



**INDUSTRIFORSIKRING AS**  
**ÅRSBERETNING OG REGNSKAP**  
**2025**  
**ANNUAL REPORT AND**  
**ACCOUNTS**

106. regnskapsår –  
106th financial year

## Nøkkeltall

## Key figures


Beløp i 1000 kr	2025	2024	2023	2022	2021	2020	Figures in NOK 1,000
1. Opptjente bruttopremier	305 458	298 257	279 181	227 132	209 232	227 260	Earned gross premium
2. Premieinntekt f.e.r.	161 326	154 284	133 697	136 376	116 600	136 071	Net premium earned
3. Erstatningskostnader brutto	40 241	585 250	46 903	6 106	3 979	149 274	Gross claims
4. Erstatningskostnader f.e.r.	53 248	329 591	41 011	8 935	11 003	202 978	Net claims
5. Forsikringsrelaterte driftskostnader	33 752	32 086	32 492	26 391	24 332	22 049	Insurance operating costs
6. Netto finansinntekter, andre innt. og kost	78 295	100 576	102 729	-18 252	64 175	82 537	Net investment and other income/costs
7. DRIFTSRESULTAT	152 620	106 818	162 923	82 797	145 440	-6 419	OPERATING PROFIT
8. Aksjekapital og annen opptj.egenkap.	945 907	822 095	754 770	616 930	555 779	422 907	Shareholders' equity
9. Sikkerhetsavsetning	0	0	0	0	0	0	Provision for risk equalization
10. Avsetning til naturskadekapital	115 575	116 916	116 767	117 075	116 642	112 026	Provision for natural hazards
11. SOLVENSKAPITAL	1 061 482	939 011	871 537	734 005	672 421	534 933	SOLVENCY CAPITAL
12. Premieavsetning f.e.r.	790	1 161	4 456	5 636	2 532	1 682	Unearned premium reserve
13. Erstatningsavsetning f.e.r.	178 429	416 992	201 455	194 925	318 813	362 932	Outstanding claims reserve
14. Aksjer og andeler	404 039	375 899	356 650	335 188	344 600	323 729	Equities
15. Obligasjoner	803 851	718 173	715 266	620 085	639 042	572 230	Bonds
16. Bankinnskudd	59 280	120 140	70 314	44 595	75 545	59 603	Bank deposits
17. LIKVIDE MIDLER	1 267 170	1 214 212	1 142 230	999 868	1 059 187	955 562	LIQUID ASSETS
18. SUM EIENDELER	1 519 096	1 647 399	1 158 478	1 005 863	1 067 641	981 114	TOTAL ASSETS
<b>Nøkkeltall i %</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Key ratios in %</b>
Endring i forfalt premie brutto	2,4%	6,8%	22,9%	8,60 %	-7,9%	7,70 %	Change in earned gross premium
Egenregningsandel premier	52,8 %	51,7 %	47,9 %	60,00 %	55,7 %	59,90 %	Net/Gross premium written
Skadeprosent brutto	13,2 %	196,2 %	16,8 %	2,70 %	1,9 %	65,70 %	Loss ratio - gross
Skadeprosent f.e.r.	33,0 %	213,6 %	30,7 %	6,60 %	9,4 %	149,20 %	Loss ratio - net
Kostnadsprosent f.e.r.	20,9 %	20,8 %	24,3 %	19,40 %	20,9 %	16,20 %	Expense ratio
Combined Ratio f.e.r.	53,9%	234,4%	55,0%	25,90 %	30,3%	165,40 %	Combined ratio
Finansavkastning	4,9%	7,2%	9,5%	-1,80 %	6,3%	7,70 %	Investment income/Total assets
Resultatgrad	94,6%	-69,2%	121,9%	60,70 %	124,7%	-4,7%	Operating profit/Net premium earned
Solvenssensitivitet	16,9%	44,5%	23,6%	27,3%	47,8%	68,2%	Ord. tech.reserves/Solvency capital
Likviditetsgrad	14,1%	34,4%	18,0%	20,1%	30,3%	38,2%	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.

# List of Signatures

Page 1/1

 **03.02 Directors report for signing.pdf**

Name	Method	Signed at
Gule, Tor	BANKID	2026-03-24 10:08 GMT+01
Jørgensen, Ellen May	BANKID	2026-03-24 10:22 GMT+01
Jonathan Hadley	One-Time-Password	2026-03-20 12:56 GMT+01
Evja, Anita Meisler	BANKID	2026-03-20 13:09 GMT+01
Knight, Phillip	BANKID	2026-03-20 14:20 GMT+01
Talgø, Katrine Barø	BANKID	2026-03-25 12:25 GMT+01
VIERLI, PER-EILERT	BANKID	2026-03-25 16:33 GMT+01
Ramani, Mohsin Veysel	BANKID	2026-03-25 12:25 GMT+01



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

External reference: D6642B8AB68E4B4DA9E5A62C4C0DB75C

## Board of Directors' report for the financial year 2025

### Business development

Industriforsikring AS (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 and other risks related to Norsk Hydro's (Hydro) business areas Bauxite & Alumina, Energy, Aluminium Metal and Extrusions. In addition to businesses owned 100% by Hydro, Industriforsikring also has insurance involvement in some part-owned companies, such as Qatalum, Slovalco, Albras and Alunorte.

By the end of 2025, 4 persons were working for Industriforsikring. In addition, Industriforsikring utilizes resources from Hydro Insurance Department; mainly services related to risk engineering/surveys and some claims support. Some financial tasks as well as asset management services, the actuary functions and the compliance – & ICT function, are purchased from Hydro Kapitalforvaltning, Gabler Triton and Advisense.

The claims result for the 2025 underwriting year ended very favorably at NOK 53,2 million (compared to NOK 329,6 million in 2024). Three quite large PDBI claims have been reported, but two of these claims relate to the 2024 underwriting year. There have also been various, smaller frequency claims in other lines of business, mainly liability, cargo, workers compensation and personal accident.

Norsk Hydro's strategy is pioneering the green aluminium transition by strengthening its operations in low-carbon-intensive aluminum production, as well as diversifying and growing in recycling and renewable energy. This includes engaging in new partnership-based business models. From 2024, Industriforsikring has been authorized by the Norwegian Financial Supervisory Authorities (FSA) to insure parts of these risks, limited to the size of the ownership stake (share of votes) Norsk Hydro ASA has in the company that is the direct policyholder. Industriforsikring has in 2025 engaged a broker to assist in risk assessments and preparing the ground for taking on Renewable Energy insurance risk (Solar and Wind) going forward.

As part of the 2025 Own Risk and Solvency Assessment process (ORSA), a comprehensive risk assessment was conducted for the captive. All relevant risk areas have been evaluated, covering insurance risk, market risk (financial risk), climate risk, counterparty risk and operational/compliance risk. Operational/compliance risk covered regulated areas like conflict of interest, outsourcing, AML (Anti Money Laundering), GDPR, ICT (hereunder DORA) and the Transparency act. In accordance with the Transparency Act, the company has carried out a due diligence assessment of its own suppliers to ensure that human rights and decent working conditions are safeguarded. The result of the assessment is that the risk is low. Relevant information is published at [www.hydro.com](http://www.hydro.com).

Counterparty default risk linked to reinsurers is as always important. This exposure is mitigated by using several reinsurers, as well as limitation in individual exposures. Ongoing follow-up of the reinsurers' solidity is being carried out in cooperation with the brokers. Companies should be rated A- (A minus) or higher by Standard & Poor's.



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

Document ID:  
D6642B8AB68E4B4DA9E5A62C4C0DB75C

Focus on and work with strategic suppliers continued in 2025. A market tender for PDBI Extrusions and General Third Party Liability (GLPL) has, for these reasons, been conducted.

Several insurers are reluctant towards the aluminium industry. Limited capacity, wording restrictions and high premium levels still prevailed for Property Damage and Business Interruption (PDBI), despite some signs of softening market conditions for other lines of business. Due to the severe losses in 2024, Industriforsikring increased its premium and reduced its net retention for PDBI for 2025.

Industriforsikring continuously focuses on offering competitive insurance terms and conditions to Hydro's business areas. The premium for the risk Industriforsikring undertakes is determined by market terms, by technical (actuarial) analyses and by benchmarking with the assistance of insurance brokers and reinsurers.

Insurance surveys are regularly carried out, in which the technical conditions and operations of Hydro's industrial plants are reviewed, loss preventive measures proposed and followed up. For 2025 all the surveys have been onsite.

### **Financial results for 2025**

Gross premium in 2025 was NOK 305,5 million, an increase of NOK 7,2 million compared to 2024 (NOK 298,3 million).

Total paid net claims ended at approx. NOK 291,8 million (NOK 114,1 million in 2024). In addition, total net reserves, including RBNS (Reported But Not Settled), IBNR (Incurred But Not Reported) and ULAE (Unallocated Loss Adjustment Expenses) decreased by NOK 238,6 million during the year (increased NOK 215,5 million 2024), ending up with net claims for all lines of business of NOK 53,2 million for 2025 (NOK 329,6 million for 2024).

Insurance-related administrative costs were NOK 33,8 million, about the same level as in 2024 (NOK 32 million).

Continued positive developments in capital markets during 2025 resulted in a net profit from investments (incl. other income and costs) of NOK 78,3 million. This is a decrease compared to 2024 when the corresponding number was NOK 100,6 million.

Profit before tax for 2025 totaled NOK 152,6 million, compared to a loss of NOK 106,8 million for 2024. The combined ratio for 2025 was 53,9% (5-year average was 84,4% and 10-year average was 91,7%), compared to 234,4% in 2024 (5 year average was 108% and 10 year average was 94%).

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

The Loss absorbing capacity of deferred tax (LACDT) was included in the Solvency Capital Requirement (SCR) calculation as of Q3-23 and has been reviewed both by the external auditor and internal auditor in 2024. The captive can document that the future profit is sufficient to make use of LACDT. A broad specter of scenario analyses determines the risk level the captive is able and willing to take on.



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

Document ID:  
D6642B8AB68E4B4DA9E5A62C4C0DB75C

Industriforsikring's solvency position by year end 2025 was solid with a solvency margin of 270% (192% in 2024).

### **Property incl. business interruption and natural hazards / Fire and other damage to property insurance**

Gross written premium for property damage and business interruption (PDBI) as well as natural hazards amounted to NOK 250,5 million in 2025, against NOK 241 million in 2024. Reinsurance share of premium has been quite stable and amounted to NOK 136,9 million in 2025 and NOK 135,1 million in 2024.

Insurance result (before operating expenses, tax and investments) was NOK 59,9 million, compared to - NOK 220,7 million in the previous year. IBNR reserves were increased by NOK 5,4 million. Damages due to natural hazards are covered by Industriforsikring's provisions for natural hazards, and the fund is NOK 120,3 million by year end 2025 (NOK 116,9 million in 2024).

### **Property reinsurance**

Gross premium for incoming reinsurance 2025 related to the PDBI Qatalum program was NOK 1,9 million, against NOK 0 million in 2024. (Industriforsikring did not participate in this program in 2024). Net claims reserves decreased by NOK 1,7 million the same period.

Insurance result (before operating expenses, tax and investment) was NOK 3,6 million, compared to NOK 21,7 million the previous year (mainly due to reduction of reserves).

### **General Liability**

From 2019 this insurance program has been placed directly in the external market, with Industriforsikring taking exposure in the form of inwards reinsurance on a primary layer. Gross premium totaled NOK 15,1 million, against NOK 15,5 million in 2024.

Insurance result for the liability insurance area amounted to NOK 6,6 million, compared to - NOK 10,1 million in 2024.

### **Workers' compensation**

Gross premium totaled NOK 9,6 million in 2025, compared to NOK 8,9 million the previous year.

There was a positive insurance result of NOK 8,8 million in 2025, against NOK 7,6 million in 2024. There were no major claims for this line of business during the year. The captive regularly reviews and benchmarks the premium level. Workers' compensation is a long-tailed industry, where claims can be reported after a long period of time.



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

Document ID:  
D6642B8AB68E4B4DA9E5A62C4C0DB75C

## **Marine cargo**

Gross premium for marine cargo was NOK 23,2 million for 2025, compared to NOK 21 million in 2024.

Insurance result (before operating expenses, tax and investment) was NOK 14,8 million, compared to NOK 14,2 million in the previous year. There were no major claims for this line in 2025.

## **Other lines of business**

This segment includes personal accident insurance, as well as inbound reinsurance of customer credit insurance (runoff) for Hydro and cyber (coinsurance). Gross premium for these lines amounted to NOK 5 million, compared to NOK 10 million in 2024.

Insurance result amounted to NOK 6,6 million for 2025, while the corresponding figure for 2024 was NOK 5,0 million. These lines of business usually produce fair results but may be vulnerable to fluctuations.

The license to write credit insurance was withdrawn by the FSA as of the 1<sup>st</sup> of May 2024, due to the extended license to insure Hydro's Joint Venture business. The run-off is still ongoing.

## **Total provisions/reserves**

Total net claims technical provisions at the end of the year amounted to NOK 178,4 million, compared to NOK 417 million in 2024.

## **Other**

### **Risks and risk management**

Through the ORSA process, 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.

Much focus has been placed on further developing sustainability and climate risks into the company's processes and procedures (risk assessment, underwriting, claims reservations, etc.). Risks related to climate change, risk of physical damage due to natural catastrophes and transition risks are becoming more relevant. Industriforsikring is in close, proactive dialogue with our lead reinsurers to discuss how they are looking at these risks; if climate risk will influence terms given, if so – what will the changes be, etc.

Industriforsikring has during 2025 carried out a materiality analysis regarding climate risk. Calculations were made both for the physical climate risk for the insurance portfolio, as well as for the transition risk. The risk of physical damage due to climate is considered material with regard to the PDBI-portfolio. The exposure is spread worldwide, including areas exposed to a range of different types of natural catastrophes. The risk is considered relatively low in the short term, as an increase in frequency and severity of claims due to climate change is not



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

Document ID:  
D6642B8AB68E4B4DA9E5A62C4C0DB75C

yet observed in the Hydro-portfolio. In a medium to long term perspective, physical climate risk is expected to be more severe. The risk is therefore classified as an emerging risk. Climate risk / transitional risk can also have an impact on financial investments. The risk is that non-sustainable and neutral investments will decrease in value due to potential new taxation/fees and other incentives to direct the market investments towards more sustainable projects and activities. Transition risk regarding investments could be material in a mid-term perspective if certain conditions prevail, and is classified as an emerging risk. ESG (Environmental, Social, Governance) requirements are already implemented in the asset management strategy. Industriforsikring follows the "Guidelines for the observation and exclusion of companies from the Government Pension Fund Global" and the "Principles for Responsible Investment".

The compliance function has reviewed Industriforsikring's outsourcing agreements in proportion to DORA as well as internal confirmation from outsourced functions. Industriforsikring's remuneration policy and fit & proper routines has also been reviewed. No significant breaches or failures to comply with relevant regulations in 2025 has been reported.

The ICT function has supported Industriforsikring by updating relevant steering documents in line with the new DORA requirements, and by facilitating a Business Impact Analyses (BIA) and updates to the contingency plans.

The internal audit for 2025 covered the reinsurance process and Industriforsikring's compliance with the new DORA regulations. Governance, internal controls and follow-up of previous recommendations were also part of the audit. The audit resulted in a "green score" for all areas, without significant deficiencies. The captive is also thoroughly audited by the external auditor.

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 and spread risk. The company's equity portfolio risk consists of the risk of significant drop in market value and currency risk. As in previous years, the Board has dedicated focus on this part of the business throughout 2025 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 processes and 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 31.12.2025 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. 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 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 2025. The Board of



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

Document ID:  
D6642B8AB68E4B4DA9E5A62C4C0DB75C

Directors considers the working environment as good. The sick leave in 2025 was 0,7 %, compared to 1,5% the previous year.

By year end, three out of four employees in Industriforsikring were women. In the Board, three out of eight members were women. The company's policy is that work of equal value should provide equal pay.

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

The company also works actively to promote equality, ensure equal opportunities and rights and prevent discrimination on the grounds of ethnicity, national origin, descent, skin color, language, religion, and outlook on life. Industriforsikring follows Hydro's policy for diversity, inclusion and belonging.

#### **Profit allocation**

There will be no group contribution or dividend paid to Norsk Hydro for 2025. The profit for the year is transferred to equity.

#### **D&O insurance**

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

**Oslo, March 25, 2026**

**Per-Eilert Vierli**  
BoD Chair

**Katrine Barø Talgø**

**Tor Gule**

**Jonathan Hadley**

**Anita Meisler**

**Ellen Jørgensen**

**Mohsin Ramani**

**Phil Knight**

**Elisabeth Khantatat**  
Managing Director




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

Document ID:  
D6642B8AB68E4B4DA9E5A62C4C0DB75C

# List of Signatures

Page 1/1

 **03.03 P&L and BS for signing.pdf**

Name	Method	Signed at
Gule, Tor	BANKID	2026-03-24 10:08 GMT+01
Jørgensen, Ellen May	BANKID	2026-03-24 10:21 GMT+01
Evja, Anita Meisler	BANKID	2026-03-20 13:07 GMT+01
Jonathan Hadley	One-Time-Password	2026-03-20 12:57 GMT+01
Knight, Phillip	BANKID	2026-03-20 14:45 GMT+01
Ramani, Mohsin Veysel	BANKID	2026-03-25 12:25 GMT+01
Talgø, Katrine Barø	BANKID	2026-03-25 12:25 GMT+01
VIERLI, PER-EILERT	BANKID	2026-03-25 16:34 GMT+01



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

External reference: C9D7A879B177413594A29995F07EE9F5

**Resultatregnskap 2025**
**Profit & Loss 2025**

(tall i 1000)

(figures in 1000)

	Note	2025	2024	
PREMIEINNETEKTER mv.				PREMIUM
Oppjente bruttopremier	7, 8	305 458	298 257	Earned premium
- Gjensikringsandel av oppjent bruttopremier		-144 132	-143 973	- reinsurance ceded
<b>SUM PREMIEINNETEKTER FOR EGEN REGNING</b>		<b>161 326</b>	<b>154 284</b>	<b>NET PREMIUM EARNED</b>
<b>ANDRE FORSIKRINGSRELATERTE INNETEKTER</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>OTHER INSURANCE INCOME</b>
ERSTATNINGSKOSTNADER				CLAIMS
Brutto erstatningskostnader	7, 8	-40 241	-585 250	Gross claims
- Gjensikringsandel av brutto erstatn.kostn		-13 007	255 659	- reinsurance recoveries
<b>SUM ERSTATNINGSKOSTNADER FOR EGEN REGNING</b>	<b>7</b>	<b>-53 248</b>	<b>-329 591</b>	<b>NET CLAIMS INCURRED</b>
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER				INSURANCE RELATED OPERATING COSTS
Salgskostnader		-7 624	-6 850	Selling expenses
Endringer i forskuddsbetalte direkte salgskostnader		0	-71	Change in prepaid direct selling expenses
Forsikringsrelaterede admin.kostnader inkl. provisjoner	8	-26 128	-25 165	General administrative expenses incl. commission for incoming reins.
<b>SUM FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER</b>		<b>-33 752</b>	<b>-32 086</b>	<b>INSURANCE OPERATING COSTS</b>
<b>ANDRE FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>OTHER INSURANCE RELATED OPERATING COSTS</b>
<b>RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP</b>		<b>74 325</b>	<b>-207 394</b>	<b>PROFIT &amp; LOSS INSURANCE</b>
NETTO INNETEKTER FRA INVESTERINGER				INCOME FROM INVESTMENTS
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		25 656	25 555	Income from financial assets
Verdiendringer på investeringer		26 644	32 202	Unrealized loss/gain from securities
Realisert gevinst og tap på investeringer		19 360	34 946	Loss/gain on sale of securities
Adm.kostnader knyttet til investeringer, herunder renter	8	-965	-838	Administrative expenses, incl. interest
<b>SUM NETTO INNETEKTER FRA INVESTERINGER</b>		<b>70 694</b>	<b>91 865</b>	<b>NET INCOME FROM INVESTMENTS</b>
ANDRE INNETEKTER	9	13 762	11 980	OTHER INCOME
ANDRE KOSTNADER	9	-6 161	-3 269	OTHER COSTS
<b>RESULTAT AV IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>		<b>78 295</b>	<b>100 576</b>	<b>NON-TECHNICAL PROFIT &amp; LOSS</b>
<b>RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>		<b>152 620</b>	<b>-106 818</b>	<b>PROFIT &amp; LOSS BEFORE TAX</b>
SKATTEKOSTNAD	10	-30 031	43 339	TAXATION
<b>RESULTAT FØR ANDRE RESULTATKOMPONENTER</b>		<b>122 590</b>	<b>-63 479</b>	<b>PROFIT &amp; LOSS AFTER TAX</b>
ANDRE RESULTATKOMPONENTER		119	1 578	OTHER PROFIT & LOSS ELEMENTS
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger		158	2 104	Estimate changes related to defined benefit pension schemes
Skatt på andre innt. og kost. som ikke blir omklassifisert til resultatet		-40	-526	Tax on other profit & loss elements
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>122 709</b>	<b>-61 901</b>	<b>TOTAL PROFIT &amp; LOSS</b>
DISPONERINGER				ALLOCATIONS
Utbytte		0	0	Dividend
Mottatt konsernbidrag		0	132 526	Group contributions received
Overført til annen innskutt egenkapital		0	-132 526	Transferred to other paid-in equity
Endring i forsikringstekniske avsetninger/andre resultatkomponenter		119	1 578	Change in insurance technical allocations/other result components
Overført til/fra annen egenkapital		122 590	-63 479	To/from free reserve
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>122 709</b>	<b>-61 901</b>	<b>TOTAL PROFIT &amp; LOSS</b>



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

Document ID:  
C9D7A879B177413594A29995F07EE9F5

**Balanse 31.12.2025**  
(tall i 1000)

**Balance sheet 31.12.2025**  
(figures in 1000)

	Note	2025	2024	
<b>EIENDELER</b>				<b>ASSETS</b>
<b>IMMATERIELLE EIENDELER</b>				<b>IMMATERIAL ASSETS</b>
Andre immaterielle eiendeler		0	0	Immaterial assets
<b>SUM IMMATERIELLE EIENDELER</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>TOTAL IMMATERIAL ASSETS</b>
<b>INVESTERINGER</b>				<b>INVESTMENTS</b>
Bygninger og andre faste eiendommer				Buildings and other real estate
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi				Financial assets valued at amortized cost
- Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	11, 12	404 039	375 899	
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	11, 12	803 851	718 173	Financial assets valued at real value
Utlån og fordringer		0	0	
<b>SUM INVESTERINGER</b>		<b>1 207 889</b>	<b>1 094 072</b>	<b>TOTAL INVESTMENTS</b>
<b>GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGSFORPL.</b>				<b>REINSURERS' SHARE OF INSURANCE FUNDS</b>
- Gjens. andel av ikke opptjent bruttopremie		0	0	Share of premium reserve
- Gjens. andel av brutto erstatningsavsetning		208 613	258 862	Share of outstanding claims reserve
<b>SUM GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKR. FORPL.</b>		<b>208 613</b>	<b>258 862</b>	<b>TOTAL REINSURERS' SHARE OF RESERVERS</b>
<b>FORDRINGER</b>				<b>DEBTORS</b>
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger:				Receivables related to direct insurance
- Forsikringsklagere	8	1 223	880	- Due from policy holders
- Mellemmenn		0	0	- Due from brokers
Fordringer i forbindelse med gjens forsikring		37 284	0	Reinsurance receivables
Fordringer på konsernselskap (Felos)		0	169 905	Receivables from group companies
Andre fordringer		1 141	245	Other debtors
<b>SUM FORDRINGER</b>		<b>39 648</b>	<b>171 030</b>	<b>TOTAL DEBTORS</b>
<b>ANDRE EIENDELER</b>				<b>OTHER ASSETS</b>
Anlegg og utstyr	13	0	0	Plant and equipment
Bank		59 280	120 140	Cash at bank
Eiendeler ved skatt		0	0	Assets by taxation
Andre eiendeler betegnet etter sin art (pensjon)		3 665	3 295	Other assets designated according to their type (pension)
<b>SUM ANDRE EIENDELER</b>		<b>62 945</b>	<b>123 436</b>	<b>TOTAL OTHER ASSETS</b>
<b>FORSKUDDSBET. KOSTN. og andre opptjente ikke mottatte innt.</b>				<b>PREPAYMENT AND ACCRUED INCOME</b>
Opptjente, ikke mottatte leieinntekter		0	0	Earned, not received rent
Forsk.bet. direkte salgskostnader		0	0	Prepaid direct sales costs
Andre forskuddsbet. kostn. og opptjente ikke mottatte innt.		0	0	Other prepaid costs and earned, not received income
<b>SUM FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER og andre ikke mottatte innt.</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>TOTAL PREPAID COSTS &amp; EARNED, NOT RECEIVED INCOME</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 519 096</b>	<b>1 647 399</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>
	Note	2025	2024	
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>				<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>				<b>PAID-UP EQUITY CAPITAL</b>
Selskapskapital				Company capital
- Aksjekapital		20 000	20 000	Share capital/statutory fund
- Annen innskutt egenkapital		132 526	132 526	Other paid-up equity capital
<b>SUM INNSKUTT EGENKAPITAL</b>		<b>152 526</b>	<b>152 526</b>	<b>TOTAL PAID-UP CAPITAL EQUITY</b>
<b>OPPTJENT EGENKAPITAL</b>				<b>EARNED EQUITY</b>
Fond mv.				Funds
- Avsetning til naturskadekapital		115 575	116 916	- Provision for natural hazards
- Avsetning garantiordningen		539	508	- Provision for non-life insurance guarantee scheme
Annen opptjent egenkapital		792 842	669 061	Distributable equity
<b>SUM OPPTJENT EGENKAPITAL</b>		<b>908 956</b>	<b>786 485</b>	<b>TOTAL EARNED EQUITY</b>
<b>SUM EGENKAPITAL</b>		<b>1 061 482</b>	<b>939 011</b>	<b>TOTAL EQUITY</b>
<b>FORSIKRINGSFORPLIKTELSE BRUTTO</b>				<b>INSURANCE FUNDS</b>
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	7	790	1 161	Unearned premium reserve - gross
Brutto erstatningsavsetning	7	387 042	675 854	Outstanding claims reserve - gross
<b>SUM FORSIKRINGSFORPLIKTELSE BRUTTO</b>		<b>387 831</b>	<b>677 015</b>	<b>TOTAL INSURANCE FUNDS</b>
<b>AVSETNING FOR FORPLIKTELSE</b>				<b>ALLOCATION FOR LIABILITIES</b>
Pensjonsforpliktelser o.l.	14	12 846	13 207	Pension liabilities etc.
Forpliktelser ved skatt				Tax liabilities
- Forpliktelser ved periodeskatt		34 564	0	Current/payable tax
- Forpliktelser ved utsatt skatt	10	10 429	15 004	Deferred tax liability
Andre avsetninger for forpliktelser		0	0	Other allocations for liabilities
<b>SUM AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE</b>		<b>57 839</b>	<b>28 210</b>	<b>TOTAL ALLOCATION FOR LIABILITIES</b>
<b>PREMIEDEPOT FRA GJENFORSIKRINGSSLSKAPER</b>				<b>PREMIUM DEPOT FROM REINSURANCE</b>
<b>FORPLIKTELSE</b>				<b>CREDITORS</b>
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	8	5 099	2 970	Direct insurance
Forpliktelser i forbindelse med gjens forsikring		0	0	Indirect insurance
Andre forpliktelser		3 129	-1 012	Other creditors
<b>SUM FORPLIKTELSE</b>		<b>8 228</b>	<b>1 958</b>	<b>TOTAL CREDITORS</b>
<b>PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER</b>				<b>ACCRUALS</b>
Mottatte, ikke opptjente leieinntekter		0	0	Received, not earned rent
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		3 715	1 204	Other incurred costs and received, not earned premium
<b>SUM PÅLØPTE KOSTNADER</b>		<b>3 715</b>	<b>1 204</b>	<b>TOTAL INCURRED COSTS &amp; RECEIVED, NOT EARNED PREMIUM</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>		<b>1 519 096</b>	<b>1 647 398</b>	<b>TOTAL LIABILITIES</b>



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

Document ID:  
C9D7A879B177413594A29995F07EE9F5

Oslo, March 25, 2026

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

**Per-Eilert Vierli**  
Styreleder/Chair

**Katrine Barø Talgø**

**Jonathan Hadley**

**Tor Gule**

**Anita Meisler Evja**

**Ellen Jørgensen**

**Phil Knight**

**Mohsin Ramani**



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

Document ID:  
C9D7A879B177413594A29995F07EE9F5

**Kontantstrømanalyse****Cash flow analysis**

(tall i 1000)	2025	2024	(figures in 1000)
LIKVIDITET FRA FORSIKRINGSDRIFT			LIQUIDITY FROM INSURANCE OPERATIONS
Innbetalte premier	304 744	295 632	Received premiums
Betalte erstatninger	-327 349	-118 924	Claims paid
Betalt/mottatt vedr. avgitt forsikring	-140 314	-143 244	Net with respect to reinsurance ceded
Betalte driftsutgifter	-35 172	-34 016	Paid operating expenses
Betalte skatter	-2	-29 008	Paid taxes
<b>A = Likviditet fra forsikringsdrift</b>	<b>-198 094</b>	<b>-29 560</b>	<b>Liquidity from insurance operations</b>
LIKVIDITET FRA INVESTERINGER			LIQUIDITY FROM INVESTMENTS
Innbetalte renter, utbytte m.m.	37 664	33 290	Received interest, dividend etc.
Administrasjonskostn., inkl. renter	-1 681	1 340	Administrative expenses, incl. interest
Kjøp av finansielle eiendeler	-191 836	-152 341	Acquisition of investment assets
Salg av finansielle eiendeler	123 182	197 097	Sale of investment assets
<b>B = Likviditet fra investeringer</b>	<b>-32 671</b>	<b>79 386</b>	<b>Liquidity from investments</b>
LIKVIDITET FRA FINANSIERING OG ANNET			LIQUIDITY FROM FINANCING ETC.
Utbetalt/mottatt konsernbidrag og utbytte	169 905	0	Paid Group relief and dividend
Mottatt/Utbetalte skatter	0	0	Paid taxes
<b>C = Likviditet fra finansiering og annet</b>	<b>169 905</b>	<b>0</b>	<b>Liquidity from financing etc.</b>
<b>Netto likviditetsendring (A+B+C)</b>	<b>-60 860</b>	<b>49 827</b>	<b>Net change in Liquidity</b>
Likviditetsbeholdning pr. 1.1	120 140	70 009	Liquid assets at 1.1
<b>Likviditetsbeholdning pr. 31.12</b>	<b>59 280</b>	<b>120 140</b>	<b>Liquid assets at 31.12</b>
Faktisk likv.beh pr 31.12	59 280	120 140	

## Oppstilling av endring i egenkapitalen 2025

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 innskutt EK	Annen opptjent EK	Garantiordningen	Naturskadepoolen	Sikkerhetsavsetning	Opptjent EK	Sum EK
<b>Egenkapital 01.01.25</b>	<b>20 000</b>	<b>132 526</b>	<b>466 562</b>	<b>508</b>	<b>116 916</b>	<b>202 500</b>	<b>786 485</b>	<b>939 012</b>
Årets resultat			122 589				122 589	122 589
Konsernbidrag etter skatt	-						0	0
Utbytte							0	0
Overført til udekket tap	-						0	0
Administrasjonsavsetning							0	0
Reassuransavsetning, utsatt skatt							0	0
Sikkerhetsavsetning, utsatt skatt							0	0
Garantiordningen			-31	31			0	0
Naturskadepoolen			1 341		-1 341		0	0
OCI pensjon direkte i EK			-119				-119	-119
<b>Egenkapital 31.12.25</b>	<b>20 000</b>	<b>132 526</b>	<b>590 342</b>	<b>539</b>	<b>115 575</b>	<b>202 500</b>	<b>908 955</b>	<b>1 061 482</b>

## 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 morselskapet.

#### Forretningside

Industriforsikring er et verktøy 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 med tilhørende noter er satt opp etter Forskrift om Årsregnskap for skadeforsikringsselskaper av 18.12.2015, Lov om Årsregnskap mv. av 17.07.1998, samt god regnskapsskikk i Norge.

#### Premieinntekter

Forsikringspremie inntektsføres i takt med forsikringsperioden som opptjent bruttopremie. Til fratrekk fra dette kommer gjenforsikringsandelen av opptjent bruttopremie. Selskapet har valgadgang når det gjelder kravet til implementering av IFRS 17 og har valgt å ikke innregne og måle forsikringskontrakter etter IFRS 17. Forsikringskontrakter innregnes og måles i samsvar med Forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak § 3-1 andre og tredje ledd, samt § 3-5 og § 3-6.

#### Finansielle eiendeler

Finansielle instrumenter innregnes og måles i samsvar med IFRS 9 med unntak av finansielle instrumenter som ikke omfattes av standardens virkeområder jf. IFRS 9 kapittel 2. Bankinnskudd til fastrente er ikke omfattet. Målemetoden som benyttes under IFRS 9 er «Virkelig verdi med resultat føring over ordinært resultat (FVPL)».

Selskapet klassifiserer sine investeringer i følgende kategorier; finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi over resultatet, og utlån og fordringer. 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 markeds plass, settes virkelig verdi til kjøpskurs på siste handledag frem til og med balansedagen, og til salgskurs for et instrument som skal anskaffes eller en forpliktelse som innehas.

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

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

### **Forsikringskontrakter**

Selskapet har valgdaggang når det gjelder kravet til implementering av IFRS 17 og har valgt å ikke måle forsikringskontrakter etter IFRS 17. Forsikringskontrakter måles i samsvar med Forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak § 3-1 andre og tredje ledd, samt § 3-5 og § 3-6.

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 risikoer 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. Aktuarfunksjonen gjør årlig en vurdering av reassuranseprogrammets tilstrekkelighet.

### **Skatt**

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Skatteprosenten er 25%, da selskapet er omfattet av finansskatt modellen.

Utsatt skatt beregnes med 25% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, og eventuelt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret.

Skatt knyttet til estimatavvik ved beregning av pensjonsforpliktelse, balanseføres direkte mot utsatt skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner, eksempelvis konsernbidrag, bokføres mot utsatt skattefordel dersom utsatt skattefordel tidligere er bokført. I motsatt fall bokføres skatteeffekten av konsernbidrag over resultat. Utsatt skatt og utsatt skattefordel presentert netto i balansen.

Sikkerhetsavsetningen er fra 2018 skattemessig inntektsført med 1/10 iht. skatteregler. Det innebærer at utsatt skatt reduseres iht. den skattemessige inntektsføringen.

### **Forsikringstekniske avsetninger**

Forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak § 3-5 stiller krav til beregning av forsikringstekniske avsetninger. I tillegg stilles det krav om å sette av kapital til dekning av naturskader (naturskadefondet).

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

*Erstatningsavsetningen* dekker skader som er oppstått og meldt (RBNS) ved utgangen av regnskapsåret. I tillegg skal erstatningsavsetningen dekke skader som er inntruffet, men ikke meldt til selskapet (IBNR), samt direkte og indirekte skadebehandlingskostnader (ULAE).

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser omfatter de beløp som selskapet forventer å motta fra gjenforsikringsselskaper i henhold til inngåtte gjenforsikringsavtaler og føres som eiendel i balansen.

*Sikkerhetsavsetningen* falt bort fra 01.01.2016 ifm innføringen av Solvency II-regelverket. Fra og med 2018 er utsatt skatt knyttet til denne avsetningen inntektsført med 10% per 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.

Avsetningen klassifiseres som egenkapital og innregnes og måles i samsvar med lov av 16.06.1989 om naturskadeforsikring. Fra 01.01.2025 trådte nytt regelverk for naturskadeforsikringsordningen i kraft, som i hovedsak går ut på å bygge opp et sentralt naturskadefond hos Norsk Naturskadepool (4 milliarder over 10 år). Iht. nfl §4, 22 og 3. ledd i Naturskade-forsikringsloven skal medlemmets overskudd overføres til poolen og underskudd dekkes av poolen, Dette gjelder fra skadeårgang 2025 og fremover, men dersom et medlem har avsatt naturskadekapital per 31.12.2024, skal årganger med underskudd dekkes av medlemmets egen naturskadekapital frem til poolens størrelse har nådd 4 milliarder.

*Avsetning til garantiordning* er en pålagt avsetning for visse skadeforsikringsprodukter for risiko i Norge. Ordningen skal bidra til å forhindre eller redusere tap for privatpersoner og mindre og mellomstore virksomheter dersom deres forsikringsselskap ikke er i stand til å innfri sine forpliktelser.

### **Varige driftsmidler**

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

### **Konsernbidrag**

Industriforsikring har som captive valgt å følge reglene for mellomstore foretak i årsregnskapsforskriften. § 3-12 angir at mellomstore foretak (og dermed captives) som velger å anvende forskriften skal anvende regnskapslovens kapittel 4 og 5 for poster som ikke er direkte regulert av forskriftens kapittel 3. Det innebærer at Industriforsikring må bruke regnskapslovens bestemmelser, herunder avgitt utbytte og avgitt/mottatt konsernbidrag. Dette medføre at Industriforsikring innregner utbytte og konsernbidrag i tråd med regnskapslovens bestemmelser ved årsslutt (datoen for regnskapsavleggelsen). Mottatt konsernbidrag etter skatt klassifiseres som annen innskutt egenkapital.

### **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 som dekker skader inntruffet, men ikke meldt (IBNR) estimeres hvert kvartal. IBNR estimeres ved å bruke statistiske modeller basert på historiske data. Historisk data gir innsikt i hvor lang tid det tar før skader blir rapportert og hvordan de utvikler seg over tid.

*Finansielle instrumenter:* Estimater tilknyttet finansielle instrumenter relaterer seg til verdsettelsen av investeringene.

### **4. PREMIER PR MARKED 2025**

Forfalt premie brutto fra direkte forsikringer i Norge beløp seg til NOK 207,8 mill, fra andre EU/EØS-land NOK 30,5 mill, samt NOK 66,8 mill fra øvrige land.

### **5. YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE ANSATTE MV.**

NOK 250.000 er utbetalt i honorarer for 2025 til to eksterne styremedlemmer. 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 i Industriforsikring AS ved utgangen av 2025 var 4 personer.

Godtgjørelse til daglig leder utgjorde NOK 1.818.428 i lønn og andre ytelser.

Kostnadsført revisjonshonorar i 2025 er NOK 299.533 eks. og NOK 189.000 for øvrige tjenester mva (i 2024 hhv NOK 360.737 og NOK 145.600).

## 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 risiko, 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. Tegning av ny type risiko blir styrebehandlet. Administrasjonen informerer også jevnlig i styremøter om status på den eksisterende virksomheten.

Eksponeringen på fysisk skade og avbrudd reassureres i det internasjonale gjenforsikringsmarkedet ved bruk av megler. Fysisk skade og avbrudd for heleide Hydroselskaper i tillegg til noen mindre joint ventures er samlet og strukturert som et kombinert «quata share» og «excess of loss» program, med en egenregning på NOK 216,75 mill pr skadetilfelle; NOK 394 mill aggregert, utover egenandelen til det forsikrede Hydroselskap.

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

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

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

## NOTE 7. FORSIKRINGSMESSIG RISIKO

31.12.25

(alle tall i 1000 NOK)							
	107	108	103	102,106,109,112	328		
Bransjekode:							
	1070	1080	1030	1020,1060,1090,1120	3280		Sum direkte
	Direkte forsikring				Inngående gjenforsikring	Ting/eiendeler	og inngående gjenforsikring
	Industri	Ansvar	Yrskeskade	Øvrig	Sum direkte		Total sum
<b>Bruttopremie</b>							
Forfalte bruttopremier	250 171	15 146	9 613	28 251	303 181	1 906	305 087
Inngående Premieav.	1 161	0	0	0	1 161	0	1 161
Utgående Premieav.	790	0	0	0	790	0	790
<b>Opptjent Premie Brutto</b>	<b>250 543</b>	<b>15 146</b>	<b>9 613</b>	<b>28 251</b>	<b>303 553</b>	<b>1 906</b>	<b>305 458</b>
<b>Avgitt gjenforsikring</b>							
Forfalte bruttopremier	136 901	1 886	560	4 785	144 132	0	144 132
Inngående Premieav.	0	0	0	0	0	0	0
Utgående Premieav.	0	0	0	0	0	0	0
<b>Påløpt reasspremie</b>	<b>136 901</b>	<b>1 886</b>	<b>560</b>	<b>4 785</b>	<b>144 132</b>	<b>0</b>	<b>144 132</b>
<b>Opptjent premie e.r</b>	<b>113 642</b>	<b>13 260</b>	<b>9 053</b>	<b>23 466</b>	<b>159 420</b>	<b>1 906</b>	<b>161 326</b>
<b>Brutto erstatninger</b>							
Betalte erstatninger	281 887	21 520	10 738	15 334	329 478	0	329 478
Erst.avs 1.1.25	534 865	38 787	67 773	30 831	672 255	3 599	675 854
Erst.avs 31.12.25	286 377	23 925	57 915	16 784	385 001	2 040	387 042
<b>Brutto erstatninger</b>	<b>33 399</b>	<b>6 658</b>	<b>880</b>	<b>1 287</b>	<b>42 225</b>	<b>-1 559</b>	<b>40 241</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>							
Administrasjonskost.	27 418	1 776	1 018	3 541	33 752	0	33 752
<b>Brutto driftskostnader</b>	<b>27 418</b>	<b>1 776</b>	<b>1 018</b>	<b>3 541</b>	<b>33 752</b>	<b>0</b>	<b>33 752</b>
<b>Gjenforsikringsres.</b>							
Andel av bruttopremier	136 901	1 886	560	4 785	144 132	0	144 132
Andel bruttoerstatn.	-30 501	0	130	-6 871	-37 241	0	-37 241
Erstatningsavs IB	249 920	0	425	8 517	258 862	0	258 862
Erstatningsavs UB	206 734	0	0	1 880	208 613	0	208 613
Endring erstatningsavs	-43 187	0	-425	-6 637	-50 248	0	-50 248
Andel driftskostnader	0	0	0	0	0	0	0
<b>Gjenforsikringsres.</b>	<b>180 088</b>	<b>1 886</b>	<b>1 115</b>	<b>4 552</b>	<b>157 139</b>	<b>0</b>	<b>157 139</b>
Erstatninger f.e.r	76 586	6 658	1 435	1 053	55 232	-1 559	53 248

### Nøkkeltall (brutto):

Skadeprosent for egen regning	67,39 %	50,22 %	15,85 %	4,49 %	34,65 %	-81,80 %	33,01 %
Kostnadsprosent for egen regning	24,13 %	13,39 %	11,24 %	15,09 %	21,17 %	0,00 %	20,92 %
Combined Ratio	91,52 %	63,61 %	27,09 %	19,58 %	55,82 %	-81,80 %	53,93 %

## FORTS. NOTE 7. SPESIFIKASJON AV ERSTATNINGSAVSETNINGEN

(tall i 1000)

Bransjekoder	107			108	103	101,102,106, 109,111,112, 328	Totalt  Brutto
	Industri*	Ansvar**	Yrkesskade	Øvrige			
Betalte erstatninger i 2025 for skader inntruffet i regnskapsåret 2025	5 045	15	132	4 851		<b>10 043</b>	
Erstatningsavsetning pr 31.12.2025 for skader inntruffet i regnskapsåret 2025	71 633	5 886	5 433	6 629		<b>89 581</b>	
Anslått erstatningskostnader for regnskapsåret 2025	76 678	5 901	5 564	11 480		<b>99 624</b>	
Betalte erstatninger i 2025 for skader inntruffet før 01.01.2025	276 841	21 505	10 606	10 483		<b>319 435</b>	
Erstatningsavsetning pr 31.12.2025 for skader inntruffet før 01.01.2025	208 537	17 445	51 238	11 790		<b>289 011</b>	
Erstatningsavsetning pr 31.12.2024 for skader inntruffet før 01.01.2025	534 865	38 787	67 773	34 430		<b>675 855</b>	
Avviklingsresultat tidligere år	49 486	-163	5 929	12 157		<b>67 408</b>	
Sum betalte skader i 2025	281 887	21 520	10 738	15 334		<b>329 478</b>	
Sum endring erstatningsavsetning	-254 695	-15 456	-11 102	-16 010		<b>-297 263</b>	

\* inkluderer her også 'Inng Reass Brann'

\*\* inkluderer her også 'Inng Reass Ansvar'

Spesifikasjonen er satt opp eksklusive indirekte skadebehandlingskostnader (ULAE)

## FORTS. NOTE 7. SPESIFIKASJON AV ERSTATNINGSAVSETNINGEN

### Yrkesskadeforsikring/Trygghetsforsikring

(tall i hele tusen)

UW/YEAR	Totalt skadebeløp (Avsetning + Betaling) for skadeårgangene 2011-2025															Totalt	
	1991-2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024		2025
31.12. rapport året		<b>11 891</b>	<b>12 211</b>	<b>15 735</b>	<b>13 414</b>	<b>14 587</b>	<b>11 485</b>	<b>27 451</b>	<b>11 116</b>	<b>10 987</b>	<b>9 119</b>	<b>6 998</b>	<b>6 355</b>	<b>5 625</b>	<b>6 319</b>	<b>5 682</b>	
1 år senere		13 411	13 258	17 327	13 873	14 842	11 330	20 475	10 221	10 821	14 761	6 835	5497	5270	5 607		
2 år senere		13 219	13 825	21 356	9 227	10 045	9 460	21 589	9 605	9 520	14 707	6673	5383	4 930			
3 år senere		11 568	12 506	22 725	6 557	7 943	9 162	20 696	9 783	8 680	15 307	5160	4 256				
4 år senere		9 539	9 201	19 581	5 708	7 620	10 105	12 008	8 033	7 732	13 275	5 414					
5 år senere		6 203	7 185	19 212	5 103	6 984	11 663	7 726	6 299	6 657	12 428						
6 år senere		5 042	5 766	20 859	4 386	7 235	10 639	6 245	6 601	7 367							
7 år senere		4 262	5 470	20 358	4 530	6 278	10 969	4 709	5 581								
8 år senere		7 156	5 382	20 215	4 111	7 092	11 027	4 669									
9 år senere		6 299	5 160	19 742	3 915	5 523	11 248										
10 år senere		6 183	4 836	19 916	4 101	5 704											
11 år senere		6 034	4 286	18 676	3 584												
12 år senere		5 880	3 576	18 196													
13 år senere		6 001	3 688														
14 år senere		6 101															
1. Totalt skadeanslag brutto pr 31.12.2025	<b>438 769</b>	<b>6 101</b>	<b>3 688</b>	<b>18 196</b>	<b>3 584</b>	<b>5 704</b>	<b>11 248</b>	<b>4 669</b>	<b>5 581</b>	<b>7 367</b>	<b>12 428</b>	<b>5 414</b>	<b>4 256</b>	<b>4 930</b>	<b>5 607</b>	<b>5 682</b>	<b>543 223</b>
2. Betalte skader brutto 31.12.2025	427 403	5 166	2 903	17 372	2 207	3 467	8 498	2 365	2 929	3 832	8 045	387	267	139	197	132	<b>485 308</b>
3. Gjenstående Reserve brutto pr 31.12.2025	<b>11 365</b>	<b>935</b>	<b>785</b>	<b>824</b>	<b>1 377</b>	<b>2 237</b>	<b>2 750</b>	<b>2 303</b>	<b>2 652</b>	<b>3 535</b>	<b>4 382</b>	<b>5 028</b>	<b>3 989</b>	<b>4 791</b>	<b>5 410</b>	<b>5 551</b>	<b>57 915</b>

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 31.12.2025 pr forsikringsår. Linje 3 viser gjenstående erstatningsavsetning brutto pr 31.12.2025 for yrkesskadeforsikring.

## NOTE 8. 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)

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
a)	Salg av forsikringsprodukter (premieinntekt)	303 181	294 962
b)	Skadeoppgjør	40 241	585 250
c)	Hydro Kapitalforvaltning AS (verdipapirforvaltning)	965	838

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Kundefordringer	1 223	880
Fordring på konsernselskap	0	169 905
Leverandørgjeld	5 099	2 970
<b>Sum</b>	<b>6 322</b>	<b>173 755</b>

## **NOTE 9. ANDRE INNTEKTER OG ANDRE KOSTNADER**

Poster inkludert i "Andre inntekter" og "Andre kostnader" representerer agio og disagio for forsikring og finans, og presenteres netto.

## NOTE 10. SKATT

SKATT 2025	2025	2024
(tall i tusen)		
<b>Årets skattekostnad fordeler seg på:</b>		
Betalbar skatt 25%	34 564	-
Endring i utsatt skatt	- 4 535	- 5 960
For mye/lite avsatt skatt tidligere år	2	-
Betalt kildeskatt i utlandet		-
Skatteeffekt av konsernbidrag		- 37 379
Utsatt skatt (fordel)balanseført ved overtakelse pensjonsforpliktelse		-
<b>SUM SKATTEKOSTNAD</b>	<b>30 031</b>	<b>- 43 339</b>
<b>Beregning av årets skattegrunnlag:</b>		
Resultat før skattekostnad	152 620	- 106 818
Permanente forskjeller	- 32 444	- 64 434
Endring i midlertidige forskjeller	18 142	23 839
Mottatt/avgitt konsernbidrag med skattemessig virkning	-	149 517
Estimatavvik pensjon	- 60	- 2 104
Anvendelse av fremførbart underskudd		
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>138 258 -</b>	<b>0</b>
<b>Permanente forskjeller</b>		
3% inntektsføring av utbytte i fritaksmodell		-
Ikke fradragsberettiget representasjon		49
Ikke fradragsberettiget andre kostnader	47	51
Ikke fradragsberettiget/ikke skl pl rentekostnad/inntekter	0	-
Tillegg/fradrag for netto urealisert tap/gevinst aksjer	- 16 475	- 27 583
Tillegg/fradrag for realisert tap/gevinst aksjer innen EØS-området	- 16 665	- 37 531
Andel resultat deltakerlignede selskaper, 3 % inntektsføring	0	-
Eliminering av innregnet pensjonsforpliktelse ved overtagelse ansatte 2023	0	-
Teoretisk beregnet pensjonskostnad	648	580
<b>Sum permanente forskjeller</b>	<b>- 32 444</b>	<b>- 64 434</b>
<b>Oversikt over midlertidige forskjeller:</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Urealiserte gevinster/tap på verdipapirer	-481	- 8 682
Andre fremtidige forpliktelse	-536	- 546
Forsikringstekniske avsetninger i EK	54 167	81 251
Pensjonsforpliktelse netto	- 9 181	- 9 911
<b>Grunnlag utsatt skatt</b>	<b>43 970</b>	<b>62 112</b>
Utsatt skatt 25%	10 993	15 528

## NOTE 11. SPESIFIKASJON AV AKSJER

		Acquistion value	Market Value (EC)	Market Value (PC)
<b>Security Description</b>	<b>Geographical Zone</b>	NOK	NOK	
		<b>163 547 035,07</b>	<b>404 038 631,61</b>	*
		<b>71 564 512,38</b>	<b>161 441 886,15</b>	<b>161 441 886,15 NOK</b>
CWORLDWIDE NOR 3	NORWAY	12 406 446,20	48 287 693,93	48 287 693,93 NOK
DNB NORGE PENSJON	NORWAY	59 158 066,18	113 154 192,22	113 154 192,22 NOK
		<b>91 982 522,69</b>	<b>242 596 745,46</b>	*
BNY Mellon Long Term Global Equity Fund EUR W	GLOBAL	11 400 675,31	66 428 264,41	5 618 144,35 EUR
SKAGEN GLOBAL 3	GLOBAL	3 326 268,90	22 132 999,97	22 132 999,97 NOK
Storebrand Global Indeks C	GLOBAL	77 255 578,48	154 035 481,08	154 035 481,08 NOK

## NOTE 11. FORTS. SPESIFIKASJON AV OBLIGASJONER

Security Description	Rating class	Country	Nominal Amount	Acquisition value	Market Value
			NOK	NOK	NOK
			<b>798 000 000,00</b>	<b>792 592 195,00</b>	<b>803 850 507,11</b>
AGDER FYLKESKOM 3,997 23/28	AA	NO	10 000 000,00	10 007 600,00	10 225 777,12
ARENDAL KOMMUNE 3,509 23/28	AA	NO	20 000 000,00	19 582 600,00	20 340 899,67
BERGEN KOMMUNE 4,315 25/30	AAA	NO	20 000 000,00	20 004 400,00	20 248 050,26
BN BANK 4,07 22/27	A	NO	4 000 000,00	3 920 000,00	4 002 077,18
BN BANK 4,50 23/30	A	NO	34 000 000,00	33 971 800,00	34 983 819,07
BÆRUM KOMMUNE 4,494 24/29	AA	NO	10 000 000,00	10 019 300,00	10 441 620,86
DANSKE BANK FRN COVID 22/27	AAA	DK	10 000 000,00	10 000 000,00	10 120 865,56
EIDSIVA ENERGI 5,244 G 23/28	A	NO	6 000 000,00	6 000 000,00	6 215 880,13
EIKA BOLIGKRE FRN SUB C 21/31	BBB	NO	8 000 000,00	8 000 000,00	8 086 208,80
ELKEM 5,75 23/28	BBB	NO	7 000 000,00	7 000 000,00	7 257 378,17
ENTRA 1,50 G 21/26	BBB	NO	13 000 000,00	12 631 580,00	12 799 539,22
EVINY 5,13 23/28	A	NO	14 000 000,00	14 185 000,00	14 377 124,73
HAFSLUND FRN G 25/30	A	NO	12 000 000,00	12 000 000,00	12 084 167,87
LYSE ENERGI FRN G 20/27	A	NO	8 000 000,00	8 000 000,00	8 080 330,93
LYSE 3,00 17/27	A	NO	5 000 000,00	4 911 000,00	5 061 381,68
LYSE FRN G 22/28	A	NO	5 000 000,00	5 014 000,00	5 109 533,78
NORDEA BANK ABP 5,03 SNP G 25/32	A	NO	10 000 000,00	10 000 000,00	10 412 108,84
NORDEA BANK ABP 2,35 SNP 21/26	A	NO	10 000 000,00	9 997 700,00	9 836 479,07
NORDEA EKR 2,17 19/26	AAA	NO	25 000 000,00	26 592 500,00	25 134 867,71
NORDEA EKR FRN COVID 23/28	AAA	NO	4 000 000,00	4 000 000,00	4 055 292,23
NORGESGRUPPEN FRN 20/26	BBB	NO	10 000 000,00	10 000 000,00	10 102 793,56
NORGESGRUPPEN FRN G 24/30	BBB	NO	3 000 000,00	3 000 000,00	3 057 316,20
NORSK HYDRO 5,257 22/28	BBB	NO	18 000 000,00	18 112 000,00	18 368 406,88
NORSK STAT 1,50 16/26	AAA	NO	20 000 000,00	20 360 000,00	20 197 724,11
NORSK STAT 1,75 17/27	AAA	NO	20 000 000,00	18 524 000,00	19 829 972,60
NORSK STAT 1,75 19/29	AAA	NO	25 000 000,00	23 217 500,00	23 345 291,10
NORSK STAT 2,00 18/28	AAA	NO	15 000 000,00	15 340 500,00	14 600 157,53
ORKLA 2,35 16/26	A	NO	10 000 000,00	10 590 000,00	9 917 134,71
ORKLA FRN G 21/28	A	NO	2 000 000,00	2 000 000,00	2 018 057,89
OSLO KOMMUNE 1,20 20/26	AAA	NO	20 000 000,00	20 040 000,00	19 460 828,22
OSLO KOMMUNE 2,15 19/29	AAA	NO	10 000 000,00	9 184 900,00	9 327 583,08
SANDNES SPBK 4,52 22/27	A	NO	17 000 000,00	16 994 050,00	17 241 474,78
SCHIBSTED 3,95 22/29	BBB	NO	4 000 000,00	3 862 400,00	4 049 633,33
SCHIBSTED 4,85 23/30	BBB	NO	5 000 000,00	5 000 000,00	5 185 290,64
SPBK 1 BKR 2,10 COVID 16/26	AAA	NO	10 000 000,00	9 208 000,00	9 837 285,33
SPBK 1 BKR 2,10 COVID 19/29	AAA	NO	10 000 000,00	9 183 500,00	9 298 809,63
SPBK 1 BKR 2,38 COVID 16/28	AAA	NO	6 000 000,00	5 715 000,00	5 824 706,11
SPBK 1 BV FRN SNP C 21/27	BBB	NO	12 000 000,00	12 000 000,00	12 109 346,40
SPBK 1 HELGELAND FRN G 25/29	A	NO	10 000 000,00	10 000 000,00	10 200 689,78
SPBK 1 NORD-NORGE 3,695 G 22/27	AA	NO	10 000 000,00	10 000 000,00	10 142 532,67
SPBK 1 NORD-NORGE 4,13 24/30	AA	NO	18 000 000,00	18 000 000,00	18 499 465,68
SPBK 1 OSTFOLD AHUS 4,85 24/29	A	NO	20 000 000,00	20 000 000,00	20 439 921,40
SPBK 1 OSTLANDET 2,24 SNP C 21/28	A	NO	13 000 000,00	12 561 140,00	12 713 066,53
SPBK 1 OSTLANDET 2,665 17/27	AA	NO	20 000 000,00	19 406 200,00	19 907 188,19
SPBK 1 SMN 4,62 SNP 25/31	A	NO	15 000 000,00	14 955 000,00	15 142 082,97
SPBK 1 SMN 4,885 SNP 25/30	A	NO	20 000 000,00	19 986 600,00	20 708 148,30
SPBK 1 SMN 5,51 SNP 23/29	A	NO	5 000 000,00	5 007 500,00	5 284 403,37
SPBK 1 SR-BANK 3,90 22/27	AA	NO	10 000 000,00	9 605 000,00	10 157 331,64
SPBK 1 SR-BANK 4,81 24/29	AA	NO	14 000 000,00	14 000 000,00	14 743 984,03
SPBK 1 SR-BANK FRN SNP C 20/27	A	NO	6 000 000,00	6 000 000,00	6 048 071,40
SPBK 1 SØRØST-NORGE 2,30 21/27	A	NO	15 000 000,00	15 016 350,00	14 869 026,99
SPBK HELGELAND 1,88 21/26	A	NO	20 000 000,00	20 000 000,00	19 810 275,01
SPBK MORE 4,786 SNP G 25/30	BBB	NO	10 000 000,00	10 000 000,00	10 072 082,01
SPBK MORE 5,59 SNP 23/29	BBB	NO	3 000 000,00	3 000 000,00	3 125 673,27
SPBK NORD-NORGE FRN SUB C 23/33	BBB	NO	2 000 000,00	2 000 000,00	2 073 028,64
SPBK OST 5,15 23/29	A	NO	11 000 000,00	11 000 000,00	11 364 304,92
SPBK SMN 1,40 G 20/26	AA	NO	5 000 000,00	5 000 000,00	4 886 603,36
SPBK SOR 2,885 G 22/27	A	NO	6 000 000,00	6 000 000,00	6 056 226,73
SPBK SOR 2 FRN SUB C 23/33	BBB	NO	4 000 000,00	4 000 000,00	4 155 600,13
SPBK SOR FRN SUB C 23/33	BBB	NO	12 000 000,00	12 000 000,00	12 266 992,27
SPBK VEST 3,515 G 22/26	AA	NO	10 000 000,00	10 000 000,00	10 237 259,67
SPBK VEST 4,14 24/29	AA	NO	4 000 000,00	4 000 000,00	4 078 395,36
SPBK VEST 5,32 23/27	AA	NO	15 000 000,00	15 055 755,00	15 518 618,08
SPBK VEST FRN 25/30	AA	NO	8 000 000,00	8 000 000,00	8 193 061,33
STATNETT 4,05 13/29	A	NO	9 000 000,00	8 718 300,00	9 270 271,42
STATNETT FRN G 21/26	A	NO	10 000 000,00	9 824 400,00	10 035 073,22
VESTLAND FYLKESKOM 3,77 23/30	AA	Not assigned	10 000 000,00	10 006 070,00	10 071 613,19
YARA 2,41 21/26	BBB	NO	11 000 000,00	10 882 750,00	10 848 874,27
YARA 2,90 17/27	BBB	NO	6 000 000,00	6 397 800,00	5 832 021,22
Å ENERGI 4,79 G 24/29	A	NO	4 000 000,00	4 000 000,00	4 099 864,59
Å ENERGI 5,24 G 23/28	A	NO	10 000 000,00	10 000 000,00	10 353 540,49

**NOTE 12. FINANSIELLE INSTRUMENTER KLASSIFISERT I HENHOLD TIL VIRKELIG VERDI («FAIR VALUE»)**

(NOK 1000)		Virkelig verdi fastsatt ved rapporterings tidspunkt klassifisert i henhold til nivå:			
Beskrivelse	Totalt per 31.12.25	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultat					
Aksjer	404 039	404 039			
Obligasjoner	803 849	77 973	725 876		
SUM	1 207 887	482 012	725 876		0

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

**Forklaring:**

**Nivå 1 - kvoterte priser**

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

**Nivå 2 - observerbare forutsetninger**

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

**Nivå 3 - ikke-observerbare forutsetninger**

Industriforsikring har ingen aktiva som prisfastsettes etter Nivå 3.

## NOTE 13. AVSKRIVBARE EIENDELER

		Immatr. eiendeler
<hr/>		<hr/>
Anskaffelseskost 01.01.2025	500	500
Tilgang 2025	0	
Avgang 2025	0	
<hr/>		<hr/>
<b>Anskaffelseskost 31.12.2025</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
<hr/>		<hr/>
Akkumulerte avskrivninger 01.01.2025	500	500
Avskrivninger 2025	0	0
Avgang 2025	0	
<hr/>		<hr/>
<b>Bokført verdi pr. 31.12.2025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<hr/>		<hr/>
Årets avskrivninger 2025	0	
Årets nedskrivninger	0	
Årets reverserte nedskrivninger	0	
Økonomisk levetid	5 -25 år	
Avskrivningsplan	Lineær	

## NOTE 14. PENSJONER

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 5 personer. Selskapet har en kollektiv lukket pensjonsordning etter Lov om foretakspensjon og en innskuddsordning for de øvrige ansatte. Ledende ansatte har også en tilleggspensjonsordning. Forpliktelsene knyttet til den kollektive ordningen er dekket gjennom et forsikringselskap. Tilleggspensjonsordningen finansieres over selskapets drift. Innskuddspensjonen inklusive arbeidsgiveravgift kostnadsføres løpende.

Selskapet har også en avtalefestet førtidspensjonsordning (AFP). Denne er å anse som en ytelsesbasert flerforetaksordning, men regnskapsføres som en innskuddsordning frem til det foreligger pålitelig og tilstrekkelig informasjon slik at selskapet kan regnskapsføre sin proporsjonale andel av pensjonskostnad, pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler i ordningen. Selskapets forpliktelser er dermed ikke balanseført som gjeld.

Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Personer i ordningene	Aktive	Pensjonister
Ytelsesordning (lukket)	1	1
Innskuddspensjon	3	0
Tilleggspensjon	0	0

Resultatregnskap	2025		
	Sikret	Usikret	Sum
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	226	68	294
Netto rentekostnad	-144	407	263
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	289	407	696
Avkastning på pensjonsmidler	-432	0	-432
Resultatførte planavvik/estimatendringer	0	0	0
Arbeidsgiveravgift	0	0	0
<b>Netto pensjonskostnad ytelsesordning</b>	<b>82</b>	<b>475</b>	<b>557</b>
Kostnader ved AFP-ordning inkl. arbeidsgiveravgift	68	0	0
Kostnader ved tilleggspensjonsordning inkl. arbeidsgiveravgift	0	0	0
Kostnader ved innskuddsordning inkl. arbeidsgiveravgift	518	0	0
<b>Sum netto pensjonskostnad</b>	<b>586</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Balansen	2025		2024	
	Sikret	Usikret	Sikret	Usikret
Opptjente pensjonsforpliktelser 31.12.	7 917	10 275	17 812	11 125
Beregnet effekt av fremtidig lønnsreg.	0	0	0	0
<b>Beregnet brutto pensjonsforpliktelse 31.12.</b>	<b>7 917</b>	<b>10 275</b>	<b>17 812</b>	<b>11 125</b>
Aktuarmessige gevinst/tap på grunn av erfaringsjusteringer	52	335	-9 945	390
Aktuarmessige gevinst/tap på grunn av endringer i demografiske forutsetninger				
Aktuarmessige gevinst/tap som følge av endringer i finansielle forutsetninger	167	177	-462	-426
Pensjonsmidler (til markedsverdi) 31.12.	11 800	0	10 700	0
Ikke resultatført estimatavvik/planendring	0	0	0	0
Arbeidsgiveravgift	0	0	0	0
<b>Netto pensjonsforpliktelse /-midler</b>	<b>-3 664</b>	<b>10 787</b>	<b>-3 295</b>	<b>11 089</b>

### Økonomiske forutsetninger

Diskonteringsrente	4,00 %	3,90 %
Forventet lønnsregulering	3,75 %	3,75 %
Forventet pensjonsregulering	3,00 %	2,75 %
Forventet G-regulering	3,75 %	3,75 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	4,00 %	3,90 %
Forventet turnover under 40 år	3,50 %	3,50 %
Forventet turnover over 40 år	2,00 %	2,00 %
Levealder-tariff	K2013	K2013
Uføre-tariff		
Arbeidsgiveravgift	19,10 %	19,10 %

## NOTE 15. KAPITALKRAV

	31.12.2025	31.12.2024
<b><u>Ansvarlig kapital</u></b>		
Basiskapital:		
- Kapitalgruppe 1	924 182 914	647 812 067
- Kapitalgruppe 2	115 575 174	116 915 816
- Kapitalgruppe 3	0	0
Sum basiskapital	1 039 758 088	764 727 883
Supplerende kapital	0	0
<b>Total tilgjengelig og tellende ansvarlig kapital SCR</b>	<b>1 039 758 088</b>	<b>764 727 883</b>
<b><u>Ansvarlig kapital</u></b>		
Basiskapital:		
- Kapitalgruppe 1	924 182 914	647 812 067
- Kapitalgruppe 2	19 267 472	19 868 757
- Kapitalgruppe 3	0	0
Sum basiskapital	943 450 385	667 680 824
Supplerende kapital	0	0
<b>Total tellende ansvarlig kapital MCR</b>	<b>943 450 385</b>	<b>667 680 824</b>
<b><u>Solvenskapitalkrav (SCR)</u></b>		
Markedsrisiko	236 841 699	200 165 756
Motpartsrisiko	32 569 771	36 917 188
Helseforsikringsrisiko	38 417 181	32 066 553
Skadeforsikringsrisiko	311 865 848	245 031 462
Diversifisering	-159 247 173	-135 283 597
Risiko knyttet til immaterielle eiendeler	0	0
Operasjonell risiko	10 514 684	18 477 774
Tapsabsorberende evne av utsatt skatt (LACDT) *	-85 612 578	0
<b>Solvenskapitalkrav (SCR)</b>	<b>385 349 432</b>	<b>397 375 136</b>
<b>Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og SCR</b>	<b>270 %</b>	<b>192 %</b>
<b><u>Minstekapitalkrav (MCR)</u></b>		
Minstekapitalkrav øvre grense (45% av SCR)	173 407 244	178 818 811
Minstekapitalkrav nedre grense (25% av SCR)	96 337 358	99 343 784
Absolutt minstekapitalkrav (EUR 2,5 mill.)		
<b>Minstekapitalkrav (MCR)</b>	<b>96 337 358</b>	<b>99 343 784</b>
<b>Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og MCR</b>	<b>979 %</b>	<b>672 %</b>

\* LACDT (Loss absorbing capacity of deferred tax) er hensyntatt i kapitalkravsberegningen f.o.m. Q3-2023.

## NOTE 16. VERDSETTELSE FORSIKRINGSFORPLIKTELSER - SOLVENSFORMÅL OG ÅRSREGNSKAP

(tall i 1000)

	<b>Solvensbalanse pr 31.12.2025</b>	<b>NGAAP årsregnskap 31.12.2025</b>	<b>Forskjell verdsettelse</b>
Sum eiendeler	1 493 874	1 519 096	25 222
Sum forpliktelser	454 116	457 614	3 498
<b>Sum egenkapital</b>	<b>1 039 758</b>	<b>1 061 482</b>	<b>21 724</b>

### **Forskjell i verdsettelse:**

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

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

### *Beste estimat erstatningsavsetning i Solvens II-balansen*

Beregnet som diskonterte fremtidige kontantstrømmer av forventede erstatningsutbetalinger.

### *Beste estimat premieavsetning i Solvens II-balansen*

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

### *Risiko Margin*

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

## NOTE 17. FINANSIELL RISIKO

Industriforsikring AS 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 AS søker å unngå å gjøre tilpasninger i porteføljen som er ugunstige i forhold til markedsbetingelsene. Ledelsen i Industriforsikring AS 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 AS blir påført tap dersom en motpart ikke oppfyller sine finansielle forpliktelser. Kredittrisiko for Industriforsikring AS oppstår som følge av obligasjonsinvesteringer. Industriforsikring AS' 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 Industriforsikring AS' verdier reduseres som følge av uventet og ugunstig markedsbevegelse i renter og

Industriforsikring AS måler markedsrisiko ved beregning av Solvensmarginen som inngår i kvartalsvis rapportering til styret. Dette gir Industriforsikring AS 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 omsettelig 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 AS 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 18. KREDITTRISIKO

### Kreditrisiko i investeringsporteføljen

Kreditrisikoen 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 klassifisering fra interne kredittmodeller og offisiell rating fra ratingbyråer.

#### 2025

Rating Debetkategori	AAA		AA		A		BBB		Ikke ratet	
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor	127	127	50	51	0	0	0	0	0	0
Finansinstitusjoner	65	64	113	116	137	139	0	0	0	0
Andre utstedere	0	0	0	0	174	177	128	129	0	0
Sum	191	191	163	167	311	316	128	129	0	0

#### 2024

Rating Debetkategori	AAA		AA		A		BBB		Ikke ratet	
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor	91	88	50	50	0	0	0	0	0	0
Finansinstitusjoner	65	63	121	123	142	143	0	0	0	0
Andre utstedere	0	0	0	0	123	123	127	127	0	0
Sum	155	151	170	173	264	266	127	127	0	0

#### 2023

Rating Debetkategori	AAA		AA		A		BBB		Ikke ratet	
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor	96	93	56	56	0	0	0	0	0	0
Finansinstitusjoner	65	63	70	71	170	170	10	10	0	0
Andre utstedere	0	0	0	0	104	104	149	149	0	0
Sum	160	156	126	127	274	274	159	159	0	0

Rentedurasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2025 var 1,9 år, mens kreditturasjonen var 2,7 år.

Den verdjusterte avkastningen for obligasjonsporteføljen ble 5,4% for 2025.

Gjennomsnittlig effektiv rente for obligasjoner 31.12.2025 var 4,4%.

Ved utgangen av 2025 hadde Industriforsikring AS ingen valutasikring av sine finansielle posisjoner da selskapet har forpliktelser i samme valuta som det har investeringer i (kun aksjefond).

## **NOTE 19. 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 93% (93% for 2024) av den underliggende eksponeringen. De resterende 7% (7% for 2024) 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 22,6 mill. høyere/lavere. Endringen i resultatet for 2024 var tilsvarende en effekt på NOK 21,4 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 +/- 2,1%. Tilsvarende tall for 2024 var +/- 2,3%.

## NOTE 20. 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% av obligasjonsporteføljen, samt 40-60 millioner i kontanter.

### Forfallsanalyse:

	<b>2026</b>						
	<b>(mill.)</b>	0-6 mnd	7-12 mnd	2027	2028	2029 > 2029	
Obligasjoner							
- Hovedstolutbetalinger		85,0	109,0	132	130	139,0	203,0
- Renter		15,0	13,1	25,0	19,6	14,9	15,7
Sum		100,0	122,1	157,0	149,6	153,9	218,7

	<b>2025</b>						
	<b>(mill.)</b>	0-6 mnd	7-12 mnd	2026	2027	2028 > 2028	
Obligasjoner							
- Hovedstolutbetalinger		48,0	37,0	177	169	130,0	162,0
- Renter		13,1	12,7	23,1	18,3	12,1	13,8
Sum		61,1	49,7	200,1	187,3	142,1	175,8

	<b>2024</b>						
	<b>(mill.)</b>	0-6 mnd	7-12 mnd	2025	2026	2027	> 2027
Obligasjoner							
- Hovedstolutbetalinger		64,0	19,0	85	177	172,0	227,0
- Renter		12,8	11,9	23,0	20,3	15,5	20,3
Sum		76,8	30,9	108,0	197,3	187,5	247,3



Til generalforsamlingen i Industriforsikring AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Industriforsikring AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Vår konklusjon er konsistent med vår tilleggsrapport til styret.

### Grunnlag for konklusjonen

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

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

Vi har vært revisor for Industriforsikring AS sammenhengende i 15 år fra valget på generalforsamlingen den 6. april 2010 for regnskapsåret 2010, med gjenvalg på generalforsamlingen i april 2025.

### Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2025. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet, og vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

## Erstatningsavsetninger

Det vises til note 2 Regnskapsprinsipper under Forsikringstekniske avsetninger, note 3 Kritiske regnskapsestimater og vurderinger, note 7 Forsikringsmessig risiko og styrets årsberetning, avsnitt Total provisions/reserves.

<i>Beskrivelse av forholdet</i>	<i>Vår revisjonsmessige tilnærming</i>
<p>Erstatningsavsetningene er et estimat på fremtidig betaling av erstatningskrav for hendelser som på balansedagen er inntruffet, men ikke ferdig oppgjort.</p> <p>Det knytter seg betydelig usikkerhet til fastsettelsen av erstatningsavsetninger som følge av følgende faktorer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• balanseført verdi er vesentlig</li> <li>• bruk av aktuarielle metoder og modeller ved beregning av erstatningsavsetninger</li> <li>• skjønnsmessige vurderinger ved valg av forutsetninger og data til å utlede forutsetninger som for eksempel erstatningsprosent (skadeomfang) og meldemønster (tid fra skade oppstår til denne blir meldt)</li> <li>• estimeringsusikkerhet som skyldes bruk av historiske erfaringstall til å predikere fremtidige utbetalinger</li> </ul> <p>Vi har følgelig vurdert erstatningsavsetninger som et sentralt forhold ved i revisjonen.</p>	<p>Vår revisjonstilnærming inkluderer en kombinasjon av revisjonshandlinger bestående av test av selskapets etablerte interne kontroller knyttet til erstatningsavsetninger samt substanshandlinger.</p> <p>Vi har vurdert utforming og implementering av utvalgte kontroller for å fastsette aktuarielle metoder, modeller og forutsetninger.</p> <p>For å utfordre ledelsen har revisjonsteamet som også inkluderer aktuarer, blant annet:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• vurdert og testet om de benyttede metodene, modellene, forutsetningene og data er hensiktsmessige innenfor rammen av rammeverket for finansiell rapportering,</li> <li>• sammenlignet metoder, modeller og forutsetninger mot bransjestandarder og kontrollert om de er i tråd med regulatoriske krav der det er aktuelt,</li> <li>• foretatt egne etterberegninger av et utvalg av forsikringsprodukter. Der hvor det er vesentlige forskjeller mellom ledelsens og våre beregninger har vi gjort ytterligere undersøkelser.</li> <li>• vurdert om ledelsens skjønnsmessige vurderinger kan medføre indikasjoner på mulig manglende objektivitet hos ledelsen,</li> <li>• kontrollert for et utvalg forsikringsprodukter om metodene, modellene, forutsetningene og data er anvendt konsistent innenfor de ulike forsikringsproduktene, samt kontrollert matematisk nøyaktighet av beregningene</li> <li>• testet informasjonen/data som inngår i de aktuarielle metodene/modellene for et utvalg av forsikringsproduktene mot fagsystemene, og</li> </ul> <p>Vi har også påsett at noteopplysninger er i henhold til kravene i forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsselskaper og at informasjonen er konsistent med de bokførte erstatningsavsetningene.</p>

## Øvrig informasjon

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

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

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

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

Vår uttalelse om årsberetningen gjelder tilsvarende for redegjørelsen om foretaksstyring.

## Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og 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 med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon.

Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i



revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Vi avgir en uttalelse til styret om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og kommuniserer med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de forholdene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse forholdene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av forholdet, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at forholdet ikke skal omtales i revisjonsberetningen siden de negative konsekvensene ved å gjøre dette med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at forholdet blir omtalt.

Oslo, 26. mars 2026

KPMG AS

Anna Pettersen  
*Statsautorisert revisor*  
(elektronisk signert)

# PENNEO

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

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

## Anna Pettersen

### Director

På vegne av: KPMG

Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5999-4-1502231

IP: 80.232.xxx.xxx

2026-03-26 18:18:10 UTC



QES

 bankID



Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

### Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.

## **Styret - Board of Directors**

Per-Eilert Vierli, SVP Commercial Aluminium Metal - Styreleder/Chair  
Katrine Barø Talgø, Head of Group Treasury & Tax - Styremedlem/ Board member  
Ellen Jørgensen, SVP Strategic Sourcing Aluminium Metal - Styremedlem/ Board member  
Tor Gule, VP Strategic Projects Extruded Solutions - Styremedlem/ Board member  
Anita M. Evja, Head of Power Operations Wind & Hydrogen - Styremedlem/ Board member  
Jonathan Hadley, Head of Commercial Bauxite & Alumina - Styremedlem/ Board member  
Mohsin Ramani – External Board member  
Phil Knight - External Board member

## **Administrasjon – Management**

Elisabeth Kjærnes Khantatat, Daglig leder / Managing Director  
Lill Anne Siljobergsåsen, Forsikringsansvarlig / Insurance Manager  
Marte Thuve Flock, Forsikringsansvarlig / Insurance Manager  
John-Are Johansen, Risk 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](mailto:industriforsikring@hydro.com)