



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 990 096 872
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: HYDRO KAPITALFORVALTNING AS
Forretningsadresse: Drammensveien 264
0283 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Karsten Winter og Lars Christopher Olsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 20.03.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

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

Brønnøysundregistrene, 27.03.2024



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Dridtsinntekter - Forvaltningshonorarer	7	12 086 828	11 521 589
Sum inntekter		12 086 828	11 521 589
Kostnader			
Lønnskostnad	3	7 815 130	7 354 100
Annen driftskostnad	3	4 004 533	3 808 780
Sum kostnader		11 819 663	11 162 880
Driftsresultat		267 165	358 709
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		127 731	24 783
Sum finansinntekter		127 731	24 783
Annen finanskostnad		2 637	1 351
Sum finanskostnader		2 637	1 351
Netto finans		125 094	23 432
Ordinært resultat før skattekostnad		392 259	382 141
Skattekostnad på ordinært resultat	4	86 287	84 073
Ordinært resultat etter skattekostnad		305 972	298 068
Årsresultat		305 972	298 068
Overføringer og disponeringer			
Konsernbidrag	2	0	0
Overføringer til/fra annen egenkapital	2	305 971	298 068
Sum overføringer og disponeringer		305 971	298 068



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	4	10 673	9 216
Sum immaterielle eiendeler		10 673	9 216
Sum anleggsmidler		10 673	9 216
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		77 000	46 842
Sum fordringer		77 000	46 842
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		7 147 360	7 469 427
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		7 147 360	7 469 427
Sum omløpsmidler		7 224 360	7 516 269
SUM EIENDELER		7 235 033	7 525 485
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	2	2 500 000	2 500 000
Overkurs	2	986 500	986 500
Sum innskutt egenkapital		3 486 500	3 486 500
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	2	657 056	351 085
Sum opptjent egenkapital		657 056	351 085



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
Sum egenkapital		4 143 556	3 837 585
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Andre avsetninger for forpliktelser		48 513	41 889
Sum avsetninger for forpliktelser		48 513	41 889
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		48 513	41 889
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	4	87 754	85 345
Kortsiktig konserngjeld	7	1 424 446	770 592
Annen kortsiktig gjeld		1 530 763	2 790 074
Sum kortsiktig gjeld		3 042 963	3 646 011
Sum gjeld		3 091 476	3 687 900
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		7 235 032	7 525 485



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2023 346234

Enheten

Organisasjonsnummer: 990 096 872
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: HYDRO KAPITALFORVALTNING AS
Forretningsadresse: Drammensveien 264
0283 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Karsten Winter og Lars Christopher Olsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 20.03.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022.

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

Brønnøysundregistrene, 11.04.2023



Organisasjonsnr: 990 096 872
HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Dridtsinntekter -			
Forvaltningshonorarer	7	12 086 828	11 521 589
Sum inntekter		12 086 828	11 521 589
Kostnader			
Lønnskostnad	3	7 815 130	7 354 100
Annen driftskostnad	3	4 004 533	3 808 780
Sum kostnader		11 819 663	11 162 880
Driftsresultat		267 165	358 709
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		127 731	24 783
Sum finansinntekter		127 731	24 783
Annen finanskostnad		2 637	1 351
Sum finanskostnader		2 637	1 351
Netto finans		125 094	23 432
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	4	86 287	84 073
Ordinært resultat etter skattekostnad		305 972	298 068
Årsresultat		305 972	298 068
Overføringer og disponeringer			
Konsernbidrag	2	0	0
Overføringer til/fra annen egenkapital	2	305 971	298 068
Sum overføringer og disponeringer		305 971	298 068



Organisasjonsnr: 990 096 872
HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	4	10 673	9 216
Sum immaterielle eiendeler		10 673	9 216
Sum anleggsmidler		10 673	9 216
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		77 000	46 842
Sum fordringer		77 000	46 842
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		7 147 360	7 469 427
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		7 147 360	7 469 427
Sum omløpsmidler		7 224 360	7 516 269
SUM EIENDELER		7 235 033	7 525 485
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	2	2 500 000	2 500 000
Overkurs	2	986 500	986 500
Sum innskutt egenkapital		3 486 500	3 486 500
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	2	657 056	351 085
Sum opptjent egenkapital		657 056	351 085
Sum egenkapital		4 143 556	3 837 585
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Andre avsetninger for forpliktelse		48 513	41 889
Sum avsetninger for forpliktelse		48 513	41 889
Annen langsiktig gjeld			



Sum langsiktig gjeld		48 513	41 889
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	4	87 754	85 345
Kortsiktig konserngjeld	7	1 424 446	770 592
Annen kortsiktig gjeld		1 530 763	2 790 074
Sum kortsiktig gjeld		3 042 963	3 646 011
Sum gjeld		3 091 476	3 687 900
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		7 235 032	7 525 485



Organisasjonsnr: 990 096 872
HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
1

Regnskapsprinsipper
Se Note 1 i vedlagt Filvedlegg (Årsregnskap 2022)

Note
3

Antall årsverk i regnskapsåret
3.50

Note
3

Spesifisering av resultatregnskapet

Lønnskostnader

<u>Lønn</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	1741796.00	1595240.00
<u>Andre ytelser</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	304162.00	349596.00

Mer om årsverk og lønn
Ytelser til Daglig leder i tabellen over. Pensjonsytelser (inkludert i "Andre ytelser") og Folketrygdavgift er ikke splittet ut.

Note

Ekstraordinære inntekter og kostnader

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>	
<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler</u>	<u>Immaterielle eiend.</u>

Note
1, 2, 3 og 7

Konsern, tilknyttet selskap m.v.

Investering som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden

**Konsernregnskap**

Virksomheten inngår i konsolideringen til morselskapets konsernregnsk.: Ja

Morselskapet sitt navn

Norsk Hydro ASA

Forretningskontor for morselskapet

Besøksadresse: Drammensveien 264, 0283 OSLO. Postadresse: Postboks 980 Skøyen, 0240 OSLO

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen**Konsern, tilknyttet selskap m.v. - fordringer og gjeld****Fordringer**

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	0.00	0.00

<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
--	--------------	------------------

Annen langsiktig gjeld

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	0.00	0.00

Kortsiktig gjeld

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	1424446.00	770592.00

<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Pantstillelse</u>		<u>Beløp</u>
----------------------	--	--------------

Note**Fordringer****Fordringer som forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets slutt****Mer om fordringer****Note**

<u>Beholdning av egne aksjer</u>	<u>Antall</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Andel av aksjek.</u>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------

Erverv



Endringer i beholdning av aksjer i løpet av regnskapsåret

Avhendelse

Endringer i beholdning av aksjer i løpet av regnskapsåret

Samvirkeforetak

Vedtektsbestemmelser/årsmøtevedtak/forslag til vedtak om medlemskapskonti

Mer om aksjer



INNKALLING TIL GENERALFORSAMLING

Aksjeeierne i Hydro Kapitalforvaltning AS innkalles herved til ordinær generalforsamling mandag 20. mars 2023 i selskapets lokaler på Vækerø i Oslo.

Til behandling foreligger:

1 Godkjenning av innkalling og dagsorden

Styret foreslår at sakslisten i innkallingen benyttes som dagsorden for generalforsamlingen.

2 Godkjenning av årsregnskap og årsberetning for 2022

Styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for 2022 er vedlagt innkallingen.

3 Godtgjørelse til styret

Styret foreslår at det ikke betales styrehonorar for 2022.

4 Godtgjørelse til revisor

Styret foreslår at godtgjørelse til revisor for 2022 med kr. 77 222 inkl. mva. godkjennes.

Oslo, 17. mars 2023
For styret i Hydro Kapitalforvaltning AS
Anne Johnsrud Hagen
styrets leder



PROTOKOLL
fra
ORDINÆR GENERALFORSAMLING
i
Hydro Kapitalforvaltning AS
(org. nr. 990 096 872)

Den 20. mars 2023 ble det holdt ordinær generalforsamling i Hydro Kapitalforvaltning AS i selskapets lokaler i Drammensveien 264 på Vækerø i Oslo.

Til stede var:

- Norsk Hydro ASA, eneaksjonær, representert ved Karsten Winter i henhold til skriftlig fullmakt.
- Styreleder Anne Johnsrud Hagen
- Daglig leder Lars Christopher Olsen

100% av selskapets aksjekapital og stemmer var således representert.

Følgende ble behandlet:

1 Valg av møteleder og én person til å medundertegne protokollen

Styrets leder, Anne Johnsrud Hagen, åpnet møtet og Lars Christopher Olsen ble valgt til møteleder. Karsten Winter ble valgt til å medundertegne protokollen sammen med møtelederen.

2 Godkjenning av innkalling og dagsorden

Aksjeeieren godkjente fravikelsen fra innkallingsfristen i aksjeloven. Innkallingen og dagsorden ble godkjent. Møtelederen erklærte deretter generalforsamlingen lovlig satt.

3 Godkjenning av årsregnskap og årsberetning for 2022

Styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for 2022 ble fremlagt og gjennomgått. Årsregnskapet og årsberetningen for 2022 ble godkjent.

Generalforsamlingen besluttet at overskuddet for 2022 på kr. 305 971 disponeres slik:

<u>Overført til / (- fra) egenkapital:</u>	<u>kr. 305 971</u>
Sum disponeringer:	kr. 305 971

4 Godtgjørelse til styret

Det ble besluttet ikke å betale styrehonorar for 2022.

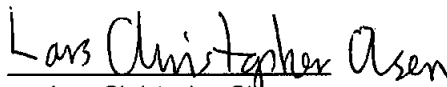


5 Godtgjørelse til revisor

Godtgjørelse til revisor for 2022 med kr. 77 222 inkludert mva. til lovpålagt revisjon ble godkjent.

Alle beslutninger var enstemmige. Intet mer forelå til behandling. Møtet ble hevet og protokollen undertegnet.

Oslo, 20. mars 2023


Lars Christopher Olsen
Møteleder


Karsten Winter
Medundertegner



Power of Attorney

We, Norsk Hydro ASA, hereby authorize Mrs. Anne-Lene Midseim, acting alone, to represent us and vote on our behalf at general meetings in all companies where we hold shares and to authorize other persons to represent us and vote on our behalf at general meetings in all companies where we hold shares.

This power of attorney replaces and supersedes previous power of attorney dated 18 June 2019.

Oslo, 5 March 2021
Norsk Hydro ASA


Hilde Merete Aashheim
General Manager

Norsk Hydro ASA
P O Box 980 Skøyen
NO-0240 Oslo
Norway

Visiting address:
Drammensveien 264
NO-0283 Oslo
Norway

www.hydro.com
T +47 22 53 81 00
F +47 22 53 81 10

Registration No
NO 914 778 271 MVA

1/1

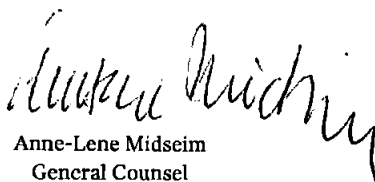


Power of Attorney

We, Norsk Hydro ASA, hereby authorize Mr. Karsten Winter, Mrs. Annette Sommer and Mr. Rolf Torgeir Aase, each acting alone, to represent us and vote on our behalf at general meetings in all companies where we hold shares and to authorize other persons to represent us and vote on our behalf at general meetings in all companies where we hold shares.

This power of attorney replaces and supersedes previous power of attorney dated 18 June 2019.

Oslo, 5 March 2021
for Norsk Hydro ASA


Anne-Lene Midseim
General Counsel



Hydro Kapitalforvaltning AS

Årsrapport for 2022

Årsberetning

Årsregnskap

- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømoppstilling
- Noter

Revisjonsberetning

LLO

Side 1



Hydro Kapitalforvaltning AS

FORRETNINGSIDÉ

Hydro Kapitalforvaltning AS («KFV») er et heleiet datterselskap av Norsk Hydro ASA, stiftet 1. juni 2006. Selskapet er et verdipapirforetak under tilsyn av Finanstilsynet og ble innvilget konsesjon til ordinær drift av Finanstilsynet 14. februar 2007. KFV ble innvilget medlemskap i Verdipapirforetakenes Sikringsfond 26. februar 2007. KFV har all sin virksomhet i Norge.

Hydro Kapitalforvaltning AS' formål er å yte investeringstjenesten porteføljeforvaltning, dvs. diskresjonær forvaltning av investorers portefølje av finansielle instrumenter på individuell basis og etter investors fullmakt til enheter tilknyttet Hydrokonsernet i Norge. Siden oppstarten av ordinær drift 1. januar 2008 har verdipapirforetaket ytt tjenester til stiftelsen Norsk Hydros Pensjonskasse og Norsk Hydro ASAs heleide datterselskap Industriforsikring AS.

KFV har ingen datterselskaper. Selskapet er inkludert i Norsk Hydro ASAs konsernregnskap. Ytterligere informasjon finnes i Norsk Hydro ASAs årsrapport på "www.hydro.com". Norsk Hydro ASA har hovedkontor på Vækerø i Oslo.

VIRKSOMHET

2022 ble et svært vanskelig år for investorene ved at både aksjer og obligasjoner falt samtidig. Inflasjon, stigende renter og krigen i Ukraina ledet til de største tapene i finansmarkedene siden finanskrisen i 2008. Totalt forsvant verdier for mer enn 300 milliarder kroner fra de globale aksje- og rentemarkedene. Den globale aksjeindeksen («MSCI AC global equity index») som dekker både utviklede og fremvoksende markeder, falt med -18% (i USD) i løpet av året. Samtidig førte en kraftig renteoppgang til store tap i obligasjonsmarkedene. Globale investment grade-obligasjoner, målt ved indeksen «Bloomberg Global Aggregate», falt med over -16%. I de to foregående årene ledet de amerikanske teknologigigantene an i den kraftige oppgangen i de globale aksjemarkedene, men den kraftige renteoppgangen i 2022 reverserte dette dramatisk. Verst rammet var Tesla som endte ned over -70%, etterfulgt av Meta (Facebook) som falt med -64%. Selv selskaper med dominerende markedsposisjoner og høy inntjening som Alphabet (Google) (-40%), Apple (-30%) og Microsoft (-30%), stupte i verdi. I USA falt S&P500 -19% (i USD), mens DAX-indeksen i Tyskland endte ned -12% (i EUR). De kinesiske børsene falt for andre år på rad med et fall på -15% på Shanghai-børsen.

Utviklingen i verdens aksjemarkeder har i stor grad vært preget av inflasjonsoppgangen som startet tidlig i 2021 og akselererte kraftig i 2022. Oppgangen i inflasjonen - som i USA toppet på 9,1% i juni i fjor - og sentralbankenes kraftige renterespons har belastet verdsetningen av aksjer både i Norge og i resten av verden. Prisingen av amerikanske aksjer målt ved forholdet mellom pris og fortjeneste falt fra 21,5 til 16,8, og omtrent hele nedgangen i verdsetting kan forklares med oppgangen i renten. Til tross for inflasjons- og renteoppgangen klarte den amerikanske økonomien seg likevel relativt bra gjennom 2022 og særlig siste halvdel av året. Selskapenes inntjening holdt seg dermed oppe, godt hjulpet av inflasjonen. Europeisk økonomi og aksjemarked har sett klart svakere ut som følge av den kraftige oppgangen i gassprisene og krigen i Ukraina.

Den sterke utviklingen i den globale energisektoren var en viktig årsak til at det norske aksjemarkedet klarte seg noe bedre enn andre markeder med et fall på -7% (OSEFX - fondsindeksen) og -1% (OSEBX - hovedindeksen). Energisektoren steg nærmere 50% og er nå tilbake som den største sektoren på Oslo Børs med 35% ved utgangen av 2022. Børsens desidert største selskap Equinor bidro tungt både til sektorens og totalmarkedets utvikling med en avkastning på hele 51%. Aksjen vokter nå over 20% i OSEBX og bidro alene med mer enn 9% avkastning for indeksen i fjor. Ingen andre aksjer bidro med mer enn 1%. Materialektoren hadde også positiv avkastning i 2022. Den steg i underkant av 10%. Norsk Hydro bidro mest med knappe 1% av markedsavkastningen (hovedindeksen), 17% stigning for Hydro-aksjen selv. Alle andre sektorer hadde null eller negativ avkastning.

I løpet av 2022 hevet sentralbanker over hele verden styringsrenten kraftig for å drive inflasjonen ned, og dette har naturlig nok påvirket hele rentekurven. Norges Bank satte opp styringsrenten i seks av åtte



Hydro Kapitalforvaltning AS

sentralbankmøter med til sammen 2,50%. Tre måneders pengemarkedsrenter ligger nå godt over 3% i Norge og Sverige, i Eurosonen litt under 3%. I USA er den nesten 5%. Renten på 10-årige statsobligasjoner i USA steg fra 1,54% til 3,86%, en oppgang på 2,32 prosentpoeng. Renteoppgangen var tilsvarende i Europa der tyske og norske 10-årige statsrenter steg til henholdsvis 2,48% og 3,31%.

Ved inngangen til 2023 er både renter og kredittpåslag høyere enn markedene har opplevd de siste årene. Det drøftes om det vil oppstå en (global) lavkonjunktur, og i så fall hvor dyp og langvarig den vil bli, og om de siste inflasjonstallene tyder på at sentralbankene har kontroll over inflasjonsutviklingen. 2023 kom med forventninger om høye energipriser, høyere matvarepriser og høyere renter. Krigen i Ukraina, sanksjoner mot Russland og generelt økende kjerneinflasjon vil legge økende press på husholdningers og bedrifters inntjening globalt, mens sentralbankenes synkroniserte rentehevinger øker risikoen for en ny finanskrise.

Gjennom 2022 har selskapet forvaltet verdipapirporteføljene til Norsk Hydros Pensjonskasse og Industriforsikring AS i henhold til inngåtte avtaler om porteføljeforvaltning. Til tross for den negative utviklingen i både aksje- og obligasjonsmarkedene klarte begge kundeporteføljene seg relativt bra sammenlignet med både den vektete referanseindeksen og sett fra et absolutt avkastningsnivå, noe som gjenspeiler robustheten til den strategiske allokeringen.

Verdipapirforetaket har i 2022 som tidligere år, vurdert kundeporteføljenes aktivaallokeringer i kapitalforvaltningsstrategiene i forhold til sine langsiktige kommersielle strategier og målsettinger for kjernevirksomheten. Tilpasningene er basert på rammebetingelser kundenes styrer har lagt for virksomheten framover. Begge kundenes styrer har også vedtatt kapitalforvaltningsstrategier for 2023 etter grundige vurderinger.

KFV forvalter alle kundenes noterte og unoterte aksjer i fond. Deres obligasjoner forvaltes hovedsakelig direkte i norske enkeltpapirer, men også en mindre andel i fond med statsobligasjoner, «investment grade» og høyrenteobligasjoner i de globale og amerikanske markedene. I tillegg investeres det i «Alternative Investeringer» i form av henholdsvis Private Equity- og Infrastrukturfond i Pensjonskassens portefølje. Det benyttes prinsipper, rutiner og arbeidsprosesser utviklet gjennom mange års erfaring. KFV har følgelig lang erfaring med disse produktene samt håndtering og kontroll av risikoen knyttet til slike produkter.

Styret i KFV har fokus på internkontroll. Daglig leder bekrefter i sin årlige rapport til styret at det er foretatt en gjennomgang av alle vesentlige risikoer og interne kontrolltiltak som reduserer risikoene. Alle ansatte har vært involvert i evalueringen. Kontrolltiltakene har fungert tilfredsstillende i perioden.

Compliance-funksjonen rapporterte ingen vesentlige brudd eller manglende etterlevelse av regelverket i 2022.

Selskapets internrevisor, Ernst & Young, bekrefter i sin årlige rapport at organisasjonsstrukturen er i tråd med gjeldende lovverk og at arbeidsprosessene fungerer bra. Internrevisor har ikke avdekket vesentlige mangler i KFs rutiner eller internkontroll.

ARBEIDSMILJØ M.V.

KFV er lokalisert i Oslo og er en servicebedrift som kun i ubetydelig grad påvirker det ytre miljø. KFV har en balansert kjønnsfordeling blant selskapets medarbeidere (tre kvinner og én mann) og dets styreprerentanter (én kvinne og to menn).

REGNSKAP

Driftsinntektene for 2022 var 12,087 mill. kroner og driftskostnadene beløp seg til 11,820 mill. kroner. Dette ga et driftsresultat fra ordinær virksomhet på 0,267 mill. kroner. Resultat før skatt var på 0,392 mill. kroner. Netto årsresultat endte på 0,306 mill. kroner.

Selskapet disponerte pr. 31. desember 2022 3,5 årsverk fordelt på fire medarbeidere i Norge. Den daglige



Hydro Kapitalforvaltning AS

driften er basert på en avtale med Norsk Hydro ASA om leie av nødvendige ressurser og tjenester. KFV forestår arbeidsledelse og har instruksjonsmyndighet over medarbeiderne som om de hadde vært ansatt i KFV. Styret anser at grunnlaget for fortsatt drift er til stede og årsregnskapet er avlagt under denne forutsetning.

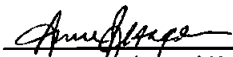
Styret bekrefter at årsregnskapet er avgitt i samsvar med lover og forskrifter, og at dette gir et korrekt bilde av selskapets økonomiske stilling pr. 31. desember 2022. Videre er resultatet i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge.

Styret og ledende ansatte er omfattet av selskapets løpende styreansvarsforsikring. Denne er plassert hos forsikringsgivere med solid kredittklassifisering.

RESULTATDISPONERING.

KFVs overskudd etter skatt på 0,306 mill. kroner foreslås overført i sin helhet til egenkapitalen.

Oslo, 17. mars 2023.
Hydro Kapitalforvaltning AS' styre


Anne Johrsrud Hagen
Styreleder


Péter Szederjesi
Styremedlem


Daniel Lindebjerg Wegner
Styremedlem


Lars Christopher Olsen
Daglig leder



Hydro Kapitalforvaltning AS

Resultatregnskap

	Note	2022	2021
Driftsinntekter			
Salgsinntekt	7	<u>12 086 828</u>	<u>11 521 589</u>
Driftskostnader			
Lønnskostnad	3	7 815 130	7 354 100
Annen driftskostnad	3	4 004 533	3 808 780
Sum driftskostnader		<u>11 819 663</u>	<u>11 162 880</u>
Driftsresultat		<u>267 165</u>	<u>358 709</u>
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		127 731	24 783
Annen finanskostnad		<u>2 637</u>	<u>1 351</u>
Netto finansposter		<u>125 093</u>	<u>23 432</u>
Ordinært resultat før skattekostnad		<u>392 258</u>	<u>382 141</u>
Skattekostnad på ordinært resultat	4	<u>86 287</u>	<u>84 073</u>
Årsresultat		<u>305 971</u>	<u>298 068</u>
Overføringer og disponeringer			
Overføringer annen egenkapital	2	<u>305 971</u>	<u>298 068</u>

LCO



Hydro Kapitalforvaltning AS

Balanse

	Note	2022	2021
Anleggsmidler			
<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Utsatt skattefordel	4	<u>10 673</u>	<u>9 216</u>
Sum immaterielle eiendeler		<u>10 673</u>	<u>9 216</u>
Sum anleggsmidler		<u>10 673</u>	<u>9 216</u>
Omløpsmidler			
<i>Fordringer</i>			
Andre fordringer		<u>77 000</u>	<u>46 842</u>
Sum fordringer		<u>77 000</u>	<u>46 842</u>
Bankinnskudd, kontanter og lignende		<u>7 147 360</u>	<u>7 469 427</u>
Sum omløpsmidler		<u>7 224 360</u>	<u>7 516 269</u>
Sum eiendeler		<u>7 235 032</u>	<u>7 525 485</u>

ko

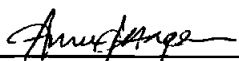


Hydro Kapitalforvaltning AS


Balanse

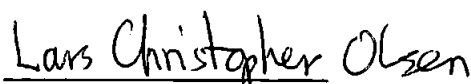
	Note	2022	2021
Egenkapital			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	2	2 500 000	2 500 000
Overkurs	2	986 500	986 500
Sum innskutt egenkapital		<u>3 486 500</u>	<u>3 486 500</u>
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	2	<u>657 056</u>	<u>351 085</u>
Sum opptjent egenkapital		<u>657 056</u>	<u>351 085</u>
Sum egenkapital		<u>4 143 556</u>	<u>3 837 585</u>
Gjeld			
<i>Avsetninger for forpliktelser</i>			
Andre avsetninger for forpliktelser		<u>48 513</u>	<u>41 889</u>
Sum avsetning for forpliktelser		<u>48 513</u>	<u>41 889</u>
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Betalbar skatt	4	87 754	85 345
Gjeld til kunder	7	1 260 569	2 534 890
Gjeld til selskap i samme konsern	7	1 424 446	770 592
Annen kortsiktig gjeld		<u>270 194</u>	<u>255 184</u>
Sum kortsiktig gjeld		<u>3 042 964</u>	<u>3 646 011</u>
Sum gjeld		<u>3 091 477</u>	<u>3 687 900</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>7 235 032</u>	<u>7 525 485</u>

Oslo, 17. mars 2023
Styret for Hydro Kapitalforvaltning AS


Anne Johnsrud Hagen
Styreleder


Péter Szederjesi
Styremedlem


Daniel Lindebjerg Wegner
Styremedlem


Lars Christopher Olsen
Daglig leder



Hydro Kapitalforvaltning AS

Kontantstrømoppstilling

	2022	2021
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	392 259	382 141
Periodens betalte skatt	-85 335	0
Endring i kundefordringer og leverandørgjeld	-650 625	848 731
Endring i andre tidsavgrensingsposter	15 010	214 404
Forskjeller i avs. til jubileumsbonus	6 624	5 741
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	<u>-322 067</u>	<u>1 451 017</u>
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	<u>0</u>	<u>0</u>
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Inn-/utbetalinger av konsernbidrag	<u>0</u>	<u>-365 000</u>
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>0</u>	<u>-365 000</u>
Netto endring i likvider i året	-322 067	1 086 017
Kontanter og bankinnskudd per 01.01	<u>7 469 427</u>	<u>6 383 411</u>
Kontanter og bankinnskudd per. 31.12	<u>7 147 360</u>	<u>7 469 428</u>



Hydro Kapitalforvaltning AS

Noter til regnskapet for 2022

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk i Norge.

Inntekter

Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, altså når krav om vederlag oppstår. Dette skjer når tjenesten ytes, i takt med arbeidets utførelse. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet.

Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt. I de tilfeller det ikke er en klar sammenheng mellom utgifter og inntekter fastsettes fordelingen etter skjønnsmessige kriterier. Øvrige unntak fra sammenstillingsprinsippet er angitt der det er aktuelt.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

Skatter

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner, eksempelvis konsernbidrag, føres mot egenkapitalen.

Note 2 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 31.12.2021	2 500 000	986 500	351 085	3 837 585
Egenkapital 01.01.2022	2 500 000	986 500	351 085	3 837 585
Årsresultat	0	0	305 972	305 972
Egenkapital 31.12.2022	2 500 000	986 500	657 057	4 143 557

Samtlige 1 000 aksjer til pålydende kr 2 500 eies av Norsk Hydro ASA.



Hydro Kapitalforvaltning AS

Noter til regnskapet for 2022

Note 3 - Lønnskostnader, antall ansatte, lån til ansatte og godtgjørelse til revisor

Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt totalt 3,5 årsverk.

Alle medarbeidere er formelt ansatt i Norsk Hydro ASA.

Ytelser til ledende personer

	Daglig leder
Lønn	1 741 796
Bonuser etc.	126 423
Annen godtgjørelse	177 739

Daglig leder inngår i Norsk Hydro ASA' generelle bonusordning. Det ble i 2022 utbetalt bonus på til sammen NOK 390 806 til medarbeidere i Hydro Kapitalforvaltning AS i henhold til gjeldende bonusprinsipper for regnskapsåret 2021, utbetalt i 2022, vedtatt av styret.

Selskapet har ingen forpliktelser til å gi særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforhold.

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende ansatte, tillitsvalgte og aksjeeiere mv.

Ingen lån eller garantier er gitt medlemmene av styret eller ansatte i selskapet. Det ble i 2022 ikke utbetalt styrehonorar.

Godtgjørelse til revisor er fordelt på følgende:	2022
Revisjon	77 222

Merverdiavgift er inkludert i revisjonshonoraret.

Note 4 - Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2022	2021
Betalbar skatt	87 754	85 334
For mye (lite) avsatt tidligere år	-10	0
Endring utsatt skatt	-1 457	-1 262
Årets totale skattekostnad	<u>86 287</u>	<u>84 072</u>

Beregning av årets skattegrunnlag:	2022	2021
Ordinært resultat før skattekostnad	392 259	382 141
Endring i midlertidige forskjeller	6 624	5 741
Årets skattegrunnlag	<u>398 883</u>	<u>387 882</u>
Betalbar skatt (22%) av årets skattegrunnlag	87 754	85 334

Utsatt skattefordel er innarbeidet i selskapets regnskap under forutsetning om fremtidig inntjening.

lw



Hydro Kapitalforvaltning AS

Noter til regnskapet for 2022

Note 5 - Kapitaldekning

Hydro Kapitalforvaltning AS har tillatelse fra Finanstilsynet til å yte investeringstjenester som nevnt i Verdipapirhandelloven (Vphl) § 2-1 første ledd nr. 4: porteføljeforvaltning. Med porteføljeforvaltning menes diskresjonær forvaltning av investorers portefølje av finansielle instrumenter på individuell basis og etter investors fullmakt, definert i Vphl § 2-3 tredje ledd.

I henhold til "Forskrift om kapitalkrav og nasjonal tilpasning av CRR (kapitalkravsforordningen)/kapitalkravs-direktivet CRD IV" (CRR/CRD IV-forskriften), skal verdipapirforetak med tillatelse som nevnt over, uten hensyn til størrelsen på kapitalkravene om å ha EUR 125 000 i startkapital og en ansvarlig kapital på minimum 8 % av beregningsgrunnlaget for kreditt- og markedsrisiko, ha en ansvarlig kapital som minst svarer til en fjerdedel av foretakets faste kostnader i det foregående regnskapsåret.

Kapitalkrvalternativ (tall i 1000)	2022	2021
Minstekrav til startkapital (EUR 125')	1 319	1 246
Valutakurs = EUR/NOK	10,55	9,97
<i>eller</i>		
25 % av foregående regnskapsårs faste kostnader	2 720	2 542
Tellende kapitalkrav	2 720	2 542
<i>Netto ansvarlig kapital</i>		
Kjernekapital	4 133	3 829
Tilleggskapital		
Sum netto ansvarlig kapital	4 133	3 829
Balanseført egenkapital	4 144	3 838
Differanse (utsatt skatt)	-11	-9
	4 133	3 829
Kapitaldekning	12,15 %	12,05 %

Note 6 - Faste kostnader

leo



Hydro Kapitalforvaltning AS

Noter til regnskapet for 2022

Beregning av faste kostnader 2022

(beregnet på bakgrunn av resultatregnskap 31.12.2021)

	2022
Inntekter	11 521 589
Positivt resultat før skatt	-382 141
Bonus	-258 631
	<u>10 880 817</u>

25 % = 2 720 204

Beregning av faste kostnader 2023

(beregnet på bakgrunn av resultatregnskap 31.12.2022)

Inntekter	12 086 828
Positivt resultat før skatt	-392 258
Bonus	-390 806
	<u>11 303 764</u>

25 % = 2 825 941

Beregningen av faste kostnader er spesifisert i Finanstilsynets rundskriv 10/2014 "Beregning av krav til ansvarleg kapital basert på faste kostnader".

Note 7 - Mellomværende og transaksjoner med selskap i samme konsern og tilknyttet selskap

Transaksjoner	2022	2021
Driftsinntekt NH Pensjonskasse	-11 465 341	-10 957 778
Driftsinntekt Industriforsikring	-621 487	-563 811
Norsk Hydro ASA - leie lokaler	509 535	298 020
Norsk Hydro ASA - personalkostnader	7 815 130	7 354 100
Norsk Hydro ASA - kjøp av adm. tjenester/support	2 064 431	2 541 114
Sum	<u>-1 697 732</u>	<u>-1 328 355</u>

Gjeld/mellomværende	2022	2021
Norsk Hydro ASA	-1 424 446	-770 592
HIF	-63 470	-124 045
NH Pensjonskasse	-1 197 099	-2 410 845
Sum	<u>-2 685 015</u>	<u>-3 305 482</u>

VCO



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
P.O. Box 7000 Majorstuen
N-0306 Oslo

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

Til generalforsamlingen i Hydro Kapitalforvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Hydro Kapitalforvaltning AS som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

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.

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.

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 så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

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 regnskapsestimaterne 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.

Oslo, 20. mars 2023
KPMG AS



Lars Inge 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."

Lars Inge Pettersen

Statsautorisert revisor

På vegne av: KPMG Oslo

Serienummer: 9578-5999-4-857839

IP: 80.232.xxx.xxx

2023-03-20 11:04:09 UTC



Penneo Dokumentekkel: AEC0H-SDANY-P35IH-MISAOL-F1W67D-UR1M1P

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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