



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Randi Sjørgård og Lars Christopher Olsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 14.03.2022

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 12.04.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Driftsinntekter - Forvaltningshonorarer	7	11 521 589	10 809 486
Sum inntekter		11 521 589	10 809 486
Kostnader			
Lønnskostnad	3	7 354 100	7 051 974
Annen driftskostnad	3	3 808 780	3 428 482
Sum kostnader		11 162 880	10 480 456
Driftsresultat		358 709	329 030
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		24 783	33 348
Sum finansinntekter		24 783	33 348
Annen finanskostnad		1 351	2 163
Sum finanskostnader		1 351	2 163
Netto finans		23 432	31 185
Ordinært resultat før skattekostnad		382 141	360 215
Skattekostnad på ordinært resultat	4	84 073	75 276
Ordinært resultat etter skattekostnad		298 068	284 939
Årsresultat		298 068	284 939
Overføringer og disponeringer			
Konsernbidrag	2	0	284 812
Overføringer til/fra annen egenkapital	2	298 068	127
Sum overføringer og disponeringer		298 068	284 939



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	4	9 216	7 954
Sum immaterielle eiendeler		9 216	7 954
Sum anleggsmidler		9 216	7 954
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		46 842	0
Sum fordringer		46 842	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		7 469 427	6 383 411
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		7 469 427	6 383 411
Sum omløpsmidler		7 516 269	6 383 411
SUM EIENDELER		7 525 485	6 391 365
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	351 085	53 027
Sum opptjent egenkapital		351 085	53 027



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Sum egenkapital		3 837 585	3 539 527
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Andre avsetninger for forpliktelser		41 889	36 148
Sum avsetninger for forpliktelser		41 889	36 148
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		41 889	36 148
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	4	85 345	0
Utbytte		0	0
Kortsiktig konserngjeld	7	894 637	1 253 350
Annen kortsiktig gjeld	7	2 666 029	1 562 340
Sum kortsiktig gjeld		3 646 011	2 815 690
Sum gjeld		3 687 900	2 851 838
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		7 525 485	6 391 365



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2022 184934

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Randi Sørgård og Lars Christopher Olsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 14.03.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021.

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

Brønnøysundregistrene, 21.04.2022



Organisasjonsnr: 990 096 872
HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Driftsinntekter -			
Forvaltningshonorarer	7	11 521 589	10 809 486
Sum inntekter		11 521 589	10 809 486
Kostnader			
Lønnskostnad	3	7 354 100	7 051 974
Annen driftskostnad	3	3 808 780	3 428 482
Sum kostnader		11 162 880	10 480 456
Driftsresultat		358 709	329 030
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		24 783	33 348
Sum finansinntekter		24 783	33 348
Annen finanskostnad		1 351	2 163
Sum finanskostnader		1 351	2 163
Netto finans		23 432	31 185
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	4	84 073	75 276
Ordinært resultat etter skattekostnad		298 068	284 939
Årsresultat		298 068	284 939
Overføringer og disponeringer			
Konsernbidrag	2	0	284 812
Overføringer til/fra annen egenkapital	2	298 068	127
Sum overføringer og disponeringer		298 068	284 939



Organisasjonsnr: 990 096 872
HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

BALANSE

<u>Beløp i: NOK</u>	<u>Note</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	4	9 216	7 954
Sum immaterielle eiendeler		9 216	7 954
Sum anleggsmidler		9 216	7 954
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		46 842	0
Sum fordringer		46 842	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		7 469 427	6 383 411
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		7 469 427	6 383 411
Sum omløpsmidler		7 516 269	6 383 411
SUM EIENDELER		7 525 485	6 391 365
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	351 085	53 027
Sum opptjent egenkapital		351 085	53 027
Sum egenkapital		3 837 585	3 539 527
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Andre avsetninger for forpliktelse		41 889	36 148
Sum avsetninger for forpliktelse		41 889	36 148
Annen langsiktig gjeld			



Sum langsiktig gjeld		41 889	36 148
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	4	85 345	0
Utbytte		0	0
Kortsiktig konserngjeld	7	894 637	1 253 350
Annen kortsiktig gjeld	7	2 666 029	1 562 340
Sum kortsiktig gjeld		3 646 011	2 815 690
Sum gjeld		3 687 900	2 851 838
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		7 525 485	6 391 365



Organisasjonsnr: 990 096 872
HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
1

Regnskapsprinsipper
se Note 1 i filvedlegg

Note
3

Antall årsverk i regnskapsåret
3.50

Note
3

Spesifisering av resultatregnskapet

Lønnskostnader

<u>Lønn</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	1595240.00	1526412.00
<u>Andre ytelser</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	349596.00	355422.00

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>
---------------------------------	----------------------------	----------------------------

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet



Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Note

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.

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 14. mars 2022 i selskapets lokaler på Vækerø i Oslo.

Til behandling foreligger:

1 Godkjenning av innkalling og dagsorden

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

2 Godkjenning av årsregnskap og årsberetning for 2021

Styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for 2021 er vedlagt innkallingen.

3 Godtgjørelse til styret

Styret foreslår at det ikke betales styrehonorar for 2021.

4 Godtgjørelse til revisor

Styret foreslår at godtgjørelse til revisor for 2021 med kr. 180 818 inkl. mva. godkjennes.

Oslo, 10. mars 2022
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 14. mars 2022 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 2021

Styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for 2021 ble fremlagt og gjennomgått. Årsregnskapet og årsberetningen for 2021 ble godkjent.

Generalforsamlingen besluttet at overskuddet for 2021 på kr. 298 068 disponeres slik:

<u>Overført til / (- fra) egenkapital:</u>	kr. 298 068
Sum disponeringer:	kr. 298 068

4 Godtgjørelse til styret

Det ble besluttet ikke å betale styrehonorar for 2021.

Protokoll fra Generalforsamling i Hydro Kapitalforvaltning AS 2021 20220314

Uo



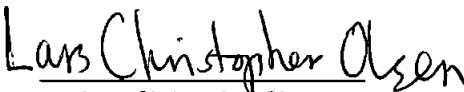
5 Godtgjørelse til revisor

Godtgjørelse til revisor for 2021 med kr. 180 818 inkludert mva. til lovpålagt revisjon ble godkjent.

* * * * *

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

Oslo, 14. mars 2022


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 Aasheim
General Manager

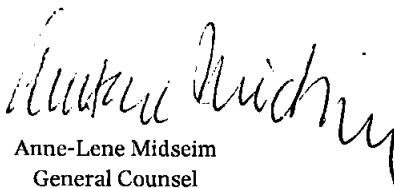


Power of Attorney

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 2021

Årsberetning

Årsregnskap

- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømoppstilling
- Noter

Revisjonsberetning

Side 1

uo



Hydro Kapitalforvaltning AS

ÅRSBERETNING 2021

FORRETNINGSIDE

Hydro Kapitalforvaltning AS («KFV») ble stiftet 1. juni 2006. Selskapet er et verdipapirforetak under tilsyn av Finanstilsynet og ble innvilget konsesjon til ordinær drift av Finanstilsynet 14. februar 2007. Verdipapirforetaket 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 "hydro.com". Norsk Hydro ASA har hovedkontor på Vækerø i Oslo.

VIRKSOMHET

2021 ble et svært godt år i det globale aksjemarkedet. Målt ved MSCI AC World (lokal valuta) endte året med en avkastning på solide 22%. Aksjemarkedet i USA ga det viktigste positive bidraget. S&P500 steg med hele 27%. I likhet med de siste årene, dominerte et fåtall store teknologiaksjer: Apple, Microsoft, Amazon, Meta Platforms (tidligere Facebook) og Alphabet (Google). Disse utgjør nå hele 23% av S&P500-indeksen. De har alle en dominerende markedsposisjon og har fått styrket denne under koronapandemien. De er svært høyt priset, men er i motsetning til dot.com selskapene på slutten av 1990-tallet, også svært lønnsomme. Det er ikke tilfelle for andre IT-selskaper. I 2021 førte tiltakende inflasjonsfrykt og forventninger om høyere renter til at nåverdien av inntektsstrømmen til mange «vekstselskaper», deriblant IT-selskaper, stupte.

Europeiske markeder fulgte USA høyere, men dette var ikke tilfelle for kinesiske aksjer som hadde trukket til seg en strøm av internasjonal kapital i 2020. Beijings innstramminger overfor de største eiendoms-selskapene førte til at den kinesiske økonomien bremsset kraftig opp i andre halvår. Enda mer avgjørende for internasjonale investorer var de kinesiske myndighetenes overraskende innstramminger overfor store teknologiselskaper og private utdannelseinstitusjoner. Dette skapte sjokkbølger og ledet til nedsalg i det kinesiske markedet som endte med en nedgang på 5%. Ellers var det stor variasjon i avkastning mellom ulike fremvoksende økonomier. India endte som beste aksjemarked i verden med en oppgang på hele 29%. Det sterke indiske aksjemarkedet var i vesentlig grad forklart ved økt tilgang til billig likviditet. Mens Beijing strammet inn, fulgte den indiske sentralbanken i sporene til sentralbankene i USA og Eurosonen og gjennomførte massive kvantitative lettelser.

Norske aksjer målte ved OSEBX steg over 23%. Energi- og finanssektoren er de to største sektorene på Oslo Børs, og utgjør hver for seg rundt 20% av totalmarkedet og rundt 40% samlet. Oljeprisen steg hele 53% gjennom 2021, og sammen med en kraftig økning i gassprisene bidro dette til en oppgang på hele 40% for energisektoren. Børsens desidert største selskap Equinor bidro med en avkastning på 68% og sto for hele 30% av den totale markedsavkastningen. Finanssektoren hadde også et sterkt år med en sektoravkastning på rundt 35% hvor DNB aksjen steg 32%. Fjorårets vinnersektor var likevel materialsektoren, med en oppgang på drøye 50%. Her var det en annen tungvekt som bidro sterkt. Norsk Hydro steg hele 78% og bidro med rundt 3 prosentpoeng av markedsavkastningen i fjor. Til sammen stod de tre tungvektene Equinor, Norsk Hydro og DNB for mer enn halvparten av markedsavkastningen på Oslo Børs i fjor. Nordic Semiconductor var en annen aksje som opplevde et fantastisk år i 2021. Aksjen steg 116% og bidro dermed også med et par prosentpoeng til markedsavkastningen. Tomra steg rundt 50% og bidro også med et par prosentpoeng. Summeres avkastningsbidragene fra alle de fem tungvektene, stod de for 70% av den totale

Side 2

40



Hydro Kapitalforvaltning AS

markedsavkastningen i 2021.

I lys av mer «haukete» sentralbanker og den høye inflasjonen, opplevde rentemarkedene en oppgang i lange renter i 2021. Renten på 10-årige statsobligasjoner i USA steg fra 0,94% til 1,51%, en oppgang på 0,57%. Renteoppgangen var tilsvarende i Europa der tyske og norske 10-årige statsrenter steg fra henholdsvis -0,57% til -0,17%, en oppgang på 0,4%, og 0,96% til 1,72%, en stigning på 0,76%. Norges Bank satte opp styringsrenten to ganger med 0,25%, til sammen 0,50%.

Investorer synes å ha konkludert med at Omikron vil ha minimal betydning for vekstutviklingen og i liten grad påvirke global industriproduksjon. Fokuset i finansmarkedet er imidlertid for lengst tilbake på inflasjonsutvikling og sentralbankene. Inflasjonen har nådd de høyeste nivåene på tiår i USA og Europa, og investorer er i første rekke urolige for hvordan sentralbankene vil møte inflasjonsutfordringen. Hvor mye av den høye inflasjonen som er forbigående og hvor mye det slår ut i ytterligere lønnsøkninger, ser ut til å bli det aller viktigste spørsmålet i 2022.

Utviklingen i Kina skaper også bekymring, veksten har falt kraftig i andre halvår av 2021 og både omsetning og priser i eiendomsmarkedet er fallende. Eiendomssalg har svært stor betydning som finansiering av både eiendomsutvikling og infrastruktur som har vært de viktigste vekstdriverne i Kina de siste årene. Det forventes ikke at norske kredittmarginer skal trekke inn noe særlig fra dagens nivåer, men det er heller ikke noe som tyder på at de skal øke mye i nær fremtid.

Gjennom 2021 har selskapet forvaltet verdipapirporteføljene til Norsk Hydros Pensjonskasse og Industriforsikring AS i henhold til inngåtte avtaler om porteføljeforvaltning. Den gode avkastningen i aksjemarkedet ga begge porteføljene en høyere absoluttavkastning enn de langsiktige avkastningsforventningene gjennom en konjunktursyklus, i tillegg til at det ble skapt en betydelig meravkastning utover porteføljenes referanseindekser. Alle aktivklassene leverte bedre avkastning enn sine referanseindekser, og i tillegg bidro en overvekt i allokeringen til aksjer og undervekt i rentepapirer til å øke meravkastningen for begge kundeporteføljene.

Verdipapirforetaket har i 2021 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 2022 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. Dermed har KFV lang erfaring med disse produktene og håndtering og kontroll på risikoen.

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 2021.

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 verdipapirforetakets rutiner eller internkontroll.



Hydro Kapitalforvaltning AS

ARBEIDSMILJØ M.V.

Hydro Kapitalforvaltning AS er lokalisert i Oslo og er en servicebedrift som kun i ubetydelig grad påvirker det ytre miljø. Verdipapirforetaket har en balansert kjønnsfordeling blant selskapets medarbeidere (tre kvinner, en mann) og dets styrerepresentanter (en kvinne, to menn).

REGNSKAP

Driftsinntektene for 2021 var 11,522 mill. kroner og driftskostnadene beløp seg til 11,163 mill. kroner. Dette ga et driftsresultat fra ordinær virksomhet på 0,359 mill. kroner. Resultat før skatt var på 0,382 mill. kroner. Netto årsresultat endte på 0,298 mill. kroner.

Selskapet disponerte pr. 31. desember 2021 3,5 årsverk fordelt på 4 medarbeidere i Norge. Den daglige driften er basert på en avtale med Norsk Hydro ASA om leie av nødvendige ressurser og tjenester. Verdipapirforetaket forestår arbeidsledelse og har instruksjonsmyndighet over medarbeiderne som om de hadde vært ansatt i verdipapirforetaket. 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 2021. Videre er resultatet i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge.

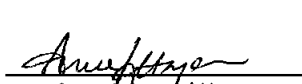
Styret og ledende ansatte er omfattet av selskapets løpende styreansvarsforsikring. Denne er plassert hos forsikringsgivere med solid kredittklassifisering.

RESULTATDISPONERING.

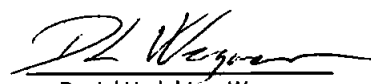
Verdipapirforetakets overskudd etter skatt på 0,298 mill. kroner foreslås overført i sin helhet til egenkapitalen.

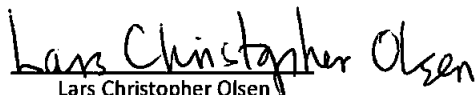
Oslo, 9. mars 2022

Styret for Hydro Kapitalforvaltning AS


Anne Lohnsrud Hagen
Styreleder


Håvard Haukdal
Styremedlem


Daniel Lindebjørg Wegner
Styremedlem


Lars Christopher Olsen
Daglig leder



Hydro Kapitalforvaltning AS

Resultatregnskap

	Note	2021	2020
Driftsinntekter			
Salgsinntekt	7	<u>11 521 589</u>	<u>10 809 486</u>
Driftskostnader			
Lønnskostnad	3	7 354 100	7 051 974
Annen driftskostnad	3	<u>3 808 780</u>	<u>3 428 482</u>
Sum driftskostnader		<u>11 162 880</u>	<u>10 480 456</u>
Driftsresultat		<u>358 709</u>	<u>329 030</u>
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		24 783	33 348
Annen finanskostnad		<u>1 351</u>	<u>2 163</u>
Netto finansposter		<u>23 432</u>	<u>31 185</u>
Ordinært resultat før skattekostnad		<u>382 141</u>	<u>360 215</u>
Skattekostnad på ordinært resultat	4	<u>84 073</u>	<u>75 276</u>
Årsresultat		<u>298 068</u>	<u>284 939</u>
Overføringer og disponeringer			
Konsernbidrag	2	0	284 812
Overføringer annen egenkapital	2	<u>298 068</u>	<u>127</u>
Sum disponert		<u>298 068</u>	<u>284 939</u>

uo



Hydro Kapitalforvaltning AS

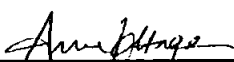
Balanse

	Note	2021	2020
Anleggsmidler			
<i>Immaterielle eiendeler</i>			
Utsatt skattefordel	4	<u>9 216</u>	<u>7 954</u>
Sum immaterielle eiendeler		<u>9 216</u>	<u>7 954</u>
Sum anleggsmidler		<u>9 216</u>	<u>7 954</u>
Omløpsmidler			
<i>Fordringer</i>			
Andre fordringer		<u>46 842</u>	<u>0</u>
Sum fordringer		<u>46 842</u>	<u>0</u>
Bankinnskudd, kontanter og lignende		<u>7 469 427</u>	<u>6 383 411</u>
Sum omløpsmidler		<u>7 516 269</u>	<u>6 383 411</u>
Sum eiendeler		<u>7 525 485</u>	<u>6 391 365</u>

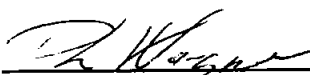
**Hydro Kapitalforvaltning AS****Balanse**

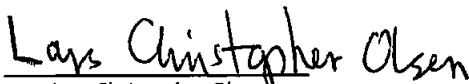
	Note	2021	2020
Egenkapital			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	2	2 500 000	2 500 000
Overkurs	2	986 500	986 500
Sum innskutt egenkapital		<u>3 486 500</u>	<u>3 486 500</u>
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	2	351 085	53 027
Sum opptjent egenkapital		<u>351 085</u>	<u>53 027</u>
Sum egenkapital		<u>3 837 585</u>	<u>3 539 527</u>
Gjeld			
<i>Avsetninger for forpliktelser</i>			
Andre avsetninger for forpliktelser		41 889	36 148
Sum avsetning for forpliktelser		<u>41 889</u>	<u>36 148</u>
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Betalbar skatt	4	85 345	0
Gjeld til kunder	7	2 534 890	1 601 912
Gjeld til selskap i samme konsern	7	770 592	1 172 997
Annen kortsiktig gjeld		255 184	40 780
Sum kortsiktig gjeld		<u>3 646 011</u>	<u>2 815 690</u>
Sum gjeld		<u>3 687 900</u>	<u>2 851 838</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>7 525 485</u>	<u>6 391 365</u>

Oslo, 9. mars 2022


Anne Johnsrud Hagen
Styreleder


Håvard Haukdal
Styremedlem


Daniel Lindebjørg Wegner
Styremedlem


Lars Christopher Olsen
Daglig leder



Hydro Kapitalforvaltning AS

Kontantstrømoppstilling

	2021	2020
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	382 141	360 215
Periodens betalte skatt	0	-874
Endring i kundefordringer og leverandørgjeld	848 731	-134 620
Endring i andre tidsavgrensningsposter	214 404	62 573
Forskjeller i avs. til jubileumsbonus	5 741	4 307
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	<u>1 451 017</u>	<u>291 601</u>
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	<u>0</u>	<u>0</u>
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Inn-/utbetalinger av konsernbidrag	<u>-365 000</u>	<u>-160 000</u>
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>-365 000</u>	<u>-160 000</u>
Netto endring i likvider i året	1 086 017	131 601
Konter og bankinnskudd per 01.01	<u>6 383 411</u>	<u>6 251 811</u>
Konter og bankinnskudd per. 31.12	<u>7 469 428</u>	<u>6 383 412</u>

uo



Hydro Kapitalforvaltning AS

Noter til regnskapet for 2021

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.



Hydro Kapitalforvaltning AS

Noter til regnskapet for 2021

Note 2 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 31.12.2020	2 500 000	986 500	53 028	3 539 528
Egenkapital 01.01.2021	2 500 000	986 500	53 028	3 539 528
Årsresultat	0	0	298 069	298 069
Egenkapital 31.12.2021	2 500 000	986 500	351 097	3 837 597

Samtlige 1000 aksjer til pålydende kr 2 500 eies av Norsk Hydro ASA.

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	1 595 240
Bonuser etc.	103 916
Annen godtgjørelse	245 680

Daglig leder inngår i Norsk Hydro ASA' generelle bonusordning. Det ble i 2021 utbetalt bonus på til sammen NOK 258 631 til medarbeidere i Hydro Kapitalforvaltning AS i henhold til gjeldende bonusprinsipper for regnskapsåret 2020, utbetalt i 2021, 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 2021 ikke utbetalt styrehonorar.

Godtgjørelse til revisor er fordelt på følgende: **2021**

Revisjon	180 818
Andre tjenester	0

Merverdiavgift er inkludert i revisjonshonoraret.



Hydro Kapitalforvaltning AS

Noter til regnskapet for 2021

Note 4 - Skatt

<i>Årets skattekostnad fordeler seg på:</i>	2021	2020
Betalbar skatt	85 334	80 188
For mye (lite) avsatt tidligere år	0	-4 920
Endring utsatt skatt	-1 262	1 092
Årets totale skattekostnad	84 072	76 360

<i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>	2021	2020
Ordinært resultat før skattekostnad	382 141	360 215
Permanente forskjeller	0	-32
Endring i midlertidige forskjeller	5 741	4 307
Alminnelig inntekt	387 882	364 491
Ytet konsernbidrag	0	-364 491
Årets skattegrunnlag	387 882	-1
Betalbar skatt (22%) av årets skattegrunnlag	85 334	0

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

uo



Hydro Kapitalforvaltning AS

Noter til regnskapet for 2021

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: porteføljevaltning. Med porteføljevaltning menes diskresjonær forvaltning av investorenes 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)/kapitalkravsdirektivet CRD IV" (CRR/CDR 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.

<i>Kapitalkravalternativ (tall i 1000)</i>	2021	2020
Minstrekrav til startkapital (EUR 125')	1 246,00	1 318,00
Valutakurs = EUR/NOK	9,97	10,55
<i>eller</i>		
25 % av foregående regnskapsårs faste kostnader	2 542	2 490
Tellende kapitalkrav	2 542	2 490
<i>Netto ansvarlig kapital</i>		
Kjernekapital	3 829	3 521
Tilleggskapital		
Sum netto ansvarlig kapital	3 829	3 521
Balanseført egenkapital	3 838	3 540
Differanse (utsatt skatt)	-9	-8
	3 829	3 532
Kapitaldekning	12,05 %	11,35 %

lu

**Hydro Kapitalforvaltning AS****Noter til regnskapet for 2021****Note 6 - Faste kostnader****Beregning av faste kostnader 2021***(beregnet på bakgrunn av resultatregnskap 31.12.2020)*

Inntekter	10 809 486
Positivt resultat før skatt	-360 216
Bonus	-279 955
	<u>10 169 315</u>

25 % = 2 542 329

Beregning av faste kostnader 2022*(beregning på bakgrunn av resultatregnskap 31.12.2021)*

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

25 % = 2 720 204

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	2021	2020
Driftsinntekt NH Pensjonskasse	-10 957 778	-10 267 272
Driftsinntekt Industriforsikring	-563 811	-542 214
Norsk Hydro ASA - leie lokaler	298 020	395 577
Norsk Hydro ASA - personalkostnader	7 354 100	7 051 974
Norsk Hydro ASA - kjøp av adm. tjenester/support	<u>2 541 114</u>	<u>1 644 267</u>
Sum	<u>-1 328 355</u>	<u>-1 717 668</u>

Gjeld/mellomværende	2021	2020
Norsk Hydro ASA	-770 592	-1 172 997
HIF	-124 045	-80 353
NH Pensjonskasse	<u>-2 410 845</u>	<u>-1 521 559</u>
Sum	<u>-3 305 482</u>	<u>-2 774 909</u>

W



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0308 Oslo

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

Til generalforsamlingen i Hydro Kapitalforvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert Hydro Kapitalforvaltning AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap 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 2021, 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 de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

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 regnskapskikk 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.

Offices in:

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

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodo	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund

Penneo Dokument ID: U5PNK-3J67E-PZNG7-L5553-DVE2Y-X1KX7



Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Oslo, 10. mars 2022
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 AS

Serienummer: 9578-5999-4-857839

IP: 80.232.xxx.xxx

2022-03-10 13:08:57 UTC



Penneo Dokument nøkkel: U5PNK-3J67E-PZNG7-L5553-DVE2Y-X1KX7

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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