



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

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: 13.03.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

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, 08.04.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		13 019 521	12 086 828
Sum inntekter		13 019 521	12 086 828
Kostnader			
Lønnskostnad	2	8 787 572	7 815 130
Annen driftskostnad	2	4 103 213	4 004 533
Sum kostnader		12 890 785	11 819 663
Driftsresultat		128 736	267 165
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		278 868	127 731
Sum finansinntekter		278 868	127 731
Annen finanskostnad		2 023	2 637
Sum finanskostnader		2 023	2 637
Netto finans		276 845	125 093
Ordinært resultat før skattekostnad		405 581	392 258
Skattekostnad på resultat	3	87 737	86 287
Ordinært resultat etter skattekostnad		317 843	305 971
Årsresultat	4	317 843	305 971
Årsresultat etter minoritetsinteresser		317 843	305 971
Totalresultat		317 843	305 971
Overføringer og disponeringer			
Overført til annen egenkapital		317 843	305 971
Sum overføringer og disponeringer		317 843	305 971



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3	14 355	10 673
Sum immaterielle eiendeler		14 355	10 673
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	5		
Sum anleggsmidler		14 355	10 673
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	5		
Andre kortsiktige fordringer		226 446	77 000
Sum fordringer		226 446	77 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		6 477 717	7 147 360
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		6 477 717	7 147 360
Sum omløpsmidler		6 704 163	7 224 360
SUM EIENDELER		6 718 518	7 235 032
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4	2 500 000	2 500 000
Overkurs		986 500	986 500
Sum innskutt egenkapital		3 486 500	3 486 500



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		974 899	657 056
Sum opptjent egenkapital		974 899	657 056
Sum egenkapital	4	4 461 399	4 143 556
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	3		
Andre avsetninger for forpliktelser		57 421	48 513
Sum avsetninger for forpliktelser		57 421	48 513
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	5		
Langsiktig konserngjeld	5		
Sum langsiktig gjeld		57 421	48 513
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	5		
Betalbar skatt	3	91 420	87 754
Kortsiktig konserngjeld	5	1 181 198	1 424 446
Gjeld til kunder	5	621 317	1 260 569
Annen kortsiktig gjeld		305 764	270 194
Sum kortsiktig gjeld		2 199 698	3 042 964
Sum gjeld		2 257 119	3 091 477
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		6 718 518	7 235 032



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2024 338182

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

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: 13.03.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023.

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, 26.03.2024



Organisasjonsnr: 990 096 872
HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		13 019 521	12 086 828
Sum inntekter		13 019 521	12 086 828
Kostnader			
Lønnskostnad	2	8 787 572	7 815 130
Annen driftskostnad	2	4 103 213	4 004 533
Sum kostnader		12 890 785	11 819 663
Driftsresultat		128 736	267 165
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		278 868	127 731
Sum finansinntekter		278 868	127 731
Annen finanskostnad		2 023	2 637
Sum finanskostnader		2 023	2 637
Netto finans		276 845	125 093
Ordinært resultat før skattekostnad		405 581	392 258
Skattekostnad på resultat	3	87 737	86 287
Ordinært resultat etter skattekostnad		317 843	305 971
Årsresultat	4	317 843	305 971
Årsresultat etter minoritetsinteresser		317 843	305 971
Totalresultat		317 843	305 971
Overføringer og disponeringer			
Overført til annen egenkapital		317 843	305 971
Sum overføringer og disponeringer		317 843	305 971



Organisasjonsnr: 990 096 872
HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3	14 355	10 673
Sum immaterielle eiendeler		14 355	10 673
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern	5		
Sum anleggsmidler		14 355	10 673
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer	5		
Andre kortsiktige fordringer		226 446	77 000
Sum fordringer		226 446	77 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o. l.		6 477 717	7 147 360
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		6 477 717	7 147 360
Sum omløpsmidler		6 704 163	7 224 360
SUM EIENDELER		6 718 518	7 235 032
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4	2 500 000	2 500 000
Overkurs		986 500	986 500
Sum innskutt egenkapital		3 486 500	3 486 500
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		974 899	657 056
Sum opptjent egenkapital		974 899	657 056
Sum egenkapital	4	4 461 399	4 143 556
Gjeld			



Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	3		
Andre avsetninger for forpliktelse		57 421	48 513
Sum avsetninger for forpliktelse		57 421	48 513
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	5		
Langsiktig konserngjeld	5		
Sum langsiktig gjeld		57 421	48 513
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	5		
Betalbar skatt	3	91 420	87 754
Kortsiktig konserngjeld	5	1 181 198	1 424 446
Gjeld til kunder	5	621 317	1 260 569
Annen kortsiktig gjeld		305 764	270 194
Sum kortsiktig gjeld		2 199 698	3 042 964
Sum gjeld		2 257 119	3 091 477
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		6 718 518	7 235 032



Organisasjonsnr: 990 096 872
HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall årsverk i regnskapsåret
4.50

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

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

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

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

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

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

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

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



INNKALLING TIL GENERALFORSAMLING

Aksjeeierne i Hydro Kapitalforvaltning AS innkalles herved til ordinær generalforsamling torsdag 21. mars 2024 i selskapets lokaler på Vækerø i Oslo.

Til behandling foreligger:

1 Godkjennelse av innkalling og dagsorden

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

2 Godkjennelse av årsregnskap og årsberetning for 2023

Styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for 2023 er vedlagt innkallingen.

3 Godtgjørelse til styret

Styret foreslår at det ikke betales styrehonorar for 2023.

4 Godtgjørelse til revisor

Styret foreslår at godtgjørelse til revisor for 2023 med kr. 321 459 inkl. mva. godkjennes.

5 Endring i Hydro Kapitalforvaltning AS' vedtekter

Finansdepartementet har endret navnet og ordlyden i definisjonen av investeringstjenesten KfV har konsesjon til å utføre, jf. Lov om verdipapirhandel («Verdipapirhandelloven»), LOV-2023-03-31-4 gjeldende fra 01.06.2023, Kapittel 2 Definisjoner, §2-1 Investeringstjenester og investeringsvirksomhet, første ledd nr. 4, og §2-3 Definisjoner knyttet til investeringstjenester og investeringsvirksomhet, tredje ledd.

Tidligere var investeringstjenesten definert som «Aktiv forvaltning», og beskrevet som å omfatte «aktiv forvaltning av investorers portefølje av finansielle instrumenter på individuell basis og etter investors fullmakt». Nå er navnet endret til «Porteføljeforvaltning», og definisjonen endret til «Med porteføljeforvaltning menes diskresjonær forvaltning av investorers portefølje av finansielle instrumenter på individuell basis og etter investors fullmakt». Styret foreslår å endre teksten i Hydro Kapitalforvaltning AS' vedtekter i tråd med verdipapirhandellovens gjeldende ordlyd for investeringstjenesten. Se vedlegget for forslag til endret tekst i vedtektene med endringene merket i rød skrift.

Oslo, 14. mars 2024

For styret i Hydro Kapitalforvaltning AS
Per Christian Lindgård
Styrets leder

Innkalling til Generalforsamling i Hydro Kapitalforvaltning AS 2023 20240314



VEDTEKTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

§ 1 – Firma

Selskapets navn er Hydro Kapitalforvaltning AS.

§ 2 – Forretningskontor

Selskapets forretningskontor er i Oslo kommune.

§ 3 – Virksomhet

Selskapets virksomhet er å drive aktiv-porteføljeforvaltning som omfatter diskresjonær forvaltning av investorers portefølje av finansielle instrumenter på individuell basis og etter investors fullmakt, jf. lov om verdipapirhandel § 2-1 første ledd nr. 4 og alt som har naturlig sammenheng med det.

§ 4 – Aksjekapital

Aksjekapitalen er kr 2 500 000 fordelt på 1000 aksjer, hver pålydende kr 2500.

§ 5 – Styre

Selskapets styre skal ha fra 3 til 5 medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning.

§ 6 – Signatur

Selskapets firma kan tegnes av styret i fellesskap og av daglig leder alene.

§ 7 – Generalforsamling

På den ordinære generalforsamling skal følgende spørsmål behandles og avgjøres:

Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.

Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

§ 8 – Aksjenes omsettelighet

Aksjeoverføring krever ikke godkjenning av selskapet, og aksjeeierne har ikke forkjøpsrett.

Med endringer, senest i Hydro Kapitalforvaltning AS' generalforsamling 21.23. marsapril 2024

uo



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

Den 21. mars 2024 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, eneksjonær, representert ved Karsten Winter i henhold til skriftlig fullmakt.
- Styreleder Per Christian Lindgård
- 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, Per Christian Lindgård, 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 Godkjennelse av årsregnskap og årsberetning for 2023

Styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for 2023 ble fremlagt og gjennomgått. Årsregnskapet og årsberetningen for 2023 ble godkjent.

Generalforsamlingen besluttet at overskuddet for 2023 på kr. 317 843 disponeres slik:

<u>Overført til / (- fra) egenkapital:</u>	kr. 317 843
Sum disponeringer:	kr. 317 843

4 Godtgjørelse til styret

Det ble besluttet ikke å betale styrehonorar for 2023.

Protokoll fra Generalforsamling i Hydro Kapitalforvaltning AS 2023 20240321

ho



5 Godtgjørelse til revisor

Godtgjørelse til revisor for 2023 med kr. 321 459 inkludert mva. til lovpålagt revisjon ble godkjent.

6 Endring i Hydro Kapitalforvaltning AS' vedteker

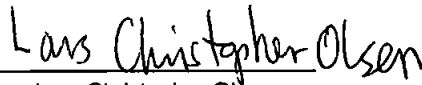
Finansdepartementet har endret navnet og ordlyden i definisjonen av investeringstjenesten KFV har konsesjon til å utføre, jf. Lov om verdipapirhandel («Verdipapirhandelloven»), LOV-2023-03-31-4 gjeldende fra 01.06.2023, Kapittel 2 Definisjoner, §2-1 Investeringstjenester og investeringsvirksomhet, første ledd nr. 4, og §2-3 Definisjoner knyttet til investeringstjenester og investeringsvirksomhet, tredje ledd.

Tidligere var investeringstjenesten definert som «Aktiv forvaltning», og beskrevet som å omfatte «aktiv forvaltning av investorers portefølje av finansielle instrumenter på individuell basis og etter investors fullmakt». Nå er navnet endret til «Porteføljeforvaltning», og definisjonen endret til «Med porteføljeforvaltning menes diskresjonær forvaltning av investorers portefølje av finansielle instrumenter på individuell basis og etter investors fullmakt».

Aksjeeieren godkjente å endre teksten i Hydro Kapitalforvaltning AS' vedteker i tråd med verdipapirhandellovens gjeldende ordlyd for investeringstjenesten som gjengitt i foregående avsnitt. Se vedlegget for gjeldende vedteker etter de godkjente endringene.

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

Oslo, 21. mars 2024


Lars Christopher Olsen
Møteleder


Karsten Winter
Medundertegner



VEDTEKTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

§ 1 – Firma

Selskapets navn er Hydro Kapitalforvaltning AS.

§ 2 – Forretningskontor

Selskapets forretningskontor er i Oslo kommune.

§ 3 – Virksomhet

Selskapets virksomhet er å drive porteføljeforvaltning som omfatter diskresjonær forvaltning av investorers portefølje av finansielle instrumenter på individuell basis og etter investors fullmakt, jf. lov om verdipapirhandel § 2-1 første ledd nr. 4 og alt som har naturlig sammenheng med det.

§ 4 – Aksjekapital

Aksjekapitalen er kr 2 500 000 fordelt på 1000 aksjer, hver pålydende kr 2500.

§ 5 – Styre

Selskapets styre skal ha fra 3 til 5 medlemmer, etter generalforsamlingens nærmere beslutning.

§ 6 – Signatur

Selskapets firma kan tegnes av styret i fellesskap og av daglig leder alene.

§ 7 – Generalforsamling

På den ordinære generalforsamling skal følgende spørsmål behandles og avgjøres:

Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.

Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

§ 8 – Aksjenes omsettelighet

Akseoverføring krever ikke godkjenning av selskapet, og aksjeeierne har ikke forkjøpsrett.

Med endringer, senest i Hydro Kapitalforvaltning AS' generalforsamling 21. mars 2024

Uo



Norsk Hydro ASA

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 5 March 2021.

Oslo, 14 November 2023

Norsk Hydro ASA


Hilde Merete Aasheim

General Manager



Norsk Hydro ASA

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.

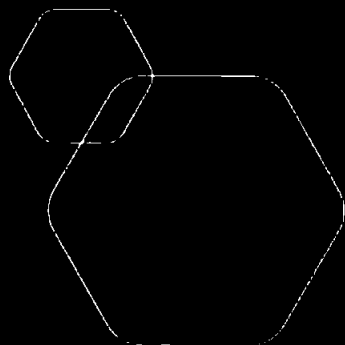
This power of attorney replaces and supersedes previous power of attorney dated 5 March 2021.

Oslo, 22 November 2023

for Norsk Hydro ASA

Anne-Lene Midseim

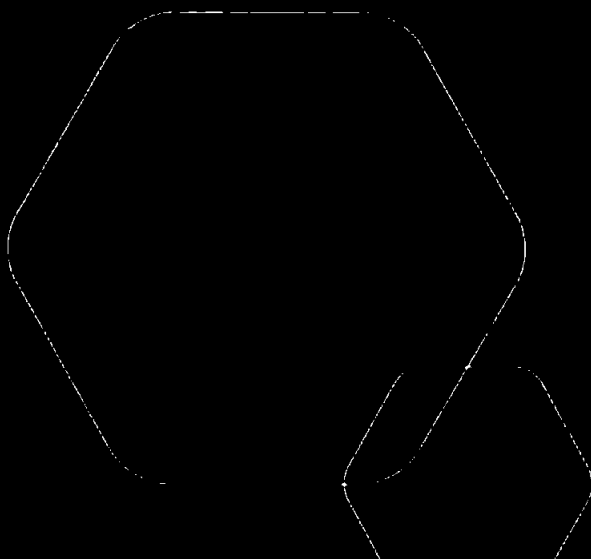
General Counsel



Årsregnskap 2023

Hydro Kapitalforvaltning AS

Styrets årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet



Org.nr.: 990 096 872

Uo



STYRETS ÅRSBERETNING 2023

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

2023 ble et svært godt år for investorer, både i aksje- og obligasjonsmarkedene, og spesielt for globale aksjer. Mens 2022 ga et fall for den globale aksjeindeksen (MSCI AC World Index) på 18% i USD, steg den 22% i 2023. Norske investorer fikk ytterligere 3,5% i avkastning på grunn av svekkelsen av den norske kronen. Betydelig fall i lange renter, forventninger om at rentetoppen er nådd i de fleste store vestlige økonomier og at man får en myk økonomisk landing bidro til det positive sentimentet spesielt mot slutten av 2023.

Den sterke avkastningen i globale aksjer i 2023 ble i stor grad drevet av de syv store globale teknologi-gigantene Nvidia, Meta, Tesla, Amazon, Alphabet, Microsoft og Apple også kalt de "Magnificent Seven" som sto for 70% av avkastningen, mens resten av markedet hadde en avkastning på 9% (i USD). Disse selskapene steg alle mellom 48% og 240% og utgjorde hele 20% av de totalt 1 480 selskapene i verdensindeksen ved utgangen av året.

Regionalt steg den teknologitunge NASDAQ-børsen i USA mest i 2023 med 43% (USD), S&P 500 24% (USD), Europa 13% (EUR), mens den japanske børsen steg 28%. Fremvoksende markeder og spesielt asiatiske børser hang 10% etter de utviklede markedene, med unntak av det indiske aksjemarkedet som endte foran S&P 500 med en oppgang på 25%. Oppgangen i India var i hovedsak et resultat av sterk innenlandsk interesse for finansielle investeringer. I kontrast til India var utviklingen i det kinesiske aksjemarkedet negativ, og utenlandske investorer trakk penger ut. Et skuffende vekstoppsving ledet til at børsen i Shanghai endte ned 4% i 2023.

Beste sektor globalt i 2023 ble IT som steg med hele 52%, fulgt av telekom og diskresjonært konsum som endte opp henholdsvis 44% og 33%. Sektorene som utviklet seg svakest var infrastruktur tjenester (-4%), energi (-2%) og stabile konsumvarer (-1%). For året som helhet steg vekstaksjer hele 36% (i USD), mens verdiaksjer var opp 9% (i USD). 2023 ble det nest beste året noensinne for vekstaksjer vs. verdiaksjer, kun slått av 2020.

I tråd med den svake avkastningen i Energisektoren utviklet Oslo Børs seg noe svakere enn resten av Europa; 9,9% avkastning for den brede OSEBX indeksen og 11,2% for fondsindeksen OSEFX. Energisektoren steg med 8,6% til tross for at oljeprisen var ned 6% gjennom året 2023 grunnet etterspørselsusikkerhet.

Det var likevel noen lyspunkter; Finanssektoren steg nærmere 15%, mens Stabilt konsum (fisk) steg med +13%. Kommunikasjonssektoren ble vinneren med en oppgang på hele 52%, særlig drevet av Telenor, men også av oppkjøpet i Adevinta og av Schibstedaksjen. Shipping ble også en vinnersektor i 2023.

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

SIDE 2

UO



STYRETS ÅRSBERETNING 2023

Den amerikanske sentralbanken (FED) holdt som ventet renten uendret på rentemøtet i desember, men overrasket finansmarkedene da den presenterte en prognose som indikerte tre rentekutt i 2024. Dette forsterket den globale rentenedgangen som startet i november, og ledet til forventninger om tilsvarende kutt også i Europa. Ved utgangen av året var den amerikanske styringsrenten 5,33%.

Renteoppgangen var særlig sterk i Norge i første halvår 2023 ettersom inflasjonen viste få tegn til å dempe seg samtidig som kronekursen svekket seg kraftig. Fra midten av oktober så man en betydelig nedgang i rentene basert på økte forventninger om rentekutt i 2024. Rentefallet i siste del av 2023 syntes å være basert på en økende forventning om at sentralbankenes styringsrenter nå er på toppen og at finans-markedene vil oppleve rentekutt gjennom 2024. Norges Bank overrasket med 0,25% heving i desember begrunnet med svak krone og stramt arbeidsmarked. Styringsrenten ble gjennom 2023 satt opp med 1,75%-poeng til 4,5%. Norges Bank har guidet på at rentetoppen er nådd og første rentekutt trolig kommer til høsten.

Lange statsrenter beveget seg mye også i 2023, men endte relativt flatt for året etter å ha falt betydelig tilbake etter toppen i oktober. Amerikanske tiårsrenter utviklet seg flatt til 3,88%, den norske tiårsrenten steg med 0,07% til 3,26%. De tiårige statsrentene endte dermed på samme nivå som ved inngangen til året i USA og Norge, mens de i Tyskland endte et halvt prosentpoeng lavere.

For kredittmarginer har året vært blandet. For de fleste sektorer og selskaper har marginene kommet noe inn, men er fortsatt vesentlig høyere enn ved starten av 2022.

Organisasjonen for økonomisk samarbeid og utvikling (OECD) forventer at den globale veksten vil ligge på 2,9 prosent i 2024, ned fra 3,1 prosent i 2023, før den er tilbake på 3,0 prosent i 2025. Inflasjonen forventes å falle ytterligere i de fleste økonomier, men ventes å være tilbake på målet i de fleste G20-landene innen utgangen av 2025.

VIRKSOMHET

Gjennom 2023 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 2023 som tidligere år, vurdert kundeporteføljenes aktivaallokeringer i kapitalforvaltningsstrategiene i forhold til sine langsiktige kommersielle strategier og målsettinger for kjerne-virksomheten. Tilpasningene er basert på rammebetingelser kundenes styrer har lagt for virksomheten framover. Begge kundenes styrer har også vedtatt kapitalforvaltningsstrategier for 2024 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 investeringer. KFV har mao. lang erfaring med disse produktene samt håndtering og kontroll av 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.

uo



STYRETS ÅRSBERETNING 2023

Fra og med 1. september 2023 ble den operative etterlevelsesfunksjonen utkontraktert til PricewaterhouseCoopers AS («PwC AS»). De vil gjøre 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 2023.

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.

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 2023 var 13,020 mill. kroner og driftskostnadene beløp seg til 12,891 mill. kroner. Dette ga et driftsresultat fra ordinær virksomhet på 0,129 mill. kroner. Resultat før skatt var på 0,406 mill. kroner. Netto årsresultat endte på 0,318 mill. kroner.

Selskapet disponerte pr. 31. desember 2023 3,5 årsverk fordelt på 4 medarbeidere i Norge. Den daglige driften er basert på avtaler 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. 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 2023. 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 0,318 mill. kroner foreslås overført i sin helhet til egenkapitalen.

Oslo, 13.03.2024

Styret i Hydro Kapitalforvaltning AS

Per Christian Lindgård
Styreleder

Mette Aalstad
Styremedlem

Daniel Lindebjerg Wegner
Styremedlem

Lars Christopher Olsen
Daglig leder

uo



RESULTATREGNSKAP

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

DRIFTSINNETEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2023	2022
Salgsinntekt		13 019 521	12 086 828
Sum driftsinntekter		13 019 521	12 086 828
Lønnskostnad	2	8 787 572	7 815 130
Annen driftskostnad	2	4 103 213	4 004 533
Sum driftskostnader		12 890 785	11 819 663
Driftsresultat		128 736	267 165
FINANSINNETEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen finansinntekt		278 868	127 731
Annen finanskostnad		2 023	2 637
Resultat av finansposter		276 845	125 093
Resultat før skattekostnad		405 581	392 258
Skattekostnad på resultat	3	87 737	86 287
Årsresultat	4	317 843	305 971
OVERFØRINGER			
Overført til annen egenkapital		317 843	305 971
Sum overføringer		317 843	305 971

60



BALANSE			
HYDRO KAPITALFORVALTNING AS			
EIENDELER	Note	2023	2022
ANLEGGSMIDLER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Utsatt skattefordel	3	14 355	10 673
Sum immaterielle eiendeler		14 355	10 673
VARIGE DRIFTSMIDLER			
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
Sum anleggsmidler		14 355	10 673
OMLØPSMIDLER			
FORDRINGER			
Andre kortsiktige fordringer		226 446	77 000
Sum fordringer		226 446	77 000
INVESTERINGER			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		6 477 717	7 147 360
Sum omløpsmidler		6 704 163	7 224 360
Sum eiendeler		6 718 518	7 235 032

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

SIDE 6

40

**BALANSE**

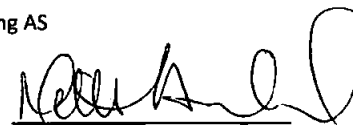
HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2023	2022
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	4	2 500 000	2 500 000
Overkurs		986 500	986 500
Sum innskutt egenkapital		3 486 500	3 486 500
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital		974 899	657 056
Sum opptjent egenkapital		974 899	657 056
Sum egenkapital	4	4 461 399	4 143 556
GJELD			
AVSETNING FOR FORPLIKTELSER			
Andre avsetninger for forpliktelser		57 421	48 513
Sum avsetning for forpliktelser		57 421	48 513
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
KORTSIKTIG GJELD			
Gjeld til kunder	5	621 317	1 260 569
Betalbar skatt	3	91 420	87 754
Konserngjeld	5	1 181 198	1 424 446
Annen kortsiktig gjeld		305 764	270 194
Sum kortsiktig gjeld		2 199 698	3 042 964
Sum gjeld		2 257 119	3 091 477
Sum egenkapital og gjeld		6 718 518	7 235 032

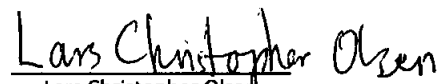
Oslo, 13.03.2024

Styret i Hydro Kapitalforvaltning AS


Per Christian Lindgård
Styreleder


Mette Aalstad
Styremedlem


Daniel Lindebjerg Wegner
Styremedlem


Lars Christopher Olsen
Daglig leder

60



INDIREKTE KONTANTSTRØM

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

	2023	2022
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat før skattekostnad	405 581	392 258
Periodens betalte skatt	-87 754	-85 335
Endring i kundefordringer	-149 446	-30 158
Endring i leverandørgjeld	-846 931	-605 456
Forskj. kostnadsført pensjon og inn-/utbet. i pensjonso	8 908	6 624
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-669 642	-322 067
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-669 642	-322 067
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnel	7 147 360	7 469 427
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt	6 477 717	7 147 360

Us



NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

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

DRIFTSINNTEKTER

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. Utsatt skatt er beregnet med 0 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.

uo



NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 2 LØNSKOSTNADER OG YTELSE

Lønnskostnader

Selskapet har i 2023 sysselsatt 3,5 årsverk.

Alle medarbeidere er formelt ansatt i Norsk Hydro ASA. Fra og med 1. januar 2024 vil selskapet selv ha arbeidsgiveransvaret overfor alle medarbeiderne.

Ytelser og godtgjørelser til alle medarbeiderne i KFV

Hydro Kapitalforvaltning AS 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 2023, 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. Siden det bare er fire medarbeidere i selskapet rapporteres det samlet for alle i henhold til GDPR.

Ytelse til alle medarbeidere	2023
Lønninger	6 746 604
Bonus	321 078
Pensjonskostnader	1 167 795
Andre ytelser	552 096
Sum	8 787 573

Ytelser til ledende personer

	Daglig leder
Lønn	1 838 090
Bonus	115 787
Annen godtgjørelse	175 684
Sum	2 129 561

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 2023 ikke utbetalt styrehonorar.

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2023 utgjør kr 321 459 inkl. mva.

wo



NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 3 SKATT

	2023	2022
Årets skattekostnad		
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	91 420	87 744
Endring i utsatt skattefordel	-3 682	-1 457
Skattekostnad ordinært resultat	87 737	86 287
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	405 581	392 259
Permanente forskjeller	1 054	0
Endring i midlertidige forskjeller	8 908	6 624
Skattepliktig inntekt	415 543	398 883
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	91 420	87 754
Sum betalbar skatt i balansen	91 420	87 754

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	2023	2022	Endring
Avsetninger mv	-57 421	-48 513	8 908
Sum	-57 421	-48 513	8 908
Grunnlag for utsatt skattefordel	-57 421	-48 513	8 908
Utsatt skattefordel (25 % / 22 %)	-14 355	-10 673	3 682

Selskapet vil bli finansskattepliktig fra og med 2024. Utsatt skatt beregnes derfor med 25 %.

NOTE 4 EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2022	2 500 000	986 500	657 056	4 143 556
Årets resultat			317 843	317 843
Pr 31.12.2023	2 500 000	986 500	974 899	4 461 399

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

uo



NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 5 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN

	2023	2022
Transaksjoner		
Driftsinntekt NH Pensjonskasse	-12 361 052	-11 465 341
Driftsinntekt Industriforsikring	-658 469	-621 487
Norsk Hydro ASA - leie lokaler	458 691	509 535
Norsk Hydro ASA - personalkostnader	8 787 572	7 815 130
Norsk Hydro ASA - kjøp av adm. tjenester/support	1 981 529	2 064 431
Sum	-1 791 729	-1 697 732
Gjeld/mellomværende		
Norsk Hydro ASA	-1 181 198	-1 424 446
HIF	-31 422	-63 470
NH Pensjonskasse	-589 894	-1 197 099
Sum	-1 802 514	-2 685 015

NOTE 6 FASTE KOSTNADER

Beregning av faste kostnader 2023

(Beregning på bakgrunn av resultatregnskap 31.12.2022)	2023
Inntekter	12 086 828
Positivt resultat før skatt	-392 258
Bonus	-390 806
Sum	11 303 764
25 % =	2 825 941

Beregning av faste kostnader 2024

(Beregnet 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

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

Uo



NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 7 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)	2023	2022
Minstekrav til startkapital (EUR 125')	1 410	1 319
Valutakurs = EUR/NOK	11,28	11,55
eller		
25 % av foregående regnskapsårs faste kostnader	2 826	2 720
Tellende kapitalkrav	2 826	2 720
Netto ansvarlig kapital		
Kjernekapital	4 462	4 133
Tilleggskapital		
Sum netto ansvarlig kapital	4 462	4 133
Balanseført egenkapital	4 462	4 144
Differanse (utsatt skatt)	0	-11
	4 462	4 133
Kapitaldekning	12,63 %	12,15 %

W



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 2023, resultatregnskap og kontantstrømpstilling 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 rettvisende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023, 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.

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 rettvisende bilde i samsvar med

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
Bodo	Knarvik	Stord	Ålesund
Drammen	Kristiansand	Straume	

Penneo document key: EVXH2-HNAJG-Q2EBG-JIBTG-2PCHP-UOELO



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 avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

Oslo, 14. mars 2024

KPMG AS

Penneo document key: EVXH2-HNAJG-Q2EBG-JIBTG-2PCHP-UOELO



Anna Pettersen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Penneo document key: EVXH2-HNAJG-QZEBG-JIBTG-2PCHP-UOELO



PENNEO

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

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

Anna Pettersen

Statsautorisert revisor

På vegne av: KPMG AS

Serienummer: UN:NO-9578-5999-4-1502231

IP: 80.232.xxx.xxx

2024-03-14 14:02:14 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: EVXH2-HNAJG-Q2EBG-JIBTG-2PCHP-UOELO

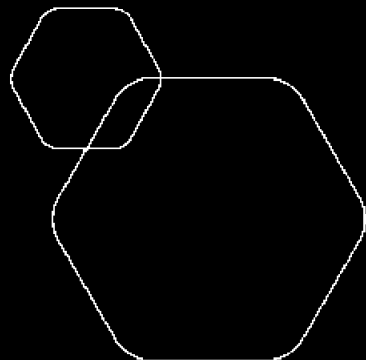
Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert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

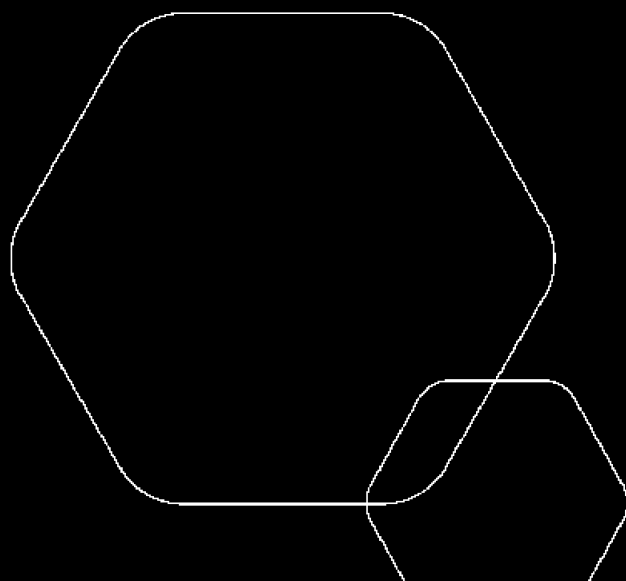
Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validator>



Årsregnskap 2023

Hydro Kapitalforvaltning AS

Styrets årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet



Org.nr.: 990 096 872



STYRETS ÅRSBERETNING 2023

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 Verdipapir-foretakenes 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

2023 ble et svært godt år for investorer, både i aksje- og obligasjonsmarkedene, og spesielt for globale aksjer. Mens 2022 ga et fall for den globale aksjeindeksen (MSCI AC World Index) på 18% i USD, steg den 22% i 2023. Norske investorer fikk ytterligere 3,5% i avkastning på grunn av svekkelsen av den norske kronen. Betydelig fall i lange renter, forventninger om at rentetoppen er nådd i de fleste store vestlige økonomier og at man får en myk økonomisk landing bidro til det positive sentimentet spesielt mot slutten av 2023.

Den sterke avkastningen i globale aksjer i 2023 ble i stor grad drevet av de syv store globale teknologigigantene Nvidia, Meta, Tesla, Amazon, Alphabet, Microsoft og Apple også kalt de "Magnificent Seven" som sto for 70% av avkastningen, mens resten av markedet hadde en avkastning på 9% (i USD). Disse selskapene steg alle mellom 48% og 240% og utgjorde hele 20% av de totalt 1 480 selskapene i verdensindeksen ved utgangen av året.

Regionalt steg den teknologitunge NASDAQ-børsen i USA mest i 2023 med 43% (USD), S&P 500 24% (USD), Europa 13% (EUR), mens den japanske børsen steg 28%. Fremvoksende markeder og spesielt asiatiske børser hang 10% etter de utviklede markedene, med unntak av det indiske aksjemarkedet som endte foran S&P 500 med en oppgang på 25%. Oppgangen i India var i hovedsak et resultat av sterk innenlandsk interesse for finansielle investeringer. I kontrast til India var utviklingen i det kinesiske aksjemarkedet negativ, og utenlandske investorer trakk penger ut. Et skuffende vekstopp-sving ledet til at børsen i Shanghai endte ned 4% i 2023.

Beste sektor globalt i 2023 ble IT som steg med hele 52%, fulgt av telekom og diskresjonært konsum som endte opp henholdsvis 44% og 33%. Sektorene som utviklet seg svakest var infrastruktur tjenester (-4%), energi (-2%) og stabile konsumvarer (-1%). For året som helhet steg vekstaksjer hele 36% (i USD), mens verdiaksjer var opp 9% (i USD). 2023 ble det nest beste året noensinne for vekstaksjer vs. verdiaksjer, kun slått av 2020.

I tråd med den svake avkastningen i Energisektoren utviklet Oslo Børs seg noe svakere enn resten av Europa; 9,9% avkastning for den brede OSEBX indeksen og 11,2% for fondsindeksen OSEFX. Energisektoren steg med 8,6% til tross for at oljeprisen var ned 6% gjennom året 2023 grunnet etterspørselsusikkerhet.

Det var likevel noen lyspunkter; Finanssektoren steg nærmere 15%, mens Stabilt konsum (fisk) steg med +13%. Kommunikasjonssektoren ble vinneren med en oppgang på hele 52%, særlig drevet av Telenor, men også av oppkjøpet i Adevinta og av Schibstedaksjen. Shipping ble også en vinnersektor i 2023.



STYRETS ÅRSBERETNING 2023

Den amerikanske sentralbanken (FED) holdt som ventet renten uendret på rentemøtet i desember, men overrasket finansmarkedene da den presenterte en prognose som indikerte tre rentekutt i 2024. Dette forsterket den globale rentenedgangen som startet i november, og ledet til forventninger om tilsvarende kutt også i Europa. Ved utgangen av året var den amerikanske styringsrenten 5,33%.

Renteoppgangen var særlig sterk i Norge i første halvår 2023 ettersom inflasjonen viste få tegn til å dempe seg samtidig som kronekursen svekket seg kraftig. Fra midten av oktober så man en betydelig nedgang i rentene basert på økte forventninger om rentekutt i 2024. Rentefallet i siste del av 2023 syntes å være basert på en økende forventning om at sentralbankenes styringsrenter nå er på toppen og at finans-markedene vil oppleve rentekutt gjennom 2024. Norges Bank overrasket med 0,25% heving i desember begrunnet med svak krone og stramt arbeidsmarked. Styringsrenten ble gjennom 2023 satt opp med 1,75%-poeng til 4,5%. Norges Bank har guidet på at rentetoppen er nådd og første rentekutt trolig kommer til høsten.

Lange statsrenter beveget seg mye også i 2023, men endte relativt flatt for året etter å ha falt betydelig tilbake etter toppen i oktober. Amerikanske tiårsrenter utviklet seg flatt til 3,88%, den norske tiårsrenten steg med 0,07% til 3,26%. De tiårige statsrentene endte dermed på samme nivå som ved inngangen til året i USA og Norge, mens de i Tyskland endte et halvt prosentpoeng lavere.

For kredittmarginer har året vært blandet. For de fleste sektorer og selskaper har marginene kommet noe inn, men er fortsatt vesentlig høyere enn ved starten av 2022.

Organisasjonen for økonomisk samarbeid og utvikling (OECD) forventer at den globale veksten vil ligge på 2,9 prosent i 2024, ned fra 3,1 prosent i 2023, før den er tilbake på 3,0 prosent i 2025. Inflasjonen forventes å falle ytterligere i de fleste økonomier, men ventes å være tilbake på målet i de fleste G20-landene innen utgangen av 2025.

VIRKSOMHET

Gjennom 2023 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 2023 som tidligere år, vurdert kundeporteføljenes aktivaallokeringer i kapitalforvaltningsstrategiene i forhold til sine langsiktige kommersielle strategier og målsettinger for kjerne-virksomheten. Tilpasningene er basert på rammebetingelser kundenes styrer har lagt for virksomheten framover. Begge kundenes styrer har også vedtatt kapitalforvaltningsstrategier for 2024 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 investeringer. KfV har mao. lang erfaring med disse produktene samt håndtering og kontroll av 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.



STYRETS ÅRSBERETNING 2023

Fra og med 1. september 2023 ble den operative etterlevelsesfunksjonen utkontraktert til PricewaterhouseCoopers AS («PwC AS»). De vil gjøre 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 2023.

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.

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 2023 var 13,020 mill. kroner og driftskostnadene beløp seg til 12,891 mill. kroner. Dette ga et driftsresultat fra ordinær virksomhet på 0,129 mill. kroner. Resultat før skatt var på 0,406 mill. kroner. Netto årsresultat endte på 0,318 mill. kroner.

Selskapet disponerte pr. 31. desember 2023 3,5 årsverk fordelt på 4 medarbeidere i Norge. Den daglige driften er basert på avtaler 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. 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 2023. 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 0,318 mill. kroner foreslås overført i sin helhet til egenkapitalen.

Oslo, 13.03.2024

Styret i Hydro Kapitalforvaltning AS

Per Christian Lindgård
Styreleder

Mette Aalstad
Styremedlem

Daniel Lindebjerg Wegner
Styremedlem

Lars Christopher Olsen
Daglig leder



RESULTATREGNSKAP

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2023	2022
Salgsinntekt		13 019 521	12 086 828
Sum driftsinntekter		13 019 521	12 086 828
Lønnskostnad	2	8 787 572	7 815 130
Annen driftskostnad	2	4 103 213	4 004 533
Sum driftskostnader		12 890 785	11 819 663
Driftsresultat		128 736	267 165
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen finansinntekt		278 868	127 731
Annen finanskostnad		2 023	2 637
Resultat av finansposter		276 845	125 093
Resultat før skattekostnad		405 581	392 258
Skattekostnad på resultat	3	87 737	86 287
Årsresultat	4	317 843	305 971
OVERFØRINGER			
Overført til annen egenkapital		317 843	305 971
Sum overføringer		317 843	305 971



BALANSE

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

EIENDELER	Note	2023	2022
ANLEGGSMIDLER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Utsatt skattefordel	3	14 355	10 673
Sum immaterielle eiendeler		14 355	10 673
VARIGE DRIFTSMIDLER			
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
Sum anleggsmidler		14 355	10 673
OMLØPSMIDLER			
FORDRINGER			
Andre kortsiktige fordringer		226 446	77 000
Sum fordringer		226 446	77 000
INVESTERINGER			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		6 477 717	7 147 360
Sum omløpsmidler		6 704 163	7 224 360
Sum eiendeler		6 718 518	7 235 032



BALANSE

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2023	2022
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	4	2 500 000	2 500 000
Overkurs		986 500	986 500
Sum innskutt egenkapital		3 486 500	3 486 500
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital		974 899	657 056
Sum opptjent egenkapital		974 899	657 056
Sum egenkapital	4	4 461 399	4 143 556
GJELD			
AVSETNING FOR FORPLIKTELSE			
Andre avsetninger for forpliktelser		57 421	48 513
Sum avsetning for forpliktelser		57 421	48 513
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
KORTSIKTIG GJELD			
Gjeld til kunder	5	621 317	1 260 569
Betalbar skatt	3	91 420	87 754
Konserngjeld	5	1 181 198	1 424 446
Annen kortsiktig gjeld		305 764	270 194
Sum kortsiktig gjeld		2 199 698	3 042 964
Sum gjeld		2 257 119	3 091 477
Sum egenkapital og gjeld		6 718 518	7 235 032

Oslo, 13.03.2024
Styret i Hydro Kapitalforvaltning AS

Per Christian Lindgård
Styreleder

Mette Aalstad
Styremedlem

Daniel Lindebjerg Wegner
Styremedlem

Lars Christopher Olsen
Daglig leder



INDIREKTE KONTANTSTRØM

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

	2023	2022
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Resultat før skattekostnad	405 581	392 258
Periodens betalte skatt	-87 754	-85 335
Endring i kundefordringer	-149 446	-30 158
Endring i leverandørgjeld	-846 931	-605 456
Forskj. kostnadsført pensjon og inn-/utbet. i pensjonso	8 908	6 624
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-669 642	-322 067
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-669 642	-322 067
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnel	7 147 360	7 469 427
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt	6 477 717	7 147 360



NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

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

DRIFTSINNTEKTER

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. Utsatt skatt er beregnet med 0 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.



NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 2 LØNSKOSTNADER OG YTELSER

Lønnskostnader

Selskapet har i 2023 sysselsatt 3,5 årsverk.

Alle medarbeidere er formelt ansatt i Norsk Hydro ASA. Fra og med 1. januar 2024 vil selskapet selv ha arbeidsgiveransvaret overfor alle medarbeiderne.

Ytelser og godtgjørelser til alle medarbeiderne i KfV

Hydro Kapitalforvaltning AS 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 2023, 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. Siden det bare er fire medarbeidere i selskapet rapporteres det samlet for alle i henhold til GDPR.

Ytelse til alle medarbeidere	2023
Lønninger	6 746 604
Bonus	321 078
Pensjonskostnader	1 167 795
Andre ytelser	552 096
Sum	8 787 573

Ytelser til ledende personer	Daglig leder
Lønn	1 838 090
Bonus	115 787
Annen godtgjørelse	175 684
Sum	2 129 561

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 2023 ikke utbetalt styrehonorar.

Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar for 2023 utgjør kr 321 459 inkl. mva.



NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 3 SKATT

<u>Årets skattekostnad</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	91 420	87 744
Endring i utsatt skattefordel	-3 682	-1 457
Skattekostnad ordinært resultat	87 737	86 287
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	405 581	392 259
Permanente forskjeller	1 054	0
Endring i midlertidige forskjeller	8 908	6 624
Skattepliktig inntekt	415 543	398 883
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	91 420	87 754
Sum betalbar skatt i balansen	91 420	87 754

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>Endring</u>
Avsetninger mv	-57 421	-48 513	8 908
Sum	-57 421	-48 513	8 908
Grunnlag for utsatt skattefordel	-57 421	-48 513	8 908
Utsatt skattefordel (25 % / 22 %)	-14 355	-10 673	3 682

Selskapet vil bli finansskattepliktig fra og med 2024. Utsatt skatt beregnes derfor med 25 %.

NOTE 4 EGENKAPITAL

	<u>Aksjekapital</u>	<u>Overkurs</u>	<u>Annen egenkapital</u>	<u>Sum egenkapital</u>
Pr. 31.12.2022	2 500 000	986 500	657 056	4 143 556
Årets resultat			317 843	317 843
Pr 31.12.2023	2 500 000	986 500	974 899	4 461 399

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



NOTER

HYDRO KAPITALFORVALTNING AS

NOTE 5 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN

	2023	2022
Transaksjoner		
Driftsinntekt NH Pensjonskasse	-12 361 052	-11 465 341
Driftsinntekt Industriforsikring	-658 469	-621 487
Norsk Hydro ASA - leie lokaler	458 691	509 535
Norsk Hydro ASA - personalkostnader	8 787 572	7 815 130
Norsk Hydro ASA - kjøp av adm. tjenester/support	1 981 529	2 064 431
Sum	-1 791 729	-1 697 732
Gjeld/mellomværende		
Norsk Hydro ASA	-1 181 198	-1 424 446
HIF	-31 422	-63 470
NH Pensjonskasse	-589 894	-1 197 099
Sum	-1 802 514	-2 685 015

NOTE 6 FASTE KOSTNADER

Beregning av faste kostnader 2023

(Beregning på bakgrunn av resultatregnskap 31.12.2022)

	2023
Inntekter	12 086 828
Positivt resultat før skatt	-392 258
Bonus	-390 806
Sum	11 303 764
25 % =	2 825 941

Beregning av faste kostnader 2024

(Beregnet 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

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 7 KAPITALDEKNING

Hydro Kapitalforvaltning AS har tillatelse fra Finanstilsynet til å yte investeringstjenester som nevnt i Verdpapirhandelloven (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)	2023	2022
Minstekrav til startkapital (EUR 125')	1 410	1 319
Valutakurs = EUR/NOK	11,28	11,55
eller		
25 % av foregående regnskapsårs faste kostnader	2 826	2 720
Tellende kapitalkrav	2 826	2 720
Netto ansvarlig kapital		
Kjernekapital	4 462	4 133
Tilleggskapital		
Sum netto ansvarlig kapital	4 462	4 133
Balanseført egenkapital	4 462	4 144
Differanse (utsatt skatt)	0	-11
	4 462	4 133
Kapitaldekning	12,63 %	12,15 %