



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Lars Christopher Olsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 13.03.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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, 21.04.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		15 151 693	13 019 521
Sum inntekter		15 151 693	13 019 521
Kostnader			
Lønnskostnad	2, 3	10 007 551	8 787 572
Annen driftskostnad	2	4 792 908	4 103 213
Sum kostnader		14 800 460	12 890 785
Driftsresultat		351 233	128 736
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		724 609	278 868
Sum finansinntekter		724 609	278 868
Annen rentekostnad	3	587 188	
Annen finanskostnad		14 166	2 023
Sum finanskostnader		601 354	2 023
Netto finans		123 255	276 845
Resultat før skattekostnad		474 488	405 581
Skattekostnad på resultat	4	-392 234	87 737
Årsresultat	5	866 722	317 843
Årsresultat etter minoritetsinteresser		866 722	317 843
Totalresultat		866 722	317 843
Overføringer og disponeringer			
Overført til annen egenkapital		866 722	317 843
Sum overføringer og disponeringer		866 722	317 843



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	4	4 250 866	14 355
Sum immaterielle eiendeler		4 250 866	14 355
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	6		
Andre langsiktige fordringer		1 942 879	
Sum finansielle anleggsmidler		1 942 879	
Sum anleggsmidler		6 193 745	14 355
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	6		
Andre kortsiktige fordringer		156 880	226 446
Sum fordringer		156 880	226 446
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		22 309 225	6 477 717
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		22 309 225	6 477 717
Sum omløpsmidler		22 466 105	6 704 163
SUM EIENDELER		28 659 850	6 718 518
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	5	2 500 000	2 500 000
Overkurs		986 500	986 500



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Sum innskutt egenkapital		3 486 500	3 486 500
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	3	3 323 702	974 899
Sum opptjent egenkapital		3 323 702	974 899
Sum egenkapital	5	6 810 202	4 461 399
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	3	18 879 456	
Utsatt skatt	4		
Andre avsetninger for forpliktelser		66 885	57 421
Sum avsetninger for forpliktelser		18 946 341	57 421
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	6		
Langsiktig konserngjeld	6		
Sum langsiktig gjeld		18 946 341	57 421
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	6		
Betalbar skatt	4	592 584	91 420
Kortsiktig konserngjeld	6	6 952	1 181 198
Gjeld til kunder	6	289 966	621 317
Annen kortsiktig gjeld		2 013 806	305 764
Sum kortsiktig gjeld		2 903 307	2 199 698
Sum gjeld		21 849 648	2 257 119
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		28 659 850	6 718 518



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 354494

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Lars Christopher Olsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 13.03.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

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, 07.04.2025



Organisasjonsnr: 990 096 872
HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		15 151 693	13 019 521
Sum inntekter		15 151 693	13 019 521
Kostnader			
Lønnskostnad	2, 3	10 007 551	8 787 572
Annen driftskostnad	2	4 792 908	4 103 213
Sum kostnader		14 800 460	12 890 785
Driftsresultat		351 233	128 736
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		724 609	278 868
Sum finansinntekter		724 609	278 868
Annen rentekostnad	3	587 188	
Annen finanskostnad		14 166	2 023
Sum finanskostnader		601 354	2 023
Netto finans		123 255	276 845
Resultat før skattekostnad		474 488	405 581
Skattekostnad på resultat	4	-392 234	87 737
Årsresultat	5	866 722	317 843
Årsresultat etter minoritetsinteresser		866 722	317 843
Totalresultat		866 722	317 843
Overføringer og disponeringer			
Overført til annen egenkapital		866 722	317 843
Sum overføringer og disponeringer		866 722	317 843



Organisasjonsnr: 990 096 872
HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	4	4 250 866	14 355
Sum immaterielle eiendeler		4 250 866	14 355
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	6		
Andre langsiktige fordringer		1 942 879	
Sum finansielle anleggsmidler		1 942 879	
Sum anleggsmidler		6 193 745	14 355
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	6		
Andre kortsiktige fordringer		156 880	226 446
Sum fordringer		156 880	226 446
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o. l.		22 309 225	6 477 717
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		22 309 225	6 477 717
Sum omløpsmidler		22 466 105	6 704 163
SUM EIENDELER		28 659 850	6 718 518
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	5	2 500 000	2 500 000
Overkurs		986 500	986 500
Sum innskutt egenkapital		3 486 500	3 486 500
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	3	3 323 702	974 899
Sum opptjent egenkapital		3 323 702	974 899



Sum egenkapital	5	6 810 202	4 461 399
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	3	18 879 456	
Utsatt skatt	4		
Andre avsetninger for forpliktelser		66 885	57 421
Sum avsetninger for forpliktelser		18 946 341	57 421
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	6		
Langsiktig konserngjeld	6		
Sum langsiktig gjeld		18 946 341	57 421
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	6		
Betalbar skatt	4	592 584	91 420
Kortsiktig konserngjeld	6	6 952	1 181 198
Gjeld til kunder	6	289 966	621 317
Annen kortsiktig gjeld		2 013 806	305 764
Sum kortsiktig gjeld		2 903 307	2 199 698
Sum gjeld		21 849 648	2 257 119
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		28 659 850	6 718 518



Organisasjonsnr: 990 096 872
HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall årsverk i regnskapsåret
4.50

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

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

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



Årsregnskap 2024

Hydro Kapitalforvaltning AS

Styrets årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet



Org.nr.: 990 096 872



STYRETS ÅRSBERETNING 2024

FORRETNINGSIDE

Hydro Kapitalforvaltning AS («KFV») er et heleiet datterselskap av Norsk Hydro ASA og 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.

MARKEDSUTVIKLING

Kanskje noe overraskende fortsatte de sterke finansmarkedene fra 2023 inn i 2024, spesielt for globale aksjer, som målt ved MCSI All Countries steg hele 19 % i USD (31,3 % omregnet til norske kroner). Oppgangen var i hovedsak drevet av sterke aksjemarkeder i USA der S&P500 steg 25 % i USD. Dette er det fjerde året av de siste seks årene med avkastning på over 20 %. De siste 15 årene har aksjemarkedet i USA gitt en betydelig meravkastning i forhold til andre markeder, og dette har ført til at USA nå utgjør snaut 70 % av den globale aksjeindeksen. I 2008 utgjorde USA kun 40 %.

Totalt sett endte USA året som beste aksjemarked med en oppgang på 25 % i USD, mens Brasil var ett av de svakeste markedene med en nedgang på 29% målt i USD. Vesteuropiske aksjemarkeder endte kun opp 2,4 % i USD, med politisk uro og færre selskaper innenfor kunstig intelligens som hovedårsaken. En viktig årsak til den gode avkastningen i det amerikanske aksjemarkedet var kursutviklingen til «The Magnificent Seven». I 2024 sto «The Magnificent Seven», de store gigantene i aksjemarkedet i USA — Apple, Microsoft, Meta, Amazon, Alphabet, Nvidia og Tesla - for omlag halvparten av oppgangen i S&P 500. Nvidia alene oppnådde en oppgang på 171 %. Dette er også hovedårsaken til at IT og Telekom endte som beste sektorer i 2024 med en oppgang på 33 %. Sektorer som helse, eiendom og energi opplevde nedgang. Svakeste sektor var materialvarer som falt med 4 %, svak vekst i Kina var den viktigste årsaken til dette.

I 2024 fortsatte vekstaksjer den sterke trenden fra 2023 og steg med hele 26 % (i USD), mens verdiaksjer var opp 11 % (i USD).

Den norske kronen svekket seg mot USD med omlag 12 % i løpet av året, noe som bidro til en totalavkastning på 31 % for MCSI All Countries World målt i norske kroner.

Norske aksjer opplevde en moderat vekst; 9,1 % i avkastning for den brede OSEBX-indeksen og 11,3 % for fondsindeksen OSEFX. Dette resultatet skjulte imidlertid store variasjoner mellom ulike sektorer og selskaper. Oljeprisen var svært volatil gjennom året, pga. usikkerhet rundt markedsbalansen og signaler fra OPEC+ om økt produksjon. Prisen for et fat Nordsjøolje (Brent) endte svakt ned over året, fra 77 til 74,5 \$/fat. Energisektoren falt med nærmere - 6 %, mens finanssektoren steg med 18 %. Kommunikasjon (Schibsted, Adevinnta, Telenor) steg med 30 %. På selskapsiden ble Kongsberg Gruppen en vinneren med en oppgang på 179 %.



STYRETS ÅRSBERETNING 2024

Inflasjonen fortsatte å falle gjennom 2024, både i USA og eurosonen. I USA falt inflasjonen mindre enn forventet på grunn av sterkere økonomisk vekst, mens inflasjonen i eurosonen falt som ventet. Arbeidsmarkedet ble noe svakere i begge regioner, og lønnsveksten avtok. Med inflasjonen under bedre kontroll kunne både US Federal Reserve og ECB senke styringsrentene. De ble satt ned med 1 % hver. Ved årets slutt lå målområdet for styringsrenten i USA på 4,25-4,5%, mens i eurosonen endte den på 3,0%. I forbindelse med den amerikanske sentralbankens siste kutt i styringsrenten i desember, signaliserte den tydelig at den antok at inflasjonen vil forbli "sticky".

De lengre rentene var alt annet enn stabile i 2024. Rentemarkedet opplevde fem seks relativt store sykler hva gjelder rentebevegelser. Lange renter steg betydelig i desember i hele den vestlige verden. Dette skyldtes blant annet sterke makroøkonomiske tall fra USA, kombinert med forventninger om at Trumps økonomiske politikk det kommende året vil være ekspansiv og inflasjonsdrivende. Oppgangen i lange statsrenter i USA i desember kan også indikere at internasjonale investorer gradvis begynner å kreve en høyere risikopremie for å holde lange amerikanske statsobligasjoner. Tiårs amerikansk statsrente endte fjoråret på 4,57%, opp 0,7 % gjennom året. Tiårs norsk statsrente steg med 0,60 % gjennom året og endte på 3,86%.

Den norske pengemarkedsrenten NIBOR var uendret på om lag 4,7% gjennom hele 2024. Det var ikke så rart siden Norges Bank holdt styringsrenten uendret i samme periode, men signaliserte et mulig første kutt i mars 2025. Markert høyere lange renter fra november til desember førte til en svak avslutning på året. Samtidig trakk kredittmarginene inn med 0,15 – 0,3 %. En kredittmargininngang er normalt når det er god stemning i aksjemarkedene, ingen store negative makroøkonomiske sjokk, og god tilgang på likviditet. Avkastningen av kredittobligasjoner ble dermed i mindre grad dratt ned av stigende renter. I sum ble 2024 et godt år for investorer i obligasjoner selv om obligasjonsrentene svingte ganske mye.

Organisasjonen for økonomisk samarbeid og utvikling («OECD») forventer at den globale veksten vil ligge på 3,3 % i 2025, svakt opp fra 3,2 % i 2023, og forblir uendret på 3,3% i 2026. Inflasjonen er på vei ned mot sentralbankenes mål i mange land. OECD legger til grunn at sentralbankene vil fortsette å senke styringsrentene dersom inflasjonen fortsetter å falle og presset i arbeidsmarkedet avtar.

VIRKSOMHET

Gjennom 2024 har KfV forvaltet verdipapirporteføljene til Norsk Hydros Pensjonskasse og Industriforsikring AS i henhold til inngåtte avtaler om porteføljeforvaltning. Begge kundeporteføljene utviklet seg sterkt i løpet av året med avkastninger langt over det som kan forventes i et normalår sett fra et absolutt avkastningsnivå, noe som gjenspeiler robustheten i den strategiske allokeringen.

Verdipapirforetaket har gjennom 2024 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 2025 etter grundige vurderinger.

KfV forvalter alle kundenes noterte og unoterte aksjer i fond. Deres obligasjoner forvaltes hovedsakelig direkte i norske enkeltpapirer, men også en viss 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 år med investeringer. KfV har mao. lang erfaring med disse produktene samt håndtering og kontroll av risikoen.



STYRETS ÅRSBERETNING 2024

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.

Den operative etterlevelsesfunksjonen er utkontraktert til PricewaterhouseCoopers AS («PwC AS»). De gjør alt av operative etterlevelseskontroller, mens daglig leder i KFV er complianceansvarlig i selskapet. Den operative etterlevelsesfunksjonen PwC rapporterte ingen vesentlige brudd eller manglende etterlevelse av regelverket i 2024.

Selskapets intern-revisor, Ernst & Young, bekrefter i sin årlige rapport at organisasjons-strukturen er i tråd med gjeldende lovverk og at arbeidsprosessene fungerer bra. Intern-revisor har ikke avdekket vesentlige mangler i verdipapirforetakets rutiner eller internkontroll.

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 2024 var 15,152 mill. kroner og driftskostnadene beløp seg til 14,8 mill. kroner. Dette ga et driftsresultat fra ordinær virksomhet på 0,351 mill. kroner. Resultat før skatt var på 0,474 mill. kroner. Netto årsresultat endte på 0,867 mill. kroner.

Pr. 31. desember 2024 sysselsatte foretaket 3,5 årsverk fordelt på 4 medarbeidere i Norge. 1. januar 2024 ble medarbeiderne formelt overført fra Norsk Hydro ASA til KFV som vil ha arbeidsgiveransvaret fremover. 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 2024. Videre er resultatet i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge.

Finanstilsynets kapitaldekningsoppgave (KRT-1478) angir beregningen av Ansvarlig kapital for verdipapirforetak i henhold til EUs regelverk. Verdipapirforetakenes bokførte egenkapital i balansen, justeres med diverse poster for å nå fram til Ansvarlig kapital som er grunnlaget for beregningen av kapitaldekningen. Ved utgangen av 2024 lå foretakets kapitaldekning under grensen på 8 %. Årsaken er overtakelsen av arbeidsgiveransvaret for de ansatte og derigjennom deres pensjons-forpliktelse ved inngangen til 2024. Det medfører en utsatt skattefordel på midlertidige forskjeller på pensjonsforpliktelsene som må trekkes fra egenkapitalen i beregningen av Ansvarlig kapital og kapitaldekningen. Det er igangsatt tiltak i form av innbetaling av egenkapital fra morselskapet Norsk Hydro ASA, for å tilfredsstille kravene til kapitaldekning. Innbetalingen av egenkapital vil skje så raskt som mulig.

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



STYRETS ÅRSBERETNING 2024

RESULTATDISPONERING

Verdipapirforetakets overskudd etter skatt på 0,867 mill. kroner foreslås overført i sin helhet til egenkapitalen.

Oslo, 13.03.2025
Styret i Hydro Kapitalforvaltning AS

Per Christian Lindgård
Styreleder

Mette Aalstad
Styremedlem

Marcus Anders M. Wendehoeg
Styremedlem

Alexander Fischer
Styremedlem

Lars Christopher Olsen
Daglig leder



RESULTATREGNSKAP

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2024	2023
Salgsinntekt		15 151 693	13 019 521
Sum driftsinntekter		15 151 693	13 019 521
Lønnskostnad	2, 3	10 007 551	8 787 572
Annen driftskostnad	2	4 792 908	4 103 213
Sum driftskostnader		14 800 460	12 890 785
Driftsresultat		351 233	128 736
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen finansinntekt		724 609	278 868
Annen rentekostnad	3	587 188	0
Annen finanskostnad		14 166	2 023
Resultat av finansposter		123 255	276 845
Resultat før skattekostnad		474 488	405 581
Skattekostnad på resultat	4	-392 234	87 737
Årsresultat	5	866 722	317 843
OVERFØRINGER			
Overført til annen egenkapital		866 722	317 843
Sum overføringer		866 722	317 843



BALANSE

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

EIENDELER	Note	2024	2023
ANLEGGSMIDLER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Utsatt skattefordel	4	4 250 866	14 355
Sum immaterielle eiendeler		4 250 866	14 355
VARIGE DRIFTSMIDLER			
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
Andre langsiktige fordringer		1 942 879	0
Sum finansielle anleggsmidler		1 942 879	0
Sum anleggsmidler		6 193 745	14 355
OMLØPSMIDLER			
FORDRINGER			
Andre kortsiktige fordringer		156 880	226 446
Sum fordringer		156 880	226 446
INVESTERINGER			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		22 309 225	6 477 717
Sum omløpsmidler		22 466 105	6 704 163
Sum eiendeler		28 659 850	6 718 518



BALANSE

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2024	2023
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	5	2 500 000	2 500 000
Overkurs		986 500	986 500
Sum innskutt egenkapital		3 486 500	3 486 500
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital	3	3 323 702	974 899
Sum opptjent egenkapital		3 323 702	974 899
Sum egenkapital	5	6 810 202	4 461 399
GJELD			
AVSETNING FOR FORPLIKTELSE			
Pensjonsforpliktelser	3	18 879 456	0
Andre avsetninger for forpliktelser		66 885	57 421
Sum avsetning for forpliktelser		18 946 341	57 421
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
KORTSIKTIG GJELD			
Gjeld til kunder	6	289 966	621 317
Betalbar skatt	4	592 584	91 420
Konserngjeld	6	6 952	1 181 198
Annen kortsiktig gjeld		2 013 806	305 764
Sum kortsiktig gjeld		2 903 307	2 199 698
Sum gjeld		21 849 648	2 257 119
Sum egenkapital og gjeld		28 659 850	6 718 518

Oslo, 13.03.2025
Styret i Hydro Kapitalforvaltning AS

Per Christian Lindgård
Styreleder

Mette Aalstad
Styremedlem

Marcus Anders M. Wendehoeg
Styremedlem

Alexander Fischer
Styremedlem

Lars Christopher Olsen
Daglig leder



KONTANTSTRØMOPPSTILLING

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

	2024	2023
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat før skattekostnad	474 488	405 581
Periodens betalte skatt	-91 354	-87 754
Endring i kundefordringer	69 566	-149 446
Endring i leverandørgjeld	202 444	-846 931
Forskj. kostnadsført pensjon og inn-/utbet. i pensjonsordn.	18 922 149	8 908
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-3 745 786	0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	15 831 508	-669 642
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	15 831 508	-669 642
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse	6 477 717	7 147 360
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt	22 309 225	6 477 717



NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og NRS 8 - God regnskapsskikk for små foretak.

DRIFTSINNETEKTER

Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringstidspunktet. Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres.

SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Selskapet driver finansiell virksomhet og har en skattesats for alminnelig inntekt på 25 %. Utsatt skatt er beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV OMLØPSMIDLER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

PENSJONSFORPLIKTELSE

Pensjonsforpliktelser finansiert over driften er beregnet og balanseført under avsetning for forpliktelser. Pensjonsordninger finansiert via sikrede ordninger er ikke balanseført. Pensjonspremien anses i disse tilfeller som pensjonskostnad og klassifiseres sammen med lønnskostnader.



NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 2 LØNNSKOSTNADER OG YTELSER

Lønnskostnader

Selskapet har i 2024 sysselsatt 3,5 årsverk.

Fra og med 1. januar 2024 er alle medarbeidere formelt ansatt i Hydro Kapitalforvaltning AS. Selskapet har nå selv arbeidsgiveransvaret for de ansatte. Ved overføring av de ansatte fra Norsk Hydro ASA, ble det også overført pensjonsforpliktelser som er nærmere beskrevet i Note 3.

Ytelser og godtgjørelser til alle medarbeiderne i KfV

Hydro Kapitalforvaltning AS (KfV) er et heleiet datterselskap av Norsk Hydro ASA, og er derigjennom underlagt Hydrokonsernets globale konserndirektiver som beskriver obligatoriske krav for alle deler av organisasjonen. De globale konserndirektivene omfatter også lønns- og godtgjørelsesordningene, inkludert bonus, innen konsernet. Disse er generelt beskrevet i Hydro's People Directive, kapittel 4.5 «Compensation & Benefits» og Hydros Årsrapport for 2024, Kapittel 5 «Bærekraft - Egne arbeidstakere» og Noter til konsernregnskapet, Note 9.2 «Godtgjørelse til ansatte».

Alle medarbeidere i KfV inngår i Norsk Hydro ASAs generelle bonusordning for ansatte i Norge. Den er begrenset til maksimalt en månedslønn for den enkelte ansatte og utbetales i kontanter. I begynnelsen av hvert år fastsettes det kriterier av både finansiell og ikke-finansiell art for oppnåelse av bonus. Disse kriteriene er en kombinasjon av Hydros økonomiske resultater, resultatene til den ansattes avdeling, samt egne personlige mål i form av f. eks. prosjektgjennomføringer, etterlevelse, etc.. Disse brukes i vurderingen av måloppnåelsen av bonusen ved årsslutt. Graden av måloppnåelse multipliseres med den ansattes månedslønn for å beregne den oppnådde bonusen. Størrelsen på bonusen vil variere med oppnåelsesgraden det enkelte år. Siden KfVs bonusordning er begrenset, har ikke selskapet noe godtgjøringsutvalg og bruker heller ikke konsulenter i prosessen.

I nedenstående tabell gis opplysninger om ytelser og godtgjørelse til alle medarbeiderne i KfV.

Ytelse til alle medarbeidere	2024
Lønninger	5 846 648
Bonus	343 442
Pensjonskostnader	2 027 249
Andre ytelser	410 500
Arbeidsgiveravgift	1 379 712
Sum	10 007 551

Ytelser til ledende personer	Daglig leder
Lønn	1 940 285
Pensjonskostnader	931 308
Bonus	138 894
Annen godtgjørelse	181 276
Sum	3 191 763

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

Ingen lån eller garantier er gitt medlemmene av styret. Det ble i 2024 ikke utbetalt styrehonorar.

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2024 utgjør kr 247 251 inkl. mva.



NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

Note 3 Pensjon

De fleste ansatte i Hydro Kapitalforvaltning AS dekkes av en innskuddspensjonsordning for lønn opp til 12G, der G er Folketrygdens grunnbeløp. I tillegg opptjener to ansatte rettigheter i en ufondert lukket innskuddsbasert ordning for lønn ut over 12G. Hydro Kapitalforvaltning AS har lukket de største ytelsesordningene. Ytelsesordningene er fondert for rettigheter opptjent på lønn opp til 12G og ufondert for rettigheter ut over 12G og for ytelser som følger av tidligpensjonering.

Pensjonsordningene oppfyller lovkravene til obligatorisk tjenestepensjonsordning.

Hydro Kapitalforvaltning AS er tilknyttet LO-NHO ordningen for avtalefestet pensjon, AFP. Ordningen gir en livslang tilleggspensjon for de fleste ansatte. Ordningen finansieres ved premie fra bedriftene som deltar og bidrag fra staten. Pensjonsordningen er en ytelsesordning med begrenset fondering og hvor pensjonsmidlene ikke kontoføres per selskap. Det foreligger ikke tilstrekkelig informasjon fra ordningsadministrator til at medlemsbedriftene kan beregne sin proporsjonale andel av ordningen og regnskapsføre den som en ytelsesordning. Hydro Kapitalforvaltning AS regnskapsfører derfor ordningen som en innskuddsordning. Premien inngår i flerforetaksordninger nedenfor.

	2024
Ytelsesordninger	490 363
Innskuddsordninger	492 010
Flerforetaksordninger	49 247
Arbeidsgiveravgift	995 629
Netto pensjonskostnad	2 027 249
Rentekostnad	587 188
Estimatavvik innregnet mot annen egenkapital	-1 976 108
	2024
Endring i beregnet pensjonsforpliktelse (DBO)	
Pensjonsforpliktelse ved årets begynnelse	-19 088 941
Årets pensjonsopptjening	-471 871
Rentekostnader	-629 935
Aktuarmessig gevinst (tap) økonomiske forutsetninger	1 594 788
Erfaringsavvik	-283 497
Beregnet pensjonsforpliktelses på slutten av året	-18 879 456

Selskapet er finansskattepliktig og beregner av den grunn 19,1 % arbeidsgiveravgift (14,1 % + 5 %). I 2024 har det blitt kostnadsført 5 % ekstra arbeidsgiveravgift på inngående avsetninger for å kompensere for høyere sats enn avsatt i Norsk Hydro ASA.

Forutsetninger	2024	2024	2023	2023
	Pensjonsforpliktelse	Pensjonskostnad	Pensjonsforpliktelse	Pensjonskostnad
Diskonteringsrente	3,90 %	3,30 %	3,30 %	3,20 %
Forventet lønnsregulering	3,75 %	3,50 %	3,50 %	3,50 %
Forventet pensjonsregulering	2,75 %	2,50 %	2,50 %	1,75 %
Dødelighetsgrunnlag	K2013	K2013	K2013	K2013

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

SIDE 12



NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

Note 4 Skatt

Årets skattegrunnlag	2024	2023	
Betalbar skatt	592 518	91 420	
Andre tillegg/fradrag	-494 027	0	
Endr.skattesats på overtatte forpliktelser	-510 789	0	
Endring i utsatt skatt	20 065	-3 682	
Sum skattekostnad	-392 233	87 737	
Beregning av årets skattegrunnlag:	2024	2023	
Ordinært resultat før skattekostnad	474 488	405 581	
Estimatendring pensjon direkte mot EK	1 976 108	0	
Permanente forskjeller	0	1 054	
Endring i midlertidige forskjeller	-80 261	8 908	
Årets skattegrunnlag	2 370 335	415 543	
Betalbar skatt i balansen:	2024	2023	
Betalbar skatt på årets resultat	592 584	91 420	
Sum betalbar skatt i balansen	592 584	91 420	
Oversikt over midlertidige forskjeller:	2024	2023	Endring
Avsetning mv.	-66 885	-57 421	9 464
Pensjoner	-16 936 577	0	16 936 577
Sum	-17 003 462	-57 421	16 946 041
Pensjonspakke overført 2024	0	-17 026 302	-17 026 302
Sum	-17 003 462	-17 083 723	-80 261
Utsatt skattefordel (25 %)	-4 250 866	-4 270 931	-20 065
Effekt av endring av skattesats	-510 789	-512 512	

Effekt av endring i skattesats i 2024 kommer av at utsatt skattefordel på overtatte pensjonsforpliktelser var beregnet med 22 % fra overdragende selskap, mens Hydro Kapitalforvaltning AS har en skattesats på 25 %.

NOTE 5 EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Overkurs	Estimatendring pensjon	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2023	2 500 000	986 500	0	974 899	4 461 399
Årets resultat				866 722	866 722
Andre endringer			1 482 081		2 964 162
Pr 31.12.2024	2 500 000	986 500	1 482 081	1 841 621	6 810 202

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



NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 6 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN

	2024	2023
Transaksjoner		
Driftsinntekt NH Pensjonskasse	-14 312 990	-12 361 052
Driftsinntekt Industriforsikring	-838 703	-658 469
Norsk Hydro ASA - leie lokaler	413 136	458 691
Norsk Hydro ASA - personalkostnader	0	8 787 572
Norsk Hydro ASA - kjøp av adm. tjenester/support	1 721 348	1 981 529
Sum	-13 017 209	-1 791 729
Gjeld/mellomværende		
Norsk Hydro ASA	-6 952	-1 181 198
HIF	-15 189	-31 422
NH Pensjonskasse	-259 208	-589 894
Sum	-281 349	-1 802 514

NOTE 7 FASTE KOSTNADER

Beregning av faste kostnader 2024

(Beregning på bakgrunn av resultatregnskap 31.12.2023)	2024
Inntekter	13 019 521
Positivt resultat før skatt	-405 581
Bonus	-321 078
Sum	12 292 862
25 % =	3 073 216

Beregning av faste kostnader 2025

(Beregnet på bakgrunn av resultatregnskap 31.12.2024)	2025
Inntekter	15 151 693
Positivt resultat før skatt	-474 488
Bonus	-343 442
Sum	14 333 763
25 % =	3 583 441

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



NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 8 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)/ 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.

KAPITALKRAVALTERNATIV (TALL I 1000)	2024	2023
Minstekrav til startkapital (EUR 125')	1 481	1 410
Valutakurs = EUR/NOK	11,84	11,28
eller		
25 % av foregående regnskapsårs faste kostnader	3 073	2 826
Tellende kapitalkrav	3 073	2 826
Netto ansvarlig kapital		
Kjernekapital	1 152	4 462
Tilleggskapital		
Sum netto ansvarlig kapital	1 152	4 462
Balanseført egenkapital	6 810	4 462
Differanse (utsatt skatt)	0	0
	6 810	4 462
Kapitaldekning	3,00 %	12,63 %

Kapitaldekningen i selskapet ligger under grensen på 8 % og det er iverksatt tiltak for å tilføre ny egenkapital i selskapet, for å tilfredsstille kravene til kapitaldekning. Årsaken til underdekningen skyldes overtakelse av pensjonsforpliktelser og utsatt skattefordel på midlertidige forskjeller i forbindelse med disse forpliktelsene.



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 2024, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling 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 2024, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med 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.

Presisering

Vi gjør oppmerksom på note 8 i regnskapet, som angir at selskapet per 31.12.2024 ikke oppfyller de lovpålagte kravene til kapitaldekning. Som angitt i note 8, er det iverksatt tiltak for å tilføre selskapet ny egenkapital, og sikre at kapitaldekningskravet tilfredsstilles. Vår konklusjon er ikke modifisert som følge av dette forholdet.

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

Offices in:

© KPMG AS, a Norwegian limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

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

Penneo Dokumentnrøkket: GY6P3-LMLEN-2SZ11-F3AEX-4AR31-W6FIN



- 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. Betyggende 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.



Oslo, 20, mars 2025

KPMG AS

Anna Pettersen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Penneo Dokumentnøkkel: GY6P3-LMLEN-2SZ11-F3AEX-4AR31-W6FIN



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."

Pettersen, Anna

Statsautorisert revisor

På vegne av: KPMG AS

Serienummer: no_bankid:9578-5999-4-1502231

IP: 80.232.xxx.xxx

2025-03-20 08:53:25 UTC



Penneo Dokumentnrøkket: GY6P3-LMLEN-2SZ11-F3AEX-4AR31-W6FIN

Dette dokumentet er signert digitalt via **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 ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tilstjenesteleverandør.

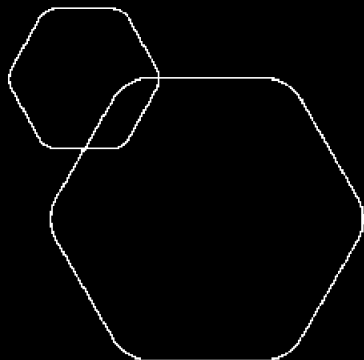
Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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.



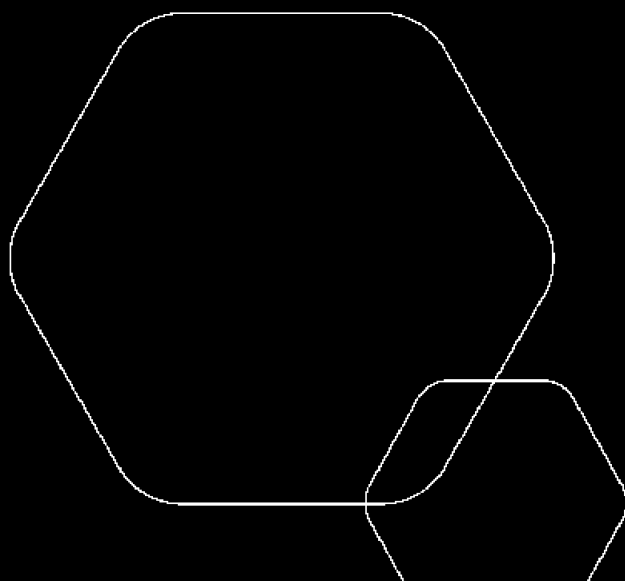
DocuSign Envelope ID: A6AA43C4-2DA3-4DD5-B961-A83E3E87F879



Årsregnskap 2024

Hydro Kapitalforvaltning AS

Styrets årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet



Org.nr.: 990 096 872

pu



DocuSign Envelope ID: A6AA43C4-2DA3-4DD5-B961-A83E3E87F879

STYRETS ÅRSBERETNING 2024

FORRETNINGSIDE

Hydro Kapitalforvaltning AS («KFV») er et heleiet datterselskap av Norsk Hydro ASA og 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.

MARKEDSUTVIKLING

Kanskje noe overraskende fortsatte de sterke finansmarkedene fra 2023 inn i 2024, spesielt for globale aksjer, som målt ved MCSI All Countries steg hele 19 % i USD (31,3 % omregnet til norske kroner). Oppgangen var i hovedsak drevet av sterke aksjemarkeder i USA der S&P500 steg 25 % i USD. Dette er det fjerde året av de siste seks årene med avkastning på over 20 %. De siste 15 årene har aksjemarkedet i USA gitt en betydelig meravkastning i forhold til andre markeder, og dette har ført til at USA nå utgjør snaut 70 % av den globale aksjeindeksen. I 2008 utgjorde USA kun 40 %.

Totalt sett endte USA året som beste aksjemarked med en oppgang på 25 % i USD, mens Brasil var ett av de svakeste markedene med en nedgang på 29% målt i USD. Vesteuropiske aksjemarkeder endte kun opp 2,4 % i USD, med politisk uro og færre selskaper innenfor kunstig intelligens som hovedårsaken. En viktig årsak til den gode avkastningen i det amerikanske aksjemarkedet var kursutviklingen til «The Magnificent Seven». I 2024 sto «The Magnificent Seven», de store gigantene i aksjemarkedet i USA — Apple, Microsoft, Meta, Amazon, Alphabet, Nvidia og Tesla - for omlag halvparten av oppgangen i S&P 500. Nvidia alene oppnådde en oppgang på 171 %. Dette er også hovedårsaken til at IT og Telekom endte som beste sektorer i 2024 med en oppgang på 33 %. Sektorer som helse, eiendom og energi opplevde nedgang. Svakeste sektor var materialvarer som falt med 4 %, svak vekst i Kina var den viktigste årsaken til dette.

I 2024 fortsatte vekstaksjer den sterke trenden fra 2023 og steg med hele 26 % (i USD), mens verdiaksjer var opp 11 % (i USD).

Den norske kronen svekket seg mot USD med omlag 12 % i løpet av året, noe som bidro til en totalavkastning på 31 % for MCSI All Countries World målt i norske kroner.

Norske aksjer opplevde en moderat vekst; 9,1 % i avkastning for den brede OSEBX-indeksen og 11,3 % for fondsindeksen OSEFX. Dette resultatet skjulte imidlertid store variasjoner mellom ulike sektorer og selskaper. Oljeprisen var svært volatil gjennom året, pga. usikkerhet rundt markedsbalansen og signaler fra OPEC+ om økt produksjon. Prisen for et fat Nordsjøolje (Brent) endte svakt ned over året, fra 77 til 74,5 \$/fat. Energisektoren falt med nærmere - 6 %, mens finanssektoren steg med 18 %. Kommunikasjon (Schibsted, Adevinnta, Telenor) steg med 30 %. På selskapsiden ble Kongsberg Gruppen en vinneren med en oppgang på 179 %.

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

SIDE 2

^{DS}
PCU



DocuSign Envelope ID: A6AA43C4-2DA3-4DD5-B961-A83E3E87F879

STYRETS ÅRSBERETNING 2024

Inflasjonen fortsatte å falle gjennom 2024, både i USA og eurosonen. I USA falt inflasjonen mindre enn forventet på grunn av sterkere økonomisk vekst, mens inflasjonen i eurosonen falt som ventet. Arbeidsmarkedet ble noe svakere i begge regioner, og lønnsveksten avtok. Med inflasjonen under bedre kontroll kunne både US Federal Reserve og ECB senke styringsrentene. De ble satt ned med 1 % hver. Ved årets slutt lå målområdet for styringsrenten i USA på 4,25-4,5%, mens i eurosonen endte den på 3,0%. I forbindelse med den amerikanske sentralbankens siste kutt i styringsrenten i desember, signaliserte den tydelig at den antok at inflasjonen vil forbli "sticky".

De lengre rentene var alt annet enn stabile i 2024. Rentemarkedet opplevde fem seks relativt store sykler hva gjelder rentebevegelser. Lange renter steg betydelig i desember i hele den vestlige verden. Dette skyldtes blant annet sterke makroøkonomiske tall fra USA, kombinert med forventninger om at Trumps økonomiske politikk det kommende året vil være ekspansiv og inflasjonsdrivende. Oppgangen i lange statsrenter i USA i desember kan også indikere at internasjonale investorer gradvis begynner å kreve en høyere risikopremie for å holde lange amerikanske statsobligasjoner. Tiårs amerikansk statsrente endte fjoråret på 4,57%, opp 0,7 % gjennom året. Tiårs norsk statsrente steg med 0,60 % gjennom året og endte på 3,86%.

Den norske pengemarkedsrenten NIBOR var uendret på om lag 4,7% gjennom hele 2024. Det var ikke så rart siden Norges Bank holdt styringsrenten uendret i samme periode, men signaliserte et mulig første kutt i mars 2025. Markert høyere lange renter fra november til desember førte til en svak avslutning på året. Samtidig trakk kredittmarginene inn med 0,15 – 0,3 %. En kredittmargininngang er normalt når det er god stemning i aksjemarkedene, ingen store negative makroøkonomiske sjokk, og god tilgang på likviditet. Avkastningen av kredittobligasjoner ble dermed i mindre grad dratt ned av stigende renter. I sum ble 2024 et godt år for investorer i obligasjoner selv om obligasjonsrentene svingte ganske mye.

Organisasjonen for økonomisk samarbeid og utvikling («OECD») forventer at den globale veksten vil ligge på 3,3 % i 2025, svakt opp fra 3,2 % i 2023, og forblir uendret på 3,3% i 2026. Inflasjonen er på vei ned mot sentralbankenes mål i mange land. OECD legger til grunn at sentralbankene vil fortsette å senke styringsrentene dersom inflasjonen fortsetter å falle og presset i arbeidsmarkedet avtar.

VIRKSOMHET

Gjennom 2024 har KfV forvaltet verdipapirporteføljene til Norsk Hydros Pensjonskasse og Industriforsikring AS i henhold til inngåtte avtaler om porteføljeforvaltning. Begge kundeporteføljene utviklet seg sterkt i løpet av året med avkastninger langt over det som kan forventes i et normalår sett fra et absolutt avkastningsnivå, noe som gjenspeiler robustheten i den strategiske allokeringen.

Verdipapirforetaket har gjennom 2024 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 2025 etter grundige vurderinger.

KfV forvalter alle kundenes noterte og unoterte aksjer i fond. Deres obligasjoner forvaltes hovedsakelig direkte i norske enkeltpapirer, men også en viss 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 år med investeringer. KfV har mao. lang erfaring med disse produktene samt håndtering og kontroll av risikoen.



DocuSign Envelope ID: A6AA43C4-2DA3-4DD5-B961-A83E3E87F879

STYRETS ÅRSBERETNING 2024

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.

Den operative etterlevelsesfunksjonen er utkontraktert til PricewaterhouseCoopers AS («PwC AS»). De gjør alt av operative etterlevelseskontroller, mens daglig leder i KFV er complianceansvarlig i selskapet. Den operative etterlevelsesfunksjonen PwC rapporterte ingen vesentlige brudd eller manglende etterlevelse av regelverket i 2024.

Selskapets intern-revisor, Ernst & Young, bekrefter i sin årlige rapport at organisasjons-strukturen er i tråd med gjeldende lovverk og at arbeidsprosessene fungerer bra. Intern-revisor har ikke avdekket vesentlige mangler i verdipapirforetakets rutiner eller internkontroll.

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 2024 var 15,152 mill. kroner og driftskostnadene beløp seg til 14,8 mill. kroner. Dette ga et driftsresultat fra ordinær virksomhet på 0,351 mill. kroner. Resultat før skatt var på 0,474 mill. kroner. Netto årsresultat endte på 0,867 mill. kroner.

Pr. 31. desember 2024 sysselsatte foretaket 3,5 årsverk fordelt på 4 medarbeidere i Norge. 1. januar 2024 ble medarbeiderne formelt overført fra Norsk Hydro ASA til KFV som vil ha arbeidsgiveransvaret fremover. 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 2024. Videre er resultatet i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge.

Finanstilsynets kapitaldekningsoppgave (KRT-1478) angir beregningen av Ansvarlig kapital for verdipapirforetak i henhold til EUs regelverk. Verdipapirforetakenes bokførte egenkapital i balansen, justeres med diverse poster for å nå fram til Ansvarlig kapital som er grunnlaget for beregningen av kapitaldekningen. Ved utgangen av 2024 lå foretakets kapitaldekning under grensen på 8 %. Årsaken er overtakelsen av arbeidsgiveransvaret for de ansatte og derigjennom deres pensjons-forpliktelser ved inngangen til 2024. Det medfører en utsatt skattefordel på midlertidige forskjeller på pensjonsforpliktelsene som må trekkes fra egenkapitalen i beregningen av Ansvarlig kapital og kapitaldekningen. Det er igangsatt tiltak i form av innbetaling av egenkapital fra morselskapet Norsk Hydro ASA, for å tilfredsstille kravene til kapitaldekning. Innbetalingen av egenkapitalen vil skje så raskt som mulig.

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



DocuSign Envelope ID: A6AA43C4-2DA3-4DD5-B961-A83E3E87F879

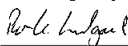
STYRETS ÅRSBERETNING 2024

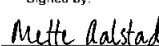
RESULTATDISPONERING

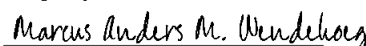
Verdipapirforetakets overskudd etter skatt på 0,867 mill. kroner foreslås overført i sin helhet til egenkapitalen.

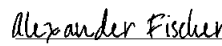
Oslo, 13.03.2025


Styret i Hydro Kapitalforvaltning AS

DocuSigned by:

29F48B220064E41
Per Christian Lindgård
Styreleder

Signed by:

6DD439DF1E5E81
Mette Aalstad
Styremedlem

Signed by:

C86694F061444E1
Marcus Anders M. Wendehoeg
Styremedlem

Signed by:

6CB4A281A1E18
Alexander Fischer
Styremedlem

Signed by:

C49E4454C11E1
Lars Christopher Olsen
Daglig leder



DocuSign Envelope ID: A6AA43C4-2DA3-4DD5-B961-A83E3E87F879

RESULTATREGNSKAP

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2024	2023
Salgsinntekt		15 151 693	13 019 521
Sum driftsinntekter		15 151 693	13 019 521
Lønnskostnad	2, 3	10 007 551	8 787 572
Annen driftskostnad	2	4 792 908	4 103 213
Sum driftskostnader		14 800 460	12 890 785
Driftsresultat		351 233	128 736
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen finansinntekt		724 609	278 868
Annen rentekostnad	3	587 188	0
Annen finanskostnad		14 166	2 023
Resultat av finansposter		123 255	276 845
Resultat før skattekostnad		474 488	405 581
Skattekostnad på resultat	4	-392 234	87 737
Årsresultat	5	866 722	317 843
OVERFØRINGER			
Overført til annen egenkapital		866 722	317 843
Sum overføringer		866 722	317 843

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

SIDE 6

DS
PCU



DocuSign Envelope ID: A6AA43C4-2DA3-4DD5-B961-A83E3E87F879

BALANSE

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

EIENDELER	Note	2024	2023
ANLEGGSMIDLER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Utsatt skattefordel	4	4 250 866	14 355
Sum immaterielle eiendeler		4 250 866	14 355
VARIGE DRIFTSMIDLER			
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
Andre langsiktige fordringer		1 942 879	0
Sum finansielle anleggsmidler		1 942 879	0
Sum anleggsmidler		6 193 745	14 355
OMLØPSMIDLER			
FORDRINGER			
Andre kortsiktige fordringer		156 880	226 446
Sum fordringer		156 880	226 446
INVESTERINGER			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		22 309 225	6 477 717
Sum omløpsmidler		22 466 105	6 704 163
Sum eiendeler		28 659 850	6 718 518

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

SIDE 7

DS
PCU



DocuSign Envelope ID: A6AA43C4-2DA3-4DD5-B961-A83E3E87F879

BALANSE

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2024	2023
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	5	2 500 000	2 500 000
Overkurs		986 500	986 500
Sum innskutt egenkapital		3 486 500	3 486 500
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital	3	3 323 702	974 899
Sum opptjent egenkapital		3 323 702	974 899
Sum egenkapital	5	6 810 202	4 461 399
GJELD			
AVSETNING FOR FORPLIKTELSE			
Pensjonsforpliktelser	3	18 879 456	0
Andre avsetninger for forpliktelser		66 885	57 421
Sum avsetning for forpliktelser		18 946 341	57 421
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
KORTSIKTIG GJELD			
Gjeld til kunder	6	289 966	621 317
Betalbar skatt	4	592 584	91 420
Konserngjeld	6	6 952	1 181 198
Annen kortsiktig gjeld		2 013 806	305 764
Sum kortsiktig gjeld		2 903 307	2 199 698
Sum gjeld		21 849 648	2 257 119
Sum egenkapital og gjeld		28 659 850	6 718 518

Oslo, 13.03.2025

Styret i Hydro Kapitalforvaltning AS

DocuSigned by:

Per Christian Lindgård

Styreleder

Signed by:

Mette Aalstad

Styremedlem

Signed by:

Marcus Anders M. Wendeboeg

Styremedlem

Signed by:

Alexander Fischer

Styremedlem

Signed by:

Lars Christopher Olsen

Daglig leder

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

SIDE 8



DocuSign Envelope ID: A6AA43C4-2DA3-4DD5-B961-A83E3E87F879

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

	2024	2023
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat før skattekostnad	474 488	405 581
Periodens betalte skatt	-91 354	-87 754
Endring i kundefordringer	69 566	-149 446
Endring i leverandørgjeld	202 444	-846 931
Forskj. kostnadsført pensjon og inn-/utbet. i pensjonsordn.	18 922 149	8 908
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-3 745 786	0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	15 831 508	-669 642
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	15 831 508	-669 642
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse	6 477 717	7 147 360
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt	22 309 225	6 477 717

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

SIDE 9

DS
PCU



DocuSign Envelope ID: A6AA43C4-2DA3-4DD5-B961-A83E3E87F879

NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og NRS 8 - God regnskapsskikk for små foretak.

DRIFTSINNETEKTER

Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringstidspunktet. Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres.

SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Selskapet driver finansiell virksomhet og har en skattesats for alminnelig inntekt på 25 %. Utsatt skatt er beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV OMLØPSMIDLER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

PENSJONSFORPLIKTELSE

Pensjonsforpliktelser finansiert over driften er beregnet og balanseført under avsetning for forpliktelser. Pensjonsordninger finansiert via sikrede ordninger er ikke balanseført. Pensjonspremien anses i disse tilfeller som pensjonskostnad og klassifiseres sammen med lønnskostnader.



DocuSign Envelope ID: A6AA43C4-2DA3-4DD5-B961-A83E3E87F879

NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 2 LØNNSKOSTNADER OG YTELSER

Lønnskostnader

Selskapet har i 2024 sysselsatt 3,5 årsverk.

Fra og med 1. januar 2024 er alle medarbeidere formelt ansatt i Hydro Kapitalforvaltning AS. Selskapet har nå selv arbeidsgiveransvaret for de ansatte. Ved overføring av de ansatte fra Norsk Hydro ASA, ble det også overført pensjonsforpliktelser som er nærmere beskrevet i Note 3.

Ytelser og godtgjørelser til alle medarbeiderne i KFV

Hydro Kapitalforvaltning AS (KFV) er et heleiet datterselskap av Norsk Hydro ASA, og er derigjennom underlagt Hydrokonsernets globale konserndirektiver som beskriver obligatoriske krav for alle deler av organisasjonen. De globale konserndirektivene omfatter også lønns- og godtgjørelsesordningene, inkludert bonus, innen konsernet. Disse er generelt beskrevet i Hydro's People Directive, kapittel 4.5 «Compensation & Benefits» og Hydros Årsrapport for 2024, Kapittel 5 «Bærekraft - Egne arbeidstakere» og Noter til konsernregnskapet, Note 9.2 «Godtgjørelse til ansatte».

Alle medarbeidere i KFV inngår i Norsk Hydro ASAs generelle bonusordning for ansatte i Norge. Den er begrenset til maksimalt en månedslønn for den enkelte ansatte og utbetales i kontanter. I begynnelsen av hvert år fastsettes det kriterier av både finansiell og ikke-finansiell art for oppnåelse av bonus. Disse kriteriene er en kombinasjon av Hydros økonomiske resultater, resultatene til den ansattes avdeling, samt egne personlige mål i form av f. eks. prosjektgjennomføringer, etterlevelse, etc.. Disse brukes i vurderingen av måloppnåelsen av bonusen ved årsslutt. Graden av måloppnåelse multipliseres med den ansattes månedslønn for å beregne den oppnådde bonusen. Størrelsen på bonusen vil variere med oppnåelsesgraden det enkelte år. Siden KFVs bonusordning er begrenset, har ikke selskapet noe godtgjøringsutvalg og bruker heller ikke konsulenter i prosessen.

I nedenstående tabell gis opplysninger om ytelser og godtgjørelse til alle medarbeiderne i KFV.

Ytelse til alle medarbeidere	2024
Lønninger	5 846 648
Bonus	343 442
Pensjonskostnader	2 027 249
Andre ytelser	410 500
Arbeidsgiveravgift	1 379 712
Sum	10 007 551

Ytelser til ledende personer	Daglig leder
Lønn	1 940 285
Pensjonskostnader	931 308
Bonus	138 894
Annen godtgjørelse	181 276
Sum	3 191 763

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

Ingen lån eller garantier er gitt medlemmene av styret. Det ble i 2024 ikke utbetalt styrehonorar.

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2024 utgjør kr 247 251 inkl. mva.

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

SIDE 11



DocuSign Envelope ID: A6AA43C4-2DA3-4DD5-B961-A83E3E87F879

NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

Note 3 Pensjon

De fleste ansatte i Hydro Kapitalforvaltning AS dekkes av en innskuddspensjonsordning for lønn opp til 12G, der G er Folketrygdens grunnbeløp. I tillegg opptjener to ansatte rettigheter i en ufondert lukket innskuddsbasert ordning for lønn ut over 12G. Hydro Kapitalforvaltning AS har lukket de største ytelsesordningene. Ytelsesordningene er fondert for rettigheter opptjent på lønn opp til 12G og ufondert for rettigheter ut over 12G og for ytelser som følger av tidligpensjonering.

Pensjonsordningene oppfyller lovkravene til obligatorisk tjenestepensjonsordning.

Hydro Kapitalforvaltning AS er tilknyttet LO-NHO ordningen for avtalefestet pensjon, AFP. Ordningen gir en livslang tilleggspensjon for de fleste ansatte. Ordningen finansieres ved premie fra bedriftene som deltar og bidrag fra staten. Pensjonsordningen er en ytelsesordning med begrenset fondering og hvor pensjonsmidlene ikke kontoføres per selskap. Det foreligger ikke tilstrekkelig informasjon fra ordningsadministrator til at medlemsbedriftene kan beregne sin proporsjonale andel av ordningen og regnskapsføre den som en ytelsesordning. Hydro Kapitalforvaltning AS regnskapsfører derfor ordningen som en innskuddsordning. Premien inngår i flerforetaksordninger nedenfor.

	2024
Ytelsesordninger	490 363
Innskuddsordninger	492 010
Flerforetaksordninger	49 247
Arbeidsgiveravgift	995 629
Netto pensjonskostnad	2 027 249
Rentekostnad	587 188
Estimatavvik innregnet mot annen egenkapital	-1 976 108
Endring i beregnet pensjonsforpliktelse (DBO)	2024
Pensjonsforpliktelse ved årets begynnelse	-19 088 941
Årets pensjonsopptjening	-471 871
Rentekostnader	-629 935
Aktuarmessig gevinst (tap) økonomiske forutsetninger	1 594 788
Erfaringsavvik	-283 497
Beregnet pensjonsforpliktelses på slutten av året	-18 879 456

Selskapet er finansskattepliktig og beregner av den grunn 19,1 % arbeidsgiveravgift (14,1 % + 5 %). I 2024 har det blitt kostnadsført 5 % ekstra arbeidsgiveravgift på inngående avsetninger for å kompensere for høyere sats enn avsatt i Norsk Hydro ASA.

Forutsetninger	2024	2024	2023	2023
	Pensjonsforpliktelse	Pensjonskostnad	Pensjonsforpliktelse	Pensjonskostnad
Diskonteringsrente	3,90 %	3,30 %	3,30 %	3,20 %
Forventet lønnsregulering	3,75 %	3,50 %	3,50 %	3,50 %
Forventet pensjonsregulering	2,75 %	2,50 %	2,50 %	1,75 %
Dødelighetsgrunnlag	K2013	K2013	K2013	K2013

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

SIDE 12



DocuSign Envelope ID: A6AA43C4-2DA3-4DD5-B961-A83E3E87F879

NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

Note 4 Skatt

Årets skattegrunnlag	2024	2023	
Betalbar skatt	592 518	91 420	
Andre tillegg/fradrag	-494 027	0	
Endr.skattesats på overtatte forpliktelser	-510 789	0	
Endring i utsatt skatt	20 065	-3 682	
Sum skattekostnad	-392 233	87 737	
Beregning av årets skattegrunnlag:	2024	2023	
Ordinært resultat før skattekostnad	474 488	405 581	
Estimatendring pensjon direkte mot EK	1 976 108	0	
Permanente forskjeller	0	1 054	
Endring i midlertidige forskjeller	-80 261	8 908	
Årets skattegrunnlag	2 370 335	415 543	
Betalbar skatt i balansen:	2024	2023	
Betalbar skatt på årets resultat	592 584	91 420	
Sum betalbar skatt i balansen	592 584	91 420	
Oversikt over midlertidige forskjeller:	2024	2023	Endring
Avsetning mv.	-66 885	-57 421	9 464
Pensjoner	-16 936 577	0	16 936 577
Sum	-17 003 462	-57 421	16 946 041
Pensjonspakke overført 2024	0	-17 026 302	-17 026 302
Sum	-17 003 462	-17 083 723	-80 261
Utsatt skattefordel (25 %)	-4 250 866	-4 270 931	-20 065
Effekt av endring av skattesats	-510 789	-512 512	

Effekt av endring i skattesats i 2024 kommer av at utsatt skattefordel på overtatte pensjonsforpliktelser var beregnet med 22 % fra overdragende selskap, mens Hydro Kapitalforvaltning AS har en skattesats på 25 %.

NOTE 5 EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Overkurs	Estimatendring pensjon	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2023	2 500 000	986 500	0	974 899	4 461 399
Årets resultat				866 722	866 722
Andre endringer			1 482 081		2 964 162
Pr 31.12.2024	2 500 000	986 500	1 482 081	1 841 621	6 810 202

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

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

SIDE 13

^{DS}
PCU



DocuSign Envelope ID: A6AA43C4-2DA3-4DD5-B961-A83E3E87F879

NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 6 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN

	2024	2023
Transaksjoner		
Driftsinntekt NH Pensjonskasse	-14 312 990	-12 361 052
Driftsinntekt Industriforsikring	-838 703	-658 469
Norsk Hydro ASA - leie lokaler	413 136	458 691
Norsk Hydro ASA - personalkostnader	0	8 787 572
Norsk Hydro ASA - kjøp av adm. tjenester/support	1 721 348	1 981 529
Sum	-13 017 209	-1 791 729
Gjeld/mellomværende		
Norsk Hydro ASA	-6 952	-1 181 198
HIF	-15 189	-31 422
NH Pensjonskasse	-259 208	-589 894
Sum	-281 349	-1 802 514

NOTE 7 FASTE KOSTNADER

Beregning av faste kostnader 2024

(Beregning på bakgrunn av resultatregnskap 31.12.2023)	2024
Inntekter	13 019 521
Positivt resultat før skatt	-405 581
Bonus	-321 078
Sum	12 292 862
25 % =	3 073 216

Beregning av faste kostnader 2025

(Beregnet på bakgrunn av resultatregnskap 31.12.2024)	2025
Inntekter	15 151 693
Positivt resultat før skatt	-474 488
Bonus	-343 442
Sum	14 333 763
25 % =	3 583 441

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



DocuSign Envelope ID: A6AA43C4-2DA3-4DD5-B961-A83E3E87F879

NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 8 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)/ 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.

KAPITALKRAVALTERNATIV (TALL I 1000)	2024	2023
Minstekrav til startkapital (EUR 125')	1 481	1 410
Valutakurs = EUR/NOK	11,84	11,28
eller		
25 % av foregående regnskapsårs faste kostnader	3 073	2 826
Tellende kapitalkrav	3 073	2 826
Netto ansvarlig kapital		
Kjernekapital	1 152	4 462
Tilleggskapital		
Sum netto ansvarlig kapital	1 152	4 462
Balanseført egenkapital	6 810	4 462
Differanse (utsatt skatt)	0	0
	6 810	4 462
Kapitaldekning	3,00 %	12,63 %

Kapitaldekningen i selskapet ligger under grensen på 8 % og det er iverksatt tiltak for å tilføre ny egenkapital i selskapet, for å tilfredsstille kravene til kapitaldekning. Årsaken til underdekningen skyldes overtakelse av pensjonsforpliktelser og utsatt skattefordel på midlertidige forskjeller i forbindelse med disse forpliktelsene.



Certificate Of Completion

Envelope Id: A6AA43C4-2DA3-4DD5-B961-A83E3E87F879 Status: Completed
Subject: Complete with Docusign: Årsregnskap med årsberetning KfV - 20250313.pdf - MÅ SIGNERES I DAG
Contract/Purchase Order:
Source Envelope:
Document Pages: 15 Signatures: 10 Envelope Originator:
Certificate Pages: 5 Initials: 13 Tone Lise Wium Liaaen
AutoNav: Enabled Av. Gentil Bitencourt, 549
Envelopeld Stamping: Enabled Belém, PA 66035-340
Time Zone: (UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rome, Stockholm, Vienna Tone.Liaaen@hydro.com
IP Address: 147.161.146.113

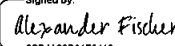
Record Tracking

Status: Original Holder: Tone Lise Wium Liaaen Location: DocuSign
3/19/2025 2:42:39 PM Tone.Liaaen@hydro.com

Signer Events

Alexander Fischer
alexander.fischer@hydro.com
Security Level: Email, Account Authentication (None)

Signature

Signed by:

6CB4A28D91F3410...
Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 147.161.128.124

Timestamp

Sent: 3/19/2025 2:52:29 PM
Viewed: 3/20/2025 4:18:11 AM
Signed: 3/20/2025 4:27:19 AM

Electronic Record and Signature Disclosure:
Accepted: 3/20/2025 4:18:11 AM
ID: b8726c79-8d98-4488-b532-4942759482e6

Lars Christopher Olsen
lars.christopher.olsen@hydro.com
General Manager, Hydro Kapitalforvaltning AS
Security Level: Email, Account Authentication (None)

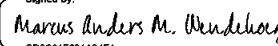
Signed by:

C49F3E4F3583465...
Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 147.161.150.95

Sent: 3/19/2025 2:52:28 PM
Viewed: 3/19/2025 2:58:27 PM
Signed: 3/19/2025 2:59:04 PM

Electronic Record and Signature Disclosure:
Accepted: 3/19/2025 2:58:27 PM
ID: e0a29877-05d6-413c-a13f-e656cbf21f75

Marcus Anders M. Wendehoeg
marcus.wendehog@hydro.com
Security Level: Email, Account Authentication (None)

Signed by:

CD9C91F0914C4E1...
Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 147.161.146.92

Sent: 3/19/2025 2:52:28 PM
Viewed: 3/19/2025 3:00:12 PM
Signed: 3/19/2025 3:00:52 PM

Electronic Record and Signature Disclosure:
Accepted: 3/19/2025 3:00:12 PM
ID: b881ad79-9a63-47cf-a6a1-19b027947aa6

Mette Aalstad
Mette.Aalstad@hydro.com
Security Level: Email, Account Authentication (None)

Signed by:

8DC439DF841B462...
Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 147.161.146.120

Sent: 3/19/2025 2:52:28 PM
Viewed: 3/19/2025 4:02:53 PM
Signed: 3/19/2025 4:03:10 PM

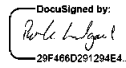
Electronic Record and Signature Disclosure:
Accepted: 3/19/2025 4:02:53 PM
ID: de78dbcc-c63d-415d-85e2-24cc64367ad9



Signer Events

Per Christian Lindgård
per.christian.lindgard@hydro.com
Head of Cash mgmt & controlling
Norsk Hydro ASA
Security Level: Email, Account Authentication (None)

Signature



Signature Adoption: Uploaded Signature Image
Using IP Address: 147.161.146.107

Timestamp

Sent: 3/19/2025 2:52:29 PM
Viewed: 3/19/2025 2:54:29 PM
Signed: 3/19/2025 2:54:53 PM

Electronic Record and Signature Disclosure:
Accepted: 6/15/2022 3:53:29 PM
ID: e7c54c64-807b-4bc8-ba10-5f6ee2c467cf

In Person Signer Events

Signature

Timestamp

Editor Delivery Events

Status

Timestamp

Agent Delivery Events

Status

Timestamp

Intermediary Delivery Events

Status

Timestamp

Certified Delivery Events

Status

Timestamp

Carbon Copy Events

Tone Lise Wium Liaaen
tone.liaaen@hydro.com
Asset Management/Group Treasury & Tax
Norsk Hydro ASA
Security Level: Email, Account Authentication (None)

Status



Timestamp

Sent: 3/19/2025 2:52:30 PM
Resent: 3/20/2025 4:27:22 AM

Electronic Record and Signature Disclosure:
Not Offered via DocuSign

Witness Events

Signature

Timestamp

Notary Events

Signature

Timestamp

Envelope Summary Events

Status

Timestamps

Envelope Sent
Certified Delivered
Signing Complete
Completed

Hashed/Encrypted
Security Checked
Security Checked
Security Checked

3/19/2025 2:52:30 PM
3/19/2025 2:54:29 PM
3/19/2025 2:54:53 PM
3/20/2025 4:27:19 AM

Payment Events

Status

Timestamps

Electronic Record and Signature Disclosure



Electronic Record and Signature Disclosure created on: 1/25/2018 12:25:52 PM

Parties agreed to: Alexander Fischer, Lars Christopher Olsen, Marcus Anders M. Wendehoeg, Mette Aalstad, Per Christian Lindgård

ELECTRONIC RECORD AND SIGNATURE DISCLOSURE

From time to time, Hydro - Legal Site (we, us or Company) may be required by law to provide to you certain written notices or disclosures. Described below are the terms and conditions for providing to you such notices and disclosures electronically through your DocuSign, Inc. (DocuSign) Express user account. Please read the information below carefully and thoroughly, and if you can access this information electronically to your satisfaction and agree to these terms and conditions, please confirm your agreement by clicking the 'I agree' button at the bottom of this document.

Getting paper copies

At any time, you may request from us a paper copy of any record provided or made available electronically to you by us. For such copies, as long as you are an authorized user of the DocuSign system you will have the ability to download and print any documents we send to you through your DocuSign user account for a limited period of time (usually 30 days) after such documents are first sent to you. After such time, if you wish for us to send you paper copies of any such documents from our office to you, you will be charged a \$0.00 per-page fee. You may request delivery of such paper copies from us by following the procedure described below.

Withdrawing your consent

If you decide to receive notices and disclosures from us electronically, you may at any time change your mind and tell us that thereafter you want to receive required notices and disclosures only in paper format. How you must inform us of your decision to receive future notices and disclosure in paper format and withdraw your consent to receive notices and disclosures electronically is described below.

Consequences of changing your mind

If you elect to receive required notices and disclosures only in paper format, it will slow the speed at which we can complete certain steps in transactions with you and delivering services to you because we will need first to send the required notices or disclosures to you in paper format, and then wait until we receive back from you your acknowledgment of your receipt of such paper notices or disclosures. To indicate to us that you are changing your mind, you must withdraw your consent using the DocuSign 'Withdraw Consent' form on the signing page of your DocuSign account. This will indicate to us that you have withdrawn your consent to receive required notices and disclosures electronically from us and you will no longer be able to use your DocuSign Express user account to receive required notices and consents electronically from us or to sign electronically documents from us.

All notices and disclosures will be sent to you electronically

Unless you tell us otherwise in accordance with the procedures described herein, we will provide electronically to you through your DocuSign user account all required notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to you during the course of our relationship with you. To reduce the chance of you inadvertently not receiving any notice or disclosure, we prefer to provide all of the required notices and disclosures to you by the same method and to the same address that you have given us. Thus, you can receive all the disclosures and notices electronically or in paper format through the paper mail delivery system. If you do not agree with this process, please let us know as described below. Please also see the paragraph immediately above that describes the consequences of your electing not to receive delivery of the notices and disclosures electronically from us.



How to contact Hydro - Legal Site:

You may contact us to let us know of your changes as to how we may contact you electronically, to request paper copies of certain information from us, and to withdraw your prior consent to receive notices and disclosures electronically as follows:

To contact us by email send messages to: chahid.bibi@hydro.com

To advise Hydro - Legal Site of your new e-mail address

To let us know of a change in your e-mail address where we should send notices and disclosures electronically to you, you must send an email message to us at chahid.bibi@hydro.com and in the body of such request you must state: your previous e-mail address, your new e-mail address. We do not require any other information from you to change your email address..

In addition, you must notify DocuSign, Inc to arrange for your new email address to be reflected in your DocuSign account by following the process for changing e-mail in DocuSign.

To request paper copies from Hydro - Legal Site

To request delivery from us of paper copies of the notices and disclosures previously provided by us to you electronically, you must send us an e-mail to chahid.bibi@hydro.com and in the body of such request you must state your e-mail address, full name, US Postal address, and telephone number. We will bill you for any fees at that time, if any.

To withdraw your consent with Hydro - Legal Site

To inform us that you no longer want to receive future notices and disclosures in electronic format you may:

- i. decline to sign a document from within your DocuSign account, and on the subsequent page, select the check-box indicating you wish to withdraw your consent, or you may;
- ii. send us an e-mail to chahid.bibi@hydro.com and in the body of such request you must state your e-mail, full name, IS Postal Address, telephone number, and account number. We do not need any other information from you to withdraw consent.. The consequences of your withdrawing consent for online documents will be that transactions may take a longer time to process..

Required hardware and software

Operating Systems:	Windows2000? or WindowsXP?
Browsers (for SENDERS):	Internet Explorer 6.0? or above
Browsers (for SIGNERS):	Internet Explorer 6.0?, Mozilla FireFox 1.0, NetScape 7.2 (or above)
Email:	Access to a valid email account
Screen Resolution:	800 x 600 minimum
Enabled Security Settings:	<ul style="list-style-type: none"> •Allow per session cookies •Users accessing the internet behind a Proxy Server must enable HTTP 1.1 settings via proxy connection

** These minimum requirements are subject to change. If these requirements change, we will provide you with an email message at the email address we have on file for you at that time providing you with the revised hardware and software requirements, at which time you will have the right to withdraw your consent.



Acknowledging your access and consent to receive materials electronically

To confirm to us that you can access this information electronically, which will be similar to other electronic notices and disclosures that we will provide to you, please verify that you were able to read this electronic disclosure and that you also were able to print on paper or electronically save this page for your future reference and access or that you were able to e-mail this disclosure and consent to an address where you will be able to print on paper or save it for your future reference and access. Further, if you consent to receiving notices and disclosures exclusively in electronic format on the terms and conditions described above, please let us know by clicking the 'I agree' button below.

By checking the 'I Agree' box, I confirm that:

- I can access and read this Electronic CONSENT TO ELECTRONIC RECEIPT OF ELECTRONIC RECORD AND SIGNATURE DISCLOSURES document; and
- I can print on paper the disclosure or save or send the disclosure to a place where I can print it, for future reference and access; and
- Until or unless I notify Hydro - Legal Site as described above, I consent to receive from exclusively through electronic means all notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to me by Hydro - Legal Site during the course of my relationship with you.