjonsavsetning						0	0
Reassuransavsetning, utsatt skatt						0	0
Sikkerhetsavsetning, utsatt skatt						0	0
Naturskadepoolen		-2 364		2 364		0	0
Egenkapital 31.12.19	20 000	201 760	-	111 655	202 500	515 915	535 915

Noter til regnskapet

1. GENERELL INFORMASJON

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

Forretningside

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

2. REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Premieinntekter

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

Finansielle eiendeler

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

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

Fordringer

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

Innregning og fraregning

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen når selskapet blir part i instrumentets 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 armlengdes avstand mellom velinformerte og uavhengige parter. For finansielle instrumenter som er notert på børs eller annen regulert markedsplass, settes virkelig verdi til kjøpskurs på siste handledag frem til og med balansedagen, og for et instrument som skal anskaffes eller en forpliktelse som innehas, salgskurs.

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

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

Forsikringskontrakter

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

For de risiki Industriforsikring påtar seg etableres det relevante reassuranseløsninger for å begrense egeneksponeringen til et fornuftig nivå. Selskapet har gjennom disse god kontroll med brutto- og netto eksponering. Industriforsikring vurderer i samarbeid med ansvarshavende aktuar løpende behovet for reassuranse 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 reassuranseavsetning. I tillegg avsettes midler til naturskedefondet.

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.

Naturskadekapital er en pålagt avsetning for alle norske forsikringsselskaper som tegner brannforsikring med bakgrunn i selskapets deltagelse i Norsk Naturskadepool.

Driftsoverskuddet på ordningen settes av som naturskadekapital. 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 31.12.19. (jfr. årsregnskapsforskriften § 3-2b).

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 2019

Forfalt premie brutto fra direkte forsikringer i Norge beløp seg til NOK 118,0 mill, fra andre EU/EØS-land NOK 65,7 mill, samt NOK 24,9 mill fra øvrige land.

5. YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE ANSATTE MV.

NOK 85.000 er utbetalt i honorarer for 2019 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 2019 var 5 personer. Alle er formelt ansatt i Norsk Hydro ASA. Godtgjørelse til daglig leder utgjorde NOK 1.892.305 i lønn, inkludert NOK 30.470 i annen godtgjørelse.

Kostnadsført revisjonshonorar for 2019 er NOK 208.546 eks. mva (NOK 288.790 i 2018), hvorav NOK 153.764 utgjør lovpålagt revisjon og NOK 54.784 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.

Eksponeringen på fysisk skade og avbrudd reassureres i det internasjonale reforsikringsmarkedet ved bruk av megler. Fysisk skade og avbrudd for heleide Hydroselskaper i tillegg til noen mindre joint ventures er samlet og strukturert som et "excess of loss" program, med en egenregning på NOK 30 mill pr skadetilfelle; NOK 90 mill aggregert utover egenandelen til det forsikrede Hydroselskap.

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

Anlegget i Qatar (Qatalum) er forsikret for fysisk skade og avbrudd i et eget program delvis som «quota share», og delvis som «excess of loss», hvor Industriforsikring er eksponert for en netto egenandel på USD 5 mill pr. skadetilfelle med USD 15 mill aggregert. Reassuransepolisen for Brasil er strukturert som en "quota share" hvor Industriforsikring deltar med en nettoandel på primarylaget på USD 5 mill pr skadetilfelle, USD 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**	Yrskeskade	Øvrige	Total sum
Forfalt bruttopremier	0	144 226	28 415	14 117	21 858	208 617
Inngående Premieav.	0	2 361	1 250	0	142	3 753
Utgående Premieavs.	0	1 242	0	0	146	1 388
Opptjent Premie Brutto	0	145 345	29 665	14 117	21 855	210 982
Brutto erstatninger						
Betalte erstatninger	0	145 430	19 510	19 103	20 206	204 250
Erst.avs 01.01.2019	0	91 601	61 268	103 913	35 357	292 140
Erst.avs 31.12.2019	0	332 039	40 763	102 108	55 181	530 090
Brutto påløpende erstatninger	0	385 868	-995	17 298	40 029	442 200
Forsikringsrelaterte driftskostnader						
		16 136	1 981	4 962	2 682	25 761
Nøkkeltall (brutto):						
Skadeprosent	n/a	265,5 %	-3,4 %	122,5 %	183,2 %	209,6 %
Kostnadsprosent	n/a	11,1 %	6,7 %	35,2 %	12,3 %	12,2 %
Combined Ratio	n/a	276,6 %	3,3 %	157,7 %	195,4 %	221,8 %

* inkluderer her også 'Inng Reass Brann' og naturskade

** inkluderer her også 'Inng Reass Ansvar'

Forfalt premie fordeler seg geografisk slik:

Norge	118,0
EØS	65,7
Utenfor EØS	24,9
Totalt	208,6

forts. note 7 Spesifikasjon av erstatningsavsetning

(tall i 1000)

	Energi	Industri*	Ansvar**	Yrkesskade	Øvrige	Totalt Brutto
Betalte erstatninger i 2019 for skader inntruffet i regnskapsåret 2019	-	119 569	-	133	7 624	127 326
Erstatningsavsetning pr 31.12.2019 for skader inntruffet i regnskapsåret 2019	-	309 982	10 157	10 854	40 959	371 952
Anslått erstatningskostnader for regnskapsåret 2019	-	429 551	10 157	10 987	48 584	499 278
Betalte erstatninger i 2019 for skader inntruffet før 01.01.2019	-	25 862	19 510	18 971	12 582	76 924
Erstatningsavsetning pr 31.12.2018 for skader inntruffet før 01.01.2019	-	91 601	61 268	103 913	35 357	292 140
Erstatningsavsetning pr 31.12.2019 for skader inntruffet før 01.01.2019	-	22 056	30 606	91 254	14 221	158 138
Avviklingsresultat tidligere år	-	-43 683	-11 152	6 311	-8 554	-57 078
Sum betalte skader i 2019	-	145 430	19 510	19 103	20 206	204 250
Sum endring erstatningsavsetning	-	240 437	-20 504	-1 806	19 823	237 950

* 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 2010-2019										
UW/EAR	1991-2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Totalt
31.12. rapport året		10 516	11 891	12 211	15 735	13 414	14 587	11 485	27 451	11 116	10 987	
1 år senere		15 153	13 411	13 258	17 327	13 873	14 842	11 330	20 475	10 221		
2 år senere		13 603	13 219	13 825	21 356	9 227	10 045	9 460	21 589			
3 år senere		11 355	11 568	12 506	22 725	6 557	7 943	9 162				
4 år senere		10 269	9 539	9 201	19 581	5 708	7 620					
5 år senere		8 698	6 203	7 185	19 212	5 103						
6 år senere		7 067	5 042	5 766	20 859							
7 år senere		6 076	4 262	5 470								
8 år senere		6 003	7 156									
9 år senere		5 708										
1. Totalt skadeanslag brutto pr 31.12.2019	425 034	5 708	7 156	5 470	20 859	5 103	7 620	9 162	21 589	10 221	10 987	517 922
2. Betalte skader brutto 31.12.2019	394 496	3 735	5 144	2 729	12 595	1 585	2 854	2 151	1 138	242	133	426 669
3. Gjenværende Reserve brutto pr 31.12.2019	30 538	1 973	2 011	2 742	8 264	3 519	4 766	7 011	20 451	9 980	10 854	91 254

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 31.12.2019 pr forsikringsår. Linje 3 viser gjenværende erstatningsavsetning brutto pr 31.12.2019 for yrkesskadeforsikring.

NOTE 8 KAPITALKRAV

	31.12.2019	31.12.2018
<u>Ansvarlig kapital</u>		
Basiskapital:		
- Kapitalgruppe 1	386 456 530	363 626 950
- Kapitalgruppe 2	111 655 230	109 291 302
- Kapitalgruppe 3	0	0
Sum basiskapital	498 111 760	472 918 252
Supplerende kapital	0	0
Total tilgjengelig og tellende ansvarlig kapital SCR	498 111 760	472 918 252
<u>Ansvarlig kapital</u>		
Basiskapital:		
- Kapitalgruppe 1	386 456 530	363 626 950
- Kapitalgruppe 2		10 053 325
- Kapitalgruppe 3	0	0
Sum basiskapital	386 456 530	373 680 276
Supplerende kapital	0	0
Total tellende ansvarlig kapital MCR	386 456 530	373 680 276
<u>Solvenskapitalkrav (SCR)</u>		
Markedsrisiko	144 744 932	102 917 307
Motpartsrisiko	31 062 580	12 913 694
Helseforsikringsrisiko	46 145 609	48 398 418
Skadeforsikringsrisiko	95 359 631	83 297 387
Diversifisering	-95 261 336	-77 617 461
Risiko knyttet til immaterielle eiendeler	0	0
Operasjonell risiko	16 257 503	8 874 491
Solvenskapitalkrav (SCR)	238 308 919	178 783 836
Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og SCR	209 %	265 %
<u>Minstekapitalkrav (MCR)</u>		
Minstekapitalkrav øvre grense (45% av SCR)	107 239 014	80 452 726
Minstekapitalkrav nedre grense (25% av SCR)	59 577 230	44 695 959
Absolutt minstekapitalkrav (EUR 2,5 mill.)		
Minstekapitalkrav (MCR)	59 577 230	50 266 627
Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og MCR	649 %	743 %

NOTE 9 - VERDSETTELSE FORSIKRINGSFORPLIKTELSE - SOLVENSFORMÅL OG ÅRSREGNSKAP

(tall i 1000)

	Solvensbalanse pr 31.12.2019	NGAAP årsregnskap 31.12.2019	Forskjell verdsettelse
Sum eiendeler	1 139 908	1 154 191	-14 283
Sum forpliktelser	641 796	618 276	-23 520
Sum egenkapital	498 112	535 915	37 803

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 1.1.19	500	500
Tilgang 2019	0	
Avgang 2019	0	
Anskaffelseskost 31.12.19	500	500
Akkumulerte avskrivninger 01.01.19	500	500
Avskrivninger 2019	0	0
Avgang 2019	0	
Bokført verdi pr. 31.12.19	0	0
Årets avskrivninger 2019	0	
Årets nedskrivninger	0	
Årets reverserte nedskrivninger	0	
Økonomisk levetid	5 -25 år	
Avskrivningsplan	Lineær	

Note 11 SKATTEKOSTNAD 2019 (tall i 1000)	2019	2018	11. TAXATION (figures in 1000)
Årets skattekostnad:			<i>This year's taxation:</i>
Betalbar skatt	3 172	9 839	<i>Tax payable</i>
Kildeskatt	0	0	
Endring i utsatt skatt	-5 979	-7 773	<i>Change in deferred tax liability</i>
- herunder ført mot egenkapital ved implementering		-209	
Skattekostnad ordinært resultat	-2 807	1 856	Taxation
Beregning av nominell skatt:			<i>Nominal tax calculation:</i>
Årets resultat før skatt	51 575	10 348	<i>Loss before tax</i>
Inntektsskatt etter nominell skattesats	12 894	2 587	<i>Taxation at statutory tax rate</i>
Skatteeffekt av følgende poster:			<i>Tax effect of following items:</i>
- Permanente forskjeller	-15 701	61	<i>- Permanent differences</i>
- For lite avsatt skatt tidligere år	0	0	<i>- Insufficient allocation previous year</i>
- Endring tidligere års ligninger	0	-791	<i>- Prior years adjustments</i>
- Andre endringer			
Skattekostnad	-2 807	1 857	Taxation
Effektiv skattesats	-5,4 %	17,9 %	<i>Effective tax rate</i>
	2019	2018	
Skatteeffekten av midlertidige forskjeller:			Tax effect of temporary differences:
- Eiendom og driftsmidler	0	0	<i>- Property, plant and equipment</i>
- Andre avsetninger	-76	-69	<i>- Other allocations</i>
- Finansielle eiendeler forøvrig	360	-419	<i>- Bonds and securities</i>
- Gevinst-og tapskonto	-81	-101	<i>- Profit and losses</i>
- Reassuranseavsetning	167	188	<i>- Reinsurance reserve</i>
- Sikkerhetsavsetning	54 000	60 750	<i>- Equalisation reserve</i>
Netto utsatt skatt i balansen	54 371	60 349	Net deferred tax (asset) in balance sheet
Årets endring i utsatt skatt	-5 979	-7 773	<i>This years's change in deferred tax</i>
Betalbar skatt i Balansen:			Current tax in Balance sheet:
Årets betalbare skatt	3172	10 630	<i>Current tax this year</i>
Skatteeffekt av prinsippendring		0	<i>Tax effect of principle change</i>
Skatt på avgitt konsernbidrag	-2420	-9 200	<i>Tax on Group Relief</i>
Betalbar skatt i Balansen	752	1 430	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 AKJSER OG OBLIGASJONER - SPECIFICATION OF EQUITIES

(1.000)

Beskrivelse	Geografisk sone	Anskaffelseskost	Markedsverdi
Description	Geographical Zone	Acquisition value	Market Value
CWORLDWIDE NOR 3	NORWAY	21 422	47 918
DNB NORGE PENSJON	NORWAY	15 446	42 536
STOREBRAND NORGE I	NORWAY	17 488	50 181
		54 356	140 635
BNY Mellon Long Term Global Ec	GLOBAL	25 707	81 921
SKAGEN GLOBAL 3	GLOBAL	4 831	16 937
Storebrand Global Indeks	GLOBAL	40 000	47 409
		70 538	146 267
Sum / Total			286 902

SPESIFIKASJON OBLIGASJONER - SPESIFICATION BONDS

(1.000)

Obligasjoner	Rating	Nominell verdi	Anskaffelseskost	Markedsverdi
Bonds	Rating class	Nominal Amount	Acquistion value	Market Value
AGDER ENERGI_FRN_14/20	BBB	15 000	15 009	15 067
AGDER ENERGI_FRN_15/22	BBB	3 000	3 000	3 018
AP MOLLER-MARSK_2,85_16/23	BBB	15 000	14 991	15 270
ASKER KOMMUNE_4,35_11/21	AA	7 000	7 342	7 349
BKK_4,15_13/23	BBB	7 000	7 411	7 637
BN BANK_2,47_18/23	BBB	20 000	20 061	20 189
BN BANK_2,60_19/25	BBB	10 000	10 057	10 356
BN BANK_2,85_14/20	BBB	3 000	2 997	3 053
BN BANK_FRN_SUB_C_19/29	BBB	3 000	3 000	3 007
DNB BANK_2,20_19/23	AA	15 000	15 000	15 256
DNB BKR_1,65_COVD_15/22	AAA	15 000	14 513	15 132
DNB BKR_FRN_COVD_17/22	AAA	8 000	8 000	8 069
EIDSIVA ENERGI_2,60_15/22	BBB	10 000	9 987	10 257
ENTRA_2,45_15/22	BBB	8 000	8 031	8 145
ENTRA_2,45_16/23	BBB	5 000	4 925	5 091
GJENSIDIGE BANK_FRN_17/22	A	15 000	15 000	15 097
GJENSIDIGE BKR_FRN_C_COVD_16/22	AAA	15 000	15 000	15 221
HORDALAND FYLKESKOM_1,59_16/21	AA	15 000	14 891	14 997
LYSE ENERGI_4,35_14/24	BBB	5 000	5 643	5 608
MORE BOLIGKR_1,50_COVD_15/22	AAA	15 000	14 504	15 052
NORSK HYDRO_FRN_17/22	BBB	5 000	5 000	5 049
NORSK STAT_1,75_15/25	AAA	7 000	7 105	7 228
NORSK STAT_3,75_10/21	AAA	3 000	3 217	3 168
ORKLA_4,35_13/24	NOT RATED	5 000	5 384	5 598
OSLO KOMMUNE_2,35_15/24	AAA	5 000	5 002	5 116
OSLO KOMMUNE_3,60_12/22	AAA	10 000	10 950	10 493
SANDNES SPBK_2,33_14/20	BBB	15 000	14 970	15 220
SANDNES SPBK_3,05_15/22	BBB	10 000	9 981	10 311
SBVB_FRN_17/22	AAA	15 000	14 985	15 116
SCHIBSTED_2,825_17/23	NOT RATED	2 000	2 000	2 046
SCHIBSTED_5,40_12/22	NOT RATED	6 000	7 083	6 507
SPBK 1 BUSKERUD-VF_FRN_15/20	A	5 000	4 998	5 018
SPBK 1 OSTLANDET_1,75_15/21	A	20 000	19 369	20 272
SPBK 1 OSTLANDET_5,20_10/20	A	4 000	3 997	4 168
SPBK 1 SMN_2,39_19/24	A	15 000	15 000	15 333
SPBK 1 SMN_5,00_10/20	A	5 000	4 815	5 171
SPBK 1 SR-BANK_2,04_16/22	A	15 000	14 838	15 259
SPBK 1 SR-BANK_2,44_19/24	A	15 000	15 006	15 464
SPBK FANA BKR_FRN_C_COVD_15/20	AAA	6 000	6 000	6 027
SPBK NORD-NORGE_2,13_17/23	A	5 000	5 000	5 012
SPBK NORD-NORGE_2,40_17/23	A	10 000	10 162	10 274
SPBK OST_4,09_12/20	A	5 000	5 190	5 105
SPBK SOR_2,44_19/24	A	9 000	9 000	9 060
SPBK SOR_FRN_SUB_C_18/28	BBB	15 000	15 000	15 191
SPBK VEST_1,94_15/20	A	5 000	5 000	5 030
STATKRAFT_FRN_15/20	BBB	10 000	10 000	10 079
STATNETT_2,35_17/24	A	8 000	8 150	8 208
TELEMARK FYLKESKOM_2,354_18/23	AA	10 000	10 003	10 157
TROMSO KOMMUNE_1,73_16/22	AA	20 000	20 034	19 984
TRONDHEIM KOMMUNE_3,57_14/24	AA	15 000	16 472	16 326
YARA_2,55_14/21	BBB	7 000	7 042	7 045
YARA_FRN_17/22	BBB	6 000	6 000	6 038
SUM / TOTAL			506 115	512 944

Note 13 Finansiell risiko

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

Kredittrisiko

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

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

Markedsrisiko

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

Likviditetsrisiko

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

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

Note 14 - KREDITTRISIKO

Kredittrisiko i investeringsporteføljen

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

2019

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	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	136	138	173	176	14	14

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

Rentedurasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2019 var 2,1 år, mens kreditturasjonen var 2,9 år. Den verdjusterte avkastningen for obligasjonsporteføljen ble 2,5% for 2019. Gjennomsnittlig effektiv rente for obligasjoner og sertifikater 31.12.2019 var 2,1%. Ved utgangen av 2019 hadde Industriforsikring AS ingen valutaskilling av sine finansielle posisjoner da selskapet har forpliktelser i samme valuta som det har investeringer i (kun aksjefond).

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 % (88% for 2018) av den underliggende eksponeringen. De resterende 12 % (12% for 2018) består av flere og mindre valutaeksponeringer.

Effekter knyttet til resultat

Dersom lokal valuta (NOK) hadde svekket/styrket seg med 10 % mot dollar, euro, yen og pund, med alle andre variabler holdt konstant, ville resultatet for Industriforsikring blitt NOK 12,8 mill. høyere/lavere. Endringen i resultatet for 2018 var tilsvarende en effekt på NOK 10,4 mill. høyere/lavere resultat.

Effekter knyttet til egenkapital

Resultateffektene fra valutasvingninger går via resultatet direkte inn mot egenkapitalen. For å måle valutasensitiviteten for egenkapitalen er valutaeffekten målt i forhold til egenkapitalen. Dersom regnskapsvalutaen (NOK) hadde svekket/styrket seg med 10 %, endrer egenkapitalen seg med +/- 2,4%. Tilsvarende tall for 2018 var +/- 2%.

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

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

	<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

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

(NOK 1000)

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

Beskrivelse	Totalt per 31.12.19	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultat				
Aksjer	286 902	286 902		
Obligasjoner	512 944	10 396	502 547	
SUM	799 846	297 299	502 547	0

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

Virkelig verdi fastsatt ved rapporteringstidspunkt**Finansielle instrumenter målt
til virkelig verdi over resultat
(aksjer og fondsandeler Nivå 3)****Nivå 3
NOK 1000**

Åpningsbalanse 1.1.19	0
Gevinst inkludert i resultatet	107
Salg	107
Balanse per 31.12.19	0

Forklaring:**Nivå 1 - kvoterte priser**

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

Nivå 2 - observerbare forutsetninger

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

Nivå 3 - ikke-observerbare forutsetninger

Unoterte aksjer og akjefond verdssettes 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 verddivurdering 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 verddivurdering av unoterte selskaper. Det er et grunnleggende prinsipp at alle investeringer skal verdssettes 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 estimater som utarbeides av fondene selv.

Note 18 Transaksjoner med nærstående parter

Industrieforsikring 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)

		2019	2018
a)	Salg av forsikringsprodukter (premieinntekt)	202 362	185 628
b)	Skadeoppgjør	429 600	94 044
c)	Hydro Corporate Finance (regnskapstjenester)	260	240
d)	Hydro Kapitalforvaltning AS (verdipapirforvaltning)	537	733

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

	2019	2018
Kundefordringer	0	4 820
Leverandørgjeld	11 000	41 805
Sum	11 000	46 625

Styret - Board of Directors

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

Administrasjon - Management

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

INDUSTRIFORSIKRING

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



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

Telephone +47 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 kr 54 381 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2019, 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 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

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

Statsautoriserede revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Ålesund	Finnsnes	Mo i Rana	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodø	Knaresund	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansund	Stavanger	Ålesund

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

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

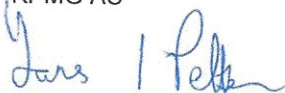
Konklusjon om årsberetningen

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, 20. mars 2020
KPMG AS



Lars Inge Pettersen
Statsautorisert revisor

PROTOKOLL FRA ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Den 23.mars 2020 kl 10.00 ble det holdt ordinær generalforsamling via Teams-møte (grunnet coronasituasjonen).

Til stede var eneaksjonæren Norsk Hydro ASA, representert ved Terrance Conley 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

Terrance Conley ble valgt til møteleder. Randi Birkeland ble valgt til å medundertegne protokollen sammen med møtelederen.

2 Godkjennelse av innkalling og dagsorden

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

3 Godkjennelse av årsregnskap og årsberetning for 2019

Styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for 2019 ble fremlagt og gjennomgått. Revisors beretning av 20. mars 2020 ble referert. ss

Årsregnskapet og årsberetningen for 2019 ble godkjent som foreslått av styret.

Generalforsamlingen besluttet at årsresultatet for 2019 på NOK 54.381 mill disponeres slik:

Avgitt konsernbidrag (etter skatt):	NOK 8.580 mill
Overført til annen egenkapital:	<u>NOK 45.801 mill</u>
	NOK 54.382 mill

4 Godtgjørelse til revisor

Godtgjørelse til revisor for 2019 med kr 208.546 eks. mva for lovpålagt revisjon og andre attestasjonstjenester ble godkjent.



5 Godtgjørelse til styret

Det ble betalt styrehonorar for 2019 på NOK 85.000 til eksternt styremedlem.

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

Oslo, 23. mars 2020

Terrance Conley

Randi Birkeland

- 2 -



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

Document ID:
08BE0E967A5F4E98A06CB8958F14B82B

2020-03-23 Protokoll generalforsamling.pdf

Signers:

Name	Method	Date
Birkeland, Randi	BANKID	2020-03-23 12:39 GMT+1
Conley, Terrance William	BANKID	2020-03-24 10:54 GMT+1

This document package contains:

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



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

Document ID:
08BE0E967A5F4E9BA06CB6958F14B82B

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >

2020-03-20

fredag 20. mars 2020, 09:00 til 12:30

Teamsmøte grunnet coronavirus

Deltakere

Styremedlemmer

Randi Birkeland, Anita Adeline Brenden-Veisal, Simon Storesund, Anne-Lene Midseim, Martin Sagen, Per-Eilert Vierli, Trond Olaf Christophersen, Katrine Barø Talgø, Arild Mælvist

Møteprotokoll

1. Årsregnskap og årsberetning 2019

I lys av Corona-situasjonen hadde styret en vurdering av om tidligere godkjent konsernbidrag på NOK 11 mill skal opprettholdes. Etter en grundig diskusjon besluttet styret å opprettholde konsernbidrag på NOK 11 mill for 2019.

Styret godkjente regnskapet for 2019 herunder årsoppgjørdisposisjoner med bl.a. konsernbidrag til Norsk Hydro ASA på NOK 8,560 mill netto etter skatt, samt årsberetning.

Beslutning

Randi Birkeland

2. Orientering fra revisor

Ekstern revisor orienterte om arbeid utført gjennom året samt hovedpunkter fra årsoppgjørrevisjonen. Ren revisjonsberetning ble avgitt.

Styret tok orienteringen til etterretning.

Orientering

Anna Petterson, KPMG

3. Orientering fra aktuar

Aktuar orienterte om aktuarens arbeid gjennom året. Aktuaren har vurdert de forsikringstekniske avsetningene i Industriforsikring pr 31.12.2019 til å være betryggende.

Styret tok orienteringen til etterretning.

Orientering

Jon Arne Heskje, Gabler
Pensjonstjenester



This file is sealed with a digital signature.

**Styreprotokoll fra Industriforsikring styremøte
2020-03-20**

Randi Birkeland _____ Dato _____

Anita Adeline Brenden-Veisal _____ Dato _____

Simon Storesund _____ Dato _____

Anne-Lene Midseim _____ Dato _____

Martin Sagen _____ Dato _____

Per-Eilert Vierli _____ Dato _____

Trond Olaf Christophersen _____ Dato _____

Katrine Barø Talgø _____ Dato _____

Arild Mælvist _____ Dato _____



This file is sealed with a digital signature.

Protokoll_2020-03-20_200320.pdf

Signers:

Name	Method	Date
Birkeland, Randi	BANKID	2020-03-23 12:46 GMT+1
Brenden-Veisal, Anita A	BANKID_MOBILE	2020-03-23 12:47 GMT+1
Talgø, Katrine Barø	BANKID_MOBILE	2020-03-23 12:56 GMT+1
VIERLI, PER-EILERT	BANKID_MOBILE	2020-03-23 13:23 GMT+1
Sagen, Martin	BANKID_MOBILE	2020-03-23 13:23 GMT+1
Mælvist, Arild	BANKID	2020-03-23 18:03 GMT+1
Storesund, Simon	BANKID_MOBILE	2020-03-23 20:07 GMT+1
Midseim, Anne-Lene	BANKID	2020-03-24 08:06 GMT+1
Christophersen, Trond Olaf	BANKID_MOBILE	2020-03-24 09:12 GMT+1

This document package contains:

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



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

Document ID:
4E3DCE9856E34D81B3E491F2C92230DF