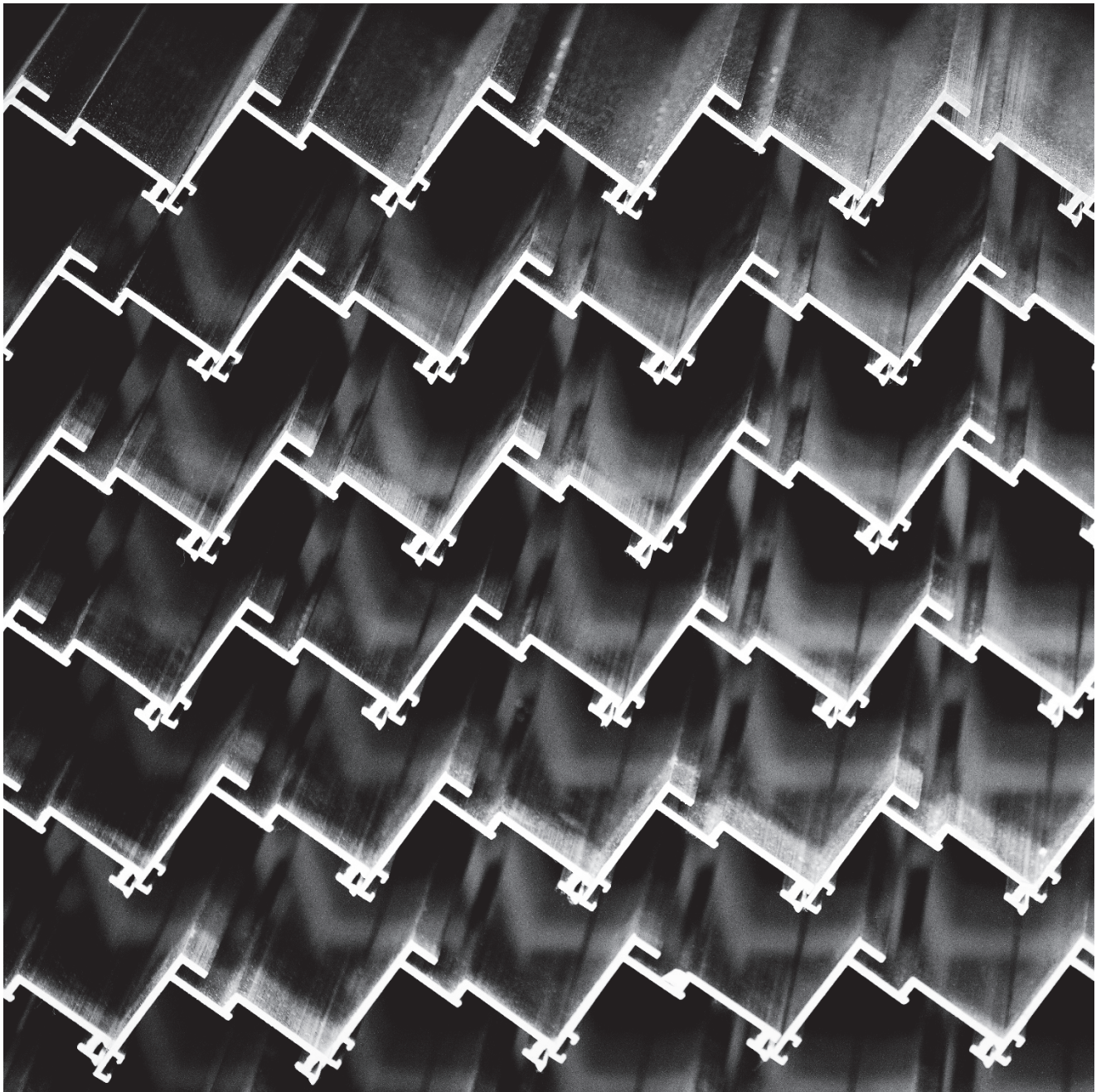




Årsberetning og årsregnskap  
2018



## **Hydros rapportering 2018**

Vedlagte "Årsberetning og årsregnskap - 2018" tilfredsstiller kravene til årsrapportering i henhold til norsk lov. "Annual report - 2018" inneholder ytterligere informasjon om Hydros virksomhet, bærekraftig utvikling, økonomiske og driftsmessige resultater, aksjonærinformasjon og eierstyring og selskapsledelse.

"Annual report - 2018" er tilgjengelig i PDF-format på [www.hydro.com/reporting2018](http://www.hydro.com/reporting2018) på engelsk. "Årsberetning og årsregnskap - 2018" er tilgjengelig som et separat dokument i PDF-format på både norsk og engelsk. Alle deler av rapportene kan lastes ned og skrives ut i PDF-format sammen med noe tilleggsinformasjon. Trykte eksemplarer av rapportene kan også bestilles fra våre nettsider.

I denne rapporten bruker vi Hydro om Norsk Hydro ASA med konsoliderte datterselskaper, med mindre annet er opplyst.

# Innhold

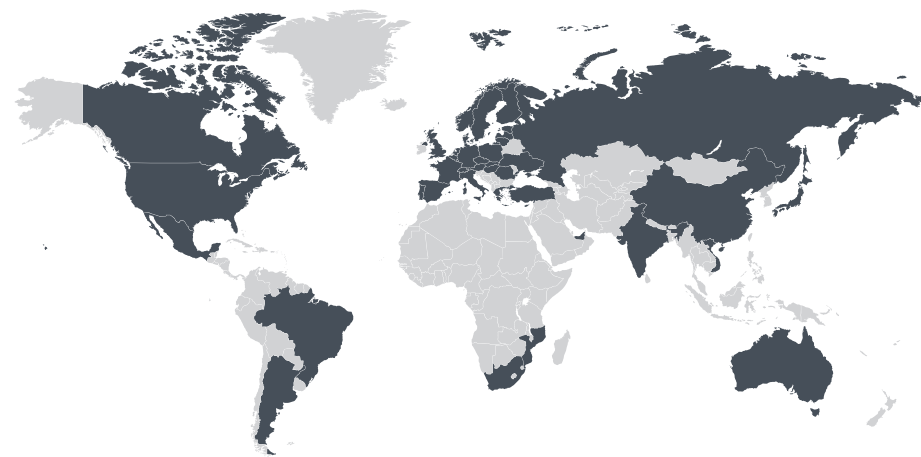
6	Brev til aksjonærene
8	Styrets årsberetning
30	Årsregnskap
116	Vedlegg til årsberetningen
145	Tilleggsinformasjon

# Høydepunkter

Hydros driftsresultat for 2018 ble påvirket av reduserte volumer oppstrøms og høyere råvarekostnader, som delvis ble utliknet av høyere realiserte priser.

Hydros underliggende EBIT gikk ned til 9.069 millioner kroner fra NOK 11.215 millioner kroner i 2017. Nedgangen reflekterer negative effekter knyttet til produksjonsbegrensningen ved Alunorte, og økte råvarekostnader, som delvis ble utliknet av en høyere all-in metallpris og aluminapris, tillegg til det positive bidraget fra en full konsolidering av Ekstruderte Løsninger. Resultatet ble også positivt påvirket av gode resultater i Energi og bedre marginer og volumer nedstrøms.

Bausittproduksjonen ved Paragominas var 6,2 millioner tonn i løpet av året, mens aluminaproduksjonen ved Alunorte var 3,7 millioner tonn. Produksjonen av primæraluminium var om lag 2,0 millioner tonn, og vi leverte 2,6 millioner tonn støperiprodukter og flytende metall til interne og eksterne kunder. Nedstrøms leverte vi omlag 1,0 millioner tonn valsede produkter til markedet. Forretningsområdet Ekstruderte Løsninger leverte om lag 1,4 millioner tonn metallprodukter. Forretningsområdet Energi produserte om lag 10,7 TWh vannkraft.



■ Land Hydro har virksomhet i

Hydro har hovedkontor i Norge, med 36.000 ansatte og aktiviteter i 40 land.

# Nøkkeltall

Beløp i millioner NOK med mindre annet indikert	2018	2017	2016
Driftsinntekter	159 377	109 220	81 953
<i>Underliggende EBIT<sup>a)</sup></i>			
Bauxitt & Alumina	2 282	3 704	1 227
Primærmetall	1 762	5 061	2 258
Metallmarkeder	686	544	510
Valsede Produkter	413	380	708
Extruded Solutions	2 390	284	
Energi	1 846	1 531	1 343
Øvrige aktiviteter og elimineringer	(310)	(289)	380
Total	9 069	11 215	6 425
Årets resultat	4 323	9 184	6 586
Underliggende avkastning på gjennomsnittlig sysselsatt kapital (RoaCE) prosent	6,5%	9,6%	5,1%
Investeringer	7 614	28 848	9 137
Totalkapital	161 855	163 273	130 793
Aksjekurs ved årsslutt, NOK	39,21	62,35	41,30
Utbytte per aksje, NOK	1,25	1,75	1,25
Antall ansatte ved årsslutt	36 236	34 625	12 911
Registrerte skader, per million arbeidstimer <sup>b)</sup>	3,4	2,9	2,6
Klimagass-utslipp, million tonn CO2-ekvivalenter <sup>c)</sup>	6,5	8,2	8,2

#### a) Underliggende EBIT

Nedgangen reflekterer negative effekter knyttet til produksjonsbegrensningen ved Alunorte, positive bidraget fra en full konsolidering av Ekstruderte Løsninger, gode resultater i Energi og bedre marginer og volumer nedstrøms.

#### b) Sikkerhet

Hydros oppnådde resultater innenfor sikkerhet svekket seg i 2018, og vi hadde en dødsulykke. Selskapets TRI-verdi økte fra 2,9 i 2017 til 3,4 i 2018. Vi nådde dermed ikke målet på under 3,0.

#### c) Klimagasser

Direkte klimagassutslipp fra Hydros konsoliderte virksomhet gikk ned i 2018 på grunn av embargoen ved Alunorte og redusert produksjon ved Albras og Paragominas.

## Hydro og FNs mål for bærekraftig utvikling

FNs mål for bærekraftig utvikling er en felles arbeidsplan for å skape bærekraftig utvikling på verdensbasis. FN oppfordrer næringslivet til å bruke kreativitet og innovasjon for å finne gode løsninger, og ber myndighetene oppmuntre til rapportering om arbeidet som gjøres for å nå disse målene. Hydro har innvirkning på alle de 17 utviklingsmålene, men noen mer enn andre. Av til sammen 17 har Hydro valgt ut de åtte målene som er viktigst for oss, og disse blir fremhevet i denne rapporten.

### Forbedre klimareultatene våre



### Påvirke samfunnet i positiv retning



### Satse på innovasjon



# Vi tar lærdom og bygger for fremtiden

I vårt første år som et fullt integrert og virkelig globalt aluminiumselskap demonstrerte vi god fremgang i å designe, utvikle og levere aluminiumsprodukter og -løsninger over hele verden. Men 2018 ble også sterkt påvirket av produksjonsbegrensningene ved vårt aluminaraffineri Alunorte i Brasil.

2018 var året vårt nye forretningsområde Ekstruderte Løsninger var finansielt og operasjonelt fullt integrert i Hydro-familien, som nå teller 36.000 mennesker. Det har tilført kompetanse, produksjonsmidler og kunder i viktige markeder over hele verden, i tråd med vår ambisjon om å bli et bedre, større og grønnere selskap.

Karmøy teknologipilot har nådd full drift og produserer verdens mest klima- og energieffektive primæraluminium, vi har besluttet å oppgradere Husnes-anlegget, våre omsmelteverk leverte bedre resultater, vi har sikret mer fornybar kraftforsyning for fremtiden, vi investerte i selektive videreforedlingsprosjekter som bl.a. ekstrudert aluminium til det amerikanske bilmarkedet og vi forbedret driften ved den nye produksjonslinjen for bildeler i Tyskland.

Samtidig står 2018 som det mest krevende året i min ledertid i Hydro. Vi lært av Alunortesituasjonen – både når det gjelder vår drift innenfor fabrikkgjerdet på Alunorte og hvordan lokalsamfunn rundt vår virksomhet oppfatter oss som nabo. Gjennom dialog med vårt nærmiljø innser vi at vi ikke hadde levd opp til deres forventninger eller våre egne ambisjoner. Hydro kan bare lykkes som selskap dersom samfunnene vi opererer i er livskraftige.

## Situasjonen ved Alunorte

Konsekvensene av regnfallet i Barcarena, Brasil, i februar 2018 har blitt grundig undersøkt gjennom offentlige organer, faglige rapporter fra interne undersøkelser og uavhengig tredjepart samt offentlige høringer. Miljømyndighetene har bekreftet at det ikke forekom lekkasjer eller overløp fra Alunortes bauksittrestdeponier.

Vi har like fullt sett et behov for å styrke anleggets robusthet, og vi har økt vannbehandlingskapasiteten for å forberede anlegget for fremtidige klima- og værforandringer. Vår klare ambisjon er å gjøre Alunorte til det ledende verket i vår bransje, og å sikre bærekraftig drift og sosial utvikling i samfunnene rundt oss.

Avtaler med myndighetene om tekniske og sosiale forhold med klare forpliktelser er blitt forhandlet og inngått. I tillegg har vi lovet å investere i sosiale prosjekter og

kapasitetsbygging gjennom *Sustainable Barcarena Initiative* de neste 10 årene.

Vi har fullført en bred analyse av klimarisiko og konsekvenser ved Hydro-anlegg verden over, som en del av våre tiltak for å stå sterkere i møte med fremtidige klimaendringer.

## Bedre, Større, Grønnere

Produksjonsbegrensningen på Alunorte har svekket både finansielle resultater og fremgangen i våre forbedringsprogrammer. I tillegg har ulike straffetoller og sanksjoner påvirket globale markeder og handelsstrømmer i løpet av det siste året, med innvirkning også på vår bransje.

Men ettersom fremtidens metall fortsetter å finne veien inn i nye anvendelser, er etterspørselsveksten fortsatt solid og fremtidsutsiktene lovende.

Stadig mer aluminium anvendes av bilindustrien og bidrar til å lettvekte transport og redusere klimagassutslippene i bruksfasen. Hydro er blitt en av verdens ledende leverandører av bygningssystemer, inkludert energieffektive tak, fasader og vinduer. Vi leverte i 2018 vårt første metall i serien Hydro 4.0 og Hydro 75R, med et dokumentert lavt CO2-fotavtrykk og et rekordhøyt innhold av resirkulert forbrukerskrap.

Vår fornyelse av *Hydro Way* og av vår visuelle identitet er blitt godt mottatt internt og eksternt. Det har styrket internt engasjement og samarbeid, og gitt Hydro et enhetlig ansikt og en klarere stemme overfor våre 30.000 kunder verden over.

Vi fortsetter arbeidet med å løse utfordringer knyttet til utstyrsdesign som har forsinket oppkjøringen av resirkuleringslinjen for brukte drikkebokser i Tyskland (UBC). Vi håndterer også økte råvarekostnader og enkelte reduserte marginer som påvirker måloppnåelsen i forbedringsprogrammet, inkludert restrukturingskostnader ved de to pressverkene vi har overtatt i Brasil.

Aluminium er en viktig byggekloss i den sirkulære lavkarbonøkonomien. En ny helelektrisk bilferge som skal



betjene en 12,5 kilometer lang fjordkryssing sør for Bergen kan illustrere potensialet for nye løsninger. Hydro har levert både valset og ekstrudert aluminium som bidrag til å lettvekte fergen og muliggjøre elektrisk drift. Og vi har indirekte tatt del i leveringen av en 3 MWh-batteripakke som forsyner fartøyet, gjennom vår eierandel i Corvus Energy på 25 prosent. Jeg er overbevist om at verden trenger – og snart vil se – mer av denne typen innovative og grønnere transportløsninger, muliggjort av aluminium.

## Omtanke, Mot, Samarbeid

Vi markerte vårt nye kapittel ved å fornye verdiene våre. Vi er fortsatt det samme formålsdrevne selskapet med sikte på å skape mer livskraftige samfunn, og vårt bidrag er å bygge fremtiden og gjøre verden grønnere gjennom innovative og bærekraftige aluminiumsprodukter og -løsninger. Vi ønsker å bli bedre, større og grønnere gjennom kontinuerlig forbedring av eksisterende virksomhet, selektiv vekst og ekspansjon, og sette nye standarder i den globale aluminiumindustrien. Verdiene omtanke, mot og samarbeid gir retning for hvordan vi skal jobbe for å oppnå det.

Våre sikkerhetsresultater i 2018 nådde ikke våre mål. Det var med stor sorg jeg mottok nyheten om at en medarbeider omkom mens han jobbet for Hydros Ekstruderte Løsninger i Ungarn i november 2018. Samtidig var 77 av våre produksjonssteder skadefrie i 2018, og viste at halvparten av våre produksjonsanlegg ikke bare tror på at null skader er mulig – de klarer det og viser vei.

Forskjellen mellom skadefri og en alvorlig skade kan ofte måles i millimeter eller i millisekunder. Vi må forbedre oss ved å lære av alle hendelser, dele vår læring fra beste praksis og våre kollegaer som får det til, fokusere på forhindring av dødsfall og alvorlige skader – og alltid gjøre vårt aller ytterste for å gjøre vår arbeidsplass sikrere.

Våre medarbeidere er Hydros viktigste aktiva, og jeg vil gjerne takke alle våre 36.000 engasjerte medarbeidere for å løse utfordringer og gripe muligheter og få Hydro til å alltid yte og forbedre.

Å være engasjert i hele aluminiumverdikjeden gir fordeler i forhold til våre globale konkurrenter. Ved å kunne spore hvert trinn underveis, kan vi dokumentere og være åpne om vår bærekraftspraksis. Som et ledd i å ta ansvar og bidra til bærekraftig utvikling har vi deltatt i å utvikle standardene for *Aluminium Stewardship Initiative*. De første Hydro-virksomhetene har allerede mottatt sertifisering. Vi er på god vei med planen om å oppnå sertifisering langs hele verdikjeden for aluminium, fra gruve til gjenvinning, i de kommende månedene.

Hydro er tilsluttet FN's *Global Compact* og *Task Force on Climate-related Financial Disclosure* (TCFD). Hydro var medstifter av *World Business Council for Sustainable Development*, og er medlem av Det internasjonale rådet for gruvedrift og metaller (ICMM). Hydro ble aluminiumsektorleder i 2018 på Dow Jones bærekraftindekser og er inkludert i FN's *Global Compact 100* og *FTSE4Good*-listen.

## Teknologi og bærekraft

Hvis den globale klimautfordringen er vår største utfordring, er teknologisk fremgang vår største mulighet.

Vi utfordrer naturlovene for å oppnå en mer energieffektiv elektrolyse. Vi tar i bruk digitalisering, 'big data' og kunstig intelligens for å optimalisere og automatisere prosesser. Vi skreddersyr spesifikke aluminiumsegenskaper på atomnivå for å utvikle nye produkter og løsninger som reduserer utslippene i bruksfasen.

Kort sagt, ved å bringe de unike egenskapene til aluminium til live, adresserer vi både den største trusselen og muligheten i vår tid.



A handwritten signature in dark ink, which appears to read "Svein R. Brandtzæg". The signature is written in a cursive, flowing style.

Svein Richard Brandtzæg  
Konsernsjef

# Styrets årsberetning

- 9 Strategisk retning og viktigste utviklingstrekk
- 13 Investorinformasjon
- 14 Finansielle forhold
- 16 Markedsutvikling og utsikter
- 17 Risiko
- 20 Lover og regler, kontrollfunksjoner og prosedyrer
- 20 Forskning og utvikling
- 21 Samfunn
- 22 Miljø
- 25 Medarbeidere
- 27 Utvikling i styret
- 29 Årets resultat og utbytte - Norsk Hydro ASA

## Oppsummering

Etter oppkjøpet og den pågående vellykkede integreringen av Ekstruderte Løsninger, satser Hydro fortsatt på strategien om å vokse og forbedre selskapets virksomhet langs hele verdikjeden for aluminium, basert på god etterspørsel etter det som er verdens raskest økende basemetall.

Hydro er godt posisjonert gjennom hele verdikjeden og har en attraktiv portefølje. Den omfatter konkurransedyktige posisjoner innenfor bauksitt og alumina, vannkraftproduksjon og vår portefølje av smelteverk, en ledende posisjon i Europa på valsede produkter, en sterk posisjon innenfor resirkulering, og en verdensledende posisjon innenfor ekstruderte løsninger. Hydro har forbedret sin konkurranseposisjon de siste årene gjennom kontinuerlig forbedring, omstrukturering og selektive investeringer på områder med positive markedsutsikter.

Produksjonsbegrensningen ved Alunorte har bidratt til et krevende år for Hydro.

Hydro har vært i dialog med alle relevante myndigheter på lokalt, regionalt og nasjonalt nivå i Brasil. Vi jobber videre med å finne en omforent løsning for å gjenoppta normal produksjon, og for å kunne bruke det nye, moderne deponiet og de toppmoderne pressfiltrene. Det er fortsatt usikkert når vi kan gjenoppta full drift.

Hovedsakelig på grunn av situasjonen ved Alunorte, vil Hydro ikke kunne levere i henhold til forbedringsprogrammet *Bedre* med til sammen 3,0 milliarder kroner i planlagte forbedringer over en fireårsperiode fram til utgangen av 2019. Mye av samme årsak har Hydro ikke kunnet holde fremdriften på mange av selskapets mål på mellomlang sikt.



# Strategisk retning og viktigste utviklingstrekk

## Krevende periode, langsiktig fokus

Etter oppkjøpet og den pågående vellykkede integreringen av Ekstruderte Løsninger, satser Hydro fortsatt på strategien om å vokse og forbedre selskapets virksomhet langs hele verdikjeden for aluminium, basert på god etterspørsel etter det som er verdens raskest økende basemetall.

Produksjonsbegrensningen ved Alunorte har bidratt til et krevende år for Hydro. Prosessen for å gjenopprette normal produksjon ved Alunorte pågår, men det er fortsatt usikkert når dette vil kunne skje. Situasjonen ved Alunorte beskrives nærmere senere i dette kapitlet.

## Sterk posisjon i en industri med økende etterspørsel

Hydro er godt posisjonert gjennom hele verdikjeden og har en attraktiv portefølje.

Dette omfatter:

- Posisjon i første kvartil på den globale kostnadskurven for det integrerte Alunorte-raffineriet og bauksittgruven Paragominas, med langsiktig tilgang på viktige råmaterialer for aluminiumproduksjon.
- Produksjon av 10TWh vannkraft i Norge til konkurransedyktige produksjonskostnader, noe som er en sikker og stabil energikilde til aluminiumproduksjonen
- Kostnadsposisjon lavt i andre kvartil for porteføljen av primærsmelteverk, teknologisk lederposisjon gjennom teknologipiloten på Karmøy og mer enn 80 prosentandel av videreforedlede metallprodukter
- Ledende posisjon i Europa på valsede produkter, med satsing på segmenter med høye marginer, blant annet bilindustrien
- Verdens største leverandør av ekstruderte løsninger, markedsleder i Nord-Amerika og Europa
- Sterk og økende posisjon innenfor resirkulering, både resirkulert forbrukerskrap og prosess skrap

Hydro har forbedret sin konkurranseposisjon de siste årene gjennom kontinuerlig forbedring, omstrukturering og selektive investeringer på områder med positive markedsutsikter.

Veksten i etterspørselen etter aluminium er fortsatt sterk, og øker i takt med utviklingen i BNP. Etterspørselen etter aluminium drives både av en generell økning i forbruk og økende utskiftning av andre materialer til fordel for aluminium. På grunn av sine mange anvendelsesområder, er aluminiumprodukter viktig i alle faser av økonomisk utvikling, fra investeringer i infrastruktur og boliger til forbruksvarer som emballasje, transport, elektriske og tekniske produkter og husholdningsartikler.

Substitusjonseffekten er først og fremst en drivkraft for etterspørselen i transportsegmentet, basert på behovet for å forbedre drivstoffeffektiviteten og redusere energibruken ved hjelp av lettere biler, tog og lastebiler. I tillegg er aluminium viktig i energinøytrale bygg, solenergiprodukter og emballasje som bevarer mat og krever mindre energi å transportere. Rundt 70 prosent av Hydros primærproduksjon er basert på fornybar energi, som, sammen med produktenes

fordeler i bruksfasen og metallens resirkulerbarhet bidrar til å redusere miljøpåvirkningen av produkter og løsninger.

Hydro arbeider for å øke produktiviteten og produksjonen i oppstrømsporteføljen gjennom fjerning av flaskehals, digitalisering og automatisering. Teknologipiloten på Karmøy går nå med full kapasitet. Selv om teknologipiloten på Karmøy fortsatt er i en kvalifiseringsfase, produserer anlegget verdens mest klima- og energieffektive primæraluminium. Pilotanlegget skal verifisere en lang rekke tekniske innovasjoner som vil gi spinoff-effekter for Hydros smelteverksportefølje. Dette vil øke effektiviteten og redusere klimapåvirkningen av Hydros produksjon av primæraluminium.

Vi gjør bruk av ny teknologi, og har utviklet prosesser for å kombinere rent skrap med resirkulert forbrukerskrap, og vi investerer i eksisterende omsmelteverk for å øke kapasiteten for resirkulert forbrukerskrap. Hydros lavkarbonprodukt 75R garanterer et innhold på minst 75 prosent brukt skrap.

Ekstruderte Løsninger vil fortsette å satse på sin strategi om å prioritere verdi foran volum, og vurdere investeringer og oppkjøp som kan styrke posisjonen i utvalgte segmenter og markeder. Valsede produkter vil fortsette å satse på markedssegmenter med høye marginer, med opptrapping av produksjonen ved Automotive line 3 (AL3). Valsede Produkter har også begynt på en omstrukturering av den mindre lønnsomme folievirksomheten. Energis ambisjoner er å fortsatt øke Hydros andel av egen produksjon av fornybar kraft og undersøke muligheter knyttet til våre eksisterende konsesjonsområder i Norge. Fit4Future-programmet vårt tar sikte på å skape store forbedringer i stabene våre og senke kostnadene.

I Norge er rundt to tredjedeler av vår normale vannkraftproduksjon gjenstand for konsesjoner som ble gitt på det tidspunktet vannfallsrettighetene ble kjøpt. Slike kraftverk drives under konsesjonsvilkår med hjemfall til den norske stat, der de enkelte konsesjonene utløper i to hoveddeler, rundt 2022 og 2050. Hydro jobber med ulike alternativer for omstrukturering innenfor lovverket for å sikre framtidig tilgang til fysisk kraft og bevare verdier etter 2022.

Klima, helse, miljø, sikkerhet og sikring (HMS), samfunnsansvar (CSR) og etterlevelse av lover, regler og Hydros styrende dokumenter er fortsatt grunnleggende for Hydros måte å arbeide på, og anses som viktig for å legitimere vår virksomhet og eksistens. Hydro er i rute med arbeidet for å nå målet om å bli klimanøytral i et livsløpsperspektiv innen 2020. Som en av flere deltakere, har Hydro vært involvert i alle faser i utviklingen av standardene til organisasjonen Aluminium Stewardship Initiative (ASI), og sertifiserte sitt første pressverk i 2018 og første valseverk i første kvartal 2019. Flere andre anlegg langs hele verdikjeden er under sertifisering.

## Verdiskaping gjennom å bli Bedre, Større og Grønnere

Hydros forretningsstrategi tar sikte på å skape verdier for våre kunder, aksjonærer og for samfunnet. Dette er reflektert i Hydros strategiske mål på mellomlang sikt, som er basert på selskapets aspirasjon om å bli Bedre, Større og Grønnere.

Hydro vil bli *Bedre* gjennom å forbedre virksomhet og kundetilbud. Dette vil oppnås gjennom å styrke Hydros

lederposisjon innenfor avansert teknologi og produktinnovasjon, skape verdier gjennom tilgang på råvarer, samarbeid med kunder og vår integrerte modell, gjennom kontinuerlig forbedring og ved å fortsette å prestere på benchmark-nivå og sikre attraktiv avkastning over forretningsssyklusen.

For å bli *Større*, vil Hydro styrke sitt utgangspunkt for vekst ved å fremme bruken av aluminium. Dette vil vi oppnå gjennom verdiskapende produkter og løsninger for våre kunder, være foretrukket partner og den mest tiltrudde aktøren i aluminiumindustrien. Hydro vil også satse på selektiv vekst fra råvarer til produkter, løsninger og resirkulering.

Hydro mener at en bærekraftig forretningspraksis vil gjøre selskapet *Grønnere* i tillegg til å øke selskapets evne til å skape aksjonærverdier, samtidig som vi gir et positivt bidrag der vi har virksomhet. Hydro fremmer aluminium som en grunnleggende byggekloss i den sirkulære lavkarbonøkonomien og fortsetter arbeidet med å forbedre fotavtrykket i egen produksjon og skape en positiv utvikling gjennom å styrke lokalsamfunn og forretningspartnere.

### Utvikling i 2018

Produksjonsbegrensningen ved Alunorte har vært en utfordring gjennom året, og har påvirket store deler av vår virksomhet og våre resultater. Situasjonen ved Alunorte er beskrevet nærmere senere i dette kapittelet.

Hydros underliggende EBIT for 2018 var 9,1 milliarder kroner, en nedgang fra 11,2 milliarder kroner året før. Nedgangen reflekterer negative effekter knyttet til produksjonsbegrensningen ved Alunorte og økte råvarekostnader, som delvis ble utliknet av en høyere all-in metallpris og aluminapris, i tillegg til det positive bidraget fra en full konsolidering av Ekstruderte Løsninger. Resultatet ble også positivt påvirket av de gode resultatene i Energi og bedre marginer og volumer nedstrøms.

Til tross for situasjonen ved Alunorte, vil vi fortsette å fokusere på kontinuerlig forbedring og jobbe videre mot våre strategiske mål.

Vi ser mange eksempler på god utvikling i selskapet, for eksempel den vellykkede byggingen og oppstarten av teknologipiloten på Karmøy. Ekstruderte Løsninger har bygget videre på strategien om verdi foran volum, mens Energi har inngått flere langsiktige kontrakter for kjøp av kraft fra vindkraftprodusenter i Norge og Sverige. Videre er integrasjonen av Ekstruderte Løsninger i rute mot målet om å realisere 200 millioner kroner i synergieffekter, med mer enn 100 millioner realisert i 2018. I tillegg er det god fremdrift med produktkvalifisering ved den nye produksjonslinjen for bilkomponenter i Tyskland.

Hovedsakelig på grunn av situasjonen ved Alunorte, vil Hydro likevel ikke kunne levere i henhold til forbedringsprogrammet *Bedre* med til sammen 3,0 milliarder kroner i planlagte forbedringer over en fireårsperiode fram til utgangen av 2019. Akkumulerte oppnådde forbedringer var negative med minus 0,6 milliarder kroner ved utgangen av året, noe som innebærer en negativ utvikling på minus 2,4

milliarder kroner i 2018. Hydros evne til å nå målet i programmet avhenger av når situasjonen ved Alunorte blir løst. Hovedsakelig på grunn av samme årsak har Hydro ikke kunnet holde fremdriften på mange av selskapets mål på mellomlang sikt.

Hydros oppnådde resultater innenfor sikkerhet svekket seg i 2018, og vi hadde en dødsulykke. Selskapets TRI<sup>1</sup>-verdi økte fra 2,9 i 2017 til 3,4 i 2018, og vi nådde dermed ikke målet for 2018 på under 3,0. Selv om antall høyrisikohendelser gikk ned, er utviklingen bekymringsfull. Alle forretningsområdene jobber aktivt med å identifisere risiko, og KPI-en for risiko er fortsatt en viktig, ledende indikator for å overvåke og styre prosesser og oppgaver med høy iboende risiko.

Primærmetall bruker teknologi og innovasjon for å skille seg ut i den svært konkurransutsatte primæraluminiumindustrien. Teknologipiloten på Karmøy, med en kapasitet på 75.000 tonn, startet produksjon i januar 2018, og nådde full produksjon i juni 2018. Dette markerer begynnelsen på verifisering av verdens mest klima- og energieffektive smelteverksteknologi, med spinoff-effekter for Hydros eksisterende smelteverksportefølje.

Hydro har fattet en endelig beslutning om å investere 1,4 milliarder kroner i aluminiumverket på Husnes, for å oppgradere og starte den andre av de to produksjonslinjer som ble stengt ned i 2009. Hydro vil ta i bruk nye teknologielementer fra teknologipiloten på Karmøy, som vil forbedre driften ved verket. Produksjonslinjen vil etter planen settes i drift i første halvår 2020.

Resirkulering utgjør et viktig bidrag til Hydros ambisjon om å bli klimanøytral innen 2020. I løpet av 2018 har selskapet jobbet videre med utvikling av og investering i resirkuleringskapasitet og -løsninger, blant annet ved å utvide omsmelteverket i Azuqueca, oppgradere omsmelteverket i Lucé og øke produksjonen av lavkarbonproduktet 75R.

Valsede Produkter har trappet opp produksjonen ved Automotive line 3 (AL3), og er godt i gang med produktkvalifiseringen. Resirkuleringslinjen for brukte drikkebokser (UBC) har vært gjenstand for flere forsinkelser i forbindelse med oppstartsprosessen, og på grunn av dette er målet nå å oppnå full produksjon innen utgangen av 2019. Valsede Produkter har også hatt økende kostnader og lavere etterspørsel i noen av produktsegmentene, og har startet en omstrukturering av folievirksomheten.

Ekstruderte Løsninger har videreført sin strategi om å øke salget av produkter med større merverdi, og om forenkling og satsing på samarbeid for videre forbedring. Oppkjøpet av Arconics to pressverk i Brasil ble fullført 2. april 2018. Dette styrker Hydros posisjon nedstrøms i Brasil, og skaper et solid utgangspunkt for videre vekst. Ekstruderte Løsninger har tatt en investeringsbeslutning om å bygge et nytt pressverk i Cressona. Dette verket vil bli utstyrt med effektiv kapasitet for å møte behovet i det økende bilmarkedet i Nord-Amerika. Byggsystemer tilbyr nå vårt første vindussystem basert på Hydros resirkulerte aluminiumprodukt, 75R.

<sup>1</sup> TRI – samlet antall registrerte skader per million arbeidstimer, inkluderer egne ansatte og entreprenøransatte.

Hydro Extrusion Portland Inc. (tidligere Sapa Profiles Inc.) (SPI), et datterselskap av Hydro Extruded Solutions AS (tidligere Sapa AS) basert i Portland, Oregon, er under etterforskning av United States Department of Justice (DOJ) Civil og Criminal Divisions knyttet til visse aluminiumsprofiler som SPI produserte i perioden 1996-2015, herunder profiler som ble levert til en underleverandør av NASA. Tidlig i mars 2019 inngikk partene en prinsippavtale, med krav om at Hydro betaler et beløp på rundt 400 millioner kroner for løse saken. Som del av aksjekjøpsavtalen mellom Hydro og Orkla ASA er partene enige om at Orkla ASA vil godtgjøre Hydro for 50 prosent av eventuelle forpliktelser knyttet til denne saken.

En langsiktig og konkurransedyktig kraftforsyning er avgjørende for å sikre en levedyktig smelteverksportefølje. I 2018 inngikk Hydro fire kontrakter for langsiktig forsyning av fornybar energi. Til sammen er det inngått kontrakter for 2,2 TWh i året mellom 2021 og 2030, og disse kontraktene vil bidra til å styrke Hydros portefølje av fornybar energi i Norge.

Etter pålegget om å begrense produksjonen ved Alunorte, gikk markedet for alumina utenom Kina i underskudd i 2018. Underskuddet ble dekket av eksport fra Kina, som historisk sett alltid har vært importør av alumina. Etterspørselen etter bauksitt inn til Kina fortsatte å øke, drevet av en økning i aluminaproduksjonen ved raffineringene ved kysten, som bruker importert bauksitt, i tillegg til et stramt innenlandsk marked for bauksitt. Den økte etterspørselen ble stort sett dekket av en fortsatt sterk vekst i importen fra Guinea, i tillegg til en moderat vekst i importen fra australske gruver.

Veksten i den globale etterspørselen etter aluminium i 2018 reflekterer en positiv makroøkonomisk utvikling. Det globale tilbudet hadde en noe svakere utvikling enn forventet i løpet av året, noe som har ført til et underskudd i markedet. Veksten i produksjon av primærmetall i Kina i 2018 var tilnærmet lik året før, noe som reflekterer reformtiltak knyttet til miljø og tilbudsside, som vil føre til en nedgang i ulovlig kapasitet. Mot slutten av året har det vært produksjonskutt og kunnngjøring og nedstenging av betydelig kapasitet ved kinesiske smelteverk grunnet svekket konkurransevne. Etterspørselen var høy i alle nedstrømssegmentene, i tråd med den makroøkonomiske utviklingen. På grunn av substitusjon til fordel for aluminium, særlig innenfor transport og elektro, var veksten i disse sektorene enda høyere enn for andre, mer BNP-drevne segmenter. 2018 var også påvirket av fortsatt usikkerhet i markedet som følge av tiltak innført av administrasjonen i USA, med ilegging av importtoll på aluminium og sanksjoner mot Rusal, i tillegg til situasjonen ved Alunorte.

### Situasjonen ved Alunorte

I februar 2018 ble regionen Barcarena i det nordlige Brasil rammet av oversvømmelser etter to dager med ekstremt regnvær. Hydros aluminaraffineri Alunorte ligger i det området som ble oversvømt. Brasilianske myndigheter og lokalsamfunn var bekymret for at oversvømmelsene hadde ført til skadelige utslipp til områdene omkring raffineriet, og myndighetene påla Alunorte flere tiltak mens de vurderte situasjonen. Tiltakene reduserte produksjonen ved raffineriet til 50 prosent av kapasiteten. Som følge av dette måtte Alunortes hovedkilde til bauksitt, Paragominas, og Hydros deleide aluminiumverk, Albras, begge lokalisert i staten Pará,

også redusere sin produksjon med 50 prosent.

Mer enn 90 undersøkelser og inspeksjoner ble utført av relevante myndigheter, blant annet det regionale miljøtilsynet i Pará, Semas, og det statlige miljødirektoratet, Ibama. Semas og Ibama har begge bekreftet at det ikke har vært overløp fra Alunortes deponier for bauksittrester. Rapportene konkluderte med at det ikke var indikasjoner på at det ekstreme regnværet hadde ført til forurensing av lokalsamfunnene i nærheten, eller vesentlig eller varig innvirkning på miljøet i elvene i nærheten av Alunorte.

I tillegg til produksjonsbegrensningen ved Alunorte, ilar myndighetene også et forbud mot bruk av pressfiltre og det nye deponiet for bauksittrester, DRS2, som var under forberedelse til oppstart av drift. På lengre sikt vil bruk av DRS2 og den nye, moderne pressfilterteknologien være den eneste bærekraftige løsningen for Alunorte når det gjelder behandling av bauksittrester. Dagens deponi (DRS1) har en anslått gjenværende kapasitet på rundt 12-18 måneder, ved deponering av bauksittrester fra pressfiltrene. Det kan hende at den gjenværende kapasiteten i DRS1 kan forlenges utover denne tidshorizonten, men dette avhenger av videre geotekniske verifiseringer. Tidshorizonten avhenger både av den faktiske produksjonen ved Alunorte, og den endelige lisensierte kapasiteten til DRS1.

I oktober 2018 opphevet Ibama forbud mot bruk av DRS2 og pressfiltrene. 15. januar 2019 utstedte Semas en teknisk betenkning som bekreftet at Alunorte trygt kan produsere med installert kapasitet når det gjelder behandling av avløpsvann.

På tidspunktet for godkjenning av denne rapporten, gjelder fortsatt den statlige domstolens påbud om produksjonsbegrensning ved Alunorte og også forbudet mot bruk av DRS2, som er både sivil- og strafferettslig. Tidspunktet for når forbudene kan oppheves er fortsatt usikkert. Når forbudene blir opphevet, forventes det at det vil ta rundt to måneder å komme opp på 75-85 prosent av Alunortes beregnede kapasitet. Tidspunktet for når Alunorte kan gjenoppta full produksjon avhenger av prosessen for idriftsettelse av DRS2 og pressfiltrene.

5. september 2018 signerte Alunorte to avtaler med myndighetene i Pará og Ministerio Público, som representerer et viktig skritt i retning av å gjenoppta full produksjon. Avtalene krever visse tekniske forbedringer, revisjoner, bøter, studier og flere investeringer knyttet til utvikling av lokalsamfunnene i Barcarena. Til sammen utgjør alle investeringene, kostnadene og bøkene 360 millioner BRL (rundt 750 millioner kroner). Se note 35 til konsernregnskapet for mer informasjon.

Som en respons etter oversvømmelsene i området har Alunorte utvidet sine frivillige sosiale tiltak for lokalsamfunnene nær raffineriet. Alunorte vil fortsatt hjelpe landsbyene med å dekke umiddelbare behov for vann og helsetjenester, og har forpliktet seg til å bidra til langsiktige forbedringer. For å støtte et bredt samarbeid for samfunnsutvikling i Barcarena, vil Alunorte bruke 100 millioner BRL (rundt 200 millioner kroner) over 10 år på lokale samfunnsinvesteringer gjennom det nye Bærekraftig Barcarena-initiativet. En uavhengig organisasjon er under etablering. Denne skal samle de ulike lokale interesser for å diskutere, prioritere og ta beslutninger om kritiske

problemstillinger i Barcarena, redusere konfliktnivået og styrke lokale aktørers evne til å drive samfunnsendring og -utvikling i Barcarena.

Hydro har gjort flere investeringer knyttet til behandling av avløpsvann og rensesystemer ved Alunorte, tilsvarende 675 millioner BRL (rundt 1,5 milliarder kroner). Disse tar sikte på å øke vannbehandlingskapasiteten med 50 prosent, og kapasiteten i vannreservoarene med 350 prosent, i tillegg til å styrke infrastrukturen knyttet til vannbehandlingssystemet og styrke robustheten og fleksibiliteten i systemet.

Hydro er i dialog med alle relevante myndigheter på lokalt, regionalt og nasjonalt nivå i Brasil. Vi jobber videre med å finne en omforent løsning for å gjenoppta normal produksjon, og for å kunne bruke det nye, moderne deponiet og de toppmoderne pressfiltrene.

Etter Vales ulykke i Brumadinho i Brasil i januar 2019, ser vi nå nærmere på systemet for behandling av avgangsmasse for å sikre at driften fortsatt er trygg. Deponiene ved Paragominas er hovedsakelig bygget med nedstrømteknologi, som gir god strukturell integritet og sikkerhet. En dam har imidlertid en seksjon som er bygget med senterlinjeteknologi. Denne seksjonen er del av den øverste forhøyningen på dammen, som er én meter høy. Massen som lagres i deponiene våre har også mye høyere andel tørrstoff (55-60 prosent). Hydro følger nøye med og analyserer hvilke effekter hendelsen i Brumadinho vil få for bransjen, når det gjelder lovgivning, politiske og samfunnsmessige implikasjoner. Trygg drift i samsvar med lovpålagte krav er kritisk for Hydro. Deponiene i Paragominas er stabile, og overvåkes og revideres jevnlig av eksterne eksperter. Deponiene oppfyller alle parametre i gjeldende miljø- og gruve Lovgivning.

Hydro eier også fem prosent av aksjene i Mineração Rio do Norte (MRN). Der er prosessen for håndtering av avgangsmasse designet slik at den når et innhold av tørrstoff som tilsvarer det vi har i Paragominas. MRN er gruveoperatør og ansvarlig for styring av systemet for avgangsmasse. Hydro samarbeider med MRN og de øvrige aksjonærene gjennom styret og relevante tekniske komiteer for å stille krav til sikker drift av avgangsdammene i henhold til relevante lover og standarder.

### **Prioriteringer for 2019**

I tiden framover ønsker Hydro å forbedre virksomhetens resultater, skape verdier og styrke vår relative posisjon i bransjen. Prioriteringer for 2019 inkluderer å:

*Forbedre resultatene innenfor helse, miljø, sikkerhet og sikring (HMS), samfunnsansvar (CSR) og etterlevelse (compliance)*  
Arbeidet med å forbedre resultatene på helse, miljø, sikkerhet og sikring vil fortsette i 2019, blant annet gjennom å iverksette et program for forebygging av dødsulykker i alle forretningsområder, og ved å identifisere og utveksle beste praksis på en mer effektiv måte. Det ble innført en forbedring i Hydros etterlevelsessystem i 2018, som omfatter både finansiell og ikke-finansiell etterlevelse. Fra 2019 vil det bli inkludert en integritetsindeks i Hydros medarbeiderundersøkelse. Følgende prioriteringer for samfunnsansvar vil utvikles videre i 2019: Vi vil bidra til langsiktig samfunnsutvikling gjennom god utdanning, anstendig arbeid og økonomisk vekst, og gjennom å fremme fredelige og inkluderende samfunn.

### *Finne en løsning på situasjonen ved Alunorte*

På tidspunktet for godkjenning av denne rapporten, gjelder fortsatt påbudet om produksjonsbegrensning ved Alunorte, og også forbudene fra den statlige domstolen mot bruk av DRS2. Situasjonen ved Alunorte påvirker store deler av vår virksomhet, viktige interessentgrupper og våre økonomiske resultater. Vi har tatt flere skritt for å etablere en plattform som vil gjøre det lettere å få Alunorte tilbake i full drift. Imidlertid er det fortsatt usikkert når dette vil kunne skje. Det vil være en av våre viktigste prioriteringer i 2019 å finne en løsning på denne situasjonen.

### *Fortsatt vellykket integrering av Ekstruderte Løsninger*

En vellykket integrering av Ekstruderte Løsninger og deres 22.000 ansatte i Hydros driftsmodell har vært et prioritert område i 2018, og vil fortsette i 2019. Muligheten for andre synergieffekter blir også vurdert, blant annet innenfor innovasjon, forskning og utvikling. Med utgangspunkt i Hydros lange verdikjede, som går både opp- og nedstrøms, fra utvinning av bauksitt til produkter, løsninger og resirkulering, gir organisasjonsmodellen høy grad av fleksibilitet for å sikre at forretningsområdene kan drive sin virksomhet basert på de drivkrefter og utfordringer som gjelder for det enkelte område.

### *Styrke vår relative posisjon i bransjen gjennom kontinuerlig forbedring, innovasjon og bærekraft*

Hydro vil fortsette forbedringsarbeidet i 2019. Bauksitt & Alumina vil fortsette arbeidet med utvikling av et teknisk konsept for å erstatte bruken av brenselolje ved aluminaraffineriet Alunorte med mer klima- og kostnadseffektiv naturgass. Spinoff-effekter fra teknologipiloten på Karmøy ventes å bidra ytterligere til reduserte energikostnader og lavere klimagassutslipp. Hydro vil fortsette å utvikle digitale løsninger for å forbedre lønnsomhet, konkurranseevne, sikkerhet og karbonavtrykk. Usikkerheten knyttet til situasjonen ved Alunorte, og tidspunktet for når forbudene kan oppheves, vil påvirke forbedringspotensialet i oppstrømsvirksomheten. Vi vil fortsette å øke verdiskapingen og senke kostnadene i stabene gjennom det aktuelle Fit4Future-programmet.

### *Fortsatt styre porteføljen inn mot segmenter med høyere marginer for ledende kunder*

Vår ambisjon er å øke marginene og lønnsomheten gjennom optimalisering av produktmiksen og differensiering gjennom innovasjon, kvalitet og pålitelighet. Ekstruderte Løsninger vil fortsette å bygge videre på sin "verdi foran volum"-strategi, og tar sikte på å levere minst 10 prosent vekst i gjennomsnittlig underliggende EBIT de neste tre årene.

### *Opprettholde soliditet og økonomisk fleksibilitet og en attraktiv avkastning over forretningscyklusen*

Hydro har som mål å gi sine aksjonærer en konkurransedyktig avkastning sammenliknet med alternative investeringer i konkurrerende selskaper, ved å styrke potensialet for en sterk kontantstrøm fra driften på alle sine forretningsområder. Selskapet vil fortsatt satse på å sikre sin finansielle posisjon gjennom streng kapitaldisiplin, og samtidig opprettholde et bærekraftig investeringsnivå som sikrer driftsporteføljen. Et utbyttensnivå til aksjonærene på 40 prosent av rapportert resultat over tid, der 1,25 kroner per aksje anses som et minimumsnivå, og bevaring av Hydros "investment grade" for kredittvurdering vil fortsatt være viktige prioriteringer.

## Hydros strategiske mål på mellomlang sikt

	Ambisjoner	Mål	Tidsramme	Framgang 2018	Status
<b>Bedre</b>	Forbedre sikkerhetsresultatene, etterstrebe et skadefritt arbeidsmiljø	TRI <2 <sup>1)</sup>	2020	3,4 <sup>2)</sup>	●
	Realisere Bedre forbedringstiltak	3,0 milliarder kroner	2019	(0,6) milliarder kroner	●
	Sikre nye konkurransedyktige kraftkontrakter i Norge etter 2020	4-6 TWh	2020	4,8 TWh, gjennomført <sup>3)</sup>	●
	Øke bauksittproduksjonen i Paragominas	11,0 mill tonn/år	2018	6,2 mill tonn/år	●
	Øke aluminaproduksjonen i Alunorte	7,0 mill tonn/år	2021	3,7 mill tonn/år	●
	Endre aluminasalag til PAX-basert prising	>85% PAX <sup>4)</sup>	2020	75-80% PAX <sup>5)</sup>	●
	Forsterke teknologiledelse gjennom teknologipiloten på Karmøy	Starte produksjon	2H 2017	29-jan-18	●
	Forsterke teknologiledelse gjennom teknologipiloten på Karmøy	Full oppkjøring	Q2 2018	27-jun-18	●
<b>Større</b>	Øke kapasiteten i eksisterende aluminiumsverk basert på teknologiutvikling	200 000 tonn/år	2025	35 000 tonn/år	●
	Øke nominell bildelkapasitet - "Body-in-White"	200 000 tonn/år	2017 <sup>6)</sup>	Under oppkjøring, pågående kvalifikasjoner	●
	Ferdigstille oppkjøring av UBC resirkuleringsanlegg	>40 000 tonn/år	2017 <sup>6)</sup>	Forsinket til Q4 2019	●
<b>Grønnere</b>	Bli klimanøytral fra et livssyklusperspektiv	Null	2020	I henhold til plan	●
	Øke resirkulering av brukt skrap	>250 000 tonn/år <sup>7)</sup>	2020	161 000 tonn/år	●
	Nå målene for rehabilitering av skog	1:1	Kontinuerlig	I rute <sup>8)</sup>	●

1) TRI, samlet antall registrerte personskader per million arbeidstimer, inkluderer egne ansatte og entreprenøransatte.

2) Sikkerhetsutviklingen i 2018 omfattet en dødsulykke.

3) Kraftanskaffelser på 2,2 TWh i 2018.

4) Basert på årlige anskaffelser på 2,3 million tonn.

5) Basert på ~3,5 millioner tonn i anskaffelser i 2018.

6) Målet for 2017 ikke oppnådd.

7) Mens vi basert på en kommersiell vurdering ser at det opprinnelige resirkuleringsmålet på 250.000 resirkulert forbrukerskrap per år innen 2020 ikke vil bli nådd, fortsetter vi å utvikle resirkuleringskapasitet som kan brukes til både forbrukerskrap og prosess skrap.

8) 1:1-rehabilitering av områder som er tilgjengelige for rehabilitering innen to hydrologiske sesonger etter det er frigitt. Den reviderte definisjonen tar høyde for gruvevirksomhetens syklus, og ettersepet er nødvendig for å sikre en god rehabilitering og gjenoppretting av biologisk mangfold.

Grønt: I henhold til plan; Gult: Etter plan, men mulig å nå målet; Rødt: Målet vil trolig ikke nås

## Investorinformasjon

Kursen på Hydro-aksjen var 39,21 kroner ved utgangen av 2018. Avkastningen eksklusive utbytte i 2018 var negativ med 23,1 kroner per aksje, eller minus 37 prosent.

Hydros styre foreslår å utbetale et utbytte på 1,25 kroner per aksje for 2018, som skal godkjennes av generalforsamlingen

7. mai 2019. Forslaget reflekterer et krevende år for selskapet og volatiliteten i aluminiumsindustrien. Dette er en nedgang fra 1,75 kroner utbetalt per aksje i 2017. Forslaget til utbytte representerer et utdelingsforhold på 60 prosent av rapportert resultat etter skatt for året, og reflekterer selskapets langsiktige politikk om å gi sine aksjonærer en konkurransedyktig kontantavkastning. Hydros politikk er å utbetale et utbytte som i gjennomsnitt utgjør 40 prosent av selskapets rapporterte resultat etter skatt over tid, der 1,25 kroner per aksje anses som et minimumsnivå.

# Finansielle forhold

## Underliggende resultater

<b>Nøkkeltall</b>	<b>Året</b>	<b>Året</b>
Millioner kroner, unntatt tall per aksje	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Driftsinntekter	<b>159 377</b>	109 220
Rapportert resultat før finansposter og skatt (EBIT)	<b>8 522</b>	12 189
Poster ekskludert <sup>1)</sup>	<b>547</b>	(974)
Underliggende EBIT <sup>1)</sup>	<b>9 069</b>	11 215
<i>Underliggende EBIT:</i>		
Bauksitt & Alumina	<b>2 282</b>	3 704
Primærmetall	<b>1 762</b>	5 061
Metallmarked	<b>686</b>	544
Valsede Produkter	<b>413</b>	380
Ekstruderte Løsninger <sup>2)</sup>	<b>2 390</b>	284
Energi	<b>1 846</b>	1 531
Øvrig og eliminerings <sup>2)</sup>	<b>(310)</b>	(289)
Underliggende EBIT <sup>1)</sup>	<b>9 069</b>	11 215
Rapportert resultat før finansposter, skatt, avskrivninger og amortisering (EBITDA) <sup>3)</sup>	<b>15 796</b>	18 344
Underliggende EBITDA <sup>1)</sup>	<b>16 344</b>	17 369
Årets resultat	<b>4 323</b>	9 184
Underliggende resultat <sup>1)</sup>	<b>5 819</b>	8 396
Resultat per aksje	<b>2,08</b>	4,30
Underliggende resultat per aksje <sup>1)</sup>	<b>2,75</b>	3,95
<i>Finansielle data:</i>		
Investeringer <sup>1)3)</sup>	<b>7 614</b>	28 848
Netto kontanter (gjeld) ved periodens slutt <sup>1)</sup>	<b>(8 653)</b>	(4 118)
Justert netto kontanter (gjeld) ved periodens slutt <sup>1)</sup>	<b>(23 127)</b>	(17 968)
Underliggende avkastning på gjennomsnittlig sysselsatt kapital (RoACE) prosent <sup>1)</sup>	<b>6,5 %</b>	9,6 %
<b>Nøkkeltall fra driften</b>	<b>Året</b>	<b>Året</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Produksjon av bauksitt (1 000 tonn) <sup>4)</sup>	<b>6 214</b>	11 435
Produksjon av alumina (1 000 tonn)	<b>3 712</b>	6 397
Realisert aluminapris (USD/tonn) <sup>5)</sup>	<b>429</b>	326
Produksjon av primæraluminium (1 000 tonn)	<b>1 993</b>	2 094
Realisert aluminiumpris LME (USD/tonn)	<b>2 140</b>	1 915
Realisert USD/NOK vekselskurs	<b>8,08</b>	8,30
Salg av valseverkprodukter til eksternt marked (1 000 tonn)	<b>951</b>	940
Salg av ekstruderte produkter til eksternt marked (1 000 tonn) <sup>6)</sup>	<b>1 396</b>	845
Kraftproduksjon (GWh)	<b>10 693</b>	10 835

1) Alternative resultatmål (APM) beskrives i vedlegg til Årsberetningen

2) Øvrige og eliminerings omfatter Hydros eierandel på 50 prosent i underliggende resultat fra Sapa fram til utgangen av tredje kvartal 2017. Ekstruderte Løsninger ble 100 prosent konsolidert fra og med 4 kvartal 2017.

3) EBITDA pr. segment er angitt i note 7 til konsernregnskapet (Informasjon om segmentene og geografisk fordeling).

4) Produksjon i Paragominas, i våt tilstand.

5) Vektet gjennomsnitt av egenproduksjon og kontrakter fra tredjeparter. Den vesentlige andel av alumina volumet er solgt linket til enten LME priser eller alumina indeksen med en måneders forsinkelse.

6) Hydros eierandel på 50 prosent i Sapas salgsvolum fram til utgangen av tredje kvartal 2017, og 100 prosent av Ekstruderte Løsningers salgsvolum fra fjerde kvartal 2017.



Hydros underliggende EBIT gikk ned til 9.069 millioner kroner fra NOK 11.215 millioner kroner i 2017. Nedgangen reflekterer negative effekter knyttet til produksjonsbegrensningen ved Alunorte, og økte råvarekostnader, som delvis ble utliknet av en høyere all-in metallpris og aluminapris, i tillegg til det positive bidraget fra en full konsolidering av Ekstruderte Løsninger. Resultatet ble også positivt påvirket av gode resultater i Energi og bedre marginer og volumer nedstrøms.

### Likviditet, finansiell posisjon og investeringer

Hydro styrer selskapets likviditet på konsernnivå. Dette er med på å sikre tilstrekkelige midler til å dekke konsernets operasjonelle behov.

Hydros netto kontantbeholdning endret seg fra en netto gjeldsposisjon på 4,1 milliarder kroner ved utgangen av 2017 til en netto gjeldsposisjon på 8,7 milliarder kroner ved utgangen av 2018. Netto kontantstrøm tilført fra driften på 7,0 milliarder kroner var ikke tilstrekkelig til å dekke netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter på 7,2 milliarder kroner og utbetaling av utbytte til Norsk Hydros aksjonærer på 3,6 milliarder kroner.

Forholdet mellom justert netto kontanter (gjeld) og egenkapital var 32 prosent, godt innenfor målet på maksimalt 55 prosent. Forholdet mellom kapital generert fra drift og justert netto kontanter (gjeld) var 46 prosent, som er over målet på minimum 40 prosent over tid. Se note 39 til konsernregnskapet for mer informasjon om Hydros kapitalstyring.

Norsk Hydro ASA har en rullerende flervaluta kredittfasilitet på 1.7 milliarder USD hos et syndikat av internasjonale banker, som utløper i november 2020. Det var ikke trukket på denne fasiliteten ved utgangen av 2018. Fasiliteten vil fortsatt hovedsakelig fungere som en reserveløsning ved uforutsette finansieringsbehov. Se note 39 til konsernregnskapet for mer informasjon.

### Rapportert EBIT og resultat etter skatt

I tillegg til faktorene som er drøftet over, omfatter rapportert resultat før finansposter og skatt (EBIT) og resultat etter skatt poster som er oppgitt i tabellen under. Poster som er utelatt fra underliggende EBIT og underliggende resultat etter skatt er definert og beskrevet i avsnittet om alternative resultatmål (APM) lenger bak i denne rapporten.

Poster ekskludert fra underliggende resultat <sup>1)</sup>	Året 2018	Året 2017
Millioner kroner		
Urealiserte derivat-effekter på LME relaterte kontrakter	39	220
Urealiserte derivat-effekter på kraft- og råvarekontrakter	(260)	246
Metall effekt i Valsede Produkter	(73)	(419)
Vesentlige rasjonaliserings- og nedstengingskostnader <sup>2)</sup>	79	210
Alunorte avtaler - avsetninger <sup>3)</sup>	519	-
Andre effekter <sup>4)</sup>	203	212
Pensjon <sup>5)</sup>	40	-
Transaksjonsrelaterte effekter (Sapa) <sup>6)</sup>	-	(1 463)
Poster ekskludert i tilknyttede investeringer (Sapa) <sup>7)</sup>	-	19
Poster ekskludert fra underliggende EBIT	547	(974)
Netto valuta (gevinst) / tap	1 303	875
Beregnet skatteeffekt	(355)	(564)
Andre justeringer av resultat <sup>8)</sup>	-	(125)
Poster ekskludert fra underliggende resultat	1 495	(788)
Skattesats	33%	17%
Underliggende skattesats	30%	24%

1) Negative tall indikerer reversering av rapportert gevinst og positive tall indikerer reversering av rapportert tap.

2) Vesentlige rasjonaliserings- og nedstengingskostnader inkluderer i 2018 rasjonaliseringskostnader i Valsede Produkter på 39 millioner kroner og nedstengingskostnader i Ekstruderte Løsninger 40 millioner kroner. Miljøforpliktelse i Kurri Kurri på 181 millioner kroner og rasjonaliseringskostnader i Ekstruderte Løsninger på 29 millioner kroner var inkludert i 2017.

3) Avsetninger til Alunorte-avtaler relaterer seg til TAC- og TC-avtaler med Government of Pará og Ministério Público inngått 5. september 2018.

4) I 2018 inkluderer andre effekter en kostnad på 80 millioner kroner som følge av justering av verdien på enkelte eiendeler relatert til oppkjøpet av Sapa, samt 157 millioner kroner i avsetning relatert til Sapa Profiles Inc. (SPI) som er under etterforskning av United States DOJ (se note 35 til Årsregnskapet) og 34 millioner kroner knyttet til en endring av verdi av miljøforpliktelser i forbindelse med nedlagt virksomhet i Tyskland. I 2017 inkluderer posten en gevinst på 33 kroner knyttet til endring av verdi av miljøforpliktelser, og en kostnad på 245 millioner kroner relatert til en tollsak i Tyskland.

5) Pensjon inkluderer en kostnad på 40 millioner kroner grunnet ny måling av alle britiske pensjonsordninger med garantert minstepensjon for å utjevne pensjonsytelser mellom kjønn. Omregningen er basert på påløpte pensjonsytelser i perioden 1990 til 1997.

6) Transaksjonsrelaterte kostnader inkluderer en justering av gevinsten på Hydros eierandel på 50 prosent av Sapa før transaksjonen på 2.171 millioner kroner. I tillegg kommer en justering av virkelig verdi allokert for varelager av ferdigvarer samt kostnad knyttet odreserver for virksomheter solgt i 2017, som reflekterer en kostnad på 707 millioner kroner.

7) Poster ekskludert fra investeringer etter egenkapitalmetoden (Sapa) for 2017 inkluderer urealiserte gevinster på derivater, rasjonaliseringskostnader og netto valutagevinst.

8) Andre justeringer i netto inntekt inkluderer reduksjon i skattekostnad og relaterte renteinntekter på 125 millioner kroner relatert til en skattesak avgjort i september 2017.

# Markedsutvikling og utsikter

Den 8. mars 2018 innførte administrasjonen i USA 10 prosent toll på import av aluminium til USA med virkning fra 23. mars. Argentina og Australia har fått fritak fra toll, men Argentina er gjenstand for kvotebegrensning. Den 30. september 2018 inngikk USA, Canada og Mexico en revidert handelsavtale, kalt United States Mexico Canada Agreement (USMCA), til erstatning for NAFTA-avtalen fra 1994. USMCA ventes ratifisert i løpet av 2019, og omhandler ikke tollsatsen på 10 prosent på aluminium.

Den 6. april 2018 utstedte OFAC-kontoret i USAs finansdepartement en sanksjonsliste som omfattet russiske enkeltpersoner og selskaper, inkludert det russiske aluminiumselskapet Rusal, som kontrolleres av Oleg Deripaska. Den 19. desember 2018 utstedte OFAC en melding til kongressen om at de ville fjerne Rusal fra sanksjonslisten. Til tross for forsøk på å forskyve fristen ytterligere, slettet OFAC Rusal fra sanksjonslisten den 27. januar 2019, noe som betyr at sanksjonene mot selskapet nå er opphevet.

## Markedsutvikling for oppstrømsvirksomheten

Platts' prisindeks for alumina var på 389 USD per tonn i begynnelsen av 2018, og var volatil gjennom hele året. Laveste prisnivå var 357 USD per tonn, mens høyeste nivå var 710 USD per tonn. Prisen var 408 USD per tonn ved utgangen av året. Prisen har ligget på 474 USD per tonn i gjennomsnitt i 2018, en økning på 34 prosent, sammenliknet med 2017. Pris i prosent av LME var i gjennomsnitt 22,5 prosent for året, sammenliknet med 17,8 prosent i 2017. Spotprisen var 22,1 prosent av LME ved utgangen av 2018.

Som følge av produksjonsbegrensningen ved aluminaraffineriet Alunorte, var det underskudd i markedet for alumina i verden utenom Kina i 2018. Underskuddet ble utliknet av netto eksport av kinesisk alumina på 0,95 millioner tonn, der 0,51 millioner tonn i import ble utlignet av 1,46 millioner tonn i eksport. Kina har tradisjonelt vært importør av alumina, med en import på til sammen 2,9 millioner tonn i 2017.

Importen av bauksitt til Kina fortsatte å øke, og utgjorde til sammen 82,7 millioner tonn i 2018, noe som er 20 prosent høyere enn de 68,8 millioner tonn som ble importert i 2017. Økningen var i hovedsak drevet av en fortsatt økt import fra Guinea, som til sammen utgjorde 38,3 millioner tonn for året, sammenliknet med 27,6 millioner tonn i 2017, og 11,9 millioner tonn i 2016. Australia var også fortsatt en betydelig leverandør av bauksitt til Kina, med til sammen 29,8 tonn i 2018, sammenliknet med 25,5 millioner tonn i 2017. Indonesia ble igjen også en viktig kilde til import av bauksitt, med til sammen 7,5 millioner tonn i 2018, sammenliknet med bare 1,3 millioner tonn i 2017. Importen fra Brasil fortsetter å avta, med et samlet volum på 1,6 millioner tonn i 2018, sammenliknet med 3,3 millioner tonn i 2017.

I henhold til kinesisk importstatistikk var den månedlige gjennomsnittsprisen på bauksitt levert til Kina relativt stabil i 2018, og lå mellom 52 og 55 USD per tonn. Prisen har ligget på 53 USD per tonn i gjennomsnitt for året, noe som er en økning på 4 prosent sammenliknet med 2017.

Tremånedersprisen på LME var rundt 2.250 USD per tonn i begynnelsen av året, og var svært volatil i perioder av året. Prisen gikk ned i første kvartal, og lå under 2.000 USD tidlig i april. Etter at USA iverksatte sanksjoner mot UC Rusal tidlig i april, svingte prisene med flere hundre dollar, opp til et nivå over 2.500 USD og så tilbake igjen under 2.300 USD bare i løpet av et par uker. Markedet normaliserte seg mot slutten av andre kvartal, noe som førte til mer stabile priser. I tråd med økt makroøkonomisk usikkerhet, viste prisene en nedadgående trend i andre halvår 2018. Mot slutten av fjerde kvartal hadde prisene gått ned med rundt 400 USD i løpet av året, og var rundt 1.850 USD per tonn ved utgangen av 2018. Gjennomsnittsprisen var 2.210 USD per tonn i første halvår 2018 og gikk ned til et gjennomsnitt på 2.023 USD per tonn i andre halvår.

I Nord-Amerika og Europa var produktpremien på standard ingot henholdsvis 209 USD og 162 USD per tonn i begynnelsen av året. Produktpremiene økte kraftig mot slutten av første kvartal, som et resultat av viktige hendelser som illeggelsen av 10 prosent importtoll i USA, og sanksjonene mot UC Rusal. Produktpremiene i Nord-Amerika nådde et toppunkt på 490 USD per tonn sent i april, stort sett som følge av kostnaden ved 10 prosent importtoll, mens produktpremien i Europa økte til 250 USD per tonn i samme periode. Premiene viste en nedadgående trend i begge regionene gjennom resten av året, og var 419 USD per tonn i Nord-Amerika og 115 USD i Europa ved utgangen av året. Nedgangen var påvirket av fallende LME-priser, eksport av videreforedledede produkter fra Kina og økt tilgang på sekundær aluminium, særlig i det nordamerikanske markedet. I Nord-Amerika økte gjennomsnittlig produktpremie på standard ingot med 220 USD per tonn sammenliknet med 2017, mens tilsvarende produktpremie på standard ingot i Europa økte med om lag 15 USD per tonn.

Det globale forbruket av primæraluminium økte med 3 prosent til 65,7 millioner tonn i 2018. Tilsvarende produksjon økte med 0,5 prosent til 63,8 millioner tonn, noe som førte til et stort globalt underskudd på om lag 1,6 millioner tonn. I 2019 er det ventet at global etterspørsel etter primæraluminium vil øke med 2-3 prosent, noe som vil føre til et globalt underskudd i markedet også i 2019.

Etterspørselen etter primæraluminium utenfor Kina økte med rundt 2,1 prosent i 2018, mens tilsvarende produksjon økte med 1,4 prosent. Generelt var etterspørselen utenfor Kina nærmere 2,1 millioner tonn høyere enn produksjonen i 2018. Etterspørselen etter primær aluminium utenfor Kina er ventet å øke med om lag 1-3 prosent i 2019. Tilsvarende produksjon ventes å øke 3-4 prosent, noe som i 2019 vil føre til et redusert underskudd i verden utenfor Kina.

Etterspørselen etter primærmessing i Kina økte med rundt 4 prosent til 35,9 millioner tonn i 2018. Veksten i kinesisk produksjon var nær null i 2018, noe som førte til et lite overskudd for året. Den historisk lave produksjonsveksten skyldtes nedleggelse av ulovlig kapasitet i 2017, i tillegg til at nye prosjekter er blitt igangsatt senere enn forventet som følge av lave marginer gjennom året. Den kinesiske produksjonsveksten er ventet å øke med 2-4 prosent i 2019. Dette er betydelig lavere enn det historiske gjennomsnittet, noe som er et resultat av tiltak iverksatt av kinesiske myndigheter for å redusere overkapasiteten i primæraluminiumindustrien. Etterspørselen etter

primæraluminium er ventet å øke med rundt 2-4 prosent, noe som vil gi et lite overskudd i 2019.

LME-lagrene økte i 2018, fra 1,1 millioner tonn ved utgangen av 2017 til 1,3 millioner tonn ved utgangen av 2018. Økningen skjedde hovedsakelig i fjerde kvartal, drevet av backwardation, som trakk metall til LMEs lagre. Samlet lager, inkludert ikke-rapporterte lager, antas å ha gått ned i løpet av 2018. Det samlede lagernivået er beregnet til rundt 11,0 millioner tonn ved utgangen av 2018.

Etterspørselen etter pressbolt, støpelegeringer og valseblokker i Europa økte i 2018 sammenliknet med året før. Forbruket av tråd gikk moderat opp i det europeiske markedet i 2018, sammenliknet med 2017. Forbruket av pressbolt har vært høyt i USA også i 2018, mens etterspørselen etter støpelegeringer var omtrent uendret sammenliknet med 2017. I Asia (utenom Kina) var det fortsatt moderat vekst i markedet for pressbolt og støpelegeringer i 2018.

#### **Markedsutvikling for nedstrømsvirksomheten**

Den europeiske produksjonen av motorkjøretøyer gikk ned på grunn av et redusert produksjonstempo hos produsentene. Dette skyldtes et etterslep i sertifiseringen av kjøretøyenes karbonutslipp, som en del av den nye testprosedyren Worldwide Harmonized Light Vehicles Test Procedure (WLTP). Denne ble innført av EU i 2017, med virkning fra september 2018.

Det europeiske markedet for valsede produkter økte med rundt 2,9 prosent i 2018. Etterspørselen var høyere i første halvår, drevet av bilindustrien og segmentet for generelle tekniske produkter.

2018 var nok et år med vekst på rundt 2 prosent i det europeiske markedet for ekstruderte produkter, drevet av fortsatt oppgang i bygg- og anleggssektoren og en positiv utvikling i industrimarkedet. I det nordamerikanske markedet var det også sterk etterspørsel etter ekstruderte produkter, drevet av en positiv utvikling i transportsektoren, og også i bygg- og anleggssektoren. Til tross for en nedgang i bilsegmentet både i Europa og Nord-Amerika, drar pressverkene fortsatt fordel av en betydelig substitusjonstrend.

#### **Markedsutvikling for energivirksomheten**

I 2018 økte den nordiske kraftprisen, sammenliknet med året før, hovedsakelig som følge av en svakere hydrologisk balanse både i Norden og på kontinentet, og også høyere marginalkostnader for kull- og gasskraftverk. En viktig prisdriver gjennom året var karbonprisen, som økte betydelig i forkant av innføringen av Market Stability Reserve (MSR) fra januar 2019. Den nordiske kraftprisen lå særlig høyt gjennom sommeren og tidlig på høsten, grunnet tørt vær, begrenset tilgang på kjernekraft og høye kraftpriser på kontinentet.

I Brasil varierte kraftprisene betydelig i løpet av året. I løpet av regntiden tidlig på året førte et midlertidig overskudd i den nordlige regionen til at prisene ble drevet ned på et lavt nivå. Prisene økte igjen i løpet av sommeren, i perioder til det definerte maksimumsnivået som er definert av markedsmyndighetene. Det kraftige regnet i oktober og november førte imidlertid til en forbedring i den

hydrologiske balansen, som igjen førte til fallende priser mot slutten av året.

## Risiko

Hydro har utarbeidet og implementert en styringsmodell for forretningsrisiko som er godkjent av selskapets styre. I samsvar med denne modellen jobber Hydro kontinuerlig med å kartlegge, analysere, håndtere og overvåke risikofaktorer som er relevante for selskapets virksomhet. Risikostyring er en integrert del av vår forretningsvirksomhet, og hvert forretningsområde har følgende ansvar for håndtering av risiko som oppstår på eget område. Hydros konsernstab etablerer og utarbeider policyer og prosedyrer for å håndtere risiko, og koordinerer en samlet, årlig risikovurdering for hele virksomheten. Vesentlige risikofaktorer følges opp løpende som en del av vår interne oppfølgingsprosess.

Risikostyringen i Hydro bygger på prinsippet om at vurdering og redusering av risiko er en integrert del av all forretningsvirksomhet. En viktig strategi for å redusere risiko knyttet til svake økonomiske forhold og ugunstig markedsutvikling er kontinuerlig forbedring av vår konkurranse- og kostnadsposisjon, i tillegg til å opprettholde en solid finansiell stilling og god kredittvurdering. Hydros integrerte verdikjede spiller en nøkkelrolle når det gjelder å redusere risiko, ettersom det typisk er større svingninger i inntjeningen oppstrøms i aluminiumsproduksjon, mens nedstrømsvirksomhet og Energi genererer mer stabil inntjening over tid.

Nedenfor følger en beskrivelse av noen av de viktigste risikofaktorene som kan påvirke vår forretningsvirksomhet, vårt omdømme eller våre finansielle forhold og driftsresultater, og som i siste instans kan påvirke selskapets aksjekurs. Noen av de risikofaktorene som er nevnt kan ha positiv innvirkning, eller representere en forretningsmulighet, men i beskrivelsen under er det lagt vekt på de negative konsekvensene. Det kan være andre risikofaktorer som ikke er kjent for Hydro på det tidspunkt denne rapporten utgis, og risikofaktorer som anses som uvesentlige, men som senere kan bli vesentlige. All informasjon i denne rapporten bør vurderes nøye av investorer, spesielt risikofaktorene som er beskrevet i dette avsnittet.

#### **Endringer i juridiske rammebetingelser, eller det politiske miljøet Hydro driver virksomhet i, kan ha vesentlig negativ innvirkning på selskapet**

Hydro har behov for konkurransedyktige og forutsigbare rammebetingelser. Hydro er gjenstand for en lang rekke lover og regler i de juridiksjonene vi opererer i. Disse lovene og reglene setter strenge standarder og krav, og kan medføre potensielle økonomiske forpliktelser, blant annet knyttet til ulykker og skader, bygging og drift av våre fabrikker og anlegg, betaling av skatt, forurensende utslipp til luft og vann, lagring, behandling og utslipp av spillvann, bruk og håndtering av farlige eller giftige materialer, metoder for fjerning av avfall, og opprydding i miljøforurensing. Endringer i slike juridiske rammebetingelser, eller i måten disse rammebetingelsene tolkes eller utøves på, kan påvirke våre driftslisenser og få vesentlig negativ økonomisk innvirkning på selskapet. Det er en risiko for at det i

framtiden kan innføres nye skatter eller tollsatser, eller at dagens skatte- eller tollnivå økes.

Hydros virksomhet omfatter utvinning og raffinering av bauksitt og bruk av vannressurser til generering av kraft. Slike aktiviteter har i økende grad blitt gjenstand for lokale og regionale skatteregimer som er atskilt fra, og kommer i tillegg til, nasjonale skatteordninger som selskapskatt.

**Hydro er eksponert for risiko knyttet til en ugunstig makroøkonomisk utvikling, inkludert risiko for lange perioder med lave priser på aluminium og alumina og overskudd i det globale aluminiummarkedet, i tillegg til endringer i globale handelsavtaler**

Aluminiumindustrien er prosyklisk, og etterspørselen etter produkter er tett knyttet til økonomisk utvikling. Dette fører til betydelige svingninger i markedsprisene på aluminiumprodukter i perioder med makroøkonomisk usikkerhet eller nedgang. Den makroøkonomiske utviklingen driver også endringer i valutakurser, som har betydelig innvirkning på Hydros kostnads- og konkurranseposisjon. Aluminiumprodukter omsettes globalt. Utviklingen i globale handelsstrømmer, rammebetingelser for handel, tariffier og anti-dumping-lovgivning er derfor viktig.

**Hydro kan bli negativt påvirket av vesentlige hendelser knyttet til samfunnsansvar, etterforskning, rettsprosesser og manglende etterlevelse av lover og regler**

Hydro kan bli negativt påvirket av strafferettslig etterforskning eller sivile rettsprosesser knyttet til, men ikke begrenset til, produktansvar, helse, miljø og sikkerhet, påstått konkurransehindrende eller korrumpert forretningspraksis, eller kommersielle tvister. Brudd på gjeldende lovgivning kan medføre betydelige bøter, kostnader til korrigerende tiltak, opphold eller nedstenging av virksomhet, samt betydelig skade på selskapets omdømme.

I tillegg er Hydro eksponert for manglende faktisk eller oppfattet evne til å opptre på en samfunnsansvarlig måte, og til å håndtere samfunnsmessig effekt, særlig når det gjelder brudd på menneskerettighetene. En slik svikt kan føre til betydelig negativ publisitet og potensiell skade på Hydros omdømme. Reaksjoner fra interessegrupper og lokalsamfunn som Hydro har virksomhet i kan også forstyrre eller avbryte driften av virksomheten.

**Vår virksomhet er eksponert for konkurranse fra Kina, som kan ha betydelig negativ påvirkning på prisene i markedet og etterspørselen etter våre produkter**

Kina er verdens største forbruker og produsent av aluminium, med mer enn halvparten av den globale produksjonskapasiteten. Som et resultat av dette har endringer og utvikling i tilbud og etterspørsel etter aluminium i Kina betydelig innvirkning på de grunnleggende, globale markedsforholdene.

**Hydro kan mislykkes i å realisere tilstrekkelig verdi ved gjennomføring og implementering av større prosjekter eller oppkjøp**

Hydro gjør betydelige investeringer og oppkjøp som en del av sin forretningsutvikling, og kan mislykkes med å realisere de forventede fordelene ved slike transaksjoner og prosjekter. Større prosjekter og oppkjøp er gjenstand for betydelig risiko og usikkerhet ved vurdering av investeringer,

prosjektgjennomføring og påfølgende drift. Oppkjøp kan også medføre betydelig uidentifisert risiko og forpliktelser som kan ha vesentlig negativ innvirkning på vår lønnsomhet og finansielle stilling.

**Hydro kan bli negativt påvirket av avbrudd eller større hendelser i vår virksomhet, og kan mangle tilstrekkelig forsikring til å dekke alle risikofaktorer som er knyttet til virksomheten**

Hydros virksomhet er utsatt for en rekke risikofaktorer som kan føre til produksjonsforstyrrelser, skade på eiendom og produksjonsanlegg, personskaade og dødsfall, miljøskader, økonomiske tap og eventuelt rettslig erstatningsansvar. Noen av våre virksomheter ligger i umiddelbar nærhet til tett befolkede områder. Større ulykker kan føre til omfattende krav og bøter eller gi betydelig negativ innvirkning på Hydros omdømme. Maskinhavari, strømbrydd og andre hendelser som fører til produksjonsforstyrrelser ved våre anlegg, kan ha betydelig negativ effekt på økonomiske resultater og kontantstrøm.

**Hydro er eksponert for trusselen om cyberangrep som kan forstyrre forretningsvirksomheten og medføre skade på omdømme, samt andre negative konsekvenser**

Hydros IS/IT-infrastruktur er et kritisk element i alle deler av vår virksomhet, fra systemer for prosesskontroll ved produksjonsanleggene, til sentrale persondatabaser og systemer for ekstern finansiell rapportering. Cyberkriminalitet øker over hele verden og Hydro er eksponert for trusler mot integritet, tilgjengelighet og konfidensialitet i våre systemer. Trusler kan være forsøk på å få tilgang til informasjon, datavirus, kutt i systemtilgang og andre brudd på digital sikkerhet.

**Hydro kan mislykkes i å oppnå eller opprettholde de nødvendige operasjonelle målene for å sikre vår konkurransevne**

Hydro opererer i et svært konkurranseutsatt marked, der effektiv drift er nødvendig i alle deler av verdikjeden for å kunne oppnå og opprettholde en konkurransedyktig posisjon. Dette omfatter alle faser i forretningsprosessen, fra anskaffelse av råvarer til fysisk drift av anlegg og kommersiell optimalisering av produktporteføljen. Manglende evne til å skape et miljø og bygge opp kompetanse som setter selskapet i stand til kontinuerlig nå ambisiøse operasjonelle mål vil redusere konkurransevnen og gjøre det vanskelig å nå våre langsiktige økonomiske mål.

**Risiko knyttet til arbeidsrelatert helse, sikkerhet og sikring**

Hydro er eksponert for risiko knyttet til helse og sikkerhet på arbeidsplassen og hendelser som potensielt kan forårsake alvorlig skade på enkeltpersoner, eiendeler og omdømme.

**Risiko knyttet til miljø og klimaendringer**

Hydro er eksponert for fysisk klimarisiko, overgangsrisiko (risiko forbundet med overgangen til en lavkarbonøkonomi) og miljørisiko som kan ha betydelig negativ effekt på selskapet, våre anlegg, resultater og det eksterne miljø. I tillegg til slike miljøhendelser er det risiko knyttet til effekten av kjente og ukjente tidligere og nåværende utslipp til luft, vann og jord. Disse kan ha juridiske, finansielle og omdømmerelaterte konsekvenser, og kreve risikoreduserende tiltak.

### Finansiell stilling

Vår viktigste strategi for å redusere risiko knyttet til svingninger i kontantstrøm er å opprettholde en sterk balanse. Vi har mål knyttet til økonomiske nøkkeltall gjennom forretningsnyklusen som reflekterer en solid finansiell posisjon og kredittvurdering på investeringsklassenivå. Dette gjelder forholdet Justert netto kontanter (gjeld) delt på egenkapital, som skal være under 55 prosent, og forholdet Kapital generert fra drift delt på justert netto kontanter (gjeld), som skal ligge over et nivå på 40 prosent. Ved å opprettholde "investment grade" kredittvurdering sikrer Hydro tilgang til kapital til attraktive vilkår, og medfører også andre viktige fordeler.

Hydros likviditetsposisjon ved utgangen av 2018 var 6,0 milliarder kroner, noe som vurderes som solid. Hydro har også en kredittfasilitet på 1,7 milliarder USD som utløper i november 2020. Det var ikke trukket på denne fasiliteten ved utgangen av 2018. Hydro fokuserer fortsatt på kontantstrøm og kredittrisiko gjennom hele organisasjonen.

### Hydros viktigste økonomiske eksponeringer

Hydros driftsresultater påvirkes hovedsakelig av prisutviklingen på våre viktigste produkter og råvarer, av marginutvikling og svingninger i selskapets viktigste valutaer, som er USD, norske kroner, euro og brasilianske real.

Hydros hovedstrategi for håndtering av risiko i oppstrømsvirksomheten er å akseptere eksponering for prisvariasjoner og valutasingninger, samtidig som vi fokuserer på å redusere den gjennomsnittlige kostnadsposisjonen for produksjonsanleggene. Under visse omstendigheter kan det brukes derivater for å sikre enkelte inntekts- og kostnadseksponeringer.

Nedstrøms- og annen marginbasert virksomhet blir til en viss grad sikret for å beskytte foredlings- og produksjonsmarginer mot prissingninger. Det er etablert et operasjonelt sikringssystem for å beskytte kommersielle kontrakter mot svingninger i aluminiumprisen.

For å dempe effekten av variasjoner i valutakurser, blir langsiktig gjeld hovedsakelig tatt opp i de valutatypene som reflekterer underliggende eksponering og kontantstrøm, samtidig som vilkårene i de viktigste finansmarkedene blir tatt i betraktning. Hydro har også benyttet valuta-swaper og valutaterminkontrakter for å redusere effekten av variasjoner i US-dollar og andre valutakurser.

Tabellen under viser sensitiviteter for aluminiumprisen og valutakurssvingninger i 2018. Tabellen illustrerer sensitiviteten for inntjening før skatt i forhold til endringer i disse faktorene, og oppgis for å utfylle sensitivitetsanalysen som kreves i henhold til IFRS, og som er inkludert i note 13 til konsernregnskapet. Disse sensitivitetene tar ikke hensyn til revurdering av derivater, som kan påvirke inntjeningen.

### Sensitivitet ved 100% produksjon

#### Råvareprissensitivitet +10%

Millioner kroner	UEBIT		
------------------	-------	--	--

#### Hydro

Aluminium	3 900		
-----------	-------	--	--

#### Valutasensitivitet +10%

Millioner kroner	USD	BRL	EUR
------------------	-----	-----	-----

#### Varig effekt

EBIT	3 960	(1 060)	(250)
------	-------	---------	-------

#### Engangseffekt

Finansposter	20	700	(2 460)
--------------	----	-----	---------

Årlige sensitiviteter basert på normale årlige volumer LME USD 2 040 per tonn, USDNOK 8.40, BRLNOK 2.20, EURNOK 9.60.

### Sensitivitet ved 50% produksjon\*

#### Råvareprissensitivitet +10%

Millioner kroner	UEBIT		
------------------	-------	--	--

#### Hydro

Aluminium	3 500		
-----------	-------	--	--

#### Valutasensitivitet +10%

Millioner kroner	USD	BRL	EUR
------------------	-----	-----	-----

#### Varig effekt

EBIT	2 690	(1 060)	(240)
------	-------	---------	-------

#### Engangseffekt

Finansposter	20	700	(2 460)
--------------	----	-----	---------

\*Forenklete sensitiviteter basert på 50 % produksjon ved Alunorte, Albras og Paragominas hele året.

Årlige sensitiviteter basert på normale årlige volumer LME USD 2 040 per tonn, USDNOK 8.40, BRLNOK 2.20, EURNOK 9.60.

# Lover og regler, kontrollfunksjoner og prosedyrer

Hydros grunnleggende dokument "Regler for arbeidsetikk" krever etterlevelse av lover og forskrifter samt interne direktiver og prosedyrer. Direktivet implementeres og følges systematisk opp gjennom selskapets system for etterlevelse av lovfestede og interne krav. Systemet er basert på fire pilarer: forebygging, avdekking, rapportering og respons. I tillegg til etterlevelse av lover og regler for finansiell rapportering, er HMS, korrupsjonsbekjempelse, konkurranselovgivning og personvern prioriterte områder. Dette beskrives nærmere i kapitlet Samfunn.

Hydro følger den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av oktober 2018. En beskrivelse av hvordan Hydro følger anbefalingen er gitt under Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse i vedlegg til denne rapporten.

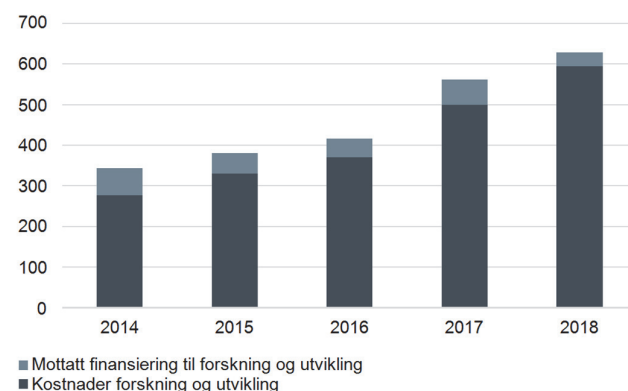
Styrets revisjonsutvalg utøver en kontrollfunksjon og legger til rette for styrets behandling av selskapets finansielle og ekstra-finansielle rapportering.

## Forskning og utvikling

Størsteparten av våre FoU-kostnader går til vår interne organisasjon for forskning og produktutvikling, mens det øvrige er støtte til arbeid som utføres ved eksterne institusjoner. Våre viktigste forskningssentre ligger i Årdal (smelteverksteknologi) og Sunndal (legeringer og støping), i Bonn i Tyskland (Valsede Produkter) og i Finspång i Sverige og Detroit i USA (Ekstruderte Løsninger). Det er bygget opp en betydelig forsknings- og utviklingsavdeling for Bauksitt og Alumina ved Alunorte i Barcarena i Brasil.

### Forskning og utvikling

Millioner kroner



Mottatt offentlig støtte i 2018 var 35 millioner kroner. I tillegg mottok Hydro 639 millioner kroner i forbindelse med ENOVAs støtte til teknologipiloten på Karmøy

FoU-arbeidet vårt er rettet mot å:

- Utvikle produkter som fremmer bruken av aluminium og bærekraftig utvikling
- Utvikle verdens beste elektrolyseteknologi
- Utnytte FoU og teknologi for å sikre optimal drift av eksisterende anlegg, inkludert kostnader og HMS
- Utvikle resirkuleringsteknologi
- Øke andelen av produkter med større merverdi og skreddersydde løsninger for kunden
- Utnytte mulighetene knyttet til Industri 4.0 for å forbedre prosessstabilitet, produktivitet, kostnader og sikkerhet



Hydros teknologistyre består av medlemmene i konsernledelsen. Teknologistyret møtes hvert kvartal for å bli kjent med og drøfte innovasjon på tvers av forretningsområdene og verdien det har for selskapet. Innovasjon omfatter også de endringene som gjøres gjennom arbeidet med kontinuerlig forbedring på alle nivåer i organisasjonen. Alle forretningsområder er ansvarlige for sin egen teknologitvilling og for gjennomføring av egen teknologistategi. En dedikert konsernstab skal sikre en helhetlig og langsiktig tilnærming til Hydros strategi og dagsorden for teknologi. Hydros Chief Technology Officer (CTO) skal styrke selskapets teknologiske lederskap, og rapporterer direkte til konsernsjefen. CTO leder et internt FoU-nettverk med representanter fra forretningsområdene, og støtter Hydros teknologistyre i arbeidet med overordnet prioritering av og strategi for forskning og teknologi.

I et innovasjonsperspektiv er det en betydelig fordel for Hydro at vi har kunnskap om og kontroll over hele verdikjeden fra utvinning av bauksitt, raffinering av alumina, elektrolyse av primæraluminium og legeringsteknologi til ferdige produkter og resirkulering.

Aluminiumverkene i Sunndal og Qatalum i Qatar bruker HAL 300-teknologi. Hydro har utviklet denne teknologien, som har et energiforbruk på om lag 13,5 kWh per kilo aluminium, sammenliknet med et globalt gjennomsnitt på om lag 14 kWh per kilo.

Hydros teknologipilot på Karmøy, med kapasitet på 75.000 tonn, har som mål å foreta en fullskala test av vår egenutviklede HAL4e-teknologi. Piloten startet produksjonen på Karmøy i januar 2018 og nådde full kapasitet i juni 2018. De samlede prosjektkostnadene var 4,3 milliarder kroner. Enova, en offentlig organisasjon som støtter ny energi og klimarelatert teknologitvilling, har støttet prosjektet med 1,6 milliarder kroner av de samlede kostnadene. Selv om teknologipiloten på Karmøy fortsatt er i en kvalifiseringsfase, produserer anlegget verdens mest klima- og energieffektive primæraluminium. Piloten tar også sikte på å gi spinoff-effekter til Hydros eksisterende smelteverksportefølje.

Bauksittrester (også kjent som rødslam) er en utfordring i vår industri på grunn av avfallets alkalitet og store volumer. Hydro deltar i internasjonale samarbeidsprosjekter der man ser på muligheter til å bruke bauksittrester som ressurs. Et viktig eksempel er et samarbeid med Norges teknisk-



naturvitenskapelige universitet (NTNU), Sintef, Norcem/Heidelberg og Veidekke om å utvikle en ny type betong der bauksittrester brukes for å øke kvaliteten. Vi jobber også sammen med andre aluminiumselskaper gjennom International Aluminium Institute for å finne løsninger på denne problemstillingen. I tillegg investerer vi i FoU for å redusere den samlede alkaliteten i avfallet.

En viktig del av Hydros overordnede teknologistrategi er at våre forskere samarbeider tett med operatører og eksperter for å oppnå optimal drift ved eksisterende anlegg. Hydros teknologimiljø holder svært høyt kompetansenivå, og på kjerneområder er den i verdensklasse. De senere årene har vi lagt vekt på å utnytte denne kompetansen til å forbedre driften ytterligere.

Den økende bruken av aluminium i bilindustrien drives av utslippsreguleringer og krav til passasjersikkerhet. Aluminium er godt egnet for alle biler, fra bensindrevne til helelektriske, og også for biler som bruker hydrogen og brenselcelleteknologi. Hydro er en stor leverandør til bilindustrien, med kunder blant mange av de større produsentene i Europa, Nord-Amerika og Asia.

## Samfunn

Som et globalt aluminiumselskap med gruvevirksomhet er det viktig å sikre samfunnsansvar i alle Hydros aktiviteter. Vi må vurdere effekten vi har på omgivelsene og samfunnet i alt fra byggevirksomhet til avhendelse og nedleggelse, i tillegg til eksponeringen for korrupsjon og brudd på menneskerettighetene både innenfor vår egen virksomhet, de lokalsamfunnene vi er en del av og i leverandørkjeden.

Vårt system for etterlevelse av lover, forskrifter og interne krav skal sikre at alle som opptre på vegne av Hydro følger gjeldende lovgivning og de krav som gjelder i selskapet.

For å sikre integritet og ansvarlig atferd legger vi blant annet vekt på:

- Nulltoleranse for korrupsjon i privat og offentlig sektor
- Grundige undersøkelser (due diligence) knyttet til menneskerettigheter, også for deleide selskaper og leverandører
- Kontinuerlig involvering av interessentgrupper knyttet til eksisterende virksomhet og nye prosjekter



Hydros grunnleggende dokument, Regler for arbeidsetikk, er godkjent av styret. Det utgjør grunnlaget vi støtter oss til i arbeidet for å gjøre de riktige tingene og alltid opptre med integritet i vår globale organisasjon, uavhengig av hvor vi driver virksomhet på vegne av Hydro. Det krever etterlevelse av lover, forskrifter og konserndirektiver og implementeres og følges opp systematisk gjennom selskapets etterlevelsessystem.

Etterlevelsessystemet er basert på en klar styringsstruktur som definerer roller og ansvar med hensyn til etterlevelse og alle aktiviteter knyttet til dette i selskapet.

Risikostyring knyttet til etterlevelse er integrert i våre prosesser for forretningsplanlegging, risikostyring og -oppfølging. Dette inkluderer også risiko knyttet til korrupsjon og brudd på menneskerettighetene og omfatter risikodempende tiltak og nøkkelindikatorer (KPI-er). Status på framdrift og eventuelle problemstillinger knyttet til etterlevelse tas opp på kvartalsvise oppfølgingsmøter som hvert av forretningsområdene har med konsernsjefen. Det sendes en årlig rapport om temaet til styret. Selskapets leder for etterlevelse rapporterer til styret via styrets revisjonsutvalg etter eget skjønn. Hun har regelmessige møter med styret og deltar på alle møtene i styrets revisjonsutvalg.

Hydros samfunnsansvar handler om å bidra til positiv utvikling gjennom å styrke våre forretningspartnere og lokalsamfunnene der vi har virksomhet. For å få til dette tar vi utgangspunkt i de grunnleggende drivkreftene for langsiktig utvikling. I tråd med forventninger og behov hos våre interessentgrupper og gjennom godt samarbeid, har vi som mål å:

- Bidra til god utdanning i våre lokalsamfunn
- Fremme anstendige arbeidsforhold gjennom verdi- og leverandørkjeden
- Bidra til økonomisk vekst i våre lokalsamfunn
- Styrke lokalsamfunnet og lokale institusjoner gjennom kompetansebygging på menneskerettigheter og god styring

Vi ønsker å bygge en tillitsbasert kultur der ansatte føler de kan stille spørsmål, søke råd, ta opp bekymringer og rapportere mistanke om brudd på regelverket. Medarbeidere bør normalt ta opp bekymringer og klager med sin overordnede, men dersom han eller hun ikke føler seg komfortabel med det, kan han eller hun ta opp problemstillingen med personal, HMS, en fagforeningsrepresentant/verneombud, avdelingen for etterlevelse, juridisk avdeling eller internrevisjonen. Medarbeideren kan også bruke Hydros varslingskanal, AlertLine, der bekymringer kan rapporteres anonymt. Alle ansatte og innleide medarbeidere på Hydros virksomhetssteder kan bruke AlertLine til enhver tid, på sitt eget språk, via gratis telefonnummer, Hydros intranett eller en egen internettside. I enkelte land, som for eksempel Spania, er det juridiske restriksjoner på slike rapporteringslinjer. I 2018 ble det sendt inn 342 rapporter via Hydros AlertLine, sammenliknet med 302 i 2017, som inkluderer rapporter i Sapa også før oppkjøpet 2. oktober. Alle rapportene ble gransket. Til sammen 14 personer ble oppsagt som følge av brudd på Hydros regelverk i 2018. Antallet er begrenset til saker som er rapportert til Hydros internrevisjon. Dette omfatter en person knyttet til et bekreftet tilfelle av korrupsjon.

Lederen av Hydros internrevisjon rapporterer til selskapet styret gjennom styrets revisjonsutvalg. Hvert kvartal informerer hun styrets revisjonsutvalg, og med jevne mellomrom konsernledelsen, om saker som er rapportert via AlertLine. Hydros internrevisjon har ressurser både i Norge og Brasil.

Vi erkjenner at våre aktiviteter har innvirkning på lokalsamfunnene vi er del av, og vi har lang tradisjon for å føre dialog med grupper som berøres av vår virksomhet. Dette gjelder fagforeninger, samarbeidsutvalg, kunder, leverandører, forretningsforbindelser, lokale myndigheter og frivillige organisasjoner. Vi har etablert kontakt med lokale myndigheter og representanter for våre naboer. Dette inkluderer dialog med tradisjonelle Quilombolagrupper i Brasil.

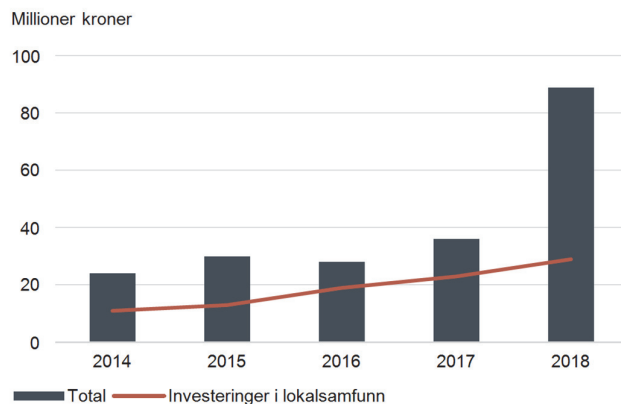
Mekanismer for innrapportering av klager er viktig for å ivareta rettighetene til enkeltpersoner og grupper som påvirkes av vår virksomhet. Ved mange anlegg er slike mekanismer tilgjengelige for alle lokale interessentgrupper. Kanaler for rapportering av klager kan variere basert på lokale behov. I Brasil har systemet flere kanaler, blant annet et telefonnummer, en epost-adresse og egne feltarbeidere med spesialopplæring på området.

Hydro har omfattende virksomhet i Barcarena i Brasil, inkludert aluminaffineriet Alunorte og aluminiumverket Albras. De lokale sosiale forholdene er utfordrende, med høy arbeidsledighet og fattigdom. Se avsnittet "Situasjonen ved Alunorte" tidligere i denne rapporten for mer informasjon.

I 2017 utførte det danske Institut for Menneskerettigheter (DIHR) en omfattende kartlegging av risiko knyttet til menneskerettigheter i Hydro (unntatt Ekstruderte Løsninger). Kartleggingen dekket alle land Hydro har virksomhet i, unntatt Ekstruderte Løsninger. Rapporten er offentlig tilgjengelig. Det er planlagt en grundig undersøkelse (due diligence) knyttet til menneskerettigheter for Alunorte-affineriet og Paragominas-gruven i 2019.

I 2018 etablerte vi et strategisk mål om å bidra til god utdanning og kapasitetsbygging for 500.000 mennesker i våre lokalsamfunn og for forretningspartnere fra 2018 til 2030.

### Investeringer i lokalsamfunn, veldedige donasjoner og sponsoravtaler



Rundt 35 millioner kroner relaterer seg til nødhjelp etter ekstremværet og etterfølgende oversvømmelse av Barcarena i 2018. Rundt 10 millioner kroner gjelder matkort som en del av TAC-avtalen.

Ekstruderte Løsninger har en lang rekke sponsorater og støtteprogrammer basert på lokale behov. Disse aktivitetene er ennå ikke inkludert i Hydros rapportering.

Hydro er opptatt av grunnleggende arbeidstakerrettigheter, som organisasjonsfrihet, krav til minstelønn og regulering av arbeidstid. Vi støtter prinsippet om organisasjonsfrihet og kollektive forhandlinger og har lang tradisjon for god dialog med de ansattes organisasjoner. Alle større produksjonsenheter i Europa og Brasil har fagorganisering. Ekstruderte Løsninger har omfattende virksomhet i USA, og 60 prosent av våre ansatte der arbeider ved anlegg med fagorganisering. Alle forretningsområder har et forum for dialog mellom ledelsen og fagforeningsrepresentantene. Hydros globale rammeavtale med fagforeninger ble sist oppdatert i 2016, og er forlenget ut 2019.

Gjennom Hydros styrende dokumenter stiller vi krav til samfunnsansvar hos leverandørene. Dette er en integrert del av alle faser av anskaffelsesprosessen. Kravene omfatter miljø, menneskerettigheter, korrupsjonsbekjempelse og arbeidsforhold, herunder arbeidsmiljø. Ekstruderte Løsninger har iverksatt Hydros prosess for styring av integritetsrisiko for flertallet av sine leverandører i 2018. Jevnlige kontroller av sanksjonslister vil starte i 2019.

Hydro har som mål å beskytte mennesker, miljø, fysiske eiendeler og data og informasjon, og vi planlegger for potensielle uønskede hendelser og kriser for å kunne opprettholde kontinuitet i driften.

Hydro har kvalifisert seg for notering på Dow Jones' bærekraftindekser hvert år siden indeksserien startet i 1999. Vi er også notert på den tilsvarende britiske indeksen, FTSE4Good og på indeksen Global Compact 100.

Hydro støtter prinsippene bak FNs menneskerettighetserklæring, FNs Global Compact og ILOs åtte kjernekonvensjoner. Vi er medlem av bransjeorganisasjonen International Council on Mining and Metals (ICMM), og har forpliktet oss til å følge organisasjonens ti prinsipper og policydokumenter. Vi er også medlem av Aluminium Stewardship Initiative, et initiativ med deltakere fra ulike deler av samfunnet, som skal sette standarder for bedre resultater innen miljø, samfunn og selskapsledelse på tvers av verdikjeden for aluminium.

Hydro bruker GRIs standarder for frivillig rapportering av bærekraftig utvikling. Vi støtter Extractive Industries Transparency Initiative (EITI), og følger det lovfestede kravet om land-for-land-rapportering i Norge. Vi utarbeider også en erklæring i henhold til britisk og australsk lovgivning om moderne slaveri. Se vedleggene til denne rapporten.

I tillegg rapporterer vi i henhold til Oslo Børs' veiledning om rapportering av samfunnsansvar.

## Miljø

De viktigste miljøeffektene Hydro forårsaker er knyttet til klimaendringer, biologisk mangfold, resirkulering og avfallshåndtering. De viktigste ressursene som brukes er bauksitt, energi, vann og landområder.



Hydros klimastrategi er en integrert del av selskapets overordnede forretningsstrategi, og tar sikte på å skape forbedringer og utvikling i selskapet. Konsekvenser for klimastrategien er også et kriterium i alle større

investeringsbeslutninger. Strategien innebærer blant annet å redusere miljøpåvirkningen fra vår egen virksomhet, og utnytte forretningsmuligheter gjennom å sette kundene i stand til å gjøre det samme. Selv om det er noen produksjonsanlegg og produkter som kan ha et større karbonfotavtrykk enn andre, skal den samlede selskapsbalansen (forskjellen mellom utslipp og fordeler) være null eller negativ innen 2020.

Hydros prognose for klimagassutslipp fra 2017 viste en økning fram mot 2020 som følge av en forventet økning i produksjon av alumina og primæraluminium fra 2018 og framover. Den reduserte produksjonen ved Alunorte fra februar 2018 har ført til en betydelig nedgang i Hydros klimagassutslipp i 2018, noe som har gjort Hydro karbonnøytral i 2018 hvis vi kun ser på utslipp i scope 1 (direkte utslipp fra egen virksomhet) og scope 2 (indirekte utslipp fra innkjøpt energi). Hvis vi også tar med scope 3-utslipp (indirekte utslipp fra innkjøpte varer og tjenester) fra kjøpt alumina grunnet forsyningsunderskuddet, er Hydro ikke karbonnøytral i 2018. Hydro er imidlertid fortsatt i rute mot målet om å bli karbonnøytral i et livsløpsperspektiv i 2020, og vi vil oppnå dette målet ved å:

- Øke produksjonen av primæraluminium i Norge, som er basert på vannkraft
- Øke resirkuleringen
- Øke leveransene til bilindustrien

Karbonnøytralitet i 2020 vil imidlertid kreve at vi lykkes med å øke vår kapasitet i Norge i henhold til plan, og at vi klarer å øke resirkuleringen av brukt skrap. Med økningen i klimagassutslipp fra Ekstruderte Løsninger, er det usikkert om deres andel av brukt skrap er tilstrekkelig til å kompensere for dette. Klimanøytraliteten er også følsom overfor vår evne til å øke leveranser til bilindustrien. Det planlagte prosjektet for bytte av drivstoff ved Alunorte er ikke inkludert i prognosen fram mot 2020, og vil bidra til en enda bedre karbonbalanse i Hydro dersom det blir realisert.

I 2018 avsluttet Hydro en gjennomgang av klimarisiko, herunder fysisk, teknologisk, kommersiell, juridisk og omdømmerelatert risiko. Gjennomgangen danner grunnlaget for scenarioanalyser og en oppdatering av klimastrategien. Hydro stiller seg bak anbefalingene fra Arbeidsgruppen om klimarelatert finansiell rapportering Task Force on Climate-Related Financial Disclosures, TCFD).

Hydros miljøstrategi legger også vekt på:

- Økosystemer og biologisk mangfold
- Vannforvaltning
- Avfall og effektiv ressursbruk
- Produktforvaltning

En ny miljøstrategi, blant annet om forvaltning av tidligere disponert areal, er under utvikling.



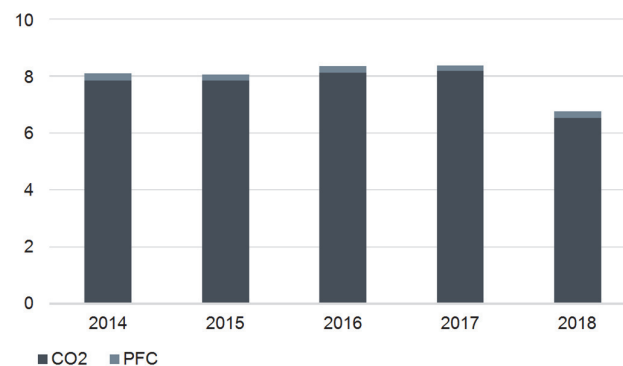
Selv om målet om et 1:1-rehabiliteringsforhold av areal opprinnelig gjaldt for 2017, vil vi fortsette å bruke dette målet på gruveområdene våre også framover, ettersom det er en god drivkraft for rehabilitering. Det

har imidlertid blitt et rullende mål, der vi tar sikte på 1:1-rehabilitering av områder som er tilgjengelige for rehabilitering over to hydrologiske sesonger etter at områdene er frigitt. Den reviderte definisjonen tar høyde for gruvevirksomhetens natur, syklusen knyttet til rehabilitering og etterslepet som er nødvendig for å sikre en god rehabilitering og gjenoppretting av biologisk mangfold. Den tar også høyde for at noen områder i perioder må settes av til midlertidig infrastruktur for å sikre trygg drift av gruen. Av de 151 hektarene som ble gjort tilgjengelig for rehabilitering i 2017, var det 88 prosent som ble rehabilitert i 2018. De resterende 12 prosent vil fullføres i 2019 for å oppnå målet om et 1:1-rehabilitering.

Vi samarbeider med academia for å øke kunnskapen og sikre en vitenskapelig tilnærming. Dette gjelder blant annet etableringen av det norsk-brasilianske forskningskonsortiet om biologisk mangfold (BRC) i 2013.

#### Direkte klimagassutslipp fra Hydros konsoliderte virksomhet

Millioner tonn CO<sub>2</sub>-ekvivalenter (CO<sub>2</sub>e)



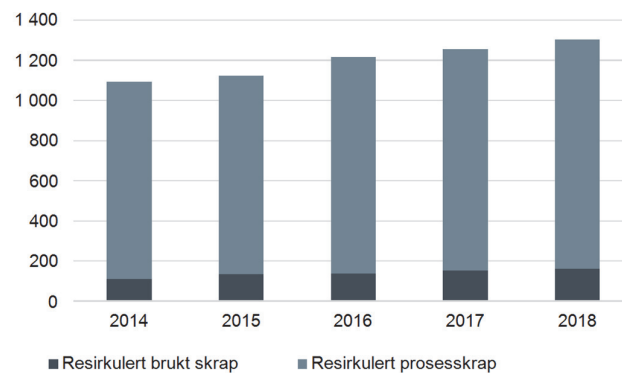
Direkte klimagassutslipp fra Hydros konsoliderte virksomhet gikk ned i 2018 på grunn av embargoen ved Alunorte og redusert produksjon ved Albras og Paragominas.

I tillegg til bruk av landområder og biologisk mangfold, er avfall og klimagassutslipp de viktigste miljøutfordringene knyttet til utvinning av bauksitt og raffinering av alumina. Avfallsproduksjonen består av betydelige mengder mineralrester (avgangsmasse) fra utvinningsprosessen for bauksitt, og bauksittrester, også kjent som rødslam fra aluminaraffinering. Avgangsmassen lagres i egne deponier. Utskilt vann renses før det brukes på nytt i prosessen.

I Paragominas ble det ferdigstilt et nytt system for deponering av avgangsmasse i 2017. De nye deponiene ligger på et platå der gruvevirksomheten er avsluttet. Det gamle deponisystemet er bygget i et grunt dalføre. Når dammene med avgangsmasse blir stengt, må de sette seg i minst fem år før de kan rehabiliteres.

## Resirkulering

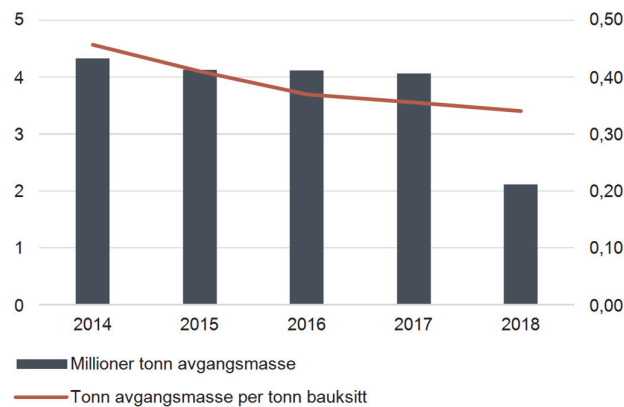
Tusen tonn



## Avgangsmasse fra bauksittproduksjon

Millioner tonn

Tonn avgangsmasse per tonn bauksitt

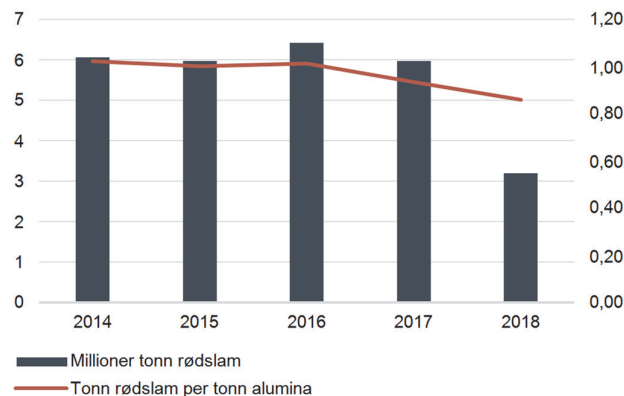


Produksjon av avgangsmasse ble betydelig redusert i 2018 på grunn av redusert produksjon ved Paragominas.

## Rødslam fra aluminaproduksjon

Millioner tonn

Tonn avgangsmasse per tonn bauksitt



Produksjonen av rødslam ble betydelig redusert i 2018 på grunn av Alunorte embargoen.

Bauksittrester, eller rødslam, er et biprodukt av aluminaraffinering. Deponering av bauksittrester er krevende grunnet store volumer og høy alkalitet. Bauksittrestene vaskes først med vann for å senke alkaliteten og gjenvinne lut for gjenbruk. Hydro bruker en avansert form for tørredeponering av avgangsmasse fra bauksittproduksjon, som gjør at den kan deponeres med brattere helning. Dette reduserer den nødvendige arealbruken, og dermed den relative miljøpåvirkningen. Byggingen av det nye deponiet for bauksittrester, DRS2, ved Alunorte inkluderer et mer avansert pressfilter, som kan redusere vanninnholdet til 22 prosent. Dette innebærer en reduksjon fra 36 prosent som ble oppnådd med trommelfilter.

Hydro og brasilianske myndigheter inspiserer deponiene ved Paragominas og Alunorte jevnlig, og de er også gjenstand for inspeksjon av blant annet Norges Geotekniske Institutt (NGI) og Geomecanica. NGIs siste besøk ved Paragominas og Alunorte fant sted i 2016, og førte til en handlingsplan for å sikre bærekraftige dammer for avgangsmasse og deponier for bauksittrester på lang sikt. Etter Vales ulykke i Brumadinho i Brasil i januar 2019, ser vi nå nærmere på systemet for behandling av avgangsmasse for å sikre at driften fortsatt er trygg. Deponiene ved Paragominas er hovedsakelig bygget med nedstrømt teknologi, som gir god strukturell integritet og sikkerhet. En dam har imidlertid en seksjon som er bygget med senterlinjeteknologi. Denne seksjonen er del av den øverste forhøyningen på dammen, som er én meter høy. Massen som lagres i deponiene våre har også mye høyere andel tørrstoff (55-60 prosent). Hydro følger nøye med og analyserer hvilke effekter hendelsen i Brumadinho vil få for bransjen, når det gjelder lovgivning, politiske og samfunnsmessige implikasjoner. Trygg drift i samsvar med lovpålagte krav er kritisk for Hydro. Deponiene i Paragominas er stabile, og overvåkes og revideres jevnlig av eksterne eksperter. Deponiene oppfyller alle parametre i gjeldende miljø- og gruvelovgivning.

Se avsnitt tidligere i denne rapporten for mer informasjon om situasjonen ved Alunorte.

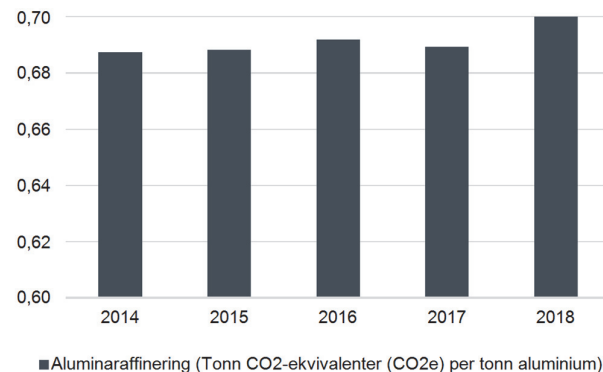
Katodeavfall (SPL) fra elektrolysecellene som brukes i produksjon av primæraluminium er definert som farlig avfall. Vi jobber aktivt for å finne alternativ bruk av SPL fra vår virksomhet.



Hydro bruker et verktøy utviklet av Verdensrådet for bærekraftig utvikling (WBCSD) til å foreta en årlig gjennomgang av vannbruken vår i områder der vannforsyning er under press. I 2018 viste kartleggingen av Hydros anlegg at 0,3 prosent av ferskvannet vi bruker kommer fra områder der fornybar vannforsyning er under press (i henhold til definisjonen som brukes av WBCSD). Qatalum i Qatar er avhengig av offentlig vannforsyning som produseres gjennom avsalting. Det benyttes sjøvann til kjøletårnene ved kraftverket, og til gassvaskerne ved rensanlegget for avgass fra elektrolysen.

### Klimagassutslipp - aluminaraffinering

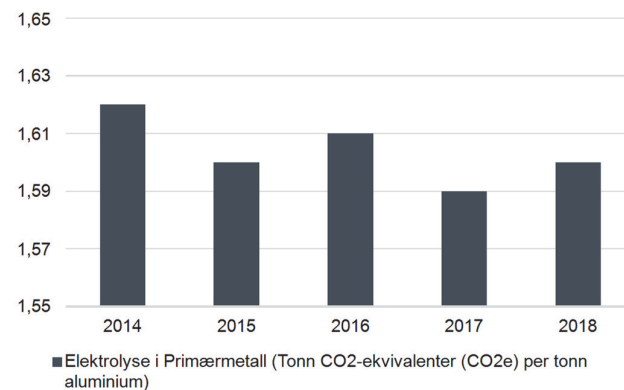
Tonn CO<sub>2</sub>-ekvivalenter (CO<sub>2</sub>e) per tonn aluminium



Inkluderer spesifikke klimagassutslipp fra aluminaraffinering.

### Klimagassutslipp - elektrolyse

Tonn CO<sub>2</sub>-ekvivalenter (CO<sub>2</sub>e) per tonn aluminium

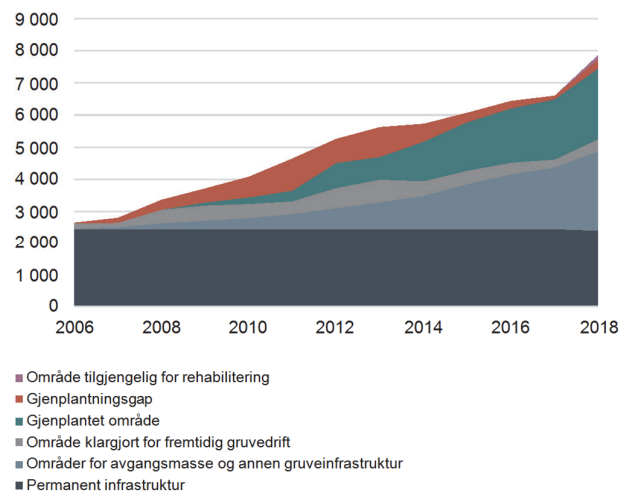


Inkluderer spesifikke klimagassutslipp fra elektrolyseprosessen fra alle Hydros smelteverk, utenom Neuss i Tyskland.

I 2017 utviklet Hydro et verktøy for analyse av risiko knyttet til vann. Dette verktøyet dekker bruk og utslipp av vann, og skal brukes i alle de viktigste virksomhetene i selskapet. Foreløpige funn støtter konklusjonen etter bruk av WBCSDs verktøy: Drift i områder der vannforsyning er under press utgjør ingen vesentlig risiko for Hydros viktigste virksomheter. Det er større risiko knyttet til forvaltning av overskuddsvann og kvaliteten på eksterne vassdrag som Hydro avgir prosessvann til. Det tidligere målet om å redusere bruk av ferskvann i områder med knapphet på fornybare vannressurser er derfor lagt bort.

### Arealbruk og gjenplantning - Paragominas

Hektar



Det fremvoksende gjenplantningsgapet skyldes at det i 2018 var infrastrukturområder som ble tilgjengelig for rehabilitering, samt sviktende historisk rehabilitering.

Etter at massebalansen for kvikksølv ved Alunorte i Brasil ble sluttført i 2017, besluttet Hydro å installere fire kvikksølvkondensatorer i produksjonsområdet. Den første kondensatoren ble installert i 2018 som en pilot, og, basert på den tekniske ytelsen, vil de andre tre installeres og settes i drift i 2020.

Involvering av kunder og andre interessegrupper angående miljøeffekten av våre prosesser og produkter er en viktig del av vår produktforvaltning. Vi gjennomfører livssyklusanalyser for alle større produktgrupper for å finne forbedringsmuligheter. Vi vurderer også andre aspekter, som energi- og materialforbruk, toksisitet og resirkulerbarhet.

## Medarbeidere

Hydro skal være et ledende selskap på helse og sikkerhet i aluminiumindustrien. Dette vil vi oppnå ved konsekvent bruk av styringssystemet, engasjert og synlig ledelse og full involvering av alle ansatte.

Den negative utviklingen i sikkerhetsresultatene i 2018 var bekymringsfull, med økende samlet antall registrerte skader, og et dødsfall ved pressverket i Ungarn. Dødsfallet ble grundig gransket, og det ble iverksatt korrigerende tiltak lokalt. Konklusjonene etter hendelsen er også formidlet til alle våre produksjonsanlegg, som også har iverksatt egnede tiltak.

Nesten halvparten av de rapporterte skadene i 2018 var knyttet til hender, mens om lag 20 prosent gjaldt bein. Om lag 15 prosent gjaldt ansikt, øyne og hode, og 10 prosent armer og skuldre.



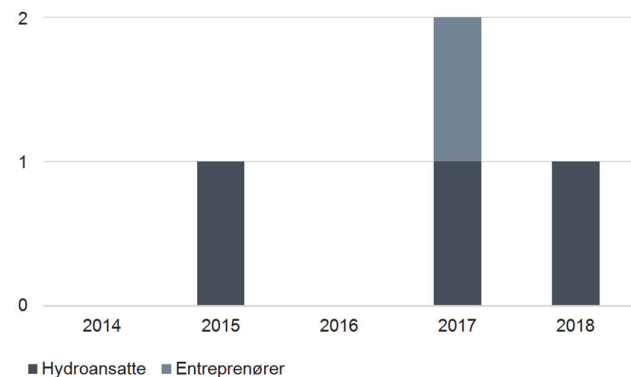


Alle forretningsområdene jobber aktivt med å identifisere risiko, og KPI-en for risiko er fortsatt en viktig, ledende indikator for å overvåke og styre prosesser og oppgaver med høy iboende risiko.

Vi jobber med å utvide våre eksisterende programmer for økt helse og trivsel, blant annet gjennom fysiske og psykiske risikovurderinger. Hydro Monitor vil utvikles videre for å gi tilbakemelding på våre HMS-tiltak.

## Dødsulykker

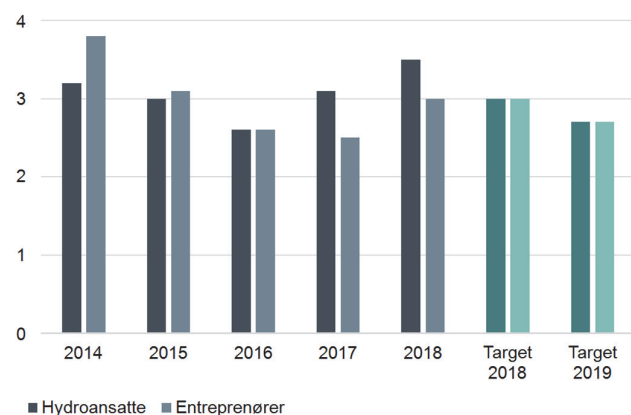
Antall



Det forekom én dødsulykke i Hydro i 2018.

## Totalt antall personskader

Per million arbeidstimer



I 2018 ble det registrert 0,5 tilfeller av yrkesrelatert sykdom per million arbeidstimer, sammenliknet med 0,3 i 2017, unntatt Ekstruderte Løsninger. De fleste tilfellene av

yrkesrelatert sykdom er knyttet til støy. Vi har ennå ikke sammenliknbare data for Ekstruderte Løsninger.

Sykefraværet i Hydros globale organisasjon var 3,6 prosent i 2018, sammenliknet med 3,4 prosent i 2017. I Norge, var sykefraværet uendret på 4,0 prosent. Kvinner hadde et sykefravær på 4,3 prosent, og menn 3,5 prosent.

Hydro hadde 36.236 fast ansatte ved utgangen av 2018, en økning fra 34.625 i 2017. Antall midlertidig ansatte var 1.680, sammenliknet med 1.646 året før. Innleide medarbeidere tilsvarer om lag 10.500 årsverk i 2018, en økning fra om lag 9.000 i 2017. Det store flertallet av ansatte er konsentrert i USA, Brasil, Tyskland og Norge. Ekstruderte Løsninger har større sesongvariasjoner enn de andre forretningsområdene i Hydro. Dette løses på ulike måter i ulike deler av organisasjonen, for eksempel ved bruk av midlertidige medarbeidere som er ansatt hos byråer. Vi har fortsatt ikke full oversikt over omfanget av dette.

I 2018 fortsatte Hydro arbeidet med integreringen av Ekstruderte Løsninger gjennom de to nye tiltakene som ble etablert i 2017: Nytt kapittel tar sikte på å skape en felles plattform og selskapsidentitet for Hydros 36.000 ansatte. Vi har fornyet selskapets verdiplattform The Hydro Way og selskapets visuelle profil, blant annet med ny logo. I tillegg har selskapets strategiske retning, *Bedre, Større, Grønnere* og den strategiske posisjonen overfor våre interessegrupper blitt fornyet. Fit4Future tar sikte på å skape store forbedringer i stabene våre for å øke verdiskapingen og senke kostnadene. Det er delt inn i tre fokusområder: strategisk tilpasning, differensiering og forenkling. Ekstruderte Løsninger har også begynt å ta i bruk Hydros felles prosess for oppfølging og utvikling av medarbeidere, My Way, og Hydro Academy, en plattform for læring og utvikling.

For at vi skal kunne nå våre strategiske mål og være konkurransedyktige, trenger Hydro ledere og spesialister med riktige kvalifikasjoner. Selskapet er derfor opptatt av å ansette, utvikle og beholde kompetente medarbeidere for å sikre fremtidig suksess. Etter en oppdatering av Hydros personalstrategi i 2016, har vi fortsatt med å styrke enkelte eksisterende prosesser og implementere noen nye. Vi har også startet med utvikling av et globalt rammeverk for kompetanseforvaltning. Dette arbeidet vil videreføres i 2019.

Hydros globale medarbeiderundersøkelse Hydro Monitor gjennomføres normalt hvert annet år. Den seneste utgaven av undersøkelsen fant sted i 2018, der vi nådde topp 10 prosent i henhold til IBM External Norm på indeksen for medarbeiderengasjement (Employee Engagement Index, EEI). Undersøkelsen omfattet ikke forretningsområdet Ekstruderte Løsninger, som vil inkluderes i Hydro Monitor 2019. Å opprettholde medarbeiderengasjementet er en viktig prioritering framover. Alle enheter har utarbeidet handlingsplaner basert på sine resultater.

Hydros felles prosess for oppfølging og utvikling av medarbeidere, My Way, består av en medarbeidersamtale, individuell utvikling og oppfølging, i tillegg til talentutvikling og etterfølgerplanlegging. Alle ansatte<sup>2</sup> ble invitert til å delta i 2018, unntatt de som jobber i produksjonen i Ekstruderte

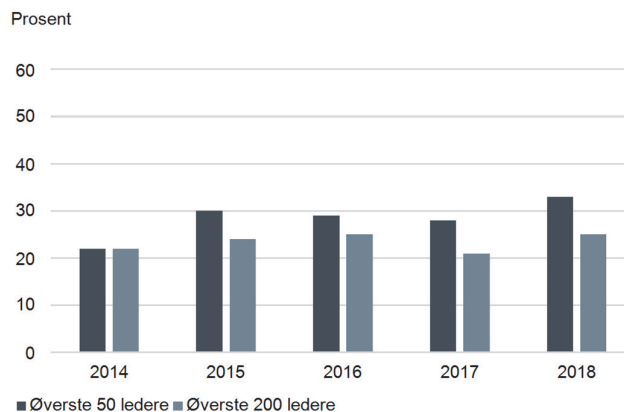
<sup>2</sup> Med unntak av ansatte som er i permisjon og de som ble ansatt etter at hoveddelen av My Way var fullført.



Løsninger. Det var 96 prosent som deltok, sammenliknet med et mål om 87 prosent. Ettersom enkelte anlegg har papirbaserte medarbeidersamtaler også for ansatte i produksjonen, vil vi ikke kunne ta i bruk My Way i hele selskapet før tidligst i 2021, når et nytt system vil bli gjort tilgjengelig for alle ansatte.

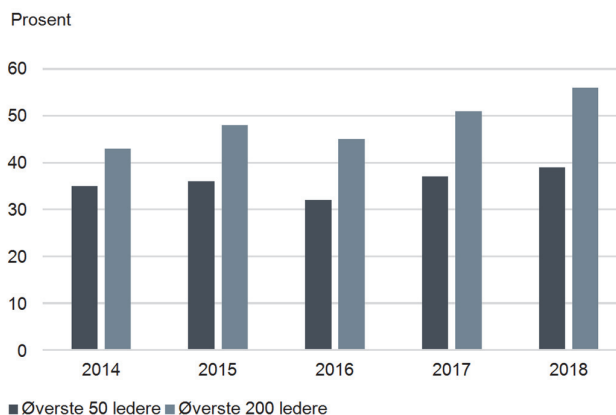
For å ha god tilgang på ledere med nødvendig breddeerfaring, sørger vi for jobbotasjon tidlig i karrieren, slik at de tilegner seg kunnskap om ulike deler av organisasjonen. Gjennom etterfølger- og karrieredelen av My Way, arbeider vi med tilgangen på leder- og spesialistressurser og kartlegger utviklingsbehov.

### Andel kvinnelige ledere



Andel kvinner på alle nivåer i Hydro var 18 prosent i 2018.

### Andel av ikke-norske ledere



Hydros globale organisasjon har stort mangfold i utdanning, erfaring, kjønn, alder og kulturell bakgrunn. Vi ser på mangfold som en kilde til økt konkurransefortrinn, ettersom det stimulerer innovasjon, læring og gir bedre kundeforståelse. Gjennom mangfold og inkludering ønsker vi å vise alle ansatte at de blir verdsett for de forskjellene de representerer og at de bidrar til en vellykket gjennomføring av vår forretningsstrategi. I 2018 var 18 prosent av alle ansatte i Hydro kvinner. Dette er en økning fra 17 prosent i 2017. Andelen kvinner i Hydros konsernledelse var 40 prosent i 2018. Med tre kvinner blant de seks aksjonærvalgte styremedlemmene tilfredsstiller vi det lovfestede kravet til

kjønnsbalanse. I 2018 oppdaterte vi ambisjonen om å øke mangfoldet og legge til rette for et inkluderende arbeidsmiljø. Den nye ambisjonen passer bedre med aktuelle forretningsbehov og etter integreringen av Ekstruderte Løsninger.

Vi jobber hele tiden med å justere arbeidsforholdene slik at alle ansatte har like muligheter på arbeidsplassen. I Brasil er det krav om å ansette minst fem prosent medarbeidere med funksjonshemming. Paragominas hadde 4,9 prosent funksjonshemmede medarbeidere ved utgangen av 2018, mens Alunorte hadde 4,7 prosent. Tilsvarende nivå ved Albras var 3,5 prosent. Noe som er like viktig som å oppnå lovkravene, er at Alunorte, Paragominas og Norsk Hydro Brasil jobber med karriereutvikling for funksjonshemmede medarbeidere.

Omstrukturering og kontinuerlig forbedring er viktige elementer i vår virksomhet. Målet er å involvere de ansatte på et tidlig stadium i prosessen, for å oppnå best mulig resultater for enkeltpersoner og for selskapet.

Alle ansatte skal motta en samlet godtgjørelse som er konkurransedyktig og i samsvar med god bransjestandard lokalt (men ikke markedsledende). Godtgjørelsen skal også være helhetlig, resultatorientert, åpen, rettferdig og objektiv. Lønnsforholdene i organisasjonen blir gjennomgått med jevne mellomrom. Det er ingen vesentlige lønnsforskjeller mellom kjønnene blant ansatte på tarifflønn i Hydros virksomhet i Norge, Tyskland og Brasil. Etter integreringen av Ekstruderte Løsninger har Hydro fått betydelig virksomhet i USA og Ungarn. For 2018 har vi sett på lønnsforholdene for alle Hydro-ansatte i Ungarn, og basert på de samlede tallene finner vi ingen vesentlige lønnsforskjeller mellom kjønnene. Vi har også sett på lønnsforholdene for alle Hydro-ansatte i USA. Basert på en innledende analyse, er det i gjennomsnitt ingen vesentlige lønnsforskjeller mellom kjønnene.

Årlig bonus for Hydros toppledere skal gjenspeile oppnåelse av forhåndsdefinerte økonomiske målsettinger og nøkkelindikatorer knyttet til organisasjon og drift (KPI-er). Mål knyttet til sikkerhet, miljø og samfunnsansvar, etterlevelse og forventninger til ledere utgjør en betydelig del av den årlige bonusplanen. Se note 8 og 9 til konsernregnskapet for mer informasjon.

## Utvikling i styret

Styret har en årsplan for sitt arbeid. Den består av tilbakevendende temaer som gjennomgang av strategi, forretningsplanlegging, risiko, tilsyn med at lover og regler følges, økonomisk rapportering, personalstrategi, planlegging av lederressurser, HMS, klimaendringer og samfunnsansvar. Styret følger nøye med på markedet og makroøkonomisk utvikling relevant for aluminiumindustrien.

Det som har stått øverst på styrets dagsorden i 2018 har vært situasjonen for Hydros virksomhet i Brasil, og produksjonsbegrensningen på 50 prosent ved Alunorte. Situasjonen har vært tema på alle styremøtene helt siden det kraftige regnværet i februar 2018, og det er også holdt flere ekstraordinære møter for å behandle kritiske saker. Styret

foretok en grundig HMS-gjennomgang med vekt på forebygging av dødsfall, i tillegg til en grundig gjennomgang av Ekstruderte Løsninger. Styret har besøkt verkene i Holmestrand og Magnor.

Styret gjennomfører en årlig egenevaluering av sitt arbeid og kompetanse samt samarbeidet med ledelsen. Dessuten gjennomføres en separat evaluering av styrets leder. Også revisjonsutvalget gjennomfører en egenevaluering.

Evalueringene tilrettelegges av rådgivningsfirmaet Lintstock. Hovedkonklusjonene fra alle evalueringene ble lagt fram for valgkomiteen, som så vurderte styrets sammensetning og kompetanse.

Styret hadde 18 møter i 2018, og møtedeltakelsen var 92 prosent. Kompensasjonsutvalget hadde seks møter, mens revisjonsutvalget hadde ti møter.

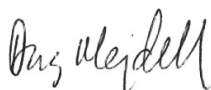
# Årets resultat og utbytte – Norsk Hydro ASA

Norsk Hydro ASA (morselskapet) hadde et resultat etter skatt på 1.015 millioner kroner i 2018, sammenliknet med et underskudd etter skatt på 183 millioner kroner i 2017. Resultatet reflekterer høyere mottatt utbytte fra datterselskaper i 2018, sammenliknet med 2017, og en netto valutagevinst i 2018 sammenliknet med et netto valutatap i 2017.

Hydros styre foreslår å utbetale et utbytte på 1,25 kroner per aksje for 2018. Dette reflekterer selskapets sterke finansielle stilling, samtidig som et krevende år for Hydro og volatiliteten i aluminiumindustrien blir tatt i betraktning. Forslaget til utbytte representerer et utdelingsforhold til aksjonærene på 60 prosent av rapportert resultat etter skatt for året, og reflekterer selskapets politikk om å gi sine aksjonærer en konkurransedyktig kontantavkastning. Hydros politikk er å utbetale et utbytte som i gjennomsnitt utgjør 40 prosent av selskapets rapporterte resultat etter skatt over tid, der 1,25 kroner per aksje anses som et minimumsnivå.

I henhold til regnskapslovens paragraf 3-3, bekrefter styret at regnskapet er utarbeidet i samsvar med forutsetningen om fortsatt drift.

Oslo, 12. mars 2019




Dag Mejdell  
Styreleder



Irene Rummelhoff  
Nestleder



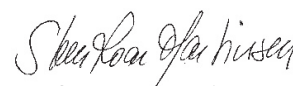
Arve Baade  
Styremedlem



Finn Jebsen  
Styremedlem



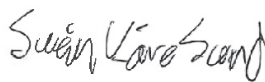
Liselott Kilaas  
Styremedlem



Sten Roar Martinsen  
Styremedlem



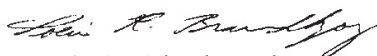
Thomas Schulz  
Styremedlem



Svein Kåre Sund  
Styremedlem



Marianne Wiinholt  
Styremedlem



Svein Richard Brandtzæg  
Konsernsjef

# Årsregnskap

31	Konsernregnskap	76	Note 24	Resultatskatt	
36	Noter til konsernregnskapet	77	Note 25	Verdipapirer	
36	Note 1	Rapporteringsenhet og presentasjon	77	Note 26	Fordringer
36	Note 2	Regnskapsprinsipper	78	Note 27	Varebeholdninger
43	Note 3	Endringer i regnskapsprinsipper og nye regnskapsstandarder	78	Note 28	Andre anleggsmidler
44	Note 4	Måling av virkelig verdi	79	Note 29	Bygninger, maskiner, inventar og lignende
45	Note 5	Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet	80	Note 30	Immaterielle eiendeler
47	Note 6	Viktige datterselskap og endringer i konsernet	81	Note 31	Goodwill
49	Note 7	Informasjon om segmentene og geografisk fordeling	81	Note 32	Investeringer i ordninger under felles kontroll og tilknyttede selskaper
53	Note 8	Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen kompensasjon til ledende ansatte	83	Note 33	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld
56	Note 9	Godtgjørelse til konsernledelsen	83	Note 34	Kort- og langsiktige lån
58	Note 10	Styret og bedriftsforsamlingen	84	Note 35	Avsetninger
59	Note 11	Nærstående parter	86	Note 36	Betingede forpliktelser og eiendeler
60	Note 12	Finansiell og kommersiell risikostyring	87	Note 37	Pensjoner
62	Note 13	Finansielle instrumenter	90	Note 38	Egenkapital
67	Note 14	Derivater og sikringsbokføring	92	Note 39	Kapitalstyring
68	Note 15	Driftsinntekter fra kontrakter med kunder	94	Note 40	Utbytte
70	Note 16	Andre inntekter	94	Note 41	Kontraktsforpliktelser og forpliktelser for framtidige investeringer
70	Note 17	Råvarer og energikostnader	95	Note 42	Informasjon om kontantstrømmen
70	Note 18	Godtgjørelse til ansatte	95	Note 43	Revisjonshonorar
71	Note 19	Avskrivninger	97	Årsregnskap Norsk Hydro ASA	
71	Note 20	Nedskrivninger av anleggsmidler	100	Noter til regnskapet Norsk Hydro ASA	
75	Note 21	Forskning og utvikling	110	Ansvarserklæring fra styrets medlemmer	
75	Note 22	Operasjonelle leieavtaler	111	Uavhengig revisors beretning	
75	Note 23	Finansinntekter og -kostnader	115	Bedriftsforsamlingens uttalelse til generalforsamlingen i Norsk Hydro ASA	

# Konsernregnskap

## Resultatregnskap for konsernet

Beløp i millioner kroner (unntatt beløp per aksje)	Notes	2018	2017
Driftsinntekter	7, 15	<b>159 377</b>	109 220
Andel resultat investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden	7, 32	<b>765</b>	1 527
Andre inntekter, netto	16	<b>772</b>	2 947
<b>Sum inntekter</b>		<b>160 913</b>	113 693
Råvarer og energikostnader	17	<b>102 523</b>	69 848
Lønn og lønnsavhengige kostnader	18	<b>23 176</b>	13 285
Av- og nedskrivninger	19, 20	<b>7 369</b>	6 162
Andre kostnader	21, 22	<b>19 324</b>	12 209
<b>Sum kostnader</b>		<b>152 391</b>	101 504
<b>Resultat før finansposter og skatt</b>	7	<b>8 522</b>	12 189
Finansinntekter	23	<b>255</b>	481
Finanskostnader	23	<b>(2 315)</b>	(1 596)
<b>Finansinntekter (-kostnader), netto</b>		<b>(2 060)</b>	(1 114)
<b>Resultat før skatt</b>		<b>6 462</b>	11 075
Skatter	24	<b>(2 139)</b>	(1 891)
<b>Årets resultat</b>		<b>4 323</b>	9 184
Årets resultat henført til ikke-kontrollerende eiere		<b>67</b>	401
Årets resultat henført til Hydros aksjonærer		<b>4 256</b>	8 783
<b>Resultat per aksje, basis og utvannet, henført til Hydros aksjonærer</b>	38	<b>2,08</b>	4,30

De etterfølgende noter er en del av det konsoliderte regnskapet.

## Utvidet resultatregnskap for konsernet

Beløp i millioner kroner	Noter	2018	2017
Årets resultat		<b>4 323</b>	9 184
<b>Øvrige resultatelementer</b>			
<b>Øvrige resultatelementer som ikke skal reklassifiseres til resultatregnskapet</b>			
Estimatavvik pensjoner, netto etter skatt	38	<b>(718)</b>	761
Andel estimatavvik pensjoner i investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden, netto etter skatt	38	-	(2)
Urealisert gevinst (tap) verdipapirer, netto etter skatt	38	<b>394</b>	(255)
Sum		<b>(324)</b>	504
<b>Øvrige resultatelementer som skal reklassifiseres til resultatregnskapet</b>			
Omregningsdifferanser, netto etter skatt	38	<b>(2 031)</b>	(1 387)
Sikring framtidige kontantstrømmer, netto etter skatt	38	<b>(14)</b>	174
Andel øvrige resultatelementer for investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden som skal reklassifiseres til resultatregnskapet, netto etter skatt	38	<b>72</b>	(736)
Sum		<b>(1 973)</b>	(1 949)
Øvrige resultatelementer		<b>(2 296)</b>	(1 444)
Totalresultat		<b>2 027</b>	7 740
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av årets totalresultat		<b>(273)</b>	103
Totalresultat henført til Hydros aksjonærer		<b>2 300</b>	7 637

De etterfølgende noter er en del av de konsoliderte regnskapet.

## Balanse for konsernet

Beløp i millioner kroner, 31. desember	Noter	2018	2017
			Omarbeidet
<b>Eiendeler</b>			
Kontanter og bankinnskudd		5 995	11 828
Verdipapirer	25	975	1 311
Fordringer	26	20 743	19 983
Varebeholdninger	27	26 483	20 711
Andre finansielle omløpsmidler	13	801	798
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>54 997</b>	54 631
Bygninger, maskiner, inventar og lignende	29	71 299	72 933
Immaterielle eiendeler	30, 31	11 443	12 712
Investeringer som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden	32	11 570	11 221
Andre anleggsmidler	13, 28	5 720	4 410
Forskuddsbetalt pensjon	37	5 162	5 750
Utsatt skattefordel	24	1 664	1 617
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>106 858</b>	108 643
<b>Sum eiendeler</b>	7	<b>161 855</b>	163 273
<b>Gjeld og egenkapital</b>			
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	34	8 543	8 245
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	33	20 381	19 571
Avsetninger	35	3 281	2 296
Betalbar skatt		2 266	2 570
Andre kortsiktige finansielle forpliktelser	13	515	655
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>34 987</b>	33 337
Langsiktige lån	34	7 080	9 012
Avsetninger	35	5 588	5 828
Pensjonsforpliktelser	37	15 648	15 118
Andre langsiktige finansielle forpliktelser	13	2 429	2 041
Annen langsiktig gjeld		2 318	2 228
Utsatt skatteforpliktelse	24	3 037	3 501
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>36 098</b>	37 728
<b>Sum gjeld</b>		<b>71 086</b>	71 064
Aksjekapital	38	2 272	2 272
Annen innskutt kapital	38	29 126	29 097
Egne aksjer	38	(756)	(810)
Opptjent egenkapital		57 127	56 452
Annen egenkapital ikke resultatført	38	(1 936)	20
<b>Egenkapital henført til Hydros aksjonærer</b>		<b>85 833</b>	87 032
<b>Ikke-kontrollerende eierinteresser</b>		<b>4 936</b>	5 178
<b>Sum egenkapital</b>		<b>90 769</b>	92 209
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>161 855</b>	163 273

De etterfølgende noter er en del av det konsoliderte regnskapet.



## Kontantstrømoppstilling for konsernet

Beløp i millioner kroner	Noter	2018	2017
<b>Kontantstrøm fra driften</b>			
Årets resultat		4 323	9 184
Justeringer for å avstemme årets resultat mot netto kontantstrøm fra driften:			
Avskrivninger og nedskrivninger	19, 20	7 369	6 162
Andel resultat investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden		(765)	(1 527)
Utbytte mottatt fra investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden	32	1 219	2 247
Utsatt skatt		(585)	(685)
Tap (gevinst) ved salg av anleggsmidler		188	(2 046)
Valutatap, netto	23	1 303	875
Salg av kortsiktige verdipapirer, netto		187	57
Aktiverte renter	23	(1)	(76)
Endringer i driftsmessige eiendeler og gjeld:			
Fordringer		(1 412)	(554)
Varebeholdninger		(5 599)	(1 518)
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		675	1 013
Råvarederivater		(415)	322
Øvrige poster		538	893
Netto kontantstrøm tilført fra driften	42	7 025	14 347
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Investering i bygninger, maskiner, inventar, o.l.		(7 219)	(7 296)
Andre langsiktige investeringer		(389)	(11 190)
Kjøp av kortsiktige investeringer		-	(5 094)
Salg av bygninger, maskiner, inventar, o.l.		80	57
Mottatte investeringsstilskudd		333	636
Salg av andre langsiktige investeringer		(1)	49
Salg av kortsiktige investeringer		-	8 402
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter		(7 196)	(14 436)
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Opptak av lån		7 057	15 271
Nedbetaling av lån		(5 984)	(10 917)
Netto økning (reduksjon) i annen kortsiktig gjeld		(2 934)	2 515
Utstedelse av aksjer		47	40
Betalt utbytte		(3 622)	(3 069)
Netto kontantstrøm tilført fra (benyttet til) finansieringsaktiviteter		(5 436)	3 840
Valutakurseffekter på kontanter og bankinnskudd		(226)	40
Netto økning (reduksjon) i kontanter og bankinnskudd		(5 833)	3 791
Kontanter og bankinnskudd per 1. januar		11 828	8 037
Kontanter og bankinnskudd per 31. desember		5 995	11 828

De etterfølgende noter er en del av det konsoliderte regnskapet.

## Endringer i egenkapital for konsernet


Beløp i millioner kroner	Noter	Aksje- kapital	Annen innskutt egenkapital	Egne aksjer	Opptjent egenkapital	Annen egenkapital ikke resultatført	Egenkapital henført til Hydros aksjonærer	Ikke-kontrol- lerende eier- interesser	Total egen- kapital
31. desember 2016		2 272	29 070	(870)	50 210	1 224	81 906	5 733	87 640
Egne aksjer solgt til ansatte	38		27	60			87		87
Utbytte	40				(2 556)		(2 556)	(702)	(3 258)
Egenkapitalinnskudd i datterselskaper								3	3
Annen egenkapital ikke resultatført ved avhendelse av datterselskaper	38				(3)	3	-	40	40
Årets totalresultat					8 783	(1 147)	7 637	103	7 740
31. desember 2017		2 272	29 097	(810)	56 435	80	87 074	5 178	92 252
Effekt av endring i regnskapsprinsipp					17	(60)	(43)	-	(43)
1. januar 2018		2 272	29 097	(810)	56 452	20	87 032	5 178	92 209
Egne aksjer solgt til ansatte	38		29	53			83		83
Utbytte	40				(3 581)		(3 581)	(106)	(3 687)
Egenkapitalinnskudd i datterselskaper								138	138
Årets totalresultat					4 256	(1 956)	2 300	(273)	2 027
31. desember 2018		2 272	29 126	(756)	57 127	(1 936)	85 833	4 936	90 769

De etterfølgende noter er en del av det konsoliderte regnskapet.

Oslo, 12. mars 2019

  
Dag Mejdell  
Styreleder


  
Irene Rummelhoff  
Nestleder

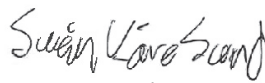
  
Arve Baade  
Styremedlem


  
Finn Jebsen  
Styremedlem

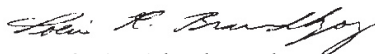
  
Liselott Kilaas  
Styremedlem

  
Sten Roar Martinsen  
Styremedlem

  
Thomas Schulz  
Styremedlem

  
Svein Kåre Sund  
Styremedlem

  
Marianne Wiinholt  
Styremedlem

  
Svein Richard Brandtzæg  
Konsernsjef

# Noter til konsernregnskapet

## Note 1 - Rapporteringsenhet og presentasjon

Konsernregnskapet omfatter Norsk Hydro ASA og konsoliderte datterselskaper (Hydro). Hydro har hovedkontor i Oslo, og sysselsetter om lag 36.000 personer i mer enn 40 land. Hydro er en global leverandør av aluminium med virksomhet i hele verdikjeden. Virksomhet omfatter produksjon av elektrisk kraft, bauksitt-utvinning, raffineri for aluminiumoksid, produksjon av primæraluminium, resirkulering og omsmelting, i tillegg til produksjon av valsedede produkter og ekstruderte løsninger. Styret og konsernsjef godkjente regnskapet for avleggelse 12. mars 2019. Hydro er notert på Oslo Børs.

### Presentasjon

Regnskapet er utarbeidet basert på historisk kost med unntak av enkelte eiendeler, forpliktelser og finansielle instrumenter, som måles til virkelig verdi. Utarbeidelse av årsregnskap, herunder noteopplysninger, krever at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker rapporterte verdier. Faktisk utfall kan avvike fra estimatene, se note 5 Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet.

Presentasjon og klassifisering av transaksjoner i regnskapet er konsistent for presenterte perioder med unntak for virkningen av endringer i regnskapsprinsipper der nye regnskapsstandarder tillater eller krever at de nye prinsippene benyttes fra begynnelsen av implementeringsåret. Slike effekter er beskrevet i note 3 Endringer i regnskapsprinsipper og nye regnskapsstandarder.

Gevinster og tap knyttet til avhending av anleggsmidler er presentert netto. Det samme gjelder for utgifter knyttet til avsetninger som dekkes av tredjepart. Forsikringsoppgjør og offentlige tilskudd rapporteres likevel brutto.

Norsk Hydro ASAs funksjonelle valuta er norske kroner. Hydros konsernregnskap presenteres i norske kroner.

Summen av tallene i en eller flere kolonner i regnskapet kan avvike fra den rapporterte summen for kolonnen som følge av avrundinger.

Renter benyttet i forbindelse med nåverdiregninger er avrundet til nærmeste 10 basispunkter for pensjonsforpliktelser, til nærmeste 25 basispunkter for andre ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser.

## Note 2 - Regnskapsprinsipper

Hydros konsernregnskap utarbeides i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS), godkjent av den europeiske unionen (EU) og norske myndigheter, og i kraft per 31. desember 2018. I tillegg gis opplysninger i samsvar med regnskapsloven.

Beskrivelsen av Hydros regnskapsprinsipper gjelder for regnskapet for 2018 inkludert sammenligningstall, med unntak for forhold der IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder tilsier at et nytt prinsipp anvendes fra 1. januar 2018. Se note 1 Rapporteringsenhet og presentasjon, note 3 Endringer i regnskapsprinsipper og nye regnskapsstandarder, note 4 Måling av virkelig verdi og note 5 Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet, for ytterligere informasjon om presentasjon, klassifisering og måling i Hydros regnskap.

### Basis for konsolidering

Konsernregnskapet omfatter Norsk Hydro ASA og datterselskaper, som er selskaper hvor Hydro har mulighet til å avgjøre finansielle og operative beslutninger (kontroll). Kontroll oppnås normalt ved å eie, direkte eller indirekte, mer enn 50 prosent av stemmeberettigede eierandeler. Hydro eier mer enn 50 prosent av stemmene i alle datterselskaper. Datterselskaper konsolideres fra det tidspunkt Hydro oppnår kontroll, til kontroll ikke lenger foreligger.

Transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet samt internfortjeneste knyttet til slike transaksjoner er eliminert.

### Ikke-kontrollerende eierinteresser

Ikke-kontrollerende eierinteresser representerer eierandeler i datterselskaper som eies av andre enn Hydro. Ikke-kontrollerende eierinteresser presenteres som en egen klasse av konsernets egenkapital i samsvar med IFRS 10 Konsernregnskap. Ikke-kontrollerende eieres andel av resultatet beregnes ut fra eierandel eller annen metode dersom det følger av kontrakt.

### **Virksomhetssammenslutninger**

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden i samsvar med IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger. Vederlaget utgjør summen av virkelig verdi på oppkjøpsdagen av eiendeler som ytes som vederlag, overtatte forpliktelser og gjeld pådratt i transaksjonen, samt egenkapitalinstrumenter som Hydro utsteder som vederlag for kontroll i det kjøpte foretaket. Virkelig verdi av Hydros eierandeler i det oppkjøpte foretaket før oppkjøpet inngår i vederlaget, og gevinst eller tap inngår i Andre inntekter, netto, på kjøpstidspunktet.

Det oppkjøpte selskapets eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser vurderes til virkelig verdi på kjøpstidspunktet, uavhengig av eventuelle ikke-kontrollerende eierinteresser. Goodwill måles enten som merpris ut over Hydros andel av virkelig verdi av identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser (delvis goodwill) eller som virkelig verdi av oppkjøpt virksomhet ut over virkelig verdi av identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser (full goodwill). Valget gjøres for hver transaksjon. Hydro har benyttet delvis goodwill-metoden for alle virksomhetssammenslutninger som er gjennomført fram til 31. desember 2018. Goodwill avskrives ikke, men vurderes for eventuell nedskrivning ved indikasjoner på verdifall, og minst en gang per år i samsvar med IAS 36 Verdifall på eiendeler. Goodwill tilordnes de kontantgenererende enhetene (CGU) eller grupper av CGUer som forventes å nyte godt av synergiene fra oppkjøpet og som følges opp av ledelsen.

Ikke-kontrollerende eierinteresser måles ved etablering til de ikke-kontrollerende eierens andel av virkelig verdi av eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser slik de er regnskapsført (delvis goodwill) eller andel av virkelig verdi av den kjøpte virksomheten (full goodwill). Senere endringer inkluderer ikke-kontrollerende eieres andel av endringer i egenkapital etter oppkjøpsdag.

### **Transaksjoner mellom ikke-kontrollerende eiere og konsernet**

Salg og kjøp av eierinteresser og kapitalinnskudd som ikke resulterer i at Hydro oppnår eller mister kontroll over et datterselskap, regnskapsføres som egenkapitaltransaksjoner i samsvar med IFRS 10. Det regnskapsføres ikke gevinster, tap eller endring i eiendeler, forpliktelser eller goodwill som følge av slike transaksjoner.

### **Investeringer i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet**

Et tilknyttet selskap er en investering der Hydro har evne til å utøve betydelig innflytelse, som er evne til å delta i beslutninger om finansielle og operasjonelle forhold i selskapet. Betydelig innflytelse foreligger normalt når Hydro eier mellom 20 og 50 prosent av stemmeberettiget kapital, med mindre det foreligger andre forhold som påvirker Hydros innflytelse.

En felleskontrollert ordning er et selskap, en eiendel eller drift som er gjenstand for kontraktsfestet felles kontroll. Spesielle stemmerettsregler kan gi deltakerne beslutningsmyndighet ut over det som følger av forholdsmessig eierandel. Dette kan være i form av rett til bestemt styrerepresentasjon, vetorett for viktige beslutninger eller krav om kvalifisert flertall for viktige beslutninger, som medfører felles kontroll ved nåværende eiersituasjon. Felleskontrollert virksomhet er felleskontrollert ordning som representerer rettigheter i ordningens netto eiendeler i motsetning til rettigheter til eiendeler og ansvar for forpliktelser i ordningen.

Hydro regnskapsfører eierandeler i tilknyttede selskap og deltakelse i felleskontrollert virksomhet etter egenkapitalmetoden. Etter egenkapitalmetoden regnskapsføres investeringen til Hydros andel av egenkapitalen i selskapet, inkludert eventuelle merverdier og goodwill fra oppkjøpet. Hydros andel av resultatet, inkludert avskrivning på merverdier og eventuelle nedskrivninger, inngår i Andel resultat investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden, mens andel av Øvrige resultatelementer inngår i Øvrige resultatelementer for Hydro. Hydros andel av urealiserte gevinster fra transaksjoner med tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet, herunder overføring av virksomhet, er eliminert. Regnskapsprinsippene for tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet kan avvike fra Hydros regnskapsprinsipper. Hydro justerer for forskjeller i innregnings- og måleprinsipper før eierandelen tas inn etter egenkapitalmetoden.

Hydro vurderer eierandeler i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet for nedskrivning dersom det er indikasjoner på verdifall. Investeringen nedskrives dersom gjenvinnbart beløp, beregnet som det høyeste av virkelig verdi etter fradrag for salgskostnader, eller bruksverdi, er lavere enn Hydros balanseførte verdi for eierandelen. Nedskrivninger reverseres dersom grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

### **Felleskontrollert drift og eiendeler i sameie**

Felleskontrollert drift er ordninger der eierne har kontraktsfestet felles kontroll, og har direkte eierskap til eiendelene som benyttes eller har direkte nytte av eiendelene, og har et direkte ansvar for forpliktelser i den felleskontrollerte ordningen. Felleskontrollert drift kan være basert på den juridiske formen eller andre forhold som resulterer i direkte nytte av eiendelene og ansvar for forpliktelser. Eiendeler i sameie er eiendeler der Hydro og andre eiere har direkte eierskap i enkelte eiendeler, men der det ikke foreligger felles kontroll. Hydro regnskapsfører sin relative del av eiendeler, forpliktelser, eventuelle inntekter og kostnader i felleskontrollert drift og eiendeler i sameie linje for linje i regnskapet (bruttometoden).

**Eiendeler holdt for salg og Resultat fra virksomhet under avhendelse**

Eiendeler holdt for salg rapporteres separat i samsvar med IFRS 5 Anleggsmidler holdt for salg og virksomhet under avhendelse, forutsatt at det er høy sannsynlighet for at eiendelene vil bli solgt innen ett år, herunder at ledelsen har tatt beslutning om salg. Eiendeler holdt for salg avskrives ikke, men vurderes til det laveste av balanseført verdi og salgsverdi etter fradrag for salgskostnader. Tidligere års balanser reklassifiseres ikke. Uvesentlige eiendelsgrupper reklassifiseres ikke.

Virksomhet under avhendelse er en del av Hydro som holdes for salg eller er avhendet. En virksomhet under avhendelse representerer en separat og vesentlig virksomhet eller geografisk område. Kontantstrømmer, resultat av virksomheten og eventuell gevinst eller tap fra salg rapporteres separat som Resultat fra virksomhet under avhendelse.

Eiendeler holdt for salg, tilknyttet gjeld, inntekter og kostnader i virksomheter under avhendelse inngår ikke i spesifikasjoner som presenteres i notene med mindre annet framgår av den enkelte note.

**Inntektsføring**

Hydro implementerte IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder fra 1. januar 2018. Standarden er implementert retrospektivt med den samlede virkning av førstegangs anvendelse av standarden innregnet mot egenkapitalen. IFRS 15 anvendes dermed kun for resultat rapportert for 2018, mens resultater rapportert for 2017 er målt etter prinsippene i IAS 18 Driftsinntekter. Overgangen til IFRS 15 er beskrevet i note 3 Endringer i regnskapsprinsipper og nye regnskapsstandarder.

IFRS 15 krever at vi, for hver kontrakt med en kunde, identifiserer leveringsforpliktelser, fastsetter transaksjonsprisen, tilordner transaksjonsprisen til leveringsforpliktelser dersom kontrakten omfatter mer enn én leveringsforpliktelse, avgjør om driftsinntekter skal innregnes over tid eller på et tidspunkt, og innregner driftsinntekter på tidspunktet for, eller over perioden for, oppfyllelse av leveringsforpliktelsen. Den viktigste skjønnsmessige vurderingen for Hydro i anvendelsen av IFRS 15 er hvilke kontrakter som kvalifiserer for innregning over tid, og hvilke kontrakter som skal innregnes på et tidspunkt; ved levering til kunde.

For produkter som ikke produseres etter kundens spesifikasjon innregnes driftsinntekter på tidspunktet for levering til kunde. For produkter produsert etter kundens spesifikasjon og ordre har vi vurdert om driftsinntekter fra slike kontrakter skal innregnes over tid eller på et bestemt tidspunkt. Vi har vurdert om Hydro har håndhevbar rett til betaling for ytelser utført på et gitt tidspunkt, inkludert en rimelig margin, gjennom produksjonsperioden. Vår vurdering er at for tilnærmet alle kontrakter har Hydro ikke håndhevbar rett til betaling som angitt i IFRS 15 og inntekten innregnes derfor på et bestemt tidspunkt.

En leveringsforpliktelse oppfylles på det tidspunkt eller over den perioden som kunden oppnår kontroll med den leverte varen eller tjenesten. For noen kontrakter, hovedsakelig der produkter leveres til kunden som kommisjonslager, anses kontroll med varene å overføres til kunden på et tidligere tidspunkt enn overføring av risiko slik det ble vurdert etter IAS 18.

Salg av elektrisk kraft innregnes fortsatt når kraft leveres til kunde gjennom relevant nett.

Etter IAS 18 som ble anvendt for resultatregnskapet for 2017, ble inntekter fra salg av produkter, herunder produkter solgt i internasjonale råvaremarkeder, regnskapsført på tidspunkt for overføring av risiko og eiendomsrett til produktet, normalt ved levering. For transaksjoner med flere elementer ble de enkelte elementene skilt ut for separat regnskapsføring ut fra avtalens prismekanisme, normalt enten fast pris per levert enhet eller en kombinasjon av faste elementer og prisreferanse til markedspriser. Transport og tilknyttede tjenester etter overføring av eierskap for solgte varer til kunden (CIF og lignende incoterms) ble ikke ansett som en separat leveranse. Salgsinntekt, inkludert vederlag for tjenester, ble innregnet ved levering av varene, og gjenværende utgifter ble avsatt. Avtalte rabatter og salgsinsentiver behandles som utsatt inntekt, potensielle rabatter ble avsatt på salgstidspunktet, og eventuelle ubenyttede rabatter resultatført ved utløpet av rabattperioden. Ved avtaler der Hydro opptrådte som agent, for eksempel kommisjonssalg, ble kun kommisjonsinntekt innregnet som driftsinntekter.

Handel med råvarederivater og handel med råvarer over børs eller annen likvid markedsplass, herunder når slike instrumenter benyttes til risikostyring, og handel med råvarederivater og kjøp og salg av råvarer med samme motpart som er avtalt i sammenheng, rapporteres netto slik at kun marginen på handelene inngår i driftsinntekter.

**Offentlige tilskudd**

Offentlige tilskudd innregnes i samsvar med IAS 20 Regnskapsføring av offentlige tilskudd og opplysninger om offentlig støtte. Tilskudd innregnes når det er rimelig sikkerhet for at Hydro vil tilfredsstille relevante betingelser og for at tilskuddet vil bli mottatt. Tilskuddet innregnes i Annen langsiktig gjeld til den tilknyttede aktiviteten er gjennomført eller utgiftene er kostnadsført. Investeringsstilskudd inntektsføres over avskrivningsperioden for tilknyttede eiendeler. Alle tilskudd innregnes i Andre inntekter, netto. Investeringsstilskudd inngår i Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i kontantstrømsoppstillingen.

**Andre inntekter, netto**

Inntekter fra andre kilder enn ordinær produksjon og salgsvirksomhet er klassifisert som Andre inntekter, netto. Dette omfatter gevinster og tap fra avhendelse av driftsmidler, investeringer i tilknyttede selskaper, felleskontrollert virksomhet og datterselskaper, offentlige tilskudd, forsikringserstatter og inntekter fra utleie og infrastruktur.

### **Varebeholdninger**

Beholdninger av varer vurderes til det laveste av kostpris, etter "først inn-først ut" (FIFO)-prinsippet, og netto realisasjonsverdi. Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris i ordinær virksomhet med fradrag for beregnede utgifter til ferdigstilling og salg. Kostpris for varelager er direkte materialer, direkte lønn, samt andel av indirekte tilvirkningskostnader for tilvirkede varer, eller anskaffelseskost for innkjøpte varer. Utgifter for unormalt lav kapasitetsutnyttelse, feilproduksjon og frakt behandles som periodekostnad. Varelageret nedskrives når kostpris ikke er gjenvinnbar, og reverseres i senere perioder dersom en økning i gjenvinnbart beløp kan dokumenteres.

### **Bygninger, maskiner, inventar o.l.**

Bygninger, maskiner, inventar o.l. balanseføres til kostpris. Driftsmidler vurderes til historisk kost etter fradrag for av- og nedskrivninger. Balanseført verdi omfatter også nåverdien av estimert fjerningsforpliktelse på tidspunktet forplikelsen oppstår og balanseføres. Hydro benytter kostmetoden for bygninger, maskiner, inventar o.l. og for investeringseiendommer.

#### *Balanseført vedlikehold*

Utgifter til periodisk vedlikehold og reparasjoner av produksjonsutstyr balanseføres i samsvar med IAS 16 Eiendom, anlegg og utstyr når periodisk vedlikehold utføres med intervall på mer enn ett år. Utgifter til vedlikehold med kortere intervall blir løpende kostnadsført. Utgifter ved større utskiftninger og fornyelser aktiveres, og erstattet eiendel kostnadsføres.

#### *Fjerning av overdekningsmateriale ved gruvevirksomhet*

Utgifter til fjerning av løsmasser over minerallaget, som påløper i produksjonsfasen for gruvevirksomheten, fordeles mellom varelagerkost og anskaffelseskost for gruen. Fjerningsutgifter tilordnes gruen som en komponent i den grad de representerer vesentlig forbedret tilgang til mineraler. Fjerningsutgifter omfatter fjerning av vegetasjon og graving av dagbrudd for utvinning av mineraler.

#### *Aktiverte renter*

Renter som knytter seg til anlegg under oppføring eller andre kvalifiserende eiendeler blir aktivert som en del av kostprisen i samsvar med IAS 23 Låneutgifter. Valutagevinster og -tap knyttet til Hydros lån i utenlandsk valuta blir ikke balanseført.

#### *Leieavtaler*

Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører de økonomiske rettigheter og forpliktelser til Hydro (finansiell leasing), identifiseres i samsvar med IAS 17 Leieavtaler og IFRIC 4 Fastsettelse av hvorvidt en avtale inneholder en leieavtale. Slike eiendeler balanseføres som finansielle leieavtaler når avtalen inngås eller på det senere tidspunktet når Hydro får tilgang til eiendelen. Finansielle leieavtaler balanseføres som varige driftsmidler til virkelig verdi, eller til nåverdien av minimumsleien hvis lavere, og avskrives over det korteste av leieperiode og forventet levetid. Forplikelsen inngår i rentebærende langsiktig gjeld. Forplikelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet effektiv rentekostnad. For øvrige leieavtaler (operasjonell leasing) regnskapsføres leiebetalingen som en driftskostnad som fordeles systematisk over leieperioden.

### **Forpliktelser til fjerning av varige driftsmidler**

Estimert virkelig verdi av forpliktelser til fjerning og opprydding balanseføres i den periode den påløper i samsvar med IAS 37 Avsetninger, betingede forpliktelser og betingede eiendeler. Forpliktelser inkluderer nåverdien av forventede utgifter til riving og fjerning av bygninger og andre eiendeler, til opprydding og tilbakeføring av industri- og gruveområder, og andre forpliktelser knyttet til fjerning av driftsmidler der slike forpliktelser foreligger. Fjerningsforpliktelser regnskapsføres når eiendelen er klar for bruk, eller på det senere tidspunktet forplikelsen oppstår. Fjerningsutgifter balanseføres som del av eiendelens anskaffelseskost og avskrives over forventet levetid. Endring i nåverdien av forpliktelser som følge av renteelementet i nåverdiberegningen resultatføres og inngår i Finanskostnader. Andre endringer i fjerningsforpliktelser innregnes når de identifiseres. Økning eller reduksjon i forpliktelser innregnes som en økning eller reduksjon av verdien av eiendelen. Forpliktelser som er betinget av en framtidig hendelse (tidspunkt eller metode for fjerning), regnskapsføres når forpliktelser kan estimeres.

### **Immaterielle eiendeler**

Immaterielle eiendeler som anskaffes separat eller som gruppe, balanseføres til virkelig verdi på anskaffelsestidspunktet. Ved kjøp av virksomhet identifiseres og balanseføres immaterielle eiendeler som er knyttet til kontrakter eller juridiske rettigheter og rettigheter som kan skilles fra den kjøpte virksomheten, adskilt fra goodwill.

#### *Utslippskvoter*

Myndighetstildelte og kjøpte utslippskvoter for CO<sub>2</sub> som forventes benyttet til å dekke Hydros forpliktelser knyttet til utslipp regnskapsføres som immateriell eiendel til kostpris. Kvotene avskrives ikke, men vurderes for nedskrivning minst årlig. Ved utslipp ut over eide kvoter avsettes det for forpliktelse til å kjøpe kvoter. Eventuelt salg av kvoter regnskapsføres på salgstidspunktet. Kvoter som kjøpes med sikte på videre salg (trading) klassifiseres og måles som varelager.

### *Forskning og utvikling*

Alle utgifter til forskning kostnadsføres. Utgifter til utvikling balanseføres som immaterielle eiendeler til kost når kriteriene for balanseføring i IAS 38 Immaterielle eiendeler er oppfylt, herunder sannsynlige fremtidige økonomiske fordeler og at anskaffelseskost for eiendelen kan måles pålitelig.

### *Utforskning av mineralressurser*

Utgifter til utforskning av mineralressurser kostnadsføres når de påløper. Kjøpte leterettigheter balanseføres og henføres til relevante områder. Et område representerer en enhet som kan utnyttes gjennom felles infrastruktur og kan omfatte flere lisenser. Leterettigheter overføres til utviklingsutgifter for gruen når utvikling starter. Leterettigheter beholdes som immaterielle eiendeler i balansen til utvikling besluttes eller en beslutning om ikke å utvikle området tas.

### **Avskrivninger**

Avskrivninger foretas på lineær basis over eiendelens forventede levetid, og starter når eiendelen er tilgjengelig for bruk. Gruver og gruveinstallasjoner avskrives etter produksjonsenhetsmetoden over påviste og sannsynlige reserver. Driftsmidler og immaterielle eiendeler med en levetid som ikke er tidsbegrenset avskrives ikke. Forventet levetid er som følger:

- Maskiner og utstyr, opprinnelig kost 4-30 år, for kraftstasjoner opp til 75 år
- Maskiner og utstyr, balanseført vedlikehold 1-15 år
- Bygninger 20-50 år
- Immaterielle eiendeler med avgrenset levetid 3-10 år, for rettigheter til vannkraftproduksjon opp til 50 år

Komponenter av en eiendel som har en levetid som er vesentlig forskjellig fra hovedeiendelen, og en kostpris som er vesentlig i forhold til den totale eiendelen, avskrives separat. Hydro vurderer estimater for restverdier og levetid ved hvert årsskifte. Eventuelle endringer regnskapsføres prospektivt over eiendelens gjenværende levetid.

### **Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler**

Materielle og immaterielle anleggsmidler vurderes for nedskrivning ved indikasjon på verdifall som beskrevet i IAS 36 Verdifall på eiendeler. Leterettigheter for ikke utbygde mineralressurser vurderes for nedskrivninger etter IFRS 6 Leting etter og evaluering av mineralressurser. Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid testes for nedskrivning minst en gang årlig.

### **Avsetninger**

Avsetninger for forpliktelser regnskapsføres når Hydro har en forpliktelse (juridisk eller selvpålagt) som følge av en tidligere hendelse, og det er sannsynlig at Hydro må gjøre opp forpliktelsen. Det gjøres avsetning dersom forpliktelsen kan estimeres med tilstrekkelig pålitelighet, inkludert vurdering av risiko og usikkerhet. Avsetningen måles som nåverdien av estimerte kontantstrømmer som vil være nødvendig for å gjøre opp forpliktelsen. Usikre utfall måles som forventningsverdien av rimelig sannsynlige utfall. Se også prinsipper for forpliktelser til fjerning av varige driftsmidler.

### **Utgifter til avvikling og avhendelse**

Hydro setter av for direkte utgifter til avvikling og/eller avhendelse av en aktivitet når det foreligger en forpliktelse som følge av at det er vedtatt og kommunisert en plan som angir hvilke konkrete tiltak som skal gjennomføres og hvem som vil bli berørt. Nedbemanningskostnader avsettes når nedbemanningsplanen er kommunisert til de berørte ansatte. Kostnader til avvikling og avhendelse klassifiseres som restruktureringskostnader dersom planen representerer en vesentlig endring av Hydros virksomhet.

### **Betingede forpliktelser og eiendeler**

En betinget forpliktelse er en mulig plikt knyttet til en tidligere hendelse hvor eventuelt oppgjør avhenger av om usikre framtidige hendelser inntreffer eller ikke, eller en forpliktelse hvor utbetaling ikke er sannsynlig. Det gis opplysninger om vesentlige betingede forpliktelser med mindre betalinger er svært usannsynlig. Betingede eiendeler regnskapsføres ikke.

### **Transaksjoner i utenlandsk valuta**

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til det enkelte foretakets funksjonelle valuta med transaksjonsdagens kurs. Pengeposter med pålydende i utenlandsk valuta regnes om til funksjonell valuta med kursen på balansedagen. Kursgevinster og-tap inngår i Finanskostnader.

### **Omregning av regnskaper i utenlandsk valuta**

Datterselskaper som har en annen funksjonell valuta enn norske kroner regnes om til norske kroner for konsolideringsformål. Eiendeler og forpliktelser, inkludert investeringer i tilknyttede selskaper, felleskontrollert virksomhet og goodwill, omregnes til dagskurs, mens resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling regnes om til periodens gjennomsnittskurs. Goodwill innregnes i den eller de dominerende valutaer i den oppkjøpte virksomheten. Omregningsdifferanser rapporteres i Øvrige resultatelementer og inngår i Omregningsdifferanse i Annen egenkapital ikke resultatført i konsernets egenkapital. Ved salg av et datterselskap, tilknyttet selskap eller felleskontrollert virksomhet inngår akkumulerte omregningseffekter knyttet til foretaket i beregningen av gevinst eller tap.



### **Kontanter og bankinnskudd**

Kontanter og bankinnskudd regnskapsføres til pålydende verdi, og inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelse.

### **Finansielle eiendeler**

Finansielle eiendeler representerer en kontraktsfestet rett for Hydro til å motta kontanter eller andre finansielle eiendeler i fremtiden. Finansielle eiendeler omfatter finansielle derivater, råvarederivater, fordringer og egenkapitalinstrumenter i tillegg til finansielle instrumenter som benyttes i kontantstrømsikring.

Fra 1. januar 2018 innregnes finansielle eiendeler i samsvar med IFRS 9 Finansielle instrumenter. Ved førstegangs innregning klassifiseres finansielle eiendeler som målt til amortisert kost; til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader (FVOCI) eller til virkelig verdi over resultatet (FVTPL). Finansielle eiendeler fraegnes når rettigheten til å motta kontanter fra eiendelen har utløpt, eller når Hydro har overført eiendelen til andre.

#### *Kundefordringer*

Kundefordringer regnskapsføres til transaksjonspris når de oppstår. Fordringer måles til amortisert kost, og vurderes løpende for mulig verdifall. Enkeltfordringer vurderes for nedskrivning basert på indikasjoner på at kunden har betalingsvansker og ledelsens skjønn. Porteføljer av kundefordringer der forventede tap er mer enn ubetydelig, reduseres for forventede tap. Tidsverdien er normalt ikke vesentlig, kundefordringer regnskapsføres derfor normalt til pålydende verdi, men diskonteres dersom effekten er vesentlig. Hydros forretningsmodell for hoveddelen av kundefordringene er å holde fordringene for å motta kontraktsfestede kontantstrømmer. For noen porteføljer benyttes factoring, vi har imidlertid ikke identifisert porteføljer der det er en blanding av fordringer som holdes for å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og fordringer som jevnlig selges slik at porteføljen må måles til FVOCI.

#### *Gjeldsinstrumenter*

Andre gjeldsinstrumenter enn kundefordringer omfatter bankinnskudd og alle andre pengeposter med en løpetid ut over tre måneder fra anskaffelse, investeringer i verdipapirer som representerer fordringer, og visse andre fordringer. Slike instrumenter måles til amortisert kost med unntak av for instrumenter der kontantstrømmene ikke er kontraktfestet, og som derfor skal måles til FVTPL.

Kortsiktige gjeldsinstrumenter inngår i Verdipapirer. Langsiktige gjeldsinstrumenter inngår i Andre anleggsmidler med unntak av lån til tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet, som inngår i Investeringer som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden.

#### *Egenkapitalinstrumenter*

Hydros portefølje av egenkapitalinstrumenter som holdes for omsetningsformål klassifiseres som FVTPL, og inngår i Verdipapirer. Andre egenkapitalinstrumenter som ikke konsolideres eller regnskapsføres etter egenkapitalmetoden klassifiseres som enten FVOCI eller FVTPL etter valg for hver investering. Hydro klassifiserer investeringer som har et strategisk eller operasjonelt formål, slik som å oppnå tilgang til råvarer eller annet samarbeid, hovedsakelig som FVOCI, siden Hydro mener denne klassifiseringen er mer relevant. Utbytte fra slike investeringer inngår i Finansinntekter. Ved salg av slike instrumenter vil gevinst eller tap ikke resultatføres, men akkumulerte verdiendringer reklassifiseres fra Annen egenkapital ikke resultatført til Opptjent egenkapital.

Disse investeringene var klassifisert som tilgjengelig for salg i 2017.

### **Finansielle forpliktelser**

Finansielle forpliktelser representerer en kontraktsfestet plikt for Hydro til å betale kontanter i fremtiden, og klassifiseres som enten kortsiktige eller langsiktige forpliktelser. Finansielle forpliktelser omfatter finansielle derivater, råvarederivater og andre finansielle forpliktelser i tillegg til finansielle instrumenter som benyttes i kontantstrømsikring. Finansielle forpliktelser med unntak for derivater, regnskapsføres på det tidspunkt de oppstår, til virkelig verdi inkludert direkte henførbare transaksjonskostnader, og måles til amortisert kost. Finansielle forpliktelser fraegnes når forpliktelsen har opphørt gjennom betaling, eller når Hydro har overført slike forpliktelser til andre med bindende virkning.

### **Derivater**

Derivater regnskapsføres til markedsverdi med løpende resultatføring av gevinster og tap med mindre instrumentet er utpekt som sikringsinstrument i kontantstrømsikring og kriteriene for dette er tilfredsstillt. Derivater, inkludert sikringsinstrumenter og innebygde derivater med forventede kontantstrømmer mindre enn et år fra balansedagen, og derivater som holdes for handelsformål, klassifiseres som kortsiktige. Instrumenter med forventede kontantstrømmer mer enn 12 måneder fra balansedagen klassifiseres som kort- og langsiktige i samsvar med forventet tidspunkt for kontantstrømmene.

Derivater presenteres brutto til virkelig verdi i balansen, med unntak av kontrakter der Hydro har intensjon og mulighet til å gjøre opp to eller flere kontrakter netto. Nettooppgjør foreligger bare dersom kontraktene har sammenfallende kontantstrømmer.

Fysiske kontrakter for råvarer som lett kan gjøres om til kontanter vurderes på porteføljebasis. Porteføljer defineres ut fra forretningsformål, interne mandater og internt ansvar. Hvis en kontraktsportefølje inneholder samme type kontrakter som gjøres opp finansielt, eller varer som leveres i henhold til kontraktene ikke er ment for Hydros eget bruk, verdsettes hele kontraktsporteføljen til virkelig verdi og klassifiseres som derivater. Råvarederivater med fysisk levering som inngås med sikte på å motta eller levere varer for Hydros eget behov for innkjøpte varer, bruk av varer eller for videresalg, og som fortsatt forventes å benyttes på denne måten (eget bruk) regnskapsføres ikke til virkelig verdi. Kjøpskontrakter anses normalt som primærkilden for bruk. Egenproduksjon av slike råvarer, eksempelvis elektrisk kraft, aluminiumoksid og primæraluminium, anses å være tilgjengelig for bruk eller salg etter Hydros valg med mindre det foreligger bruksrestriksjoner i konsesjonsbetingelsene.

Råvarederivater verdsettes til markedsverdi. Verdien av derivater regnskapsføres som eiendeler eller gjeld. Gevinster og tap som følge av endringer i markedsverdi inngår i driftsinntekter og/eller råvarekost. Valutaterminkontrakter og valutaopsjoner balanseføres til markedsverdien på balansedagen. Valutagevinster eller valutatap inngår i Finanskostnader. Renteinntekter og rentekostnader som er knyttet til bytteavtaler (swaps) presenteres netto og periodiseres over kontraktens løpetid.

Regnskapsmessig sikring benyttes når spesifikke sikringskriterier er oppfylt, herunder dokumentasjon av sikringsforholdet. Endring i markedsverdi for disse sikringsinstrumentene blir helt eller delvis oppveid av motsvarende verdiendringer eller endringer i kontantstrømmene til de underliggende sikrede eksponeringene. Tap og gevinster på sikringsinstrumentet i kontantstrømsikringer blir ført i Øvrige resultat-elementer og inngår i Annen egenkapital ikke resultatført inntil de underliggende transaksjonene blir resultatført. Dersom en sikret transaksjon ikke lenger forventes å inntreffe, resultatføres umiddelbart alle beløp som er midlertidig ført i Annen egenkapital ikke resultatført knyttet til den aktuelle transaksjonen. Alle beløp knyttet til ineffektivitet i sikringsforhold blir løpende resultatført.

Innebygde derivater skilles ut og regnskapsføres som et separat finansielt instrument dersom de økonomiske kjennetegnene og risikoer i det innebygde derivatet ikke er nært tilknyttet tilsvarende risikoer i vertskontrakten, et separat instrument med tilsvarende betingelser som det innebygde derivatet ville kvalifisere som et derivat, og vertskontrakten ikke regnskapsføres til virkelig verdi. Innebygde derivater klassifiseres basert på underliggende risiko både i resultatregnskapet og balansen.

### **Inntektsskatt**

Betalbar skatt beregnes ut fra skattbart resultat for året, som ikke omfatter inntekter og kostnader som periodiseres til andre perioder skattemessig enn regnskapsmessig. I tillegg er enkelte inntekter og kostnader ikke del av skattegrunnlaget. Hydros avsetning for betalbar skatt er beregnet med skattesatser som er vedtatt eller i hovedsak vedtatt på balansedagen.

Beregning av utsatt skatt er basert på gjeldsmetoden i henhold til IAS 12 Inntektsskatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel klassifiseres som henholdsvis anleggsmiddel og langsiktig forpliktelse, og beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier av eiendeler og forpliktelser. For elementer som regnskapsføres som eiendeler og forpliktelser ved førstegangs innregning, som for eksempel fjerningsforpliktelser eller leieavtaler, vurderes midlertidige forskjeller knyttet til eiendelen og tilhørende forpliktelse i sammenheng. Utsatt skatt og utsatt skattefordel regnskapsføres derfor knyttet til endringer i midlertidige forskjeller for slike elementer. Utsatt skatt knyttet til urealisert internfortjeneste periodiseres med kjøpers skattesats. Det vurderes ved hver balansedato om utsatt skattefordel kan utnyttes, og beløp som det er sannsynlig at kan utnyttes balanseføres.

Utsatt skatt i resultatregnskapet representerer endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel i balansen gjennom året, med unntak av endringer i utsatt skatt som inngår i Øvrige resultat-elementer, eller oppstår som følge av kjøp eller salg av virksomhet. Effekten av endring i skatteregler og skattesatser resultatføres når endringen er i hovedsak vedtatt. Usikre skatteposisjoner regnskapsføres basert på ledelsens forventninger om utfallet.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel presenteres netto når det er en juridisk rett til motregning av betalbar skatt mot skattefordeler innenfor samme skattesystem og konsernet forventer å gjennomføre nettooppgjør.

Det avsettes ikke for utsatt skatt på tilbakeholdte overskudd i datterselskaper når tidspunktet for reversering av den midlertidige forskjellen kontrolleres av Hydro, og reversering ikke forventes i overskuelig framtid. Dette er tilfelle for majoriteten av Hydros datterselskaper.

### **Aksjebasert godtgjørelse**

Hydro regnskapsfører aksjebasert godtgjørelse i samsvar med IFRS 2 Aksjebasert betaling. Aksjebasert godtgjørelse måles til virkelig verdi, og kostnadsføres over opptjeningsperioden. Aksjeordninger kostnadsføres inkludert arbeidsgiveravgift. Alle endringer i virkelig verdi av forpliktelsen resultatføres i perioden.

### Lønn og pensjon

Kortsiktig godtgjørelse til ansatte som lønn, arbeidsgiveravgift, betalt ferie og årlige bonusavtaler kostnadsføres i den perioden den ansatte yter sine tjenester til Hydro gjennom arbeid.

Pensjonskostnader beregnes i henhold til IAS 19 Ytelser til ansatte. Kostnadene med å tilby pensjon i en ytelsesplan beregnes for hver plan som nåverdien av påløpte ytelser (projected unit credit-metoden). Effekt av endringer i pensjonsplaner resultatføres umiddelbart. Rentekomponenten i periodens kostnad inngår i Finanskostnader. Gevinster og tap ved ny måling inngår i Øvrige resultatelementer.

Tilskudd til pensjonsplaner som er tilskuddsplaner kostnadsføres når de påløper. Flerforetaks ytelsesplan der tilgjengelig informasjon ikke er tilstrekkelig til å regnskapsføre planen som ytelsesplan, regnskapsføres som om den var tilskuddsplan.

### Resultatregnskap og utvidet resultatregnskap

Hydro har valgt å presentere et separat resultatregnskap og et utvidet resultatregnskap i motsetning til en kombinert oppstilling. Hydro har også valgt å presentere kostnader etter art, som anses som en vanlig presentasjonsmåte gjennom Hydros verdikjede. Hydro presenterer en delsum for Resultat før finansposter og skatt. Dette måltallet benyttes også som det viktigste resultatmålet for segmentene. Andel resultat investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden inngår i denne delsummen fordi majoriteten av slike investeringer er driftsmessig integrert i Hydros virksomheter. Resultatet fra slike investeringer styres som del av Hydros forretningsvirksomheter med vesentlige transaksjoner mellom majoriteten av disse virksomhetene og Hydro. Avkastning på andre investeringer er ikke så nært tilknyttet Hydros forretningsvirksomhet, og klassifiseres som finansinntekter for å reflektere hvordan disse styres.

### Kontantstrømoppstilling

Hydro benytter den indirekte metoden for å presentere kontantstrøm fra driften. Mottatte renter og utbytter og betalte renter inngår i kontantstrøm fra driften. Betalt utbytte inngår i kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter.

### Segmentinformasjon

Hydro benytter IFRS 8 Driftssegmenter for å identifisere operative segmenter og hvilken informasjon som skal gis om disse.

## Note 3 - Endringer i regnskapsprinsipper og nye regnskapsstandarder

### Endringer i regnskapsprinsipper

Hydro implementerte IFRS 9 og IFRS 15 med virkning fra 1. januar 2018.

#### IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder

Hydro implementerte IFRS 15 med virkning fra 1. januar 2018. Standarden er implementert retrospektivt med innregning av overgangseffekter ved første gangs anvendelse av standarden mot egenkapitalen på implementeringstidspunktet.

IFRS 15 krever at vi, for hver kontrakt med en kunde, identifiserer leveringsforpliktelse, fastsetter transaksjonsprisen, tilordner transaksjonsprisen til leveringsforpliktelser dersom kontrakten omfatter mer enn én leveringsforpliktelse, avgjør om driftsinntekter skal innregnes over tid eller på ett tidspunkt, og innregner driftsinntekter på tidspunkt for, eller over perioden for, oppfyllelse av leveringsforpliktelsen.

Noen kontrakter for salg av varer omfatter fraktjenester. Disse anses som en separat leveringsforpliktelse etter IFRS 15 av varen, og innregnes over transportperioden. Dette representerer innregning av driftsinntekter på et senere tidspunkt enn etter IAS 18 som ble benyttet for tidligere perioder. Det var ingen vesentlige transportavtaler under utførelse på tidspunktet for overgang. Noen kontrakter som har vært innregnet som anleggskontrakter etter IAS 11 tilfredsstillende ikke kriteriene for innregning over tid i IFRS 15. For noen kontrakter, hovedsakelig der produktet leveres til kunden som kommisjonslager, anses kontroll med varene å overføres til kunden på et tidligere tidspunkt enn overføring av risiko slik det ble vurdert etter IAS 18. Virkningen av tidligere og senere innregning av inntekter framgår av tabellen nedenfor.

#### IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 anvendes retrospektivt. Enkelte overgangseffekter er innregnet mot egenkapitalen på implementeringstidspunktet, 1. januar 2018, i samsvar med overgangsreglene i standarden. IFRS 9 har ikke medført vesentlige endringer i tidspunkt for innregning eller hvordan eiendeler og forpliktelser, og tilhørende inntekter og kostnader, måles. Hydro har klassifisert alle eierandeler i andre foretak som ikke inngår i handelsporteføljer som til virkelig verdi gjennom Øvrige resultatelementer (FVOCI). Alle endringer i virkelig verdi av disse eierandelene, herunder gevinst eller tap ved salg, vil bli innregnet i Øvrige resultatelementer. Akkumulerte endringer i virkelig verdi for slike eierandeler på 239 millioner kroner etter skatt, vil ikke bli reklassifisert til resultatregnskapet i framtidige perioder. Det vil bli visse endringer i presentasjon og tilleggsopplysninger, disse vil imidlertid bli marginale med Hydros portefølje av verdipapirer på overgangstidspunktet. Noen ytterligere

risikostyringstrategier for råvareprisrisiko vil kvalifisere for sikringsbokføring. Hydro har imidlertid besluttet ikke å benytte sikringsbokføring for disse strategiene ved utløpet av 2017. For et sikringsprogram som innebar bruk av kontantstrømsikring ved investering i et anlegg var effekten av sikringen regnskapsført midlertidig som effekt av sikring i Annen egenkapital ikke resultatført, og ble innregnet i resultatregnskapet over avskrivningsperioden for anlegget. Gjenværende effekt av sikringsprogrammet på 60 millioner kroner ble reklassifisert slik at balanseført verdi av anlegget og utsatt skatt reduseres.

Endring av regnskapsprinsipper, beløp i millioner kroner	IFRS 15		IFRS 9	Effekt av endring i regnskapsprinsipper
	Tidligere innregning	Senere innregning		
Omløpsmidler	26	8		34
Bygninger, maskiner, inventar og lignende			(87)	(87)
Sum eiendeler	26	8	(87)	(54)
Kortsiktig gjeld		11		11
Utsatt skatt	6	(1)	(27)	(22)
Egenkapital henført til Hydros aksjonærer	20	(2)	(60)	(43)
Sum gjeld og egenkapital	26	8	(87)	(54)

### Nye regnskapsstandarder

På tidspunktet for avleggelse av dette regnskapet har IASB utgitt IFRS 16 Leieavtaler, med ikrafttredelse 1. januar 2019. Standarden er godkjent av EU, og vil påvirke Hydro.

#### IFRS 16 Leieavtaler

Hydro har besluttet å implementere IFRS 16 retrospektivt med innregning av overgangseffekter ved første gangs anvendelse av standarden mot egenkapitalen på implementeringstidspunktet, 1. januar 2019. Videre vil Hydro anvende den praktiske forenklingmuligheten for måling av leieavtaler på overgangstidspunktet, som innebærer at den leide eiendelen vurderes til samme beløp som nåverdien av forpliktelsen, justert for forskuddsbetalinger eller påløpt leie, for tilnærmet alle avtaler. Leieavtaler med en løpetid på mindre enn 12 måneder balanseføres ikke. Videre vil avtaler som omfatter eiendeler med lav verdi, hovedsakelig eiendeler som PC-er, kontorutstyr og lignende, bli utelatt fra regnskapsføring som leieavtaler i samsvar med de praktiske forenklingsreglene. Ved måling av leieavtaler vil Hydro inkludere faste leiebetalinger for leieforlengelser der Hydro har en forlengelsesopsjon som det er tilnærmet sikkert at vil bli benyttet. Som en praktisk forenkling vil tjenestekomponenter som inngår i leieavtaler ikke skiller ut for de fleste eiendelsklasser. For transportmidler, herunder fartøy for transport av varer, utgjør tjenestekomponenten en vesentlig andel av avtalen, og skiller ut.

Implementering av IFRS 16 omfatter avtaler som i dag regnskapsføres som operasjonell leie. Hydro forventer ingen endringer knyttet til finansielle leieavtaler. Implementering av IFRS 16 medfører at balanseførte anleggsmidler vil øke med om lag 3,1 milliarder kroner, hvorav om lag 1,6 milliarder kroner gjelder land og bygg, mens resterende beløp gjelder forskjellige typer maskiner og utstyr. IFRS 16 vil også medføre at om lag 0,7 milliarder kroner som etter tidligere regler inngikk i Andre kostnader klassifiseres hovedsakelig som avskrivninger og delvis som rentekostnader. Kvalitetssikring av implementeringsvirkninger, herunder at alle kontrakter er identifisert, forventninger om bruk av opsjoner for kontraktsforlengelser og kjøp av eiendeler i tillegg til verktøy for måling, pågår. Variable leiebeløp, inkludert tjenester knyttet til leide eiendeler som i sin helhet er variable, vil innregnes som driftskostnader i de periodene de påløper.

IASB har også utgitt IFRIC 23 Usikkerhet over behandlingen av resultatskatt; effektiv 1. januar 2019. Fortolkningen klargjør hvordan skatteposisjoner vurderes når det er usikkerhet om hva som er korrekt forståelse av skattelover eller skatteregler. IFRIC 23 forventes ikke å få noen betydning for Hydro på implementeringstidspunktet.

## Note 4 - Måling av virkelig verdi

Hydro måler visse eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi for innregning i regnskapet eller tilleggspopplysninger, se note 2 Regnskapsprinsipper. Gjentatt virkelig verdi-måling benyttes primært for finansielle instrumenter. Virkelig verdi benyttes også for transaksjoner som kjøp av virksomhet, salg med oppgjør i annet enn penger og visse andre transaksjoner som ikke forekommer jevnlig. Virkelig verdi estimeres ved bruk av informasjon som i varierende grad er observerbar. Noen poster måles basert på noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser. Andre poster verdsettes på grunnlag av modeller som benytter observerbare priser, mens noen poster verdsettes utfra skjønnsmessige vurderinger som bare i begrenset eller ingen grad benytter observerbare markedsdata.

#### Finansielle instrumenter

Estimert virkelig verdi på Hydros finansielle instrumenter er basert på markedspriser og verdsettelsesmetoder. Verdsettelsene har som mål å inkludere relevante faktorer som markedsaktører ville vurdere ved prissetting, og benytte anerkjente økonomiske metoder til å prisse finansielle instrumenter. Referanser til lite likvide markeder vurderes nøye for å etablere

relevante og sammenlignbare data. Ekstrapolering og andre anerkjente verdsettelsesteknikker benyttes i perioder med få eller ingen transaksjoner, som for råvarekontrakter i markeder med få observasjoner utover en kort eller mellomlang periode.

Hydros estimerte kredittspread for tilsvarende forpliktelser blir benyttet i verdsettelsen av finansielle instrumenter hvor Hydro har en netto forpliktelse. Hydro fastsetter relevant diskonteringsfaktor og kredittspread for finansielle eiendeler både på individuell og porteføljebasis.

#### *Egenkapitalinstrumenter*

Virkelig verdi for børsnoterte aksjer fastsettes til noterte priser på balansedag. Virkelig verdi for ikke børsnoterte aksjer er beregnet ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker, hovedsakelig kontantstrømbaserte verdsettelsesteknikker som benytter vesentlige ikke-observerbare data. Dersom det observeres transaksjoner i disse instrumentene, vurderes transaksjonsprisen for å fastslå om den representerer tilsvarende rettigheter som de som inngår i instrumentet eid av Hydro, og dermed kan benyttes som referanse ved verdsettelse. For eierandeler som har tilknyttede kjøpsretter eller -forpliktelser knyttet til selskapets produkter eller andre spesifikke klausuler, verdsettes egenkapitalinstrumentene inkludert slike klausuler.

#### *Gjeldsinstrumenter*

Virkelig verdi for børsnoterte instrumenter fastsettes til noterte priser på balansedag. Virkelig verdi for andre instrumenter beregnes primært ved hjelp av kontantstrømbaserte verdsettelsesteknikker som benytter kontraktsfestede kontantstrømmer der det er relevant, og diskonteringsrenter som reflekterer vår vurdering av kredittrisiko og andre risikoelementer knyttet til instrumentet.

#### *Derivater*

Virkelig verdi av finansielle derivater med valuta eller renter som underliggende er estimert som nåverdien av fremtidige kontantstrømmer, beregnet ved å benytte kvoterte rentekurver og valutakurser på balansedag. For derivater som omfatter en periode utover den likvide delen av priskurven benyttes ekstrapoleringsteknikker som benytter ikke-observerbare data.

Virkelig verdi av råvaderivater måles som nåverdien av fremtidige kontantstrømmer, beregnet ved å benytte forwardkurver og valutakurser på balansedag. Estimer fra meglere og ekstrapoleringsteknikker benyttes for ikke-kvoterte perioder for å oppnå en mest mulig relevant forwardkurve. I tillegg benyttes korrelasjonsteknikker mellom råvarer når dette er vurdert relevant. Opsjoner verdsettes ved å benytte opsjonspringsmodeller. Kredittspread benyttes hvor effekten vurderes å være betydelig. Markeder vurderes for å avgjøre om de er aktive for relevante instrumenter. Valuta- og rentemarkeder vurderes som likvide for perioden som benyttes som referanse, og dermed benyttet uten justeringer. For aluminiumkontrakter som prises basert på noterte priser på London Metal Exchange (LME) anses likviditeten som god for de første årene, med færre transaksjoner for lenger kontrakter. For kraftkontrakter som prises basert på noterte priser på kraftbørsen Nasdaq Electricity Nordic anses likviditeten som god for de første to årene. For lenger perioder er det færre transaksjoner og høyere usikkerhet. Tilsvarende vurderinger gjøres for andre markeder som benyttes som prisreferanser. For mindre likvide perioder justeres observerte data for avvikende observasjoner, og ekstrapoleringsteknikker benyttes.

#### *Innebygde derivater*

Hydro måler utskilte innebygde forward-kontrakter til virkelig verdi ved å sammenligne forwardkurven på det utskilte elementet ved kontraktsinngåelse mot forwardkurven på balansedato. Endringer i nåverdi på kontantstrømmer knyttet til det innebygde derivatet innregnes i resultatregnskapet og balansen. Forwardkurver etableres som omtalt under Derivater.

## Note 5 - Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet

Mange regnskapsprinsipper medfører at ledelsen må gjøre skjønnsmessige vurderinger som grunnlag for regnskapsføringen av visse inntekter, kostnader, eiendeler og forpliktelser. I det følgende omtales regnskapsprinsipper som er vesentlige for Hydro og som involverer vesentlig og kompleks skjønnutøvelse.

### **Nedskrivning av anleggsmidler**

IAS 36 krever at Hydro vurderer forhold som kan medføre at en eiendel eller en kontantgenererende enhet (CGU) faller i verdi, og tester gjenvinnbarheten av balanseført verdi for eiendeler med indikasjoner på verdifall. Slike indikasjoner omfatter interne og eksterne faktorer, som Hydros markedsverdi, vesentlige endringer i Hydros planlagte bruk av eiendeler og vesentlige negative endringer i forventede priser, salgsvolumer eller råvarekost. Identifikasjon av CGU er skjønnsmessig, herunder vurdering av for hvilke produkter det finnes aktive markeder og i hvilken grad kontantstrømmer er gjensidig avhengige. For Hydro er en CGU enten den enkelte fabrikk, en gruppe av anlegg som utgjør en samlet verdikjede der det ikke foreligger uavhengige priser for mellomprodukter, en gruppe av fabrikker som styres samlet for å betjene et felles marked, eller en gruppe av eiendeler der andre forhold tilsier at det er betydelig avhengighet i kontantstrømmene.

I samsvar med IAS 36 vurderes goodwill og visse immaterielle eiendeler for mulig verdifall minst en gang årlig. Øvrige eiendeler testes for mulig verdifall hvis det er indikasjoner på verdifall. Når en eiendel eller CGU testes for verdifall, beregnes gjenvinnbart beløp som det høyeste av CGU-ens markedsverdi fratrukket salgskostnader, eller bruksverdi. Det foreligger sjelden direkte observerbare markedspriser for Hydros eiendeler. Markedspriser kan likevel estimeres basert på observerte transaksjoner for lignende eiendeler, Hydros modeller som benyttes ved vurdering av transaksjoner for samme type eiendel

eller annen relevant informasjon. Beregning av bruksverdi er en diskontert kontantstrømberegning som forutsetter fortsatt bruk av eiendelen i nåværende tilstand, uten at eventuelle forbedrings- eller ekspansjonsmuligheter utnyttes.

Beregning av gjenvinnbart beløp inkluderer ledelsens estimater for svært usikre forhold, som råvarepriser og hvordan disse påvirker marked og priser for ferdigvarer, utvikling i etterspørsel, inflasjon, driftskostnader, skattesystemer og rettssystemer. Vi benytter interne forretningsplaner, noterte priser og egne estimater for råvarepriser, valutakurser, diskonteringsrenter og andre relevante faktorer. Detaljerte kontantstrømostimater utarbeides for tre til fem år med framskrivninger deretter. Hydro benytter ikke en generell vekstfaktor for volumer som inngår i nedskrivningstester, men kontantstrømmer økes normalt med forventet inflasjon, og i lavkonjunkturer vurderes det om markedet vil vokse, helt eller delvis, til tidligere observerte volumer. Estimerte kontantstrømmer diskonteres med en nominell risikojustert rente. For ytterligere informasjon om nedskrivningstester, se note 20 Nedskrivning av anleggsmidler.

### **Virksomhetssammenslutninger**

Kjøp av virksomhet regnskapsføres til estimert virkelig verdi av vederlag, eiendeler og forpliktelser, og eventuelt overskytende vederlag inngår i goodwill. Når Hydro har en eierandel i den kjøpte virksomheten før konserndannelsen verdsettes denne til estimert virkelig verdi på tidspunktet for konserndannelse, og resulterer i gevinst eller tap. I de virksomhetene Hydro driver kan virkelig verdi på enkelte eiendeler og forpliktelser sjelden observeres i aktive markeder. Estimater for virkelig verdi av eiendeler, forpliktelser og eierandeler i virksomheter krever bruk av verdsettelsesteknikker. Det inngår mange forutsetninger i slike verdsettelse, som dermed er usikre. Kvaliteten på estimater for virkelig verdi kan påvirke vurderingen av mulige nedskrivninger av eiendeler og/eller goodwill i framtidige perioder.

### **Betingede eiendeler og forpliktelser, usikre eiendeler og forpliktelser**

Forpliktelser som er usikre med hensyn til beløp eller oppgjørstidspunkt regnskapsføres når en forpliktelse har oppstått som følge av en tidligere hendelse og en utbetaling eller annen ressursbruk er sannsynlig og estimerbar. Betingede forpliktelser er mulige forpliktelser der en framtidig hendelse vil avgjøre om Hydro vil måtte gjøre en utbetaling, eller der størrelsen på en framtidig utbetaling ikke kan måles pålitelig. Det opplyses om vesentlige betingede forpliktelser med mindre en framtidig utbetaling er svært usannsynlig. Vurdering av usikre og betingede forpliktelser og betingede eiendeler forutsetter at ledelsen vurderer sannsynligheten for utbetaling, og i tilfelle, tidspunkt for og hvilket beløp eller størrelsesorden av utgifter slike forhold kan resultere i. Slike estimater kan avvike fra det endelige utfallet ut fra at tolkning av lover, regler og vurdering av faktum kan endres.

I situasjoner der det hevdes at Hydro ikke etterlever lover og regler kan myndigheter, organisasjoner og andre hevde at Hydro er ansvarlig for kompenserende tiltak og økonomisk kompensasjon. Lovhjemler og kostnadsanslag for slike krav kan være vanskelig å vurdere.

### *Miljøforpliktelser og fjerningsforpliktelser*

Hydros industri- og gruvevirksomhet omfattes av omfattende miljølovgivning og -reguleringer, herunder krav til fjerning og opprydning når virksomheten avsluttes. Omfanget av forurensning på og utenfor industriområdene, tilgjengelige opprydningsmetoder og hvilke krav relevante miljømyndigheter vil stille, er usikre. Den langvarige bruken av slike områder, samfunnets økte oppmerksomhet på konsekvenser av forurensning, generell lavere samfunnsaksept for forurensning over tid i tillegg til endringer i tilgjengelige opprydningsmetoder og krav, bidrar til usikkerheten i vurdering og måling av slike forpliktelser. Estimater for utgifter til opprydnings- og stengeaktiviteter som forventes langt inn i framtiden er mer usikre enn utgifter for aktiviteter som er forventet nærmere i tid. Det er derfor betydelig usikkerhet knyttet til slike estimater. Omtale av vesentlige avsetninger finnes i note 35 Avsetninger, og omtale av vesentlige betingede forpliktelser og eiendeler finnes i note 36 Betingede forpliktelser og eiendeler.

### *Skatter*

Hydro beregner resultatattskatt ut fra rapporterte resultater i de enkelte selskaper i konsernet. Utsatt skatt beregnes ut fra forskjeller mellom eiendeler og forpliktelseres verdi etter skattereglene og balanseførte verdier i årsregnskapet i den grad forskjellen vil reversere over tid. Verdsettelse av utsatt skattefordel avhenger av ledelsens vurdering av realiserbarheten av fordelene. Verdien avhenger av om det forventes skattbar inntekt i framtiden, herunder planlagte transaksjoner og om det er hensiktsmessige skatteplanleggingsmodeller tilgjengelig. Alle disse forholdene er usikre. Økonomiske forhold kan endres og medføre at konklusjonen endres i framtidige perioder. Skattemyndigheter i de forskjellige land kan utfordre Hydros beregning av betalbar skatt i tidligere perioder. Slike prosesser kan medføre endringer i tidligere perioders betalbare skatt, og dermed påvirke skattekostnaden i den perioden endringer gjennomføres, i tillegg til renter og bøter.

Regulering av indirekte skatter er kompleks i mange land og mellom land. Grunnlaget for slike avgifter kan avvike fra faktiske transaksjonspriser. I noen land, herunder Brasil, oppstår betydelige skattefordringer som kan avregnes mot framtidige beregnede avgifter eller inntektsskatt. Verdien av slike fordringer vil være avhengig av i hvilken grad framtidige skatter og avgifter forventes å påløpe. Endringer i økonomiske rammevilkår og skatteregler kan endre verdsettelsen av slike fordringer. Skattemyndigheter kan utfordre Hydros beregning av skatter, avgifter og skattefordringer i tidligere perioder. Slike prosesser kan medføre endringer i tidligere perioders driftskostnader eller finanskostnader, som vil innregnes i senere perioder.

### **Finansielle instrumenter**

Visse råvarekontrakter anses som finansielle instrumenter etter IFRS 9 og regnskapsføres til virkelig verdi, eller har innebygde derivater som regnskapsføres til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi resultatføres. For å avgjøre om kontrakter er

finansielle instrumenter som regnskapsføres til virkelig verdi vurderes ulike markeder, Hydros bruk av slike kontrakter og historisk og planlagt bruk av produkter som leveres i henhold til slike kontrakter. Vurdering av om innebygde derivater skal skilles ut for separat verdsettelse inkluderer vurdering av priskorrelasjoner og vanlige prisingsmekanismer for forskjellige produkter og markeder. Når markedspriser ikke kan observeres direkte gjennom prisnoteringer, estimeres virkelig verdi ved hjelp av verdsettelsesmodeller som bygger på interne estimater i tillegg til observert markedsinformasjon som forward-priskurver, avkastningskurver og rentesatser. Markedsstabiliteten påvirker påliteligheten av observerte priser og annen markedsinformasjon, og volatile markeder øker behovet for skjønnsmessige vurderinger ved fastsettelse av hvilke markedspriser som skal inngå i verdsettelse. Markedsvolatiliteten påvirker størrelsen på endringer i estimert virkelig verdi, som kan bli betydelig spesielt for langsiktige kontrakter. Historisk har priser i finansielle markeder og råvaremarkeder vært svært volatile.

### **Pensjonsforpliktelser**

Hydros pensjonsplaner omfatter både ytelsesplaner og innskuddsplaner. En betydelig, men minkende andel er ytelsesplaner. Måling av pensjonskostnad og pensjonsforpliktelse for slike planer krever en rekke forutsetninger og estimater som kan ha betydelig effekt på innregnede beløp, herunder diskonteringsrenter, fratredelseshyppighet og dødelighet, i tillegg til framtidige reguleringer av pensjonstyelser og lønnsnivå.

## **Note 6 - Viktige datterselskaper og endringer i konsernet**

### **Kjøp av Sapa**

Hydro inngikk 10. juli 2017 avtale med Orkla om kjøp av Orklas 50 prosent av aksjene i Sapa AS, en felleskontrollert virksomhet som ble eid med 50 prosent av Hydro og Orkla, et selskap børsnotert i Norge. Etter at transaksjonen ble gjennomført 2. oktober 2017 eier Hydro 100 prosent av morselskapet Hydro Extruded Solutions AS. Hydros kjøp av Sapa AS i oktober 2017 medførte en betydelig økning i antall datterselskaper og produksjonssteder.

Hydro betalte et vederlag på 11.860 millioner kroner for 50 prosent av aksjene i Sapa kjøpt 2. oktober 2017. Etterfølgende justering av vederlaget ble gjennomført i desember 2017, og medførte en ytterligere betaling av 46 millioner kroner i januar 2018, totalt 11.906 millioner kroner. Prisen er basert på en avtalt verdi av foretaket, eksklusiv kontanter og gjeld, på 27 milliarder kroner, justert for visse forhold som arbeidskapitalnivå og investeringer gjennomført i 2017. Virkelig verdi av Hydros tidligere eide aksjer i Sapa er målt ved bruk av betydelig ikke-observerbar (nivå 3) informasjon, til 8.906 millioner kroner. Dette gir en verdi for selskapet på 20.813 millioner kroner. En gevinst ved ny måling av tidligere eierandel på 2.171 millioner kroner, inkludert poster tidligere innregnet i Øvrige resultatelementer med 751 millioner kroner, ble innregnet i Andre inntekter, netto, i 2017.

Vesentlige deler av prosessen med å identifisere virkelig verdi av kjøpte eiendeler og overtatte forpliktelser ble gjennomført i 2017, med ferdigstillelse i 2018. Foreløpige og endelige estimater for virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser i Sapa framgår av tabellen nedenfor. Hoveddelen av endringen er knyttet til ferdigstillelse av verdsettelsen av tomter og en del bygg. Utsatt skatt og goodwill er oppdatert som følge av endringer i verdsettelsen av andre eiendeler og forpliktelser. Endringene medførte ikke vesentlige endringer i avskrivninger, tidligere perioder er derfor ikke omarbeidet.

Sapa hadde usikre og betingede forpliktelser knyttet til historisk miljøforurensning og en etterforskning av United States Department of Justice (DOJ). Hydro har rett til kompensasjon fra seller knyttet til disse forholdene. En prinsippavtale med DOJ ble oppnådd i mars 2019, se note 35 Avsetninger. Kompensasjonseiendelen er dermed økt med om lag 160 millioner kroner fra beløpet som ble innregnet som del av oppkjøpet.

Goodwill i transaksjoner beløper seg til 3.580 millioner kroner, inkludert goodwill regnskapsført i Sapa før oppkjøpet. Vesentlige bidragsyttere til goodwill er forventede synergier i transaksjonen, den kvalifiserte arbeidsstyrken som er etablert, i tillegg til tidsverdien av utsatt skatt som er innregnet til nominell verdi, slik IFRS krever. Goodwill er tilordnet grupper av CGU-er som benytter felles ressurser som varemerker, teknologi eller andre immaterielle eiendeler. Disse gruppene av CGU-er styres og vurderes samlet av ledelsen i forretningsområdet. For tilordning av goodwill og nedskrivningstester, se note 20 Nedskrivning av anleggsmidler.



**Kjøpte eiendeler og forpliktelser**

Beløp i millioner kroner	2017 estimat	Justeringer	Endelig
Kontanter og bankinnskudd	892	-	892
Fordringer	8 775	(12)	8 763
Varebeholdninger	6 469	-	6 469
Andre omløpsmidler	233	12	245
Sum omløpsmidler	16 369	-	16 369
Bygninger, maskiner og lignende	14 052	922	14 974
Immaterielle eiendeler	2 897	(130)	2 767
Goodwill	4 119	(539)	3 580
Andre anleggsmidler	1 969	(16)	1 953
Sum anleggsmidler	23 037	236	23 273
Sum eiendeler i oppkjøpt virksomhet	39 405	236	39 642
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	3 556	-	3 556
Andre kortsiktige forpliktelser	10 081	-	10 081
Sum kortsiktig gjeld	13 637	-	13 637
Langsiktige lån	64	-	64
Utsatt skatteforpliktelse	2 486	287	2 773
Andre langsiktige forpliktelser	2 365	(51)	2 314
Sum langsiktig gjeld	4 915	236	5 152
Netto eiendeler i oppkjøpt virksomhet	20 853	-	20 853
Ikke-kontrollerende eierinteresser	40	-	40
Netto eiendeler kjøpt av Hydro	20 813	-	20 813

Resultater fra Sapa i perioden januar til september 2017 ble innregnet som resultat fra 50 prosent eid felleskontrollert virksomhet regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Ingen del av resultatene i Sapa ble konsolidert i Hydro, og inngikk dermed ikke i Hydros resultater som kontrollert virksomhet per 30. september 2017.

Hydro har ikke gjort vesentlige kjøp eller salg av virksomhet i 2018. For en kjøpt ekstruderingsvirksomhet i Brasil er regnskapsføringen av kjøpet ikke ferdigstilt.

**Datterselskaper med vesentlige ikke-kontrollerende eierinteresser**

Hydro består av rundt 200 selskaper i om lag 40 land. De fleste datterselskapene, herunder de store operative enhetene i Norge og Tyskland, er 100 prosent eid, direkte eller indirekte, av Norsk Hydro ASA. Det er restriksjoner i mulighetene for å overføre utbytte ut fra rapportert resultat og/eller egenkapital i de fleste land der vi har virksomhet. I noen land, inkludert Brasil, er det også restriksjoner som begrenser mulighetene for å innlemme datterselskapenes bankinnskudd i konsernets felles likviditetsstyring. Det er ikke-kontrollerende eierinteresser i noen av datterselskapene. De viktigste omtales nedenfor.

*Albras*

Hydro eier 51 prosent av aksjene i det brasilianske aluminiumverket Alumínio Brasileiro S.A. (Albras), som inngår i Primærmetall. Den ikke-kontrollerende eieren har betydelig innflytelse på visse beslutninger i selskapet, herunder drifts- og investeringsbudsjetter. Ikke-kontrollerende eierinteresser i Albras utgjorde 2.721 millioner kroner per 31. desember 2018 og 2.824 millioner kroner per 31. desember 2017. Kontanter i selskapet er ikke tilgjengelig for konsernet gjennom felles likviditetsstyring. Utbytte må godkjennes av aksjonærene sammen. Gjeldende aksjonæravtale underbygger at utbytte skal utbetales i den grad det er tillatt etter lokal selskapsrett. Selskapet produserer standard ingot som selges til aksjonærene eller de foretakene eierne utpeker, i samme forhold som eierskapet til en pris som fastsettes ut fra gjeldende aluminiumpris på London Metal Exchange, og produktpremier. Som følge av regelverk for indirekte skatter i Brasil selges en økende del av produksjonen i innenlandsmarkedet mens en mindre andel eksporteres.

*Slovalco*

Hydro eier 55 prosent av det samlede antall aksjer og 60 prosent av stemmene i det slovakiske aluminiumverket Slovalco a.s., som inngår i Primærmetall. Den ikke-kontrollerende eieren har vesentlig innflytelse på visse beslutninger i selskapet, herunder drifts- og investeringsbudsjetter. Ikke-kontrollerende eierinteresser i Slovalco utgjorde 1.182 millioner kroner per 31.

desember 2018 og 1.036 millioner kroner per 31. desember 2017. Kontanter i selskapet er ikke tilgjengelig for konsernet gjennom felles likviditetsstyring. Utbytte må godkjennes av aksjonærene sammen. Gjeldende aksjonæravtale underbygger at utbytte skal utbetales i den grad det er tillatt etter lokal selskapsrett. Selskapet produserer støperiprodukter som i hovedsak selges til Hydro, til en pris som fastsettes ut fra gjeldende aluminiumpris på London Metal Exchange og produktpremier.

#### Alunorte

Hydro eier om lag 92 prosent av aksjene i det brasilianske aluminiumoksidraffineriet Alumina do Norte do Brasil S.A. (Alunorte), som inngår i Bauksitt & Alumina. Ikke-kontrollerende eiere har begrenset innflytelse på beslutninger knyttet til driften. Ikke-kontrollerende eierinteresser i Alunorte utgjorde 859 millioner kroner per 31. desember 2018 og 1.167 millioner kroner per 31. desember 2017. Kontanter i selskapet er ikke tilgjengelig for konsernet gjennom felles likviditetsstyring. Utbytte må godkjennes av aksjonærene sammen. Gjeldende aksjonæravtale underbygger at utbytte skal utbetales i den grad det er tillatt etter lokal selskapsrett. Selskapet produserer aluminiumoksid som selges til aksjonærene i samme forhold som eierskapet til en pris som fastsettes ut fra gjeldende aluminiumpris på London Metal Exchange, med en minimumspris som fastsettes ut fra produksjonskost med tillegg av en margin, og en fast maksimumspris.

Tabellen nedenfor viser nøkkeltall for Albras, det eneste datterselskapet med ikke-kontrollerende eierinteresser som anses som vesentlige, slik de inngår i konsernregnskapet. Justeringer til virkelig verdi fra Hydros kjøp av selskapet inngår. Interne mellomværender med andre Hydro-selskaper inngår, og intern gevinst eller tap ved kjøp eller salg av varer eller driftsmidler fra konsernselskaper er ikke eliminert i tallene slik de vises nedenfor.

Beløp i millioner kroner	Albras	
	2018	2017
Salg til interne kunder	3 090	3 963
Salg til eksterne kunder	4 171	3 839
Resultat før finansposter og skatt	344	975
Årets resultat	200	635
Øvrige resultatелеmenter	35	(18)
Totalresultat	236	618
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	942	786
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(361)	(420)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(407)	(381)
Kontanter og bankinnskudd	334	160
Andre omløpsmidler	1 925	2 442
Anleggsmidler	4 383	5 018
Kortsiktig gjeld	(637)	(1 362)
Langsiktig gjeld	(453)	(497)
Egenkapital henvørt til Hydros aksjonærer	(2 830)	(2 937)
Ikke-kontrollerende eierinteresser	(2 721)	(2 824)
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av årets resultat	104	312
Utbytte betalt til ikke-kontrollerende eierinteresser	66	307

## Note 7 - Informasjon om segmentene og geografisk fordeling

Hydro benytter IFRS 8 Driftssegmenter for å identifisere operative segmenter og gi informasjon om segmentene. Standarden krever at Hydro identifiserer segmenter i samsvar med organisering og rapporteringsstruktur som benyttes av ledelsen. Operative segmenter er deler av en virksomhet som vurderes regelmessig av foretakets øverste beslutningstaker med hensyn til oppnådde resultater og fordeling av ressurser. Hydros øverste beslutningstaker er konsernsjefen. Finansiell informasjon skal rapporteres slik den benyttes av konsernsjefen.

Hydros operative segmenter representerer forretningsområder som styres separat og betjener forskjellige markeder med ulike produkter, eller adskilte deler av virksomheten som følges opp og rapporteres til Hydros øverste beslutningstaker. Hydros rapporterbare segmenter er de seks forretningsområdene Bauksitt & Alumina, Primærmetall, Metallmarked, Valsede Produkter, Extruded Solutions og Energi.

Bauksitt & Alumina har aktiviteter innenfor drift av bauksittgruver, produksjon av aluminiumoksid og tilknyttet kommersiell virksomhet, hovedsakelig salg av aluminiumoksid.

Primærmetall omfatter produksjon av primæraluminium, herunder omsmelting, og støperivirksomhet. Hovedproduktene er pressbolt, støpelegeringer, valseblokker og standard ingot.

Metallmarked har driftsansvar for separate omsmelteverk, og er ansvarlig for alt salg av metall fra primærverkene samt fysisk og finansiell metallhandel.

Valsede Produkter er ansvarlig for Hydros valseverk og det tilknyttede aluminiumsverket i Neuss, Tyskland. Hovedproduktene er aluminiumfolie, litografiske plater og andre valsede produkter for bruk blant annet i emballasje, bilindustri, transportsektoren, bygg og generell engineering, og til trykkplater for offsettrykk.

Extruded Solutions leverer produkter innenfor ekstruderte profiler, byggsystemer og presisjonstrukne rør, og har virksomhet i mer enn 40 land. Hydro etablerte kontroll over virksomheten gjennom et oppkjøp i oktober 2017, se note 6 Viktige datterselskaper og endringer i konsernet. Den tidligere 50 prosent eierandelen i virksomheten drevet som den felleskontrollerte virksomheten Sapa rapporteres også som del av segmentet Extruded Solutions.

Energi driver Hydros kraftstasjoner i Norge og den kommersielle virksomheten i kraftmarkedet, krafthandel i Brasil, i tillegg til å skaffe energi til Hydros internasjonale aktiviteter.

Øvrige virksomheter består av Industriforsikring, Hydros industriparke, interne serviceenheter og enkelte andre virksomheter.

### **Informasjon om segmentene**

Hydro benytter to mål for segmentets resultat, Resultat før finansposter og skatt - EBIT, og EBITDA. EBIT er definert på samme måte som for konsernet, hensyntatt prinsippene for måling av visse transaksjoner og kontrakter mellom segmentene som er omtalt nedenfor. Hydro definerer EBITDA som Resultat før skatt, finansposter og av- og nedskrivninger, herunder av og nedskrivninger av merverdier i investeringer som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Hydros definisjon av EBITDA kan være forskjellig fra andre foretaks definisjon.

Hydro styrer langsiktig gjeld og skatter på konsernivå. Årsresultat presenteres derfor bare for konsernet samlet.

Salg og overføringer mellom segmentene prises til markedspriser på avtaletidspunktet og kan dekke flere år. Overføring av virksomhet eller varige driftsmidler mellom Hydros segmenter gjennomføres til balanseførte verdier. Øvrige aktiviteter og elimineringer inkluderer aktiviteter som ikke inngår i Hydros operative segmenter i tillegg til ufordelte inntekter, kostnader, gjeld og eiendeler.

De operative segmentenes regnskapsprinsipper er i samsvar med regnskapsprinsippene for konsernet. Følgende unntak gjelder for transaksjoner mellom segmenter: Visse interne råvarekontrakter tilfredsstiller definisjonen av derivat i IFRS 9 eller har innebygde derivater som skal skilles ut og regnskapsføres til virkelig verdi etter IFRS 9. Hydro har valgt å anse disse kontraktene som kjøp av råvarer eller salg av egenproduksjon og regnskapsfører disse kontraktene som løpende kjøps- eller salgskontrakter. Tilsvarende kan enkelte interne kontrakter tilfredsstille definisjonen av finansiell leasing. Segmentrapporteringen reflekterer likevel den allokeringen av eiendeler som følger av de interne ansvarsforholdene fastsatt av Hydros ledelse. Kostnader for visse pensjonsplaner som omfatter ansatte i mer enn ett segment allokteres til segmentene basert enten på premie som belastes fra pensjonsplanen eller på årets pensjonsopptjening. Eventuelle forskjeller mellom allokerte kostnader og pensjonskostnader målt i samsvar med IFRS inngår i Øvrige aktiviteter og elimineringer. Tilsvarende inngår pensjonsforpliktelse og forskuddsbetalt pensjon for disse pensjonsplanene i Øvrige aktiviteter og elimineringer.

På de følgende sidene finnes informasjon om Hydros operative segmenter.

Beløp i millioner kroner	Salg til eksterne kunder		Salg til interne kunder		Andel resultat i selskap regnskapsført etter egenkapitalmetoden	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Bauksitt & Alumina	14 396	15 188	14 152	10 234	-	-
Primærmetall	7 829	7 578	31 605	28 888	722	745
Metallmarked	42 502	44 264	11 735	6 341	-	-
Valsede produkter	26 940	25 538	15	178	-	-
Extruded Solutions <sup>1)</sup>	64 023	14 083	61	70	53	812
Energi	3 673	2 550	5 007	5 155	(35)	(7)
Øvrige aktiviteter og elimineringer	14	18	(62 576)	(50 865)	24	(24)
<b>Sum</b>	<b>159 377</b>	<b>109 220</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>765</b>	<b>1 527</b>

Beløp i millioner kroner	Av- og nedskrivninger		Resultat før finansposter og skatt (EBIT) <sup>2)</sup>		EBITDA	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Bauksitt & Alumina	2 095	2 486	1 763	3 704	3 858	6 190
Primærmetall	2 253	2 026	2 123	4 729	4 267	6 747
Metallmarked	101	95	886	485	986	579
Valsede produkter	927	860	336	512	1 263	1 372
Extruded Solutions <sup>1)</sup>	1 723	444	1 774	2 522	3 498	2 966
Energi	239	223	1 853	1 531	2 107	1 757
Øvrige aktiviteter og elimineringer	30	28	(214)	(1 295)	(183)	(1 268)
<b>Sum</b>	<b>7 369</b>	<b>6 162</b>	<b>8 522</b>	<b>12 189</b>	<b>15 796</b>	<b>18 344</b>

Beløp i millioner kroner	Anleggsmidler		Totale eiendeler <sup>3)</sup>		Investeringer <sup>4)</sup>	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Bauksitt & Alumina	31 683	33 876	39 450	41 075	963	1 634
Primærmetall	31 106	30 740	44 448	42 863	2 724	3 537
Metallmarked	1 414	1 292	9 844	7 810	165	143
Valsede produkter	9 233	9 094	20 057	19 513	1 047	997
Extruded Solutions <sup>1)</sup>	26 518	26 174	43 630	41 971	2 390	22 137
Energi	5 671	5 654	6 990	6 677	280	361
Øvrige aktiviteter og elimineringer	1 232	1 821	(2 564)	3 364	45	39
<b>Sum</b>	<b>106 858</b>	<b>108 643</b>	<b>161 855</b>	<b>163 273</b>	<b>7 614</b>	<b>28 848</b>

- 1) Segmentet Extruded Solutions omfatter oppkjøpt virksomhet som 100 prosent eid datterselskap i fjerde kvartal 2017. For tidligere perioder inkluderer segmentet den samme virksomheten rapportert som felleskontrollert virksomhet med 50 prosent eierandel. Se note 6 Viktige datterselskap og endringer i konsernet for ytterligere informasjon.
- 2) Summen av EBIT for segmentene er det samme som Resultat før finansposter og skatt (EBIT) for konsernet. Finansinntekter og finanskostnader tilordnes ikke segmentene. Det er ingen avstemningsposter mellom segmentenes EBIT og Hydros EBIT. Det presenteres derfor ikke en særskilt avstemming.
- 3) Totale eiendeler omfatter ikke kontoer i konsernkontoordninger og fordringer knyttet til konsernbidrag.
- 4) Investeringer i varige driftsmidler, immaterielle eiendeler, langsiktige verdipapirer og langsiktige lån til og investeringer i selskap regnskapsført etter egenkapitalmetoden, inkludert beløp innregnet gjennom virksomhetskjøp. I 2018 ble investeringer redusert med visse indirekte skatter i Brasil som ikke var fullstendig fradragsført og rapportert på tidspunktet for investering. En gjennomgang av rett til fradrag medførte redusert kostpris for Buksitt & Alumina og Primærmetall med henholdsvis 635 millioner kroner og 145 millioner kroner.

Spesifikasjon av eiendeler, anleggsmidler og investeringer er basert på det enkelte konsernselskaps lokalisering. Anleggsmidler inkluderer selskap regnskapsført etter egenkapitalmetoden, bygninger, maskiner og inventar (balanseført verdi) og finansielle anleggsmidler.

Driftsinntektene er spesifisert basert på kundens lokalisering.

Beløp i millioner kroner	Driftsinntekter		Anleggsmidler		Investeringer <sup>1)</sup>	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Norge	<b>4 424</b>	3 094	<b>22 612</b>	22 412	<b>2 667</b>	2 722
Tyskland	<b>21 428</b>	15 354	<b>10 875</b>	11 511	<b>539</b>	3 171
Frankrike	<b>8 604</b>	4 102	<b>2 733</b>	2 690	<b>230</b>	2 601
Storbritannia	<b>7 933</b>	3 932	<b>1 344</b>	1 295	<b>134</b>	654
Polen	<b>6 577</b>	4 618	<b>725</b>	543	<b>280</b>	476
Spania	<b>6 017</b>	4 656	<b>824</b>	732	<b>175</b>	578
Italia	<b>5 802</b>	4 422	<b>505</b>	362	<b>138</b>	317
Nederland	<b>3 666</b>	2 687	<b>1 377</b>	1 319	<b>174</b>	677
Østerrike	<b>3 117</b>	2 324	<b>397</b>	298	<b>129</b>	291
Sverige	<b>2 477</b>	1 545	<b>821</b>	805	<b>135</b>	808
Belgia	<b>2 200</b>	1 394	<b>1 531</b>	1 370	<b>425</b>	1 188
Tsjekkia	<b>1 992</b>	1 134	-	-	-	-
Danmark	<b>1 761</b>	1 933	<b>830</b>	900	<b>10</b>	900
Portugal	<b>1 258</b>	883	<b>133</b>	172	<b>(22)</b>	173
Ungarn	<b>1 159</b>	1 061	<b>1 110</b>	1 329	<b>(109)</b>	1 324
Slovakia	<b>831</b>	721	<b>1 519</b>	1 230	<b>148</b>	288
Øvrige	<b>3 106</b>	2 051	<b>233</b>	212	<b>49</b>	55
Sum EU	<b>77 927</b>	52 818	<b>24 958</b>	24 768	<b>2 435</b>	13 502
Sveits	<b>4 840</b>	5 031	<b>79</b>	157	-	1
Tyrkia	<b>2 222</b>	1 827	<b>2</b>	2	-	2
Øvrige Europa	<b>1 670</b>	906	-	-	-	-
Sum Europa	<b>91 083</b>	63 675	<b>47 651</b>	47 340	<b>5 102</b>	16 227
USA	<b>31 899</b>	13 225	<b>9 131</b>	8 885	<b>665</b>	8 244
Canada	<b>3 125</b>	742	<b>2 107</b>	2 071	<b>343</b>	409
Brasil	<b>7 700</b>	5 484	<b>34 518</b>	37 172	<b>1 411</b>	2 551
Mexico	<b>2 208</b>	1 023	<b>242</b>	222	<b>8</b>	195
Øvrige Amerika	<b>961</b>	653	<b>97</b>	104	<b>31</b>	108
Japan	<b>3 551</b>	4 277	<b>3</b>	2	-	-
Singapore	<b>3 303</b>	4 586	<b>2</b>	2	-	2
Qatar	<b>2 543</b>	1 957	<b>11 276</b>	10 930	-	-
Kina	<b>2 266</b>	2 321	<b>660</b>	743	<b>(29)</b>	714
Sør-Korea	<b>1 833</b>	2 135	-	-	-	-
India	<b>1 441</b>	1 248	<b>220</b>	232	<b>29</b>	123
Malaysia	<b>1 087</b>	832	-	-	-	-
Thailand	<b>894</b>	838	-	-	-	-
Taiwan	<b>881</b>	986	-	-	-	-
Bahrain	<b>401</b>	441	<b>243</b>	240	-	220
Øvrige Asia	<b>2 498</b>	3 218	<b>47</b>	44	<b>2</b>	11
Australia og New Zealand	<b>821</b>	767	<b>661</b>	656	<b>52</b>	45
Afrika	<b>881</b>	810	-	-	-	-
Sum utenfor Europa	<b>68 294</b>	45 544	<b>59 207</b>	61 303	<b>2 512</b>	12 621
Sum	<b>159 377</b>	109 220	<b>106 858</b>	108 643	<b>7 614</b>	28 848

1) Investeringer i varige driftsmidler, immaterielle eiendeler, langsiktige verdipapirer og langsiktige lån til og investeringer i selskap regnskapsført etter egenkapitalmetoden, inkludert beløp innregnet gjennom virksomhetskjøp. I 2018 ble investeringer redusert med visse indirekte skatter i Brasil som ikke var fullstendig fradragført og rapportert på tidspunktet for investering. En gjennomgang av rett til fradrag medførte redusert kostpris for Buksitt & Alumina og Primærmetall med henholdsvis 635 millioner kroner og 145 millioner kroner.

## Note 8 - Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen kompensasjon til ledende ansatte

### Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen kompensasjon til ledende ansatte

Erklæringen vedrørende kompensasjon til konsernsjef og øvrig konsernledelse utarbeides i samsvar med allmennaksjelovens regler, regnskapsloven og Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

### Retningslinjer for kompensasjon

Hydros retningslinjer for kompensasjon til konsernsjef og øvrig konsernledelse baserer seg på Hydros globale personalpolitikk, hvorefter *"Hydro skal tilby sine ansatte en samlet kompensasjonspakke som er konkurransedyktig og i samsvar med god bransjestandard i vedkommende land. Der det er hensiktsmessig, skal kompensasjonspakken i tillegg til å bestå av en grunnlønn, også bestå av en resultatbasert del som samlet bør avspeile den enkeltes prestasjoner."*

### Beslutningsprosess

Styret har en egen kompensasjonskomité. Komitéen består i dag av styreleder, styrets nestleder og ett ansattvalgt styremedlem. Konsernsjefen deltar normalt i komitémøtene med mindre komitéen behandler spørsmål som angår konsernsjefen. Andre ledelsesrepresentanter møter etter anmodning.

Komitéen fungerer som et rådgivende organ for styret og konsernsjefen, og er hovedsakelig ansvarlig for:

- Evaluering og anbefalinger til styret av prinsipper og systemer for kompensasjon til konsernsjef og øvrig konsernledelse.
- Evaluering og anbefaling til styret av total kompensasjon til konsernsjefen, inkludert årlig bonusgrunnlag og bonusutbetaling.
- Å bistå konsernsjefen ved konsultasjon vedrørende kompensasjon til øvrige medlemmer av konsernledelsen.
- Å rådggi styret og konsernsjefen i saker om kompensasjon som komitéen mener er av vesentlig eller prinsipiell betydning for Hydro.
- Oppfølging av selskapets prosess for suksesjonsplanlegging.

Følgende redegjørelse for kompensasjon til medlemmer av konsernledelsen vil bli lagt frem for veiledende avstemning på selskapets ordinære generalforsamling i mai 2019, med unntak den aksjebaserte langtidsinsentiv-ordningen, som fremlegges for bindende avstemning. Styret foreslår at nedenstående prinsipper legges til grunn for 2019 og frem til ordinær generalforsamling i 2020.

### Hovedprinsipper for kompensasjon kommende regnskapsår

Kompensasjon til konsernledelsen skal alltid reflektere konsernsjefens og de øvrige medlemmene av konsernledelsens ansvar for styringen av Hydro, hensyntatt virksomhetens kompleksitet og bredde samt selskapets vekst og bærekraft. Total kompensasjon til konsernsjefen og øvrig konsernledelse er forankret i Hydros målsetting om å være konkurransedyktig, men ikke lønnsledende, på relevante arbeidsmarkeder, i tillegg til å reflektere Hydros internasjonale fokus og tilstedeværelse.

Hydro vektlegger at kompensasjonsordningene er transparente og utvikles og implementeres i tråd med prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse.

Total kompensasjon til konsernsjef og øvrig konsernledelse består av fast kompensasjon og prestasjonsbasert bonus, aksjebasert langtidsinsentivordning, aksjeprogram for ansatte, pensjons- og forsikringsordninger, samt eventuell etterlønsavtale. Styret viderefører moderasjonslinjen i lederkompensasjonen.

### Fast kompensasjon

Fast kompensasjon til konsernledelsen består av en grunnlønn (hovedelement) og naturalytelser som firmabil eller bilgodtgjørelse, fri telefon, aviser og andre lignende ytelser. Grunnlønnen til det enkelte medlem av konsernledelsen blir evaluert årlig i lys av stillingens kompleksitet og ansvar, vedkommendes bidrag, kvalifikasjoner og erfaring, samt arbeidsmarked og lønnsutvikling for øvrig.

### Variabel kompensasjon

Selskapet har to ordninger for variabel kompensasjon til konsernledelsen: Bonus og aksjebasert langtidsinsentiv (LTI). Begge ordningene evalueres og fastsettes av styret på årlig basis. Utbetaling under begge ordninger forutsetter at Hydro har positivt underliggende resultat før finansposter og skatt (EBIT) foregående regnskapsår. Utbetalinger inngår ikke i pensjonsgrunnlaget.

### Årlig bonus

Maksimalt potensiale under ordningen er 50 prosent av årlig grunnlønn for konsernsjefen og 40 prosent av årlig grunnlønn for øvrige medlemmer av konsernledelsen.

Årlig bonus fastsettes i henhold til samlet oppnåelse av nedenstående komponenter, der (a) og (b) etableres i den årlige forretningsplanprosessen, med fokus på at de skal være ambisiøse og balanserte, objektive og målbare, og at de skal reflektere de ulike aspektene ved Hydros virksomheter.

(a) Mål relatert til selskapets konsoliderte underliggende EBIT for konsernsjefen og konserndirektører med ansvar for selskapets stabsområder. Konserndirektører med ansvar for selskapets forretningsområder vil ha et to-delt EBIT-mål, hvor 50 prosent relaterer seg til selskapets konsoliderte, underliggende EBIT og 50 prosent relaterer seg til det respektive forretningsområdes underliggende EBIT.

(b) Strategiske, operasjonelle, finansielle og organisasjonsmessige mål, «key performance indicators» (KPI). Avhengig av forretningsområde, inkluderer dette mål innenfor blant annet

- produktivitet og forbedringer inkl. produksjons- og marginoptimalisering
- ressursallokering og -tilgjengelighet
- kostnadsreduksjoner og -kontroll
- investeringsprosjekter
- teknologi
- kvalitetskontroll
- miljø og klima
- sikkerhet og arbeidsmiljø
- samfunnsansvar
- regeletterlevelse (compliance)
- kunderelasjoner
- organisasjonsutvikling.

(c) Bidrag til selskapets utvikling, samt etterlevelse og promotering av Hydros verdigrunnlag (The Hydro Way) og oppfyllelse av individuelle mål.

(d) Styrets helhetlige, skjønnsmessige vurdering av konsernsjefen. Konsernsjefens helhetlige, skjønnsmessige vurdering av øvrig konsernledelse.

Samlet vektning av (a) og (b) er seksti prosent, mens (c) og (d) samlet er vektet førti prosent.

### Langtidsinsentiv (LTI)

Maksimalt potensiale under LTI-ordningen er 30 prosent av årlig grunnlønn (likt for konsernsjefen og øvrig konsernledelse). Utbetaling fastsettes basert på samlet oppnåelse av følgende elementer:

(a) Gjennomsnitt av siste tre års oppnådde kapitalavkastning målt mot selskapets interne avkastningsmål.

(b) Selskapets TSR (Total Shareholder Return) målt mot et vektet gjennomsnitt av sammenlignbare selskapers TSR.

Med virkning fra 2019, er avkastningselementet i (b) endret fra kapitalavkastning til TSR.

Deltakerne er forpliktet til å investere netto utbetalt beløp (etter skatt) i Hydro-aksjer, med en bindingstid på tre år. Deltakere som på eget initiativ slutter i selskapet, skal, for aksjer som ikke oppfyller treårskravet, tilbakebetale et beløp tilsvarende aksjeverdien etter skatt ved fratredelsen.

Selskapet benytter ikke opsjoner og andre opsjonslignende ordninger.

### Annen aksjebasert kompensasjon

Konsernsjefen og øvrig konsernledelse ansatt på norske vilkår, har mulighet til å delta i Hydros rabatterte aksjekjøpsordning på samme vilkår som andre berettigede ansatte (beskrevet i note 18 Godtgjørelse til ansatte).

### Pensjon

#### Selskapets pensjonsordninger

Hydro har to pensjonsordninger i Norge, ytelsesbasert (lukket for nye medlemmer i 2010) og innskuddsbasert. Per 1. januar 2019, er 695 ansatte i Norge, inkludert konsernsjefen og to medlemmer av konsernledelsen, tilknyttet ytelsesordningen. Øvrige ansatte i Norge, inkludert syv medlemmer av konsernledelsen, er tilknyttet innskuddsordningen.

Sparesatsene i innskuddsordningen er 6 prosent av lønn mellom 0 og 7,1G (G=folketrygdens grunnbeløp) og 20 prosent av lønn mellom 7,1G og 12G. Ytelsesordningen innebærer en pensjonsrettighet på ca. 65 prosent av pensjonsgrunnlaget ved full opptjeningstid (minimum 30 år). Det er etablert en kompensasjonsordning for eventuelt beregnet tap i pensjonskapital for ansatte som er overført fra ytelses- til innskuddsordningen.

Hydro Extruded Solutions AS (tidligere Sapa AS) har egen innskuddspensjonsordning med andre innskuddssatser. Denne ordningen omfatter samtlige av dette selskaps ansatte på norske vilkår.

#### *12G-ordningen*

Hydro lukket ordningen med opptjening av pensjon over drift på lønn som overstiger 12G («12G-ordningen») med virkning fra 31. desember 2016. Ansatte med lønn over 12G per nevnte dato, inkludert konsernsjefen og seks av konsernledelsens øvrige medlemmer, har forblitt i ordningen.

For ansatte med innskuddsordning, innebærer 12G-ordningen at et beløp tilsvarende 20 prosent av lønn over 12G avsettes til pensjon. For ansatte med ytelsesordning, innebærer 12G-ordningen at lønn over 12G medtas i sluttlønnen som danner grunnlag for pensjon. Nyansatte etter 31. desember 2016, herunder nye medlemmer av konsernledelsen (rekruttert internt eller eksternt), er ikke blitt inkludert i 12G-ordningen. Pr. 1. januar 2019 har konsernledelsen tre medlemmer som kommer fra Sapa AS (nå Hydro Extruded Solutions AS). Disse hadde pensjonsopptjening på lønn over 12G i Sapa, og det er inngått avtale med hver av dem om et årlig kontantbeløp som kompensasjon for bortfall av slik opptjening.

Hydro Extruded Solutions AS har egen ordning med opptjening av pensjon over drift på lønn som overstiger 12G.

#### *Tidligpensjonsordninger*

Selskapets tidligpensjonsordninger er lukket for nye medlemmer. Ansatte som var med i ordningene på lukketidspunktet, inklusive medlemmer av konsernledelsen, er fortsatt omfattet av ordningene (se nedenfor).

Konsernsjefen og to medlemmer av konsernledelsen har rett til å fratruke med pensjon etter fylte 62 år. For konsernsjefens vedkommende, kan styret også kreve at han fratruker. Fra fylte 62 år vil pensjonen utgjøre 60 prosent av pensjonsgivende inntekt. Etter fylte 65 år er satsen 65 prosent frem til fylte 67 år. Ytterligere fire medlemmer av konsernledelsen har en tilsvarende rett til å fratruke ved fylte 65 år.

Pensjonsgrunnlagene til konsernsjefen og de to foran nevnte medlemmene av konsernledelsen er begrenset. Etter regulering av folketrygdens grunnbeløp, er beløpene per 1. januar 2019 henholdsvis 7 584 498 kroner og 4 652 660. For tiden har begrensningene ingen reell effekt da pensjonsgivende inntekt ligger under disse nivåene.

#### *Aldersgrense*

Hydro i Norge har 70 år som øverste grense for ansettelse i selskapet.

#### **Forsikring**

Konsernsjefen og den øvrige konsernledelse dekkes av forsikringsordninger gjeldende for assisterende direktører og høyere nivåer i Hydro.

#### **Fratredelsesavtale**

##### *Etterlønn*

Ved opphør av konsernsjefens ansettelsesforhold etter initiativ fra selskapet, har konsernsjefen en avtalt rett til etterlønn i tolv måneder, men ikke utover fylte 62 år.

To medlemmer av konsernledelsen har en tilsvarende ordning som konsernsjefen, dvs. tolv måneders etterlønn, dog ikke begrenset til 62 år. Øvrige medlemmer av konsernledelsen har rett til seks måneders etterlønn.

Ingen av konsernledelsens ansettelsesavtaler gir rett til etterlønn hvis den ansatte har tatt initiativet til avslutning av ansettelsesforholdet.

##### *Bortfall av etterlønn*

Konsernsjefens etterlønn bortfaller dersom det foreligger avskjedsgrunn. For øvrige medlemmer av konsernledelsen, bortfaller etterlønnen ved grovt pliktbrudd og/eller annet vesentlig mislighold.



#### *Reduksjon av etterlønn*

Konsernsjefen og fem medlemmene av konsernledelsen, vil få sin etterlønn helt eller delvis redusert med annen inntekt. De øvrige fire medlemmer av konsernledelsen har avtale med bestemmelser om at slik inntekt ikke reduserer etterlønnen.

#### *Oppsigelsestid*

Alle medlemmer av konsernledelsen, har 6 måneders oppsigelsestid.

#### *Generelt*

Selskapet har ingen konkrete retningslinjer for etterlønnsavtaler, men har ved rekruttering til konsernledelsen i senere tid fulgt en praksis der lønn i oppsigelsestiden og sluttvederlag i sum ikke overstiger 12 måneder.

#### **Medlemmer av konsernledelsen utenfor Norge**

Grunnlønn og andre vilkår for medlemmer av konsernledelsen utenfor Norge fastsettes i samsvar med Hydros globale personalpolitikk og bransjestandard i vedkommende land, og følger i all hovedsak prinsippene som gjelder øvrige medlemmer av konsernledelsen.

Silvio Porto fratradte stillingen som leder av Hydros forretningsområde Bauksitt & Alumina 5. mars 2018. Han ble midlertidig etterfulgt av Hydros CFO, Eivind Kallevik, inntil John Thuestad tiltrådte som ny leder av Bauksitt & Alumina 1. juni 2018. Kallevik og Thuestad er omfattet av de foregående deler av denne erklæring. Thuestad har i tillegg en «retention bonus» knyttet til stillingen i Bauksitt & Alumina.

#### **Hovedprinsipper for godtgjørelser og gjennomføring foregående regnskapsår**

Kompensasjon til konsernsjefen og øvrige medlemmer av konsernledelsen for regnskapsåret 2018 var basert på de retningslinjer som ble fremlagt for generalforsamlingen i 2018.

I september 2018 besluttet styret å justere konsernsjefens grunnlønn fra 6 391 000 kroner til 6 710 000 kroner med virkning fra 1. januar 2018 for å reflektere det økte omfanget av virksomheten etter oppkjøpet av Sapa i oktober 2017.

Konsernledelsens bonus og LTI for 2017 ble fastsatt og utbetalt i 2018. Bonus for 2018 ble fastsatt og betalt i mars 2019, mens LTI for 2018 først vil bli fastsatt og betalt i løpet av første halvår 2019. All bonus og LTI fastsettes i henhold til prinsippene beskrevet ovenfor. Se også note 9 – Godtgjørelse til konsernledelsen.

## Note 9 - Godtgjørelse til konsernledelsen

Konsernledelsens lønn og annen godtgjørelse, tildelte LTI-aksjer, samt aksjer eid i Hydro per 31. desember 2018 og 2017 framgår av tabellen nedenfor. Beløp oppgitt for personer som utnevnes til, eller fratrer, stillinger i konsernledelsen fra eller til en annen stilling i Hydro inkluderer fast lønn og annen godtgjørelse for hele året. Med mindre annet er angitt, har ikke Hydro gitt lån til eller utstedt garantier på vegne av medlemmer i konsernledelsen i 2018 og 2017.

Navn	Maksimalt bonuspotensiale <sup>1)</sup>		Lønn utbetalt <sup>1), 3)</sup>	Andre utgifter <sup>1), 3)</sup>	Kompensasjon pensjon utbetalt <sup>1), 3)</sup>	Bonus opptjent <sup>1), 3)</sup>	Langtidsintensiv (LTI) opptjent <sup>1), 3)</sup>	Pensjon <sup>1), 4)</sup>	LTI-aksjer tildelt <sup>5)</sup>	Beholdning Hydroaksjer <sup>5)</sup>
	Grunnlønn <sup>1), 2)</sup>	2)								
<b>2018</b>										
Svein Richard Brandtzæg	6 710	3 355	6 807	267	-	1 707	593	5 836	12 207	244 125
Eivind Kallevik <sup>6)</sup>	3 506	1 402	4 369	270	48	729	310	888	6 494	57 472
John Thuestad <sup>7)</sup>	6 087	1 166	7 025	542	298	793	251	374	-	20 443
Hilde Aasheim	3 433	1 373	3 547	219	-	787	304	2 434	6 359	89 089
Kjetil Ebbesberg	3 991	1 561	4 112	636	150	733	322	940	5 826	54 126
Egil Hogna <sup>8)</sup>	5 416	2 166	9 094	275	1 084	1 411	479	(58)	2 508	42 951
Arvid Moss	3 194	1 278	3 255	252	-	912	283	2 979	5 917	153 563
Anne-Lene Midseim <sup>9)</sup>	2 554	1 022	2 615	563	110	531	226	759	4 731	26 395
Inger Sethov <sup>9)</sup>	2 341	936	2 419	566	146	487	207	725	4 336	23 963
Katarina Nilsson <sup>9) 10)</sup>	2 680	1 072	3 291	769	236	591	237	135	1 242	1 685
Silvio Porto <sup>11)</sup>	3 291	483	1 874	516	-	411	-	111	8 869	-
<b>2017</b>										
Svein Richard Brandtzæg	6 391	3 196	6 643	482	-	2 364	1 248	3 619	20 351	231 475
Eivind Kallevik	3 400	1 360	3 287	276	47	1 040	664	1 624	8 222	50 535
Silvio Porto <sup>11)</sup>	3 645	5 823	3 722	1 102	-	4 031	712	234	-	-
Hilde Aasheim	3 329	1 332	3 439	218	-	1 017	650	2 361	8 833	82 287
Kjetil Ebbesberg	3 955	1 515	3 955	708	146	695	688	1 224	8 715	47 857
Egil Hogna <sup>8)</sup>	5 253	525	2 595	69	265	401	256	134	-	20 000
Arvid Moss	3 098	1 239	3 164	275	-	881	605	2 745	8 222	147 203
Anne-Lene Midseim	2 477	991	2 552	162	107	758	484	933	6 571	21 221
Inger Sethov	2 270	908	2 338	268	142	694	443	891	6 012	19 184
Katarina Nilsson <sup>10)</sup>	2 600	260	1 207	140	58	179	127	33	-	-
Hanne Simensen <sup>12)</sup>	2 477	743	2 572	264	95	550	363	913	6 571	19 646

1) Beløp i tusen kroner. Beløp betalt av utenlandske datterselskaper er omregnet til gjennomsnittskurs for hvert år.

2) Årlig grunnlønn per 31. desember, eller per fratredelsesdato fra konsernledelsen. Maksimalt bonuspotensiale er for det året som presenteres, og for perioden som medlem av konsernledelsen.

3) Lønn er beløp utbetalt for året som presenteres, inkludert feriepenger. Andre utgifter utgjør alle andre kontante og ikke-kontante fordeler mottatt i året, og inkluderer skattbar del av forskningspremier, fri bil og bilgodtgjørelse og telekommunikasjon. Kompensasjon pensjon er for de fleste vedkommende beløp utbetalt som kompensasjon for fremtidig pensjonsbortfall estimert ved overgangen fra ytelsesbasert til innskuddsbasert pensjonsordning i henhold til en ordning som omfatter alle berørte Hydroansatte i Norge. For John Thuestad, Egil Hogna og Katarina Nilsson er kompensasjon pensjon beløp utbetalt for å kompensere for lavere pensjonsytelser i Hydro sammenlignet med deres tidligere arbeidsgiver Sapa AS (nå Hydro Extruded Solutions AS). Bonus er beløp opptjent i året, inkludert feriepenger, for resultater og innsats som medlem av konsernledelsen. Langtidsintensivytelsene reflekterer beløp før skatt opptjent i året, og resulterer i tildeling av LTI-aksjer i det påfølgende år. Langtidsintensivytelsene som rapporteres for 2018 representerer estimater, og ytelsene for 2017 har blitt oppdatert med endelige tall. For medlemmer i konsernledelsen ansatt på nettolønnsavtaler har ytelsene blitt grosset opp til estimerte beløp før skatt.

4) Verdiendring på ytelsespensjonsrettighetene reflekterer både effekten av ett års ekstra opptjening, og justering i nåverdien for tidligere opptjente pensjonsrettigheter (renteelement). Estimert endring i opptjente pensjonsretter er beregnet som økning i pensjonsforpliktelse (DBO) beregnet med stabile økonomiske forutsetninger. Pensjon omfatter også tilskudd til innskuddspensjon.

5) Beholdning Hydroaksjer inkluderer aksjer eid av personlig nærstående og kontrollerte foretak, i tillegg til aksjer eid direkte av konsernledelsens medlemmer per 31. desember, eller per fratredelsesdato fra konsernledelsen.

6) Eivind Kallevik var i perioden fra 5. mars til 1. juni 2018 konstituert konserndirektør for forretningsområdet Bauksitt & Alumina, og mottok en ekstra godtgjørelse på 750 tusen kroner som er inkludert i kolonne Lønn utbetalt i tabellen over. I denne perioden forble Kallevik i stillingen som CFO.

7) John Thuestad ble medlem av konsernledelsen 1. juni 2018. Fra nevnte dato har Thuestad avtale om lojalitetsbonus (retention) som opptjenes progressivt over en periode på 60 måneder. Under nevnte avtale er estimert opptjent bonus 739 tusen kroner for 2018. Som tidligere medlem av Sapas konsernledelse hadde Thuestad også avtale om lojalitetsbonus (retention) fra 2017 som ble ubetinget opptjent etter 6 måneder i April 2018. Under denne avtalen opptjente Thuestad 873 tusen kroner i 2018. Beløpene er inkludert i kolonne Lønn utbetalt i tabellen over.

8) Egil Hogna ble medlem av konsernledelsen 2. oktober 2017. Fra nevnte dato hadde Hogna, som tidligere medlem av Sapas konsernledelse, avtale om lojalitetsbonus (retention) som betinget at han sto i uoppsagt stilling i 12 måneder. Under nevnte avtale har Hogna opptjent 3.940 tusen kroner i 2018 og 1.313 tusen kroner i 2017. Beløpene er inkludert i kolonne Lønn utbetalt i tabellen over.

9) For innsatsen nedlagt i Alunortetaken i Brasil, mottok Anne-Lene Midseim, Inger Sethov og Katarina Nilsson en ekstra godtgjørelse på henholdsvis 300 tusen kroner, 300 tusen kroner og 200 tusen kroner. Beløpene er inkludert i kolonne Andre utgifter utbetalt i tabellen over.

10) Katarina Nilsson ble medlem av konsernledelsen 2. oktober 2017. Fra nevnte dato hadde Nilsson, som tidligere medlem av Sapas konsernledelse, avtale om lojalitetsbonus (retention) som betinget at hun sto i uoppsagt stilling i 6 måneder. Under nevnte avtale har Nilsson opptjent 494 tusen kroner i 2018 og 546 tusen kroner i 2017. Beløpene er inkludert i kolonne Lønn utbetalt i tabellen over. Katarina Nilsson fratredte konsernledelsen 7. januar 2019.

11) Silvio Porto fratredte konsernledelsen 5. mars 2018, og sluttet i Hydro 31. juli 2018. I tillegg til ytelsene i tabellen over, mottok Porto visse utgifter ved fratreden, inklusive lovfestede utgifter, på 1.649 tusen kroner. Porto ble ikke pålagt å betale tilbake verdien av LTI-aksjer som ikke var ubetinget mottatt ved sin fratredelse. I tillegg til resultatbasert lønn som omfatter alle medlemmer av konsernledelsen hadde Porto en langtidsintensivordning som ble utbetalt over tre år, inkludert i bonus. Beløpene var delvis avhengig av lønnsnivå og resultater i de to påfølgende årene. De rapporterte beløpene for bonus er endelige, og tidligere års estimat har blitt oppdatert.

12) Hanne Simensen fratredte konsernledelsen 2. oktober 2017. Under langtidsintensivordningen for 2017 som ble gjort opp i 2018, mottok Simensen 3.548 aksjer.

## Note 10 – Styret og bedriftsforsamlingen

### Godtgjørelse til styret og aksjeinnehav

Totale styrehonorar og honorar til det enkelte styremedlem for 2018 og 2017, samt utestående lån og styremedlemmenes aksjeinnehav per 31. desember 2018 og 2017, er vist i tabellene under.

#### Styrehonorar

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Honorar og annen godtgjørelse - ordinære styreaktiviteter	3 521	3 419
Honorar - revisjonsutvalget	599	531
Honorar - kompensasjonsutvalget	293	286
Sum honorar for styrearbeid for Hydro i løpet av året	4 413	4 236

Styremedlem / -observatør	Styrehonorar <sup>1)</sup>		Utestående lån <sup>1) 2)</sup>		Antall aksjer <sup>3)</sup>	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Dag Mejdell <sup>4)</sup>	780	740	-	-	35 000	35 000
Irene Rummelhoff <sup>5)</sup>	489	478	-	-	5 000	5 000
Finn Jebsen <sup>6)</sup>	554	541	-	-	53 406	53 406
Thomas Schulz	351	343	-	-	-	-
Liselott Kilaas <sup>7)</sup>	282	-	-	-	-	-
Marianne Wiinholt <sup>8)</sup>	483	418	-	-	-	-
Arve Baade <sup>9) 10)</sup>	88	-	-	-	4 347	-
Sten Roar Martinsen <sup>10) 11)</sup>	439	429	-	-	6 086	5 643
Svein Kåre Sund <sup>10) 12)</sup>	384	200	5	49	5 651	5 208
Tor Egil Skulstad <sup>10) 13)</sup>	-	-	-	-	443	-
Liv Monica Stubholt <sup>14)</sup>	201	472	-	-	-	-
Billy Fredagsvik <sup>10) 15)</sup>	362	418	21	87	5 030	4 587
Ove Ellefsen <sup>10) 16)</sup>	-	197	-	-	-	8 972
Sum	4 413	4 236	26	137	114 963	117 816

1) Beløp i tusen kroner

2) Lån er gitt til styremedlemmer som også er Hydro-ansatte med rett til å oppta lån i henhold til låneordninger som gjelder for alle ansatte i Norge. Lån er per 31. desember 2018 og 2017 for styremedlemmer per nevnte tidspunkt. For øvrig lån på tidspunkt for fratredelse fra styret. Ved utgangen av 2018 var renten på lån til Svein Kåre Sund 5,9 prosent, og lånet ble tilbakebetalt i januar 2019. På tidspunkt for fratredelse fra styret, hadde lånet til Billy Fredagsvik en rente på 5,9 prosent, og lånet ble tilbakebetalt innen utgangen av 2018. Alle betalinger er gjort til rett tid og er i henhold til avtalt plan. Det er ikke gitt lån til personlig nærstående og kontrollerte foretak.

3) Antall aksjer eid per 31. desember 2018 og 2017 for medlemmer av styret per nevnte tidspunkt. For øvrig antall aksjer eid på tidspunkt for fratredelse fra styret. Antall aksjer inkluderer aksjer eid av personlig nærstående og kontrollerte foretak, i tillegg til aksjer eid direkte av styremedlemmet.

4) Styreleder og leder av kompensasjonsutvalget.

5) Styrets nestleder og medlem av kompensasjonsutvalget.

6) Leder av revisjonsutvalget.

7) Styremedlem fra 23. mai 2018. Medlem av revisjonsutvalget fra 12. juni 2018.

8) Medlem av revisjonsutvalget fra 7. juni 2017.

9) Styremedlem fra 1. oktober 2018.

10) Ansattes representant i styret, valgt av de ansatte i samsvar med aksjelovens bestemmelser. Disse styremedlemmene mottar også ordinær lønn, opptjener pensjonsrettigheter og mottar øvrig godtgjørelse som ikke er inkludert i tabellen over.

11) Medlem av kompensasjonsutvalget.

12) Styremedlem fra 23. mai 2017. Medlem av revisjonsutvalget fra 23. oktober 2018.

13) Styreobservatør fra 2. oktober 2017.

14) Styremedlem og medlem av revisjonsutvalget til 23. mai 2018.

15) Medlem av revisjonsutvalget fra 7. juni 2017. Styremedlem og medlem av revisjonsutvalget til 30. september 2018.

16) Styremedlem og medlem av revisjonsutvalget til 23. mai 2017.

Godtgjørelse til styret består av utbetaling av styrehonorar og reisekompensasjon. Reisekompensasjon betales til styremedlemmer bosatt utenfor Skandinavia med 10.300 kroner (2017: 10.000 kroner) per møte som de fysisk deltar i. Styret innehar ikke aksjeopsjoner eller aksjebasert kompensasjon. Hydro har ikke utstedt garantier på vegne av styremedlemmer. De eneste styremedlemmene med lån fra Hydro er ansattes representanter i styret.

Styrehonoraret fastsettes ut fra det enkelte styremedlems posisjon og deltakelse i styreutvalg i løpet av året. Styrehonorar for 2018 for styreleder, styrets nestleder og styremedlemmer er henholdsvis 663.000 kroner (2017: 626.000 kroner), 401.000

kroner (2017: 392.000 kroner) og 351.000 kroner (2017: 343.000 kroner). Revisjonsutvalgets leder og kompensasjonsutvalgets leder mottar i tillegg henholdsvis 203.000 kroner (2017: 198.000 kroner) og 117.000 kroner (2017: 114.000 kroner) per år i honorar. Medlemmer av revisjons- og kompensasjonsutvalgene mottar henholdsvis 132.000 kroner (2017: 129.000 kroner) og 88.000 kroner (2017: 86.000 kroner) per år for deltakelse i utvalgene. Det betales ikke honorar til styreobservatør.

### Bedriftsforsamlingen

Bedriftsforsamlingens medlemmer eide 34.597 aksjer per 31. desember 2018. Lån til ansatte som er medlemmer av bedriftsforsamlingen er gitt i henhold til låneordninger som gjelder for alle ansatte i Norge. Totalt utestående lån til medlemmer av bedriftsforsamlingen som også er Hydro-ansatte utgjør 419 tusen kroner per 31. desember 2018. Disse lånene har en rentesats på 2,50 prosent og 5,90 prosent og gjenværende løpetid på 3-12 år.

## Note 11 - Nærstående parter

Per 31. desember 2018 eide den norske stat 34,6 prosent av utestående aksjer (2017: 34,7 prosent) i Hydro gjennom Nærings- og fiskeridepartementet. I tillegg eide Folketrygdfondet<sup>3</sup>, som forvalter Statens pensjonsfond Norge, 6,8 prosent av utestående aksjer (2017: 6,5 prosent). Det er ingen spesielle stemmerettsregler knyttet til aksjer som eies av den norske stat. Hydro mener at den norske stats eierskap i Hydro representerer betydelig innflytelse, og at staten derfor er en nærstående part.

Den norske stat har eierinteresser i et betydelig antall selskaper. Eierskapet i 75 selskaper forvaltes av departementene og omfattes av offentlig informasjon om statens eierskap fra Nærings- og fiskeridepartementet<sup>4</sup>. Vi har ikke vurdert hvilke av disse selskapene staten kontrollerer. Hydro gjør forretningstransaksjoner med flere av disse selskapene, herunder kjøp av elektrisk kraft fra Statkraft SF og kjøp av banktjenester fra DNB ASA. Generelt gjennomføres transaksjoner uavhengig av statens mulige kontroll med foretakene.

Det statlige foretaket Enova, som støtter ny energi og utvikling av klimateknologi i Norge, besluttet i juni 2014 å bidra med inntil 1,56 milliarder kroner til Hydros pilotprosjekt for ny elektrolyseteknologi på Karmøy. Bidraget ble godkjent av EFTAs overvåkningsorgan ESA i februar 2015, og første utbetaling ble mottatt i juli 2015. Tilskuddet har blitt utbetalt over perioden for forberedelse, bygging og oppstart av anlegget. Ved utgangen av 2018 hadde Hydro mottatt hele tilskuddet på 1,56 milliarder kroner.

En vesentlig del av Hydros pensjonsordninger administreres av Norsk Hydros Pensjonskasse. Alle ansatte som leder og driver pensjonskassen er ansatt i Norsk Hydro ASA. Lønn og andre ytelser til disse personene refunderes av pensjonskassen månedlig, og utgjorde 8 millioner kroner både for 2018 og 2017. I tillegg benytter pensjonskassen lokaler i Hydros hovedkontor. Kontorkostnader, inkludert oppvarming og administrative tjenester, er belastet med samlet 6 millioner kroner for 2018 og 2 millioner kroner for 2017.

Pensjonskassen eier enkelte kontorbygg som leies av Hydro. Gjeldende leieavtale ble inngått i 2015 som en delvis videreføring av leieavtalen fra 2006, og priset basert på observerte markedspriser for tilsvarende lokaler på avtaletidspunktet i 2006. Hydro har betalt leie på 68 millioner kroner og 60 millioner kroner for 2018 og 2017. Gjeldende leieperiode utløper i februar 2022 etter at Hydro utøvde en ett-års forlengelsesopsjon. Avtalen inneholder en ytterligere forlengelsesopsjon på fem år som Hydro kan utøve. Hydro har i tillegg betalt kompensasjon for kansellering av en tidligere leiekontrakt med 83 millioner kroner for 2018 og 81 millioner kroner for 2017. Kompensasjonsavtalen utløper i 2021. Gjenværende avsetning for kompensasjonsavtalen per 31. desember 2018 var 219 millioner kroner. Per 31. desember 2018 utgjorde Hydros gjeld til Norsk Hydro Pensjonskasse 19 millioner kroner.

Medlemmer av Hydros styre i 2018 og 2017 framgår i note 10 Styret og bedriftsforsamlingen. Her framgår godtgjørelser og aksjeeie i Hydro. Noen av styremedlemmene eller nære familiemedlemmer har styreverv eller lederposisjoner i andre foretak. I tillegg har noen av medlemmene i Hydros konsernledelse eller deres nære familiemedlemmer styreverv i andre foretak. Hydro har transaksjoner med noen av disse foretakene, men er ikke kjent med transaksjoner hvor slike forhold har påvirket transaksjonen. Liv Monica Stubholt, som var styremedlem til mai 2018, er partner i Advokatfirmaet Selmer DA. Selmer hadde oppdrag for Hydro som medførte et honorar på 0,5 millioner kroner i perioden januar til mai 2018 og 2,0 millioner kroner i 2017. Stubholt har ikke vært involvert i tjenesteleveransene til Hydro. Enkelte nære familiemedlemmer av Hydros ledelse er ansatt i stillinger i Hydro som ikke inngår i selskapets ledelse.

Hydros vesentlige investeringer i ordninger under felles kontroll og transaksjoner med disse framgår av note 32 Investeringer i ordninger under felles kontroll og tilknyttede selskaper. Hydro driver felleskontrollert virksomhet sammen med en rekke andre foretak. Slike forhold er normalt begrenset til felles virksomhet innenfor et begrenset område. Hydro vurderer partnerne i slike avtaler som konkurrenter i andre forretningstransaksjoner, og ser ikke på disse som nærstående parter.

Transaksjoner med nærstående parter er gjennomført til armlengdes betingelser.

<sup>3</sup> Aksjeeierskap som rapportert fra Verdipapirhandelsentralen (VPS) per 31. desember 2018 og 2017. En aksjeeiers registrerte beholdning kan variere som følge av utlån av aksjer.

<sup>4</sup> I henhold til informasjon på [www.regjeringen.no](http://www.regjeringen.no), Eierskap.

## Note 12 - Finansiell og kommersiell risikostyring

Hydro er eksponert for markedsrisiko for priser på råvarer som kjøpes og selges, priser på andre råstoffer, valutakurser og renter. Markedsprisene på disse råvarene kan være svært volatile og skape betydelige variasjoner i Hydros resultater. Markedrisikoen vurderes ut fra et helhetssyn for å kunne utnytte posisjoner som naturlig går mot hverandre i porteføljen og styre risikoen ut fra netto eksponering. Det etableres naturlige sikringsposisjoner i den grad det er mulig og økonomisk forsvarlig. Hydro benytter derivater i en viss utstrekning for å redusere finansiell og kommersiell risiko. Hydros overordnede strategi for å sikre seg mot svingninger i markedet, er å opprettholde en sterk finansiell stilling. Hydros styring av markedsrisiko i 2018 er ikke vesentlig endret i forhold til tidligere perioder.

### Risiko knyttet til råvarepriser

#### *Aluminium*

Hydro produserer primæraluminium og støperiprodukter basert på både primærmetall og omsmeltet metall, og bearbejdede aluminiumprodukter. I tillegg anskaffer Hydro råmaterialer og primæraluminium for eget forbruk og for videresalg til kunder. Denne aktiviteten bidrar til å optimalisere kapasitetsutnyttelsen og redusere logistikkostnader, samt å styrke Hydros markedsposisjon. Hydro deltar også i handel innenfor stramme volum- og risikogrenser.

Hydro inngår futures-kontrakter på London Metal Exchange (LME) med hovedsakelig to formål. For det første ønsker Hydro å oppnå en gjennomsnittlig LME aluminiumpris på aluminiumproduksjonen. For det andre, ettersom Hydros nedstrømsvirksomhet, omsmelting, og salg av tredjepartsprodukter er basert på margin over LME-pris, inngår Hydro tilsvarende fysiske eller derivat futures-kontrakter til faste priser for å redusere risikoen knyttet til metallprisen når det inngås kontrakter med kunder og leverandører (back-to-back hedging). Disse risikostyrings-aktivitetene følges opp som en portefølje, hvor det tas posisjoner på LME basert på Hydros nettoeksponering innenfor definerte rammer. Svingninger i aluminiumprisen kan føre til betydelige variasjoner i resultatet som følge av at disse derivatkontraktene vurderes til markedsverdi og verdiendringer resultatføres løpende, mens underliggende fysiske metallkontrakter normalt ikke markedsverdivurderes, bortsett fra handelsporteføljer. De fleste av Hydros LME-kontrakter forfaller i løpet av ett år.

Hydro salg av primærmetall, støperiprodukter og bearbejdede aluminiumprodukter inkluderer en premie over LME aluminiumpris. Nivået på disse premiene varierer, er avhengig av fysisk tilbud og etterspørsel og har regionale og produktspesifikke variasjoner. Over de senere årene har produktpremier utgjort en høyere del av salgsprisen enn historisk gjennomsnitt. Det er begrenset mulighet for å sikre framtidige produktpremier for andre produkter enn standard ingot, som det finnes et forward-marked for. Hydro har tidvis inngått kontrakter for standard ingot-premier for å redusere risiko i kundecontrakter.

Hydro kan tidvis inngå futures-kontrakter for en lengre periode for å sikre kontantstrømmene eller marginene i visse prosjekter eller ved spesielle situasjoner. For slike programmer benyttes normalt sikringsbokføring.

#### *Bauksitt og aluminiumoksid*

Hydros produksjon av aluminiumoksid overstiger normalt forbruket gjennom produksjon av aluminium. I tillegg har Hydro langsiktige kontrakter med tredjeparter om kjøp av aluminiumoksid. I 2018 og inn i 2019 er Hydros produksjon av aluminiumoksid ved Alunorte begrenset av produksjonsrestriksjonene, noe som medfører mer omfattende kjøp i spot-markedet. Hoveddelen av kontrakter for kjøp og salg av aluminiumoksid er priset med referanse til Platts prisindeks for aluminiumoksid, en spot markedsprisindeks.

Hydro er produsent og forbruker av bauksitt. Hydros forbruk av bauksitt er sikret gjennom langsiktige kontrakter i tillegg til egen produksjon. Kjøpskontraktene har priser indeksert til LME aluminiumpris og til Platts aluminiumoksid-indeks. Hydro har et begrenset bauksittvolum kjøpt på langsiktige kontrakter tilgjengelig ut over eget bruk som selges på kortsiktige og mellomlange kontrakter med priser indeksert til aluminiumoksid eller forhandlede priser.

#### *Elektrisitet*

Hydro er en stor forbruker og betydelig produsent av elektrisitet. Hydros behov for kraft dekkes primært gjennom langsiktige kjøpskontrakter med kraftleverandører og gjennom Hydros egen produksjon i Norge. Hydros produksjon er påvirket av hydrologiske forhold som kan variere mye. Netto kraftposisjon i Norge blir balansert gjennom kjøp og salg i det nordiske kraftmarkedet. For å styre og begrense risiko for ugunstige svingninger i pris og produksjonsvolum for elektrisitet, benytter Hydro både fysiske kontrakter og finansielle derivater som futures, terminkontrakter og opsjoner. Hydro deltar også i handel innenfor stramme volum- og risikogrenser.

En vesentlig andel av Hydros avtaler om kjøp av kraft har priser indeksert til aluminiumspriser for å motvirke prisrisiko knyttet til salg av aluminiumprodukter. Slike prislanker er skilt ut og regnskapsført som derivater. I tillegg er noen kraftkontrakter i Norge priset i euro. Det er ikke enighet om at euro er alminnelig benyttet i det relevante markedet, prisklausulene i euro er derfor regnskapsført separat som valutaderivater.

### *Andre råvarer*

Hydro har både langsiktige og kortsiktige avtaler for levering av en rekke råvarer og tjenester. Disse avtalene inkluderer bek, petroleumskoks, kaustisk soda, naturgass, kull, olje og frakt, og er gjort til både faste og flytende priser. Antall avtaler som inneholder linker til andre råvarer som aluminium er begrenset, og eksponering for endring i virkelig verdi anses uvesentlig.

### **Valutarisiko**

Prisene på Hydros oppstrømsprodukter, bauksitt, aluminiumoksid og aluminium, er hovedsakelig fastsatt i US-dollar. Marginene for midt- og nedstrømsprodukter er hovedsaklig priset i US-dollar og euro. Videre er prisene på de viktigste råvarene Hydro bruker i sine produksjonsprosesser notert i US-dollar i internasjonale råvaremarkeder. Hydro har også lokale kostnader knyttet til produksjon, distribusjon og markedsføring av produkter i en rekke forskjellige valutaer, hovedsakelig norske kroner, brasilianske real, euro og US-dollar.

Hydros viktigste valutarisiko er dermed knyttet til verdiendringer i US-dollar og euro i forhold til de valutaer viktige kostnader oppstår i. I tillegg påvirkes Hydros resultat og egenkapital av effekten av valutakursendringer mellom verdien av enhetenes funksjonelle valuta i forhold til norske kroner som er konsernets presentasjonsvaluta.

For å motvirke valutarisiko etableres langsiktige lån hovedsakelig i de samme valutaene som underliggende eksponering og kontantgenerering. Hvor attraktive betingelser som kan oppnås i viktige finansmarkeder inngår også i vurderingen. For å avdempe effekter av verdiendringer i kursen på US-dollar og andre valutaer benytter også Hydro tidvis valutabytteavtaler og valutaterminkontrakter.

### *Valutarisiko i finansielle instrumenter*

Kortsiktige fordringer og forpliktelser er ofte fastsatt i andre valutaer enn den enkelte enhets funksjonelle valuta. Kursbevegelser mellom enhetens funksjonelle valuta og fordrings- eller forpliktelsesvalutaen inngår i Finanskostnader. Lån og bankinnskudd har ofte pålydende i andre valutaer enn enhetens funksjonelle valuta. Endringer i valutakurs mellom enhetens funksjonelle valuta og valutaen for lån eller innskudd, både kortsiktig og langsiktig, påvirker verdien av gjelden eller innskuddet, og inngår i Finanskostnader. Innebygde valutaderivater i ikke-finansielle vertskontrakter, inkludert elektrisitetskontrakter priset i euro omtalt ovenfor, inneholder en valutaeksponering der endringer i virkelig verdi av derivatet inngår i Finanskostnader. Investeringer i egenkapitalinstrumenter og gjeldsinstrumenter i andre foretak påvirkes ofte av endringer i valutakurser. For instrumenter som regnskapsføres til virkelig verdi inngår effekten av valutakursendringer i endringen i virkelig verdi av investeringen, og rapporteres som en integrert del av slike endringer.

### **Renterisiko**

Hydro er hovedsakelig eksponert for renteendringer som et resultat av finansiering av forretningsdriften og styring av likviditeten i ulike valutaer. Det meste av bankinnskudd og lån er i norske kroner, svenske kroner, euro, US-dollar og brasilianske real. Av dette følger at hovedeksponeringen er knyttet til kortsiktige renter for norske kroner, svenske kroner, euro, US-dollar og brasilianske real.

Finansielle instrumenter og avsetninger er også eksponert for renteendringer i forbindelse med diskontering av posisjoner til nåverdi. Se sensitivitetsanalyse i note 13 Finansielle instrumenter.

### **Kredittrisiko**

Hydro begrenser sin kredittrisiko ved å sette kredittgrenser og etablere oppfølgingssystemer og oppgjør rutiner. Forskuddsbetaling eller garantier kreves dersom eksponeringen overstiger grensene for motparten. Hydro følger også opp økonomiske resultater hos kritiske leverandører for å redusere risikoen knyttet til manglende oppfyllelse av leveranser til drift og nøkkelprosjekter. Kredittrisiko begrenses også gjennom en diversifisert kundebase, både med hensyn til bransje og geografisk område. For ytterligere å redusere kredittrisikoen benyttes nettingavtaler, garantier og kredittforsikring.

Kredittrisiko for finansielle derivater er normalt begrenset til en nettoeksponering. Hydro fastsetter beløpsgrenser for eksponering knyttet til kortsiktige fordringer, innskudd og andre forhold for den enkelte finansinstitusjon. Hydro er også eksponert for kredittrisiko ved handel med råvaderivater, men risikoen begrenses ved at handelen hovedsakelig foregår ved råvarebørser som London Metal Exchange, Nasdaq, og banker. Hydro anser kredittrisikoen for handel med råvaderivater og finansielle posisjoner som begrenset.

### **Likviditetsrisiko**

Volatile valutakurser og priser i tillegg til fluktuasjoner i forretningsvolum og lagernivåer kan medføre betydelige svingninger i Hydros beholdning av betalingsmidler og lånebehov.

Hydros langsiktige finansieringsbehov vil normalt dekkes gjennom å utstede aksjer, langsiktig obligasjons- eller bankgjeld i tilgjengelige markeder.

Tilbakebetalingsplan for langsiktig gjeld er presentert i note 34 Kort- og langsiktige lån. Videre har alle andre finansielle forpliktelser, som leverandørgjeld, med unntak av derivater, forfallsdato innen ett år fra balansedato. Nedenfor er en oversikt over forventede kontantstrømmer fra derivater regnskapsført som forpliktelser og eiendeler presentert. Mange av disse forpliktelsene og eiendelene vil bli utlignet av kontantstrømmer fra kontrakter som ikke regnskapsføres som derivater.

Risiko for betydelige marginbetalinger knyttet til derivathandel er begrenset som følge av stramme volumgrenser, value-at-risk og motpartsgrenser for aktuell handelsaktivitet.

Informasjon om derivater og andre finansielle instrumenter, inkludert sensitivitetsanalyse, presenteres i note 13 Finansielle instrumenter.

Forventet brutto kontantstrøm fra derivater regnskapsført som henholdsvis finansielle forpliktelser og finansielle eiendeler ved utgangen av året:

Beløp i millioner kroner	31. desember 2018		31. desember 2017	
	Forpliktelser	Eiendeler	Forpliktelser	Eiendeler
2018			(456)	526
2019	(314)	580	(47)	47
2020	(45)	47	(14)	12
2021	(1)	1		
Sum	(361)	628	(517)	585

Kontantstrømmene ovenfor er i stor grad omfattet av nettingavtaler som vil redusere Hydros eksponering betydelig.

For ytterligere informasjon om kontrakter som regnskapsføres til virkelig verdi, se note 14 Derivater og sikringsbokføring.

## Note 13 - Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter og kontrakter regnskapsført som finansielle instrumenter, er inkludert i flere regnskapslinjer i balansen og klassifisert i kategorier for regnskapsmessig behandling.

Spesifikasjonen nedenfor inneholder regnskapslinjer som inneholder finansielle instrumenter. Informasjonen for 2018 er klassifisert og målt i samsvar med IFRS 9, mens informasjonen for 2017 er klassifisert og målt i samsvar med IAS 39, se note 3 Endringer i regnskapsprinsipper og nye regnskapsstandarder.

Instrumenter som inngikk i Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet i 2017 er i 2018 klassifisert delvis som Finansielle instrumenter til FVTPL og delvis som Derivater til FVTPL. Instrumenter inkludert i kategorien Utlån og fordringer i 2017 er klassifisert som Gjeldsinstrument til amortisert kost i 2018. Instrumenter inkludert i kategorien Andre finansielle forpliktelser i 2017 er klassifisert som Finansielle forpliktelser til amortisert kost i 2018. Instrumenter klassifisert som Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg i 2017 er i 2018 klassifisert delvis som Finansielle instrumenter til FVTPL og delvis Egenkapitalinstrumenter til FVOCI, avhengig av egenskaper ved instrumentene.

En avstemming av finansielle instrumenter i Hydro er presentert nedenfor:

Beløp i millioner kroner	Derivater til FVTPL <sup>1)</sup>	Derivater utpekt som sikrings-instrumenter	Gjelds-instrument til amortisert kost	Finansielle instrumenter til FVTPL <sup>2)</sup>	Egenkapital-instrumenter til FVOCI <sup>1)</sup>	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser <sup>3)</sup>	Sum
<b>2018</b>								
<b>Omløpsmidler</b>								
Kontanter og bankinnskudd	-	-	5 995	-	-	-	-	5 995
Verdipapirer	-	-	119	856	-	-	-	975
Fordringer	-	-	17 860	-	-	-	2 884	20 743
Andre finansielle omløpsmidler	605	-	-	-	-	-	196	801
<b>Anleggsmidler</b>								
Investeringer som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden	-	-	11	-	-	-	11 559	11 570
Andre anleggsmidler	333	3	867	535	1 405	-	2 576	5 720
<b>Kortsiktig gjeld</b>								
Banklån og annen rentebærende gjeld	-	-	-	-	-	8 543	-	8 543
Leverandørgjeld og annen gjeld	-	-	-	-	-	12 830	7 551	20 381
Andre finansielle forpliktelser	445	66	-	-	-	5	-	515
<b>Langsiktig gjeld</b>								
Langsiktige lån	-	-	-	-	-	7 080	-	7 080
Andre finansielle forpliktelser	2 429	-	-	-	-	-	-	2 429

1) FVTPL er finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet. FVOCI er finansielle instrumenter til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader.

2) Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet (FVTPL) er instrumenter som etter IFRS 9 skal regnskapsføres til FVTPL.

3) Inkluderer poster som er utenfor scope av IFRS 7, som investeringer bokført etter egenkapitalmetoden, med unntak av lån til slike foretak.

Beløp i millioner kroner	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet <sup>1)</sup>	Derivater utpekt som sikrings-instrumenter	Utlån og fordringer	Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg <sup>2)</sup>	Andre finansielle forpliktelser <sup>3)</sup>	Ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser <sup>4)</sup>	Sum
<b>2017</b>							
<b>Omløpsmidler</b>							
Kontanter og bankinnskudd	-	-	11 828	-	-	-	11 828
Verdipapirer	1 053	-	257	-	-	-	1 311
Fordringer	-	-	17 031	-	-	2 953	19 983
Andre finansielle omløpsmidler	602	-	-	-	-	196	798
<b>Anleggsmidler</b>							
Investeringer som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden	-	-	1	-	-	11 220	11 221
Andre anleggsmidler	268	-	960	1 505	-	1 678	4 410
<b>Kortsiktig gjeld</b>							
Banklån og annen rentebærende gjeld	-	-	-	-	8 245	-	8 245
Leverandørgjeld og annen gjeld	-	-	-	-	12 318	7 254	19 571
Andre finansielle forpliktelser	645	8	-	-	2	-	655
<b>Langsiktig gjeld</b>							
Langsiktige lån	-	-	-	-	9 012	-	9 012
Andre finansielle forpliktelser	2 004	37	-	-	-	-	2 041

1) Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet (VVOR) er tradinginstrumenter som etter IAS 39 skal regnskapsføres til VVOR.

2) Inkluderer investering i Norsk Hydros Pensjonskasse innregnet til historisk kost.

3) Regnskapsposter klassifisert i denne kategorien er finansielle forpliktelser til amortisert kost.

4) Inkluderer poster som er utenfor scope av IFRS 7, som investeringer bokført etter egenkapitalmetoden, med unntak av lån til slike foretak.



Finansielle eiendeler, klassifisert som omløpsmidler og anleggsmidler, representerer Hydros maksimale kredittrisiko på balansedagen.

Depositum og margininnskudd kreves for noen finansielle forpliktelser, hovedsakelig finansielle derivater. Slike depositum inngår i Verdipapirer.

Nedskrivning av fordringer omtales i note 26 Fordringer. Ingen andre finansielle eiendeler har blitt nedskrevet som følge av kredittkvalitet.

#### Gevinster og tap

Realiserte og urealiserte gevinster og tap knyttet til finansielle instrumenter og kontrakter regnskapsført som finansielle instrumenter, inngår i resultatregnskapet i flere regnskapslinjer. Nedenfor presenteres en oppstilling over effekter av finansielle instrumenter i Hydro:

Beløp i millioner kroner	Derivater til FVTPL	Derivater utpekt som sikrings-instrumenter	Gjelds-instrument til amortisert kost	Finansielle instrumenter til FVTPL	Egenkapital-instrumenter til FVOCI	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser	Sum <sup>1)</sup>
<b>2018</b>								
<b>Linje i resultatregnskapet</b>								
Driftsinntekter	(983)	-	-	-	-	-	-	(983)
Råvarer og energikostnader	(135)	163	-	-	-	-	-	28
Finansinntekter	-	-	-	(3)	-	-	-	(3)
Finanskostnader	574	-	-	-	-	-	-	574
<b>Gevinst/tap i Øvrige resultatelementer</b>								
Regnskapsført i Øvrige resultatelementer (før skatt)					(394)			
Reklassifisert til resultat fra Annen egenkapital ikke resultatført (før skatt)					-			

1) Beløp angir sum av gevinster og tap knyttet til finansielle instrumenter for hver regnskapslinje i resultatregnskapet.

Beløp i millioner kroner	Finansielle instrumenter til virkelig verdi resultat	Derivater utpekt som sikrings-instrumenter	Utlån og fordringer	Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	Andre finansielle forpliktelser	Ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser	Sum <sup>1)</sup>
<b>2017</b>							
<b>Linje i resultatregnskapet</b>							
Driftsinntekter	541	-	-	-	-	-	541
Råvarer og energikostnader	281	85	-	-	-	-	366
Finansinntekter	(44)	-	-	(115)	-	-	(158)
Finanskostnader	811	-	-	-	-	-	811
<b>Gevinst/tap i Øvrige resultatelementer</b>							
Regnskapsført i Øvrige resultatelementer (før skatt)				266			
Reklassifisert til resultat fra Annen egenkapital ikke resultatført (før skatt)				-			

1) Beløp angir sum av gevinster og tap knyttet til finansielle instrumenter for hver regnskapslinje i resultatregnskapet.

Valutaeffekter, med unntak av valutaderivater, er ikke inkludert ovenfor. Negative tall er gevinst.

## Sensitivitetsanalyse

I samsvar med IFRS har Hydro valgt å utarbeide informasjon om markedsrisiko og potensiell eksponering for hypotetiske tap knyttet til bruk av finansielle derivater, andre finansielle instrumenter og råvarederivater gjennom sensitivitetsberegninger. Sensitivitetsanalysen i tabellen nedenfor viser hypotetiske gevinster/tap i virkelige verdier som resultat av en 10 prosent økning i kurser eller priser, uten noen andre endringer, i porteføljene som eksisterte per 31. desember 2018 og 31. desember 2017. Virkningene som vises nedenfor er i hovedsak også representative for en 10 prosent reduksjon i priser eller kurser, med motsatt fortegn. Kun effekter som vil bli innregnet i resultatregnskapet eller i egenkapitalen som et resultat av endringer i kurser eller priser er inkludert. Alle endringer er før skatt.

Beløp i millioner kroner	Virkelig verdi per 31. desember 2018 <sup>1)</sup>	Gevinst (tap) fra 10 prosent økning i						
		Valutakurser			Råvarepriser			
		USD	EUR	Andre	Aluminium	Andre	Renter	Annet
Finansielle derivater <sup>2)</sup>	(2 149)	-	(2 542)	-	-	-	33	-
Andre finansielle instrumenter <sup>3)</sup>	(2 399)	(537)	303	(191)	-	-	-	24
Råvarederivater <sup>4)</sup>	214	5	18	-	(298)	81	(3)	(1)
Finansielle instrumenter til FVOC <sup>5)</sup>	1 343	256	(6)	1	-	19	(123)	137

Beløp i millioner kroner	Virkelig verdi per 31. desember 2017 <sup>1)</sup>	Gevinst (tap) fra 10 prosent økning i						
		Valutakurser			Råvarepriser			
		USD	EUR	Andre	Aluminium	Andre	Renter	Annet
Finansielle derivater <sup>2)</sup>	(1 574)	(1)	(2 018)	(3)	-	-	21	-
Andre finansielle instrumenter <sup>3)</sup>	2 088	(160)	128	(214)	-	-	2	31
Råvarederivater <sup>4)</sup>	(205)	(56)	23	11	(130)	(41)	(14)	(3)
Finansielle instrumenter til FVOC <sup>5)</sup>	924	282	(5)	-	-	33	(122)	95

1) Endringer i virkelig verdi grunnet prisendringer er beregnet basert på prisingsformler for visse derivater, Black-Scholes/Turnbull-Wakerman modeller for opsjoner og nåverdi av fremtidige kontantstrømmer for andre finansielle instrumenter og derivater. Diskonteringsrenter egnet for de forskjellige finansielle instrumenter er benyttet.

2) Inkluderer valutaterminkontrakter og innebygde valutaderivater.

3) Inkluderer kontanter og bankinnskudd, investeringer i verdipapirer, banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld og langsiktige lån. Kundeordringer og leverandørgjeld er også inkludert.

4) Inkluderer alle kontrakter med råvarer som underliggende, både finansielle og fysiske kontrakter, herunder LME-kontrakter og kontrakter med NASDAQ Nordic Power, som er regnskapsført til virkelig verdi.

5) Inkluderer instrumenter benyttet i kontantstrømsikring.

Sensitivitetsanalysen over representerer kun sensitiviteter for instrumentene som inngikk i porteføljen på balansedato. Relaterte utlignende fysiske posisjoner, kontrakter og forventede transaksjoner er ikke reflektert. Beregningene inkluderer ikke justeringer for potensielle korrelasjoner mellom risikoeksponeringskategoriene, slik som effekten av endringer i valutakurs på råvarepriser.

Omtalen ovenfor gjelder Hydros risikostyringsprinsipper, og beregnede effekter i sensitivitetsanalysen er basert på posisjoner per 31. desember. Faktiske resultater kan avvike vesentlig fra antakelsene grunnet utvikling i globale markeder. Metoder og prinsipper benyttet av Hydro for å analysere risikofaktorer som omtalt over, bør ikke benyttes som antakelser om framtidige hendelser, gevinster eller tap.

Under følger en oversikt over finansielle instrumenter som verdsettes til virkelig verdi i balansen gruppert etter observerbarhet av viktig informasjon som benyttes ved målingen. Noen poster måles basert på noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler og forpliktelser (nivå 1 informasjon). Andre poster verdsettes på grunnlag av modeller som benytter observerbare priser (nivå 2 informasjon), mens noen poster verdsettes utfra skjønnsmessige vurderinger som bare i begrenset eller ingen grad benytter markedsdata (nivå 3 informasjon). Nivået i dette virkelige verdi-hierarkiet vurderes ut fra det laveste nivået for informasjon som kan ha en betydelig påvirkning på målingen.

Beløp i millioner kroner	2018	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2017	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Eiendeler</b>								
Råvarederivater	921	376	275	270	845	451	199	195
Valutaderivater	17	2	14	-	25	25	-	-
Derivater utpekt som sikringsinstrumenter	3	-	-	3	-	-	-	-
Finansielle eiendeler til FVTPL	1 391	253	603	535	1 053	331	722	-
Finansielle eiendeler til FVOCI	1 405	-	-	1 405	969	-	-	969
Sum	3 738	631	892	2 213	2 893	808	921	1 164
<b>Gjeld</b>								
Råvarederivater	(708)	(146)	(236)	(325)	(1 049)	(419)	(157)	(473)
Valutaderivater	(2 165)	(4)	(2 161)	-	(1 600)	(34)	(1 566)	-
Derivater utpekt som sikringsinstrumenter	(66)	-	-	(66)	(45)	-	-	(45)
Sum	(2 939)	(150)	(2 397)	(391)	(2 694)	(453)	(1 723)	(519)

Følgende er en oversikt hvor verdiendringer i instrumenter gruppert innenfor nivå 3 er spesifisert:

Beløp i millioner kroner	Råvarederivater		Valutaderivater	Derivater utpekt som sikringsinstrumenter	Finansielle instrumenter til FVTPL	Egenkapitalinstrumenter til FVOCI <sup>1)</sup>	Øvrige
	Eiendeler	Forpliktelser	Forpliktelser				
31. desember 2016	26	(47)	-	(280)	-	1 132	10
Sum gevinst (tap)							
i resultatregnskapet	174	(473)	-	-	-	-	-
i øvrige resultatelementer	-	-	-	149	-	(266)	-
Tilgang	-	-	-	-	-	7	-
Reklassifisert til nivå 2	-	-	-	-	-	-	(5)
Oppgjør	(1)	51	-	86	-	-	(5)
Omregningsdifferanser	(4)	(3)	-	-	-	98	-
31. desember 2017	195	(473)	-	(45)	-	969	-
Sum gevinst (tap)							
i resultatregnskapet	(119)	177	-	-	-	-	-
i øvrige resultatelementer	-	-	-	(141)	-	395	-
Tilgang	195	(39)	-	-	-	-	-
Reklassifisert ved overgang til IFRS 9	-	-	-	-	535	-	-
Oppgjør	-	16	-	124	-	-	-
Omregningsdifferanser	-	(5)	-	-	-	40	-
31. desember 2018	270	(325)	-	(63)	535	1 405	-
Sum resultatført gevinst (tap)	(119)	177	-	(141)	-	395	-
Sum resultatført gevinst (tap) for instrumenter som inngår i utgående balanse	(119)	177	-	-	-	-	-

1) Instrumenter klassifisert som FVOCI i 2018 tilsvarer kategorien Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg i 2017.

Gevinst eller tap knyttet til nivå 3 råvarederivater presentert ovenfor inngår i Råvarer og energikostnader i resultatregnskapet. Endring i verdi av innebygde derivater er presentert som gevinst eller tap i perioden. Endringer i virkelig verdi for sikringsinstrumenter inngår i Øvrige resultatelementer. Mottatt utbytte for egenkapitalinstrumenter målt til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader inngår i Finansinntekter.

Sensitiviteter knyttet til råvarederivater er basert på de samme modellene som er benyttet til verdsetting av posisjonene per 31. desember, justert for alternative forutsetninger. Virkningene som vises nedenfor er i hovedsak også representative for en 10 prosent økning i priser eller kurser, med motsatt fortegn. Følgende er en oversikt over sensitiviteter:

Beløp i millioner kroner	Gevinst (tap) på 10 prosent reduksjon i				
	USD	EUR	Aluminium	Andre råvarer	Renter
Råvarederivater	17	(14)	52	-	3
Derivater utpekt som sikringsinstrumenter	-	6	-	(19)	-
Egenkapitalinstrumenter til FVOCI	(314)	-	-	-	141

## Note 14 - Derivater og sikringsbøkføring

Derivater, både avtaler som gjøres opp ved fysisk levering og avtaler som gjøres opp finansielt, regnskapsføres etter IFRS 9. Alle derivater regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendringer regnskapsført i resultatet, med mindre spesielle sikringskriterier er tilfredsstillende. Noen av Hydros råvarekontrakter anses å være derivater etter IFRS. For ytterligere informasjon om prinsippene for hvilke kontrakter som regnskapsføres som derivater og hvilke som vurderes å være til eget bruk, se note 2 Regnskapsprinsipper.

### Innebygde derivater

Noen kontrakter inneholder prisløst som påvirker kontantstrømmer på en annen måte enn det den underliggende råvare eller det finansielle instrumentet i kontrakten skulle tilsi. Noen slike innebygde derivater blir regnskapsmessig skilt ut fra hovedkontrakten og bokført til virkelig verdi. Hydro har skilt ut valuta-, aluminium-, inflasjon- og kullkontrakter fra ulike kontrakter.

### Råvarederivater

Følgende råvarederivater var balanseført til virkelig verdi per 31. desember 2018 og 2017. Sikringsinstrumenter for kontantstrømsikring inngår ikke. Markedsverdien for elektrisitet- og aluminiumkontrakter i tabellen nedenfor inkluderer tradisjonelle derivater som futures, forwards og bytteavtaler i tillegg til markedsverdi på fysiske kontrakter regnskapsført til virkelig verdi, og innebygde derivater.

Beløp i millioner kroner	2018	2017
<i>Eiendeler</i>		
Elektrisitetkontrakter	520	175
Aluminium futures, forwards og opsjoner	437	719
Andre	95	164
Netting	(130)	(213)
Sum	921	845
<i>Gjeld</i>		
Elektrisitetkontrakter	(293)	(162)
Kull forwards	(302)	(397)
Aluminium futures, forwards og opsjoner	(243)	(704)
Netting	130	213
Sum	(708)	(1 049)

Innebygde derivater klassifiseres ut fra den underliggende i kontraktsklausulene som representerer separerbare innebygde derivater i tabellen over. Der det er flere innebygde derivater i den samme vertskontrakten, gjøres disse derivatene opp netto, og de presenteres derfor samlet med et nettobeløp i balansen.

Endringer i virkelig verdi på råvarekontrakter er inkludert i driftsinntekter eller råvarer og energikostnader ut fra klassifisering av vertskontrakten for innebygde derivater, og formålet med instrumentet for frittstående derivater.

### Sikringsbøkføring – kontantstrømsikring

Hydro har i et begrenset omfang regnskapsført risikostyringsprogrammer som kontantstrømsikring. Gevinster og tap på sikringsderivatene regnskapsføres i Øvrige resultatposter og inngår i Annen egenkapital ikke resultatført som sikring. Effektene blir reklassifisert til driftsinntekter eller kostnader når det tilhørende sikrede salget eller forbruket resultatføres. I 2012 inngikk Hydro et sikringsprogram for deler av strømforbruket til aluminiumverket Rheinwerk i Tyskland. Prisforskjellen mellom det tyske og det nordiske kraftmarkedet ble sikret gjennom derivatkontrakter på 150 MW for perioden 2013 til 2020.

Ingen resultatført ineffektivitet ble identifisert og innregnet i 2018 eller 2017.

Tabellen nedenfor viser aggregerte tall for Hydros kontantstrømsikringer for 2018 og 2017.

Beløp i millioner kroner	2019	2018	2017
Forventet reklassifisert til resultat i løpet av året (millioner kroner)	(65)	(8)	(73)
Reklassifisert til resultat fra annen egenkapital ikke resultatført (millioner kroner) <sup>1)</sup>		(124)	(79)

1) Avviker fra forventet reklassifisering grunnet endringer i markedspriser gjennom året. Negative tall er tap.

Sikringsinstrumenter balanseført til virkelig verdi utgjorde en forpliktelse på 62 millioner kroner per 31. desember 2018 og 45 millioner kroner per 31. desember 2017.

Hydro gjennomfører valutahandel for å redusere valutaeksponeringen på råvareposisjonene. Effekten fra slik risikostyring inngår i Finanskostnader.

For etter skatt-bevegelser i Hydros egenkapital knyttet til kontantstrømsikring, se note 38 Egenkapital.

#### Markedsverdi på finansielle og råvarebaserte derivater

Markedsverdi av derivater som valuta forwards og bytteavtaler er basert på oppgitte markedspriser. Markedsverdi av aluminium- og elektrisitets- futures/forwards og opsjoner er basert på oppgitte priser fra henholdsvis London Metal Exchange og NASDAQ Nordic Power/EEX (European Energy Exchange). Markedsverdi av andre ikke børsnoterte råvareinstrumenter er basert på noterte markedspriser, estimater fra meglere og andre egnede verdsettelsesteknikker. Der langsiktige kontrakter for levering av råvarer blir regnskapsført til virkelig verdi i henhold til kravene i IFRS 9 blir markedsverdien beregnet basert på noterte markedspriser, og forutsetninger om prisbaner eller marginer når markedspriser ikke er tilgjengelig. Hydro hensyntar kredittrisiko i verdsettelsen av posisjoner når det er nødvendig.

For ytterligere informasjon om virkelig verdi, se note 4 Måling av virkelig verdi. Se note 13 Finansielle instrumenter for en spesifisering av grupperingen av derivatposisjoner i henhold til et virkelig verdi-hierarki.

## Note 15 - Driftsinntekter fra kontrakter med kunder

Hydro implementerte IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder fra 1. januar 2018. Standarden er implementert retrospektivt med den samlede virkning av førstegangs anvendelse av standarden innregnet mot egenkapitalen. Beløp presentert for 2017 er derfor ikke fullt ut sammenlignbare. Forskjellene er imidlertid marginale.

Den viktigste skjønnsmessige vurderingen for Hydro i anvendelsen av IFRS 15 er hvilke kontrakter som kvalifiserer for innregning over tid, og hvilke kontrakter som skal innregnes på et tidspunkt; ved levering til kunde.

Hydros viktigste leveringsforpliktelser kan beskrives som følger:

- Salg av produkter som produseres uavhengig av kundeordre
- Salg av produkter som produseres etter ordre
- Salg av produkter som produseres etter kundens spesifisering og ordre
- Salg av elektrisk kraft

For produkter som ikke produseres etter kundens spesifisering er leveringsforpliktelsen enten det individuelle produktet, den samlede leveransen, eller en avtalt mengde som leveres i flere leveranser. Kontrakter som omfatter et fast, forpliktet, volum for levering til en fast pris eller en pris som kan fastsettes gjennom referanser til markedsobservasjoner eller annet, er relevant for denne vurderingen. Leveringsperioden for slike kontrakter kan strekke seg over noen få uker, eller opptil ett år. Et fallende antall kontrakter strekker seg over mer enn ett år. Priser fastsettes ofte som en kombinasjon av faste elementer og markedsreferanser, for eksempel aluminiumprisen notert på London Metal Exchange eller en annen markedsreferanse, før, eller på tidspunktet for, levering. Driftsinntekter fra kontrakter for produkter som ikke er produsert etter kundens spesifisering innregnes på tidspunktet for levering til kunde. Dette er samme tidspunkt som etter de tidligere reglene som ligger til grunn for rapporterte tall for 2017. Slike kontrakter utgjør hoveddelen av salget i segmentene Bauksitt & Alumina, Primærmetall, Metallmarked og Valsede Produkter, og i tillegg en vesentlig del av salget i Extruded Solutions. Noen av disse kontraktene omfatter frakt, som anses som en separat tjeneste etter IFRS 15. Vederlag for frakttjenesten skilles ut og innregnes over fraktperioden. Betalingsbetingelser for slike produkter varierer mellom kundesegmenter og region. Hoveddelen av avtalene medfører betaling 30 til 120 dager fra levering, med kredittid opp til 150 dager i noen markeder.

For produkter produsert etter kundens spesifisering og ordre har vi vurdert om det ferdige produktet har en alternativ bruk for Hydro, og om Hydro på ethvert tidspunkt har en håndhevbar rett til betaling for utførte ytelser. For kontrakter som

tilfredsstillende disse kriteriene skal inntekter innregnes over perioden fra start av produksjon av det spesialiserte produktet til ferdigstilling av levering til kunden. For Hydros produkter vil alternativ bruk av kundedesignede produkter i de fleste tilfeller være som grunnlag for å produsere andre produkter. Spesialprodukter kan normalt ikke selges uendret. Vi har vurdert om Hydro har håndhevbar rett til betaling for ytelser utført på et gitt tidspunkt, inkludert en rimelig margin, gjennom produksjonsperioden. Denne vurderingen gjelder hovedsakelig salg i segmentet Extruded Solutions. Vurderingen gjelder hovedsakelig hvilken kompensasjon Hydro vil være berettiget til dersom ordre kanselleres eller endres av kunden. Vår vurdering er at for tilnærmet alle kontrakter har Hydro ikke håndhevbar rett til betaling som angitt i IFRS 15. Inntekt fra slike kontrakter innregnes derfor på et bestemt tidspunkt. Siden vurderingen er avhengig av både juridisk vurdering av et stort antall kontrakter i mange land, og av forståelsen av hva som utgjør en håndhevbar rett til betaling etter IFRS 15 kan vi komme til en annen konklusjon i framtiden for noen av kontraktene eller for nye kontrakter for lignende produkter eller kundesegmenter som inngås i framtiden. Betalingsbetingelser for slike produkter varierer mellom kundesegmenter og region. Hoveddelen av avtalene medfører betaling 30 til 60 dager fra levering.

Hydros garantiforpliktelser varierer med produkt og forretningssegment. Generelt garanterer Hydro at produktet er i samsvar med spesifisering og tilbyr reparasjon, erstatningsprodukt eller refusjon av kjøpesum for produkter som er i brudd med spesifiseringene. Garantiansvaret er begrenset i tid, for de fleste produkter i inntil 12 måneder. Individuelle kontrakter kan medføre at Hydro gir mer omfattende garantier, herunder at Hydro tar ansvar også for visse følgeskader. Dette gjelder hovedsakelig mer komplekse produkter som visse deler til bilindustrien. Garantiforpliktelser er for noen produkter påvirket av lovkrav som kan utvide garantiperioden.

Salg av elektrisk kraft, som i hovedsak omfatter salg fra segmentet Energi, innregnes fortsatt når kraft leveres til kunde gjennom relevant nett. Salg av kraft fra andre segmenter representerer salg av volumer kjøpt på leveringskontrakter som overstiger periodens behov for kraft til eget forbruk. Overskudd oppstår i tilknytning til vedlikeholdsstanser og delvise nedstengninger. For 2018 er hoveddelen av kraftsalg fra andre segmenter enn Energi knyttet til stengning av halvparten av kapasiteten i aluminiumverket Albras i Primærmetall. Driftsinntekter fra salg av kraft fra Albras utgjorde 1.429 millioner kroner i 2018 og 254 millioner kroner i 2017. Salg av kraft omfatter også salg av konsesjonskraft, en legal forpliktelse til å levere en andel av kraft produsert i Norge til lokale myndigheter til en redusert pris. Inntekter fra salg av konsesjonskraft utgjorde 78 millioner kroner i 2018 og 75 millioner kroner i 2017.

Realisert og urealisert endring i virkelig verdi av råvarederivater presenteres også som del av driftsinntekter. Disse beløpene måles til virkelig verdi i samsvar med IFRS 9 Finansielle instrumenter. Instrumentene er hovedsakelig aluminium- og kraftkontrakter som benyttes for risikostyringsformål. Verdiendringene inngår i Andre inntekter i tabellen nedenfor.

Hydros driftsinntekter fordelt på segment og kundens lokalisering framgår av note 7 Informasjon om segmentene og geografisk fordeling. Forskjeller i tidspunkt for innregning av driftsinntekter mellom 2018 og 2017 er ubetydelig. Hydro hadde følgende driftsinntekter fordelt på de viktigste produktgruppene:

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Extruded solutions	61 367	13 927
Valsede Produkter	26 538	25 447
Standard ingots	8 997	11 820
Pressbolt	22 030	22 463
Andre støperiprodukter	17 804	16 752
Alumina	11 322	12 788
Kraft	5 021	2 731
Andre varer og tjenester <sup>1)</sup>	5 333	3 774
Sum driftsinntekter fra kontrakter med kunder	158 411	109 702
Andre driftsinntekter	965	(482)
Sum driftsinntekter	159 377	109 220

1) Inkluderer salg av bauksitt og allokerte inntekter fra frakt

### Salgsforpliktelser

Hydro har inngått salgskontrakter med kunder, hovedsakelig for aluminiumoksid og aluminiumprodukter, og utgjør en forpliktelse for Hydro til å levere produkter, enten i henhold til faste kontrakter eller som rammeavtale der kunden avgjør om, og i hvilken grad, han ønsker leveranser innenfor avtalen. Hoveddelen av disse kontraktsforpliktelser gjelder salg til priser med referanse til observerte markedspriser på eller nær framtidige leveringstidspunkter. Forpliktelsene utgjør om lag 73 milliarder kroner beregnet med markedspriser ved utgangen av året. Produkter for om lag 21 milliarder forventes levert i 2019.

## Note 16 - Andre inntekter

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Gevinst ved salg av driftsmidler	37	30
Netto gevinst (tap) ved salg av datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet <sup>1)</sup>	(6)	2 177
Inntekter fra infrastruktur <sup>2)</sup>	58	89
Leieinntekter	45	42
Offentlige tilskudd <sup>3)</sup>	380	498
Annet <sup>4)</sup>	259	110
<b>Andre inntekter, netto</b>	<b>772</b>	<b>2 947</b>

1) Beløp for 2017 er i hovedsak gevinst knyttet til ny måling av tidligere eierandeler i Sapa.

2) Inntekter fra infrastruktur inkluderer kai, rørbroer, tankterminal, prosessvann og nettleie.

3) Offentlige tilskudd inkluderer eksportsubsidier i Brasil, CO2-kompensasjon og investeringsstilskudd knyttet til Hydros pilotprosjekt på Karmøy.

4) Annet inkluderer royalties og forsikringserstatninger.

## Note 17 - Råvarer og energikostnader

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Råvarer og produksjonsrelaterte kostnader	105 118	70 050
Endring varer i arbeid og ferdigvarer	(2 596)	(202)
<b>Råvarer og energikostnader</b>	<b>102 523</b>	<b>69 848</b>

Effekten av råvarederivater er inkludert i Råvarer og produksjonsrelaterte kostnader. Se note 14 Derivater og sikringsbokføring.

## Note 18 - Godtgjørelse til ansatte

### Ansattes aksjespareordning

Hydro har etablert en subsidiert aksjespareordning for ansatte i Norge. Aksjespareordningen er knyttet til hvorvidt aksjekursen (justert for utbytte) øker med minst 12 prosent eller ikke i løpet av måleperioden. Ansatte har rett til å kjøpe aksjer i denne ordningen hvis de 1) er ansatt i Norsk Hydro ASA eller et norsk datterselskap der Hydro har en eierandel på mer enn 90 prosent og 2) er ansatt i perioden fra 31. desember til endelig akseptfrist for tilbud om aksjekjøp. De ansatte tilbys å kjøpe aksjer med en rabatt på 50 prosent for en verdi på 12.500 kroner eller 25.000 kroner, avhengig av aksjonæravkastning. Aksjekjøpet finansieres med et rentefritt lån fra selskapet med en løpetid på 12 måneder.

Lønnelementet knyttet til 2017-måleperioden ble kostnadsført over opptjeningsperioden fra 31. desember 2017 til 31. mars 2018, som var akseptfrist for tilbudet. I 2018 og 2017 aksepterte henholdsvis 88 og 92 prosent av de berettigede ansatte tilbudet om aksjekjøp. Detaljer knyttet til aksjespareordningen for norske ansatte er vist i tabellen nedenfor.

### Ansattes aksjespareordning

Periode for prestasjonsmåling	2018	2017	2016
Prestasjonsmål nådd	<12%	≥12%	≥12%
Ansattes tilbudte rabatt, kroner	6 250	12 500	12 500

### Lønnskostnad relatert til ansattes aksjespareordning

	2018	2017
Aksjepris ved tildeling, kroner	51,54	48,40
Antall aksjer utstedt per ansatt	443	511
Sum antall aksjer utstedt til ansatte	1 543 412	1 729 735
Lønnskostnad relatert til ordningen, i tusen kroner	36 023	41 496

### Lønn og lønnsavhengige kostnader

Gjennomsnittlig antall ansatte i Hydro var 35.731 i 2018 og 18.422 i 2017. Ved utgangen av 2018 hadde Hydro 36.236 ansatte, sammenlignet med 34.625 ansatte ved utgangen av 2017. Ansatte i felleskontrollert drift inngår ikke. Spesifikasjon av lønn og lønnsavhengige kostnader, inkludert andel fra felleskontrollert drift, fremgår nedenfor.

#### Lønn og lønnsavhengige kostnader

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Lønn	18 090	10 434
Arbeidsgiveravgift	2 910	1 660
Andre ytelser	1 023	400
Pensjonskostnader (note 37)	1 153	791
Sum	23 176	13 285

## Note 19 - Avskrivninger

#### Spesifikasjon av avskrivninger per klasse av eiendeler

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Bygninger	1 158	930
Maskiner og utstyr	5 705	5 004
Immaterielle eiendeler	506	222
Avskrivninger	7 369	6 156

## Note 20 - Nedskrivninger av anleggsmidler

Alle kontantgenererende enheter (CGU-er) og alle anleggsmidler som ikke er en del av en CGU vurderes for nedskrivningsindikatorer på hver balansedag, med unntak av goodwill og eiendeler kjøpt i virksomhetskjøp der tilordning av verdier til eiendeler og forpliktelser er foreløpig fastsatt på balansedagen. CGU-er med nedskrivningsindikatorer er testet for mulig verdifall. Gjenvinnbart beløp er beregnet som bruksverdi og, hvor relevant, virkelig verdi fratrukket salgsutgifter. Den høyeste av disse verdiene er sammenlignet med balanseført verdi for CGU-en. Bruksverdi er beregnet ut fra ledelsens estimater og reflekterer Hydros forretningsplanprosess. Diskonteringsrenter beregnes som veid gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC) for en lignende virksomhet i det samme forretningsmiljøet. For Hydros virksomheter benyttes estimerte diskonteringsrenter i intervallet 6,0 til 17,5 prosent (2017: 8,75 til 16,0 prosent) før skatt. De høyeste satsene er benyttet for eiendeler i Bauksitt & Alumina og Primærmetall i Brasil, mens de laveste satsene benyttes for eiendeler i Extruded Solutions og Valsede Produkter i Europa. I de tilfeller hvor gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført verdi, er eiendelene nedskrevet.

Goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid skal testes for mulig verdifall årlig, og ved indikasjoner på verdifall. Hydro har valgt å gjennomføre årlige tester for verdifall i fjerde kvartal. Balanseført verdi er ikke gjenvinnbar dersom den overstiger det høyeste av bruksverdi og virkelig verdi. Når det er tilfelle, resultatføres en nedskrivning tilsvarende forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Nedskrivninger reverseres dersom verdien av en nedskrevet eiendel øker i senere perioder, men nedskrivning av goodwill reverseres ikke.

Det ble ikke resultatført noen nedskrivninger i 2018, mens det ble gjort en nedskrivning på 5 millioner kroner i 2017.



Goodwill er tilordnet en CGU, eller en gruppe av CGU-er, som vist i tabellen nedenfor:

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Extrusion North America (Extruded Solutions)	2 442	-
Extrusion Europe (Extruded Solutions)	778	-
Building Systems (Extrusion Solutions)	504	-
Precision Tubing (Extrusion Solutions)	145	-
Extruded Solutions	-	4 309
Bauksitt & Alumina Drift	2 312	2 572
Remelters sektor (Metallmarked)	404	388
Sum goodwill	6 584	7 269

### Årlige pliktige nedskrivningstester

#### *Extruded Solutions*

Goodwill i Extruded Solutions er tilordnet fire grupper av CGU-er som reflekterer hvordan virksomheten styres for å betjene relevante markeder. Følgende grupper av GGU-er er identifisert:

Extrusion Nord-Amerika omfatter produksjonsanlegg, markedsføring og produktutvikling i USA og Canada. Virksomheten består av 23 produksjonsanlegg, innregnede immaterielle eiendeler og goodwill fra Hydros kjøp av virksomheten.

Extrusion Europa omfatter produksjonsanlegg, markedsføring og produktutvikling i Europa, hovedsakelig i EU. Virksomheten består av 40 produksjonsanlegg, innregnede immaterielle eiendeler og goodwill fra Hydros kjøp av virksomheten.

Byggsystemer omfatter produksjonsanlegg, produktlagre, markedsføring og produktutvikling, hovedsakelig i Europa, og salgskontorer som dekker et større geografisk område. Virksomheten er til stede på 45 steder i 29 land. Eiendelene består av et begrenset antall produksjonsanlegg, flere produktlagre av forskjellig størrelse og kompleksitet, tre varemerker, andre immaterielle eiendeler og goodwill fra Hydros kjøp av virksomheten.

Precision Tubing omfatter produksjonsanlegg, markedsføring og produktutvikling på fire kontinenter. Virksomheten har 19 produksjonsanlegg i Sør-Amerika, Asia, Europa og Nord-Amerika, innregnede immaterielle eiendeler og goodwill fra Hydros kjøp av virksomheten.

Nedskrivningstestene for de fire gruppene av CGU-er beskrevet over er kontantstrømmodeller uttrykt i nominelle beløp. Modellene benytter kontantstrømestimer for det første året basert på interne forretningsplaner som er godkjent av ledelsen. Resultater og investeringsnivå er holdt på et relativt stabilt nivå fra dette nivået, som er ansett representativt. For en nylig kjøpt virksomhet som viser negative kontantstrømmer i planperioden forutsettes økte salgsvolumer som vil gi en moderat positiv kontantstrøm i framtiden. Marginer, volumer og investeringer anses å være sterkt korrelert siden marginer over metallverdi oppnås gjennom å produsere mer komplekse produkter som krever høyere kostnader og/eller dyrere utstyr. Vi har derfor ikke vurdert utvikling i margin, kost og volum separat. Kontantstrømmer er vurdert som terminalverdier etter beregningsperioden på fem år. Nøkkelforutsetninger er utvikling i årlig netto kontantstrøm, som består av volum og kostnadsutvikling i relevante markedssegmenter, i tillegg til diskonteringsrente.

De viktigste forutsetningene og sensitiviteter vises i tabellen nedenfor. Sensitiviteter uttrykkes som den endringen i en forutsetning som ville medføre at gjenvinnbart beløp er likt balanseført verdi. For diskonteringsrenten anvendes den økte rentesatsen på hele perioden. For endringer i årlig kontantstrøm anvendes reduksjonen i nominell kontantstrøm for alle perioder etter det første året, 2019.

Beløp i millioner kroner	Extrusion North America	Extrusion Europe	Building Systems	Precision Tubing
Balanseført verdi goodwill	2 441	778	504	145
Balanseført verdi andre eiendeler	5 087	7 758	2 604	3 010
Balanseført verdi CGU	7 525	8 536	3 108	3 155
Gjenvinnbart beløp	10 914	16 663	9 482	3 602
Gjenvinnbart beløp ut over balanseført verdi	3 389	8 127	6 374	447
<b>Nøkkelforutsetninger:</b>				
Diskonteringsrente	9,0%	6,0%	6,0%	8,5%
<b>Sensitiviteter:</b>				
Diskonteringsrente - % endring	42%	92%	192%	12%
Diskonteringsrente - prosentpoeng	12,75%	11,5%	17,5%	9,5%
Årlig reduksjon i netto kontantstrøm etter år 2019	(17,0%)	(29,0%)	(48,0%)	(7,0%)

### Bauksitt & Alumina

Goodwill i Bauksitt & Alumina er tilordnet en CGU som består av aluminiumoksid-verket Alunorte, hovedkilden til bauksitt, Paragominas, og visse andre aktiviteter. Etter en flom i Barcarena-området etter en periode med ekstermregn i februar 2018 har myndighetene gitt aluminaraffineriet Alunorte flere pålegg, herunder å redusere produksjonen til 50 prosent av kapasiteten mens myndighetene gjennomgår situasjonen på grunn av bekymring for om flommen medførte skadelige utslipp. Videre har Hydro ikke tillatelse til å benytte de nylig installerte pressfiltrene. I begynnelsen av oktober 2018 ble Alunorte også forhindret fra å benytte den gamle trommefilter-teknologien til å forberede bauksittrester for deponering siden det tilknyttede deponiet (DRS1) ble vurdert å være ustabil. Alunorte fikk tillatelse til å sette i drift de nye pressfiltrene fra samme tidspunkt. Bauksittrester som er forberedt for deponering med pressfilter-teknologi har betydelige lavere fuktighet, og anses trygt å deponere på DRS1. Alunorte har imidlertid ikke mulighet til å benytte det nye deponiet, DRS2, siden ikke alle driftstillatelser er mottatt.

Alunorte har åtte pressfiltre som ble designet for å behandle 100 prosent av Alunortes bauksittrester. Før produksjonsbegrensningen som ble ilagt i mars 2018 hadde Alunorte igangsatt arbeidet med å sette i drift pressfiltrene og redusere bruken av trommefiltre. Pressfiltrene oppnådde ikke planlagt ytelse i denne perioden. Ytterligere ett filter er under installasjon og ventes å være i drift i andre halvår 2019. Det er usikkerhet knyttet til når Alunorte kan oppnå full produksjon etter at produksjonsbegrensningen oppheves, blant annet knyttet til om, og hvor raskt, pressfiltrene kan oppnå nødvendig kapasitet.

Gjenvinnbart beløp er beregnet som bruksverdi. Når produksjonsbegrensningen som tillater bare 50 prosent av normal kapasitet er svært usikkert. Nedskrivningstesten er basert på to scenarier; ett der produksjonsbegrensningen oppheves midt i 2019 og ett der produksjonsbegrensningen oppheves ved slutten av 2019. For begge scenariene forutsettes en periode på to til tre år for å oppnå full produksjon som følge av usikkerhet knyttet til kapasiteten for pressfiltrene. Gjennom perioden med produksjonsbegrensning har prisen for aluminiumoksid på verdensmarkedet vært betydelig høyere enn i perioden rett forut for begrensningen. De høyere prisene antas å være et resultat av produksjonsbortfallet og tilknyttet knapphet på aluminiumoksid på verdensmarkedet. Det er svært usikkert om, og i hvilken grad, prisene vil fortsette å være høye gjennom 2019 og senere perioder dersom Alunorte ikke tillates å vende tilbake til full produksjon. Det er videre svært usikkert hvor mye prisene vil falle, og hvor lenge markedsprisene vil være lave, når Alunorte tillates å øke produksjonen opp mot normale nivåer. Vi forventer at markedsprisen påvirkes av andre, uavhengige, hendelser i tillegg til produksjonsnivået ved Alunorte. I tillegg er det usikkerhet knyttet til andre markedspriser og rammebetingelser, herunder skatter og avgifter i Brasil.

Gjenvinnbart beløp er beregnet som bruksverdi, og utgjør om lag 42 milliarder kroner. Bruksverdien er betydelig høyere enn balanseført verdi på 23 milliarder kroner. I beregningen benyttes kontantstrømestimer i brasilianske real (BRL) basert på interne planer som er godkjent av ledelsen for en femårs-periode. Alle vesentlige prisforutsetninger er internt fastsatt med utgangspunkt i eksterne referanser. Kontantstrømmer for de følgende 35 år har blitt framskrevet ut fra den detaljerte beregningsperioden på fem år og Hydros estimer for langsiktige priser for aluminiumoksid og viktige råvarer. Enheten ventes å være i drift i minst 40 år. Forbedringer som forventes fra visse planlagte utskiftinger av utstyr inngår. Det er ikke inkludert ytterligere forbedringer i beregningene. Kontantstrømmer ut over den detaljerte beregningsperioden på fem år økes med forventet inflasjon i Brasil og viktige vestlige økonomier.

De viktigste forutsetningene som kan påvirke utfallet av testen vesentlig framgår av tabellen nedenfor:

	Forutsetninger	
	2019	Long-term
Valutakurs BRL/USD	3,95	4,10
Aluminiumoksid pris, realverdi 2018 (USD/mt)	457	355
Produksjonsvolum aluminiumoksid (millioner mt)	3,6	6,3
Diskonteringsrente, nominell før skatt	17,5%	17,5%

Betydelige kontantstrømmer fastsettes i US-dollar. Disse regnes om til BRL med en valutakurs på 3,95 for 2019 økende til en nominell kurs på 4,10 i 2025 som tilsvarer en realkurs på 3,52. For senere perioder framskrives vekslingskursen justert for inflasjonsforskjellen på 2,5 prosentpoeng mellom forventet internasjonal inflasjon og den høyere forventede inflasjonen i Brasil.

Dersom en av disse forutsetningene endres uten endring i de andre parametrene ville beregnet gjenvinnbart beløp tilsvare balanseført verdi ved følgende langsiktige forutsetninger målt i 2018 verdier over hele 40-årsperioden:

	% endring	Verdi
Valutakurs BRL/USD	(21%)	2,80
Aluminiumoksid pris (USD/mt)	(13%)	311
Diskonteringsrente (prosentpoeng)	51%	26,5%

For Metallmarked er nedskrivningstesten basert på godkjente forretningsplaner for det neste året, og ledelsens beste estimat for kontantstrømmer for de neste fire årene fremskrevet til et 15 års estimat, og viser en bruksverdi som overstiger balanseført verdi.

Hydro har også immaterielle eiendeler med ubestemt levetid knyttet til kraftverket Vigeland, med en balanseført verdi på 138 millioner kroner. Denne CGU-en er testet for nedskrivning gjennom beregning av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter. Verdien er fastsatt ut fra observerte transaksjoner for kraftverk i Norden. Gjenvinnbart beløp, estimert som salgsverdi etter skatt, er betydelig høyere enn balanseført verdi.

#### Nedskrivningstester som følge av indikasjoner på verdifall

CGU-en i Bauksitt & Alumina ble også testet for nedskrivning ved utløpet av andre kvartal og tredje kvartal 2018. Produksjonsbegrensningen ved Alunorte ble ansett som en indikasjon på verdifall på begge disse tidspunktene. Testene i begge delårsperiodene konkluderte med at CGU-en ikke ble nedskrevet.

Smelteverket Albras, også i Barcarena, Brasil, ble testet for mulig nedskrivning to ganger i 2018. Beslutningen om å redusere produksjonen til 50 prosent da tilgang til aluminiumoksid ble redusert som følge av produksjonsbegrensningen ved Alunorte ble ansett som en nedskrivningsindikasjon ved utløpet av første kvartal. I tredje kvartal ble det klart at produksjonsreduksjonen ville vare lenger enn opprinnelig forventet, nedskrivningstesten ble derfor oppdatert. På begge tidspunktene konkluderte vi at det ikke var behov for nedskrivning.

Ved utløpet av 2018 identifiserte vi en nedskrivningsindikator for det slovakiske aluminiumverket Svalco i Primærmetall. Gjenvinnbart beløp for verket ble fastsatt som bruksverdi ut fra Hydros interne forutsetninger for aluminiumpriser, priser for råmaterialer inkludert energi, valutakurser og tidspunkt for kontantstrømmer. Kontraktspriser er lagt til grunn for råmaterialer og energi for perioder som dekkes av spesifikke kontrakter med eksterne leverandører. For perioder der det ennå ikke er inngått kontrakter for slike leveranser eller hvor det forventes at behovet for råmaterialer dekkes av interne leveranser, benyttes forventede markedspriser. Bruksverdi for Svalco, som hadde en balanseført verdi for driftsmidler på om lag 1,1 milliard kroner, oversteg balanseført verdi med om lag 33 prosent. Det ble ikke regnskapsført noen nedskrivning.

I 2017 identifiserte vi nedskrivningsindikator for Primærmetalls aluminiumverk på Husnes, Norge. Gjenvinnbart beløp ble fastsatt som bruksverdien. Hydro har besluttet å oppgradere og starte opp igjen den stengte produksjonslinjen. Dette er hensyntatt i nedskrivningstesten. Gjenvinnbart beløp overstiger balanseført verdi av driftsmidler på om lag 0,4 milliarder kroner betydelig.

I tillegg ble visse eiendeler skrevet ned som følge av fysisk skade og ukurans i 2017.

Se note 5 Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet for ytterligere informasjon om nedskrivningsvurderinger. Nedskrivningsvurderinger for tilknyttede selskaper, felleskontrollert virksomhet og andre finansielle eiendeler omtales i de respektive notene.

## Note 21 - Forskning og utvikling

Det er kostnadsført forsknings- og utviklingsutgifter på til sammen 594 millioner kroner i 2018 og 500 millioner kroner i 2017. Forsknings- og utviklingsaktiviteter har som mål å gjøre produksjonen av aluminium mer effektiv. Dette omfatter ytterligere forbedring av Hydros elektrolyseteknologi både når det gjelder drift og miljø. En betydelig andel av forsknings- og utviklingsmidlene er også benyttet til videreutvikling av produksjonsprosesser og produkter innenfor støperi- og legeringsteknologi samt ekstruderte løsninger, valsedede produkter og aluminiumoksid.

I den grad utviklingsutgifter bidrar direkte til utviklingen av et varig driftsmiddel, blir utviklingsutgiftene aktivert som en del av anleggsmiddelet hvis alle kriterier for balanseføring er oppfylt. Utgifter som oppstår tidlig i prosjektfasen, så vel som vedlikeholdsutgifter blir kostnadsført når de oppstår. Aktiverte utviklingsutgifter utgjør til sammen 21 millioner kroner i 2018 og 24 millioner kroner i 2017.

## Note 22 - Operasjonelle leieavtaler

Framtidig minsteleie under uoppsigelige operasjonelle leieavtaler utgjør som følger:

Beløp i millioner kroner	Mindre enn 1 år	1-5 år	Deretter	Sum
Operasjonell leieforpliktelse 2018	693	1 546	645	2 884
Operasjonell leieforpliktelse 2017	771	1 283	284	2 338

Leiekostnader for kontorlokaler, maskiner og utstyr utgjør 657 millioner kroner for 2018 og 311 millioner kroner for 2017.

## Note 23 - Finansinntekter og -kostnader

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Renteinntekter (amortisert kost)	250	322
Utbytte og gevinst (tap) på verdipapirer, netto	6	159
<b>Finansinntekter</b>	<b>255</b>	<b>481</b>
Rentekostnader (amortisert kost)	(699)	(378)
Aktiverte renter	1	76
Valutagevinst (tap), netto	(1 303)	(875)
Renteeffekt av diskontering	(260)	(368)
Øvrige	(53)	(51)
<b>Finanskostnader</b>	<b>(2 315)</b>	<b>(1 596)</b>
<b>Finansinntekter (-kostnader), netto</b>	<b>(2 060)</b>	<b>(1 114)</b>

Renteeffekt av diskontering gjelder pensjonsforpliktelser, fjerningsforpliktelser og andre forpliktelser målt som nåverdien av fremtidige forventede utbetalinger.

## Note 24 - Resultatskatt

Beløp i millioner kroner	2018	2017
<b>Resultat før skatt</b>		
Norge	4 327	6 954
Utland	2 135	4 121
Sum	6 462	11 075
<b>Betalbar skatt</b>		
Norge	1 770	1 715
Utland	954	860
Sum	2 724	2 575
<b>Utsatt skatt</b>		
Norge	272	(315)
Utland	(857)	(369)
Sum	(585)	(685)
Årets skattekostnad (-inntekt)	2 139	1 891

### Utsatt skattekostnad (-inntekt)

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Utsatt skatt, generert av endring i midlertidige forskjeller	(409)	(311)
Utsatt skattefordel av fremførbare underskudd	115	269
Effekt av skattesatsendringer	(11)	(171)
Netto endring i ikke balanseført utsatt skattefordel	(492)	(207)
Utsatt skatteeffekt ført mot Øvrige resultatelementer	211	(265)
Utsatt skattekostnad (-inntekt)	(585)	(685)

### Avstemming av skattekostnad mot norsk nominell skattesats

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats <sup>1)</sup>	1 486	2 658
Særskatt kraftverk <sup>2)</sup>	943	708
Investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden	(170)	(372)
Skattesatsforskjeller i utlandet	(417)	(142)
Fordelaktige beslutninger i skattesaker <sup>3)</sup>	-	(108)
Ikke skattepliktige inntekter	(44)	(601)
Ikke balanseført utsatt skattefordel og utløpt fremførbart underskudd	2	(144)
Kildeskatt og kapitalskatt	108	43
Andre skattefordeler og fradrag uten effekt på skatt, netto <sup>4), 5)</sup>	231	(151)
Skattekostnad (-inntekt)	2 139	1 891

1) Norsk nominell skattesats er 23 prosent. Fra 2019 er den endret til 22 prosent.

2) Inntekt fra kraftverk i Norge beskattes med en særskatt på 35,7 prosent av skattbar inntekt med visse justeringer. Denne særskatten kommer i tillegg til normal selskapsbeskatning. Særskattesatsen er endret til 37 prosent fra 2019.

3) Den norske skatteklagenemnda ga i 2017 Hydro medhold i skattesaker knyttet til tap i forbindelse med refinansiering av datterselskaper som opprinnelig ble nektet skattefradrag. Beslutningen vedrarte tap oppstått i perioden 2009-2011.

4) En betydelig del av avsetningen knyttet til Alunorte's avtaler med myndighetene i Parà og Ministério Público Federal, av 5. september 2018 (TAC og TC avtalene), er vurdert å være ikke fradragberettiget for skatt. Skatteeffekten av dette er inkludert i linjen Andre skattefordeler og fradrag uten effekt på skatt, netto.

5) I 2017 ble det vedtatt en skattereform i USA som blant annet medførte at den føderale selskapskattesatsen ble endret fra 35 prosent i 2017 til 21 prosent fra og med 2018. Den reduserte skattesatsen medførte en reduksjon i netto utsatt skatt forpliktelse og dermed en positiv effekt på skattekostnaden i 2017. Effekten er inkludert i linjen Andre skattefordeler og fradrag uten effekt på skatt, netto.

**Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd som har gitt opphav til utsatte skattefordeler og utsatt skatt**

Beløp i millioner kroner	Fordel	Forpliktelse	Fordel	Forpliktelse
	2018	2018	2017	2017
Varelagervurdering	442	(639)	375	(558)
Periodiserte kostnader	1 549	(311)	1 477	(278)
Driftsmidler	10 076	(16 042)	10 097	(15 936)
Immaterielle eiendeler	1 549	(2 314)	1 538	(2 368)
Pensjoner	2 761	(1 088)	2 747	(1 274)
Derivater	639	(209)	536	(145)
Øvrige	517	(980)	162	(724)
Fremførbare underskudd	5 230		5 187	
Sum	22 763	(21 583)	22 120	(21 282)
Herav ikke balanseført utsatt skattefordel	(2 553)		(2 743)	
Brutto utsatt skattefordel (utsatt skatteforpliktelse)	20 210	(21 583)	19 377	(21 282)
Netto utsatt skattefordel (utsatt skatteforpliktelse)		(1 373)		(1 905)
<b>Avstemming mot balansen</b>		<b>2018</b>		<b>2017</b>
Utsatt skattefordel		1 664		1 617
Utsatt skatteforpliktelse		3 037		3 522
Netto utsatt skattefordel (utsatt skatteforpliktelse)		(1 373)		(1 905)

Balanseføring av netto utsatt skattefordel er basert på forventning om skattepliktig inntekt i fremtiden.

Ved årsslutt 2018 hadde Hydro skattemessig fremførbare underskudd på 16.936 millioner kroner, hovedsakelig i Brasil, Spania, Australia, Italia og Belgia. 15.101 millioner kroner av underskuddene er uten tidsbegrensning. Det meste av de fremførbare underskuddene med utløpstidspunkt utløper etter 2023. Det er balanseført skattefordel for omlag 54 prosent av de fremførbare underskuddene.

**Note 25 - Verdipapirer**

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Aksjer	253	315
Obligasjoner	603	738
Annet	119	257
Verdipapirer	975	1 311

**Note 26 - Fordringer**

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Kundefordringer	17 144	16 591
Tilgode merverdi- og andre omsetningsavgifter	1 578	2 008
Andre kortsiktige fordringer	2 170	1 438
Avsetning for tap på fordringer	(149)	(54)
Fordringer	20 743	19 983

Av totale kundefordringer ved utgangen av 2018 hadde om lag ti prosent forfalt, størstedelen innen 30 dager. Extruded Solutions har en høyere andel av forfalte fordringer enn gjennomsnittet av de andre forretningsområdene.

## Note 27 - Varebeholdninger

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Reservedeler og råvarer	6 086	5 990
Varer i arbeid	5 710	5 060
Aluminiumoksid	2 977	1 189
Støperiprodukter	7 394	4 393
Tilvirkede varer	4 316	4 080
Varebeholdninger	26 483	20 711

Råvarer inkluderer innkjøpte råvarer som bauksitt, kaustisk soda, olje, kull og andre innsatsfaktorer som benyttes i produksjonen. Aluminiumoksid og aluminium som skal benyttes i Hydros produksjon av andre produkter inngår ikke i råvarer. Alle beløp er netto etter nedskrivninger.

## Note 28 - Andre anleggsmidler

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Verdipapirer til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader	1 405	969
Verdipapirer til virkelig verdi over resultatet	536	537
Lån til ansatte	107	100
Derivater	336	268
Inntektsskatt, merverdi- og andre omsetningsavgifter	2 576	1 678
Andre fordringer	759	857
Andre anleggsmidler	5 720	4 410

## Note 29 - Bygninger, maskiner, inventar og lignende

Beløp i millioner kroner	Bygninger og tomter	Maskiner og utstyr	Anlegg under oppføring	Sum
<b>Anskaffelseskost</b>				
31. desember 2016	25 572	83 592	6 844	116 009
Tilgang	523	2 602	4 212	7 338
Tilgang ved foretaksintegrasjon	3 936	9 102	1 014	14 052
Avgang	(222)	(1 881)	(57)	(2 162)
Overføringer <sup>1)</sup>	4 036	3 531	(7 567)	-
Omregningsdifferanser	(77)	(462)	(82)	(621)
31. desember 2017	33 769	96 484	4 363	134 616
Endring i regnskapsprinsipp	(17)	(70)		(87)
Tilgang	(11)	2 422	4 614	7 025
Tilgang ved foretaksintegrasjon	1 167	(208)	-	959
Avgang	(126)	(1 813)	(56)	(1 995)
Overføringer	683	3 229	(3 912)	-
Omregningsdifferanser	(827)	(2 355)	(125)	(3 307)
31. desember 2018	34 638	97 689	4 885	137 212
<b>Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger</b>				
31. desember 2016	(11 103)	(45 873)	(298)	(57 275)
Avskrivninger	(930)	(5 004)	-	(5 934)
Nedskrivninger	(2)	(3)	-	(5)
Avgang	128	1 696	-	1 824
Overføringer <sup>1)</sup>	(719)	719	-	-
Omregningsdifferanser	(3)	(221)	18	(206)
31. desember 2017	(12 629)	(48 686)	(280)	(61 596)
Avskrivninger	(1 158)	(5 705)	-	(6 862)
Avgang	104	1 612	-	1 716
Overføringer	(31)	31	-	-
Omregningsdifferanser	209	592	28	830
31. desember 2018	(13 505)	(52 155)	(252)	(65 912)
<b>Balanseført verdi</b>				
31. desember 2017	21 122	47 728	4 083	72 933
31. desember 2018	21 133	45 533	4 633	71 299

1) Overføringer inkluderer endring av klassifisering for visse industrielle installasjoner som følge av fornyet vurdering.

Tabellen over omfatter eiendeler som disponeres gjennom finansielle leasing-avtaler med til sammen 621 millioner kroner, hovedsakelig i Maskiner og utstyr.



## Note 30 - Immaterielle eiendeler

Beløp i millioner kroner	Immaterielle eiendeler under utvikling	Mineral- og vannfallsrettigheter	Programvare	Teknologi	Kjøpte innkjøpskontrakter	Andre immaterielle eiendeler	Sum
<b>Anskaffelseskost</b>							
31. desember 2016	289	1 019	1 041	352	1 220	649	4 570
Tilgang	65	-	84	-	-	17	167
Tilgang ved foretaksintegrasjon	2	-	250	1 441	-	1 204	2 897
Avgang	-	-	(88)	-	-	(30)	(118)
Overføringer	(95)	-	94	-	-	-	-
Omregningsdifferanser	1	(54)	38	63	(75)	87	60
31. desember 2017	263	965	1 420	1 856	1 146	1 927	7 576
Tilgang	158	-	36	2	-	57	252
Tilgang ved foretaksintegrasjon	-	-	(4)	(19)	-	(95)	(118)
Avgang	-	-	(6)	-	-	(19)	(25)
Overføringer	(274)	-	44	237	-	(6)	-
Omregningsdifferanser	2	(84)	(17)	9	(116)	30	(175)
31. desember 2018	148	881	1 472	2 084	1 030	1 895	7 510
<b>Akkumulerte av- og nedskrivninger</b>							
31. desember 2016	-	-	(815)	(141)	(491)	(448)	(1 895)
Avskrivninger <sup>1)</sup>	-	-	(132)	(52)	(73)	(38)	(295)
Avgang	-	-	87	-	-	5	93
Omregningsdifferanser	-	-	(30)	(6)	33	(32)	(35)
31. desember 2017	-	-	(890)	(199)	(531)	(514)	(2 133)
Avskrivninger <sup>1)</sup>	-	-	(208)	(186)	(63)	(112)	(569)
Avgang	-	-	2	(3)	-	6	5
Omregningsdifferanser	-	-	7	(6)	54	(10)	45
31. desember 2018	-	-	(1 089)	(394)	(540)	(629)	(2 652)
<b>Balanseført verdi</b>							
31. desember 2017	263	965	530	1 657	615	1 413	5 443
31. desember 2018	148	881	383	1 691	490	1 265	4 858

1) Avskrivningen på en kjøpskontrakt er inkludert i linjen Råvarer og energikostnader i resultatregnskapet.

Mineralrettigheter avskrives ikke før utvinning starter. Kjøpte vannfallsrettigheter har ubestemt levetid og avskrives derfor ikke.

## Note 31 - Goodwill

Beløp i millioner kroner	Solutions	Alumina	marked	Sum
<b>Anskaffelseskost</b>				
31. desember 2016	-	2 740	396	3 135
Tilgang ved foretaksintegrasjon	4 119	-	-	4 119
Omregningsdifferanser	190	(168)	(8)	14
31. desember 2017	4 309	2 572	388	7 269
Justert goodwill fra foretaksintegrasjon	(539)	-	-	(539)
Omregningsdifferanser	99	(261)	16	(145)
31. desember 2018	3 869	2 312	404	6 584

For informasjon om den årlige nedskrivningstesten av goodwill, se note 20 Nedskrivninger av anleggsmidler.

Se note 6 Viktige datterselskaper og endringer i konsernet for informasjon om tilgang goodwill.

## Note 32 - Investeringer i ordninger under felles kontroll og tilknyttede selskaper

Hydro har flere felles ordninger og aktiviteter med andre foretak. Når vi vurderer om slike ordninger er under felles kontroll legger vi vekt på det juridiske rammeverket og avtalegrunnlaget for ordningen eller aktiviteten i sammenheng med hvilke beslutninger som vesentlig påvirker avkastning av virksomheten som drives. Ordninger som eies på 50/50 basis og/eller der alle vesentlige beslutninger krever enstemmighet blant eierne utgjør hoveddelen av våre felles ordninger.

De fleste av våre felles ordninger er felles produksjonsanlegg som produserer metall eller andre produkter til Hydros verdikjede. Hydro vurderer om felleskontrollerte ordninger er felleskontrollert drift hvor Hydro har direkte nytte av eiendelene og direkte eller indirekte ansvar for forpliktelsene, eller felleskontrollert virksomhet hvor vi har en interesse i nettoeiendelene. Ved denne vurderingen legger vi vekt på juridisk form og kontraktsbestemte rammer for samarbeidet. Hydro har både samarbeidsordninger som er vurdert å være felleskontrollert virksomhet, og samarbeidsordninger som er vurdert å være felleskontrollert drift.

### Felleskontrollert drift

To av våre felleskontrollerte driftsordninger drives i en juridisk form som gir direkte tilgang til eiendeler og ansvar for forpliktelser. Det er Tomago, et aluminium smelteverk i Australia, og Skafså ANS, et kraftverk i Norge. To andre felles driftsordninger er klassifisert som felleskontrollert drift ut fra kontrakter som gir eierne rett og plikt til å kjøpe hele produksjonen med volum fordelt etter eierskap, til en kostbasert pris. Den eneste, eller klart største, kilden til kontantstrømmer for fellesordningene er eierne, som er kontraktsmessig forpliktet til å betale faktiske produksjonskostnader. Dette gjelder Aluminium Norf GmbH (Alunorf), et stort valseverk i Tyskland, og Aluminium & Chemie Rotterdam B.V., Aluchemie, en anodeprodusent i Nederland.

### Felleskontrollert virksomhet

Følgende felleskontrollerte virksomheter anses som vesentlige for Hydro:

*Qatar Aluminium Limited (Qatalum)* ligger i Qatar og består av et aluminiumsmelteverk med en produksjonskapasitet på omlag 600.000 tonn flytende metall og tilhørende kraftstasjon. Qatalum eies av Hydro og Qatar Aluminium Manufacturing Company Q.P.S.C. (50 prosent hver). I 2018 overførte Qatar Petroleum, som tidligere eide 50 prosent av aksjene i Qatalum, sin aksjeholdning til det nyetablerte Qatar aluminium Manufacturing Company, som ble børsnotert på Qatar Stock Exchange, men hvor Qatar Petroleum beholder en kontrollerende andel. Qatalum har en avtale om skattefrihet fra oppstart av produksjonen til 2020. En skattereform som innførte en generell bedriftsskattesats på 10 prosent trådte i kraft i 2010. En skattesats på 35 % kan bli gjort gjeldende for selskaper innenfor olje og gass, eller der virksomheten drives i samsvar med avtale med staten eller selskaper eid av staten, med mindre avtalen angir en egen skattesats. Ifølge aksjonæravtalen skal den generelle skattesats gjelde etter den skattefrie perioden. Det er Hydros oppfatning at den generelle skattesatsen på 10 prosent skal gjelde etter den skattefrie perioden.

Hydro har inngått avtaler med Qatalum, hvor Hydro forplikter seg til å levere en fast mengde aluminiumoksid samt til å kjøpe all metallproduksjon fra Qatalum til markedsbaserte priser. Kjøp av metall fra Qatalum utgjorde 11.980 millioner kroner i 2018 og 11.363 millioner kroner i 2017. Hydros leverandørgjeld til Qatalum utgjorde henholdsvis 1.052 millioner kroner og 1.051 millioner kroner ved utgangen av 2018 og 2017. Salg fra Hydro til Qatalum utgjorde 2.761 millioner kroner i 2018 og 2.222 millioner kroner i 2017, hovedsakelig aluminiumoksid. Hydros fordringer utgjorde henholdsvis 3 millioner kroner og 128 millioner kroner ved utgangen av 2018 og 2017. Qatalum inngår i Primærmetall.

Sapa AS, et av verdens ledende selskaper innenfor aluminiumløsninger med produkter innen ekstruderte aluminiumsprodukter, løsninger til bygningsindustrien og presisjonsrør, ble etablert i september 2013 av Hydro og Orkla ASA, et børsnotert selskap i Norge. Hydro kjøpte Orklas eierandel på 50 prosent 2. oktober 2017. Etter transaksjonen eier Hydro 100 prosent av morselskapet Sapa AS, som har byttet navn til Hydro Extruded Solutions AS. Alle aktiviteter i den tidligere Sapa-gruppen inngår nå i Hydro som forretningsområdet Extruded Solutions. For ytterligere informasjon om transaksjonen, se note 6 Viktige datterselskaper og endringer i konsernet.

Hydro utstedte visse garantier overfor Sapa ved etableringen av selskapet, hovedsakelig knyttet til skatteeksponering. Det var avsatt om lag 100 millioner kroner for disse garantiene i eierperioden. Hydro solgte metallprodukter til Sapa basert på markedspriser. Salg fra Hydro til Sapa utgjorde 3.916 millioner kroner i eierperioden fra 1. januar til 2. oktober 2017.

Tabellen nedenfor viser nøkkeltall for disse felleskontrollerte virksomhetene for 2018 og 2017. Informasjonen er vist på samme grunnlag som er benyttet for måling i konsernregnskapet. Virkelig verdi-justeringer ved Hydros innskudd av eiendeler og virksomhet til selskapene inngår. Interne kontrakter og mellomværender inngår, og interne gevinster eller tap i varelager eller varige driftsmidler er ikke eliminert i beløpene nedenfor. Alle beløp er for de felleskontrollerte virksomhetene på 100 prosent basis. Inntekter og kostnader for Sapa er for perioden selskapet ble eid som felleskontrollert virksomhet, fra 1. januar til 2. oktober 2017. Alle beløp i balansene er ved utgangen av årene 2018 og 2017.

Beløp i millioner kroner	Qatalum		Sapa	
	År		Periode som FKV	
	2018	2017	2018	2017
Driftsinntekter	12 309	11 645	-	43 616
Av- og nedskrivninger	2 139	2 301	-	974
Resultat før finansposter og skatt	1 929	1 963	-	2 240
Finansinntekter (-kostnader), netto <sup>1)</sup>	(484)	(472)	-	(107)
Skatter	-	-	-	(533)
Årets resultat	1 445	1 491	-	1 600
Øvrige resultatелеmenter	151	194	-	(168)
<b>Totalresultat</b>	<b>1 596</b>	<b>1 685</b>	<b>-</b>	<b>1 432</b>
Kontanter og bankinnskudd	2 543	3 133	-	-
Andre omløpsmidler	4 625	4 168	-	-
Anleggsmidler	30 675	30 940	-	-
Kortsiktig finansiell gjeld	2 094	1 854	-	-
Langsiktig finansiell gjeld	11 537	12 931	-	-
Andre forpliktelser	1 789	1 426	-	-
<b>Netto eiendeler</b>	<b>22 423</b>	<b>22 031</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Hydros andel av netto eiendeler	11 211	11 015	-	-
Akkumulert eliminert interengevinst i varelager	64	(85)	-	-
Balanseført verdi av Hydros egenkapitalinteresse	11 276	10 930	-	-
<b>Sum investering</b>	<b>11 276</b>	<b>10 930</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

1) Finansinntekter (-kostnader), netto inkluderer rentekostnader for Qatalum med 492 millioner kroner og 467 millioner kroner for henholdsvis 2018 og 2017. Rentekostnader for Sapa inngår med 87 millioner kroner for perioden 1. januar til 2. oktober 2017.

Ved kjøpet av Sapa overtok Hydro en eierandel i Technal Middle East W.L.L., en felleskontrollert virksomhet eid 50 prosent hver av Hydro og Bahrain Aluminium Extrusion Company B.S.C.

Hydro har også eierinteresser i enkelte tilknyttede selskaper som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. I november 2017 kjøpte Hydro 26 prosent av Corvus Energy Inc, et kanadisk selskap som produserer batteriløsninger for skip. Tabellen under gir en oppsummering av endringer i bokført verdi for Hydros investeringer i ordninger under felles kontroll og tilknyttede selskaper.

Beløp i millioner kroner	Qatalum	Sapa	Andre FKV	Tilknyttede selskap	Sum
31. desember 2016	11 421	8 374	-	12	19 807
Hydros andel av årets resultat	746	800	13	(4)	1 554
Hydros andel av øvrige resultatелеmenter	97	(84)			13
Utbytte og andre utbetalinger til Hydro	(747)	(1 500)			(2 247)
Selskaper anskaffet/(solgt), netto			227	39	266
Avskrivninger				(3)	(3)
Endring i eliminert internergevinst i varelager	(46)	25			(21)
Fraregnet ved kjøp		(7 615)			(7 615)
Omregningsdifferanser og annet	(541)			8	(533)
31. desember 2017	10 930	-	240	52	11 221
Hydros andel av årets resultat	723		54	(19)	758
Hydros andel av øvrige resultatелеmenter	75		(3)		72
Utbytte og andre utbetalinger til Hydro	(1 173)		(46)		(1 219)
Selskaper anskaffet/(solgt), netto				25	25
Avskrivninger			(2)	(15)	(17)
Lån			10		10
Endring i eliminert internergevinst i varelager	150				150
Omregningsdifferanser og annet	571			(1)	570
31. desember 2018	11 276	-	252	42	11 570

## Note 33 - Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Leverandørgjeld	16 361	15 195
Lønnsrelatert gjeld og merverdiavgift	2 901	2 976
Påløpte kostnader og annen kortsiktig gjeld	1 120	1 400
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	20 381	19 571

## Note 34 - Kort- og langsiktige lån

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Banklån og kassekreditter	5 455	7 595
Annen rentebærende kortsiktig gjeld	275	276
Kortsiktig andel av langsiktig gjeld	2 813	373
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	8 543	8 245

Beløp i millioner kroner	2018	2017
USD	1 458	860
SEK	2 915	3 007
NOK	4 497	4 497
Øvrige	29	38
Sum usikrede lån	8 900	8 402
Finansielle leasingforpliktelse	993	983
Sum	9 893	9 385
Frdrag for første års avdrag	(2 813)	(373)
Sum langsiktige lån	7 080	9 012

Langsiktige lån inkluderer seks obligasjonslån i norske og svenske kroner, alle notert på Oslo Børs. Markedsverdien av obligasjonene er nær pålydende.

#### Kontraktmessige avdrag på langsiktige lån inkludert renter

Beløp i millioner kroner	Usikrede lån	Øvrige	Renter	Sum
2019	2 773	40	293	3 106
2020	1 282	39	196	1 517
2021	870	40	172	1 081
2022	2 972	44	136	3 151
2023	1	45	82	127
Deretter	1 003	785	368	2 156
Sum	8 900	993	1 246	11 139

#### Avstemming av forpliktelser fra finansieringsaktiviteter

Beløp i millioner kroner	Langsiktige lån	Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	Sum forpliktelser fra finansierings-aktiviteter
31. desember 2016	3 397	3 283	6 679
Kontantstrømmer	5 934	935	6 869
Endringer uten kontanteffekt:			
Netto endring i første års avdrag	(410)	410	-
Foretaksintegrasjon	64	3 556	3 620
Amortiseringer	9	-	9
Omregningsdifferanser	18	61	79
31. desember 2017	9 012	8 245	17 257
Kontantstrømmer	815	(2 676)	(1 861)
Endringer uten kontanteffekt:			
Netto endring i første års avdrag	(2 771)	2 771	-
Amortiseringer	6	-	6
Omregningsdifferanser	18	204	221
31. desember 2018	7 080	8 543	15 623

## Note 35 - Avsetninger

Beløp i millioner kroner	2018			2017		
	Kortsiktig	Langsiktig	Sum	Kortsiktig	Langsiktig	Sum
Miljøopprydding og fjerningsforpliktelser	563	3 737	4 299	384	4 201	4 585
Ytelser til ansatte	1 151	762	1 913	1 048	714	1 762
Indirekte skatter og avgifter	202	393	595	246	200	446
Tapskontrakter	113	107	220	118	208	326
Annet	1 253	589	1 841	500	505	1 005
Sum avsetninger	3 281	5 588	8 868	2 296	5 828	8 124

Tabellen nedenfor angir endringer i avsetninger i 2018 og forventet tidspunkt for utbetaling av avsetningene.

Beløp i millioner kroner	Miljø og fjerning	Ansattetytelser	Indirekte skatter og avgifter	Kontrakter	Annet	Sum
<b>Spesifikasjon av endringer i avsetninger</b>						
31. desember 2017	4 585	1 762	446	326	1 005	8 124
Kjøp av virksomhet	(18)	3	-	-	8	(7)
Tilgang	454	1 333	304	58	1 330	3 479
Avsetninger brukt i løpet av året	(258)	(1 122)	(143)	(173)	(353)	(2 049)
Avsetninger reversert i løpet av året	(37)	(77)	-	-	(178)	(292)
Effekt av diskontering og endring rentesats	(220)	8	-	9	1	(202)
Omregningsdifferanser	(206)	5	(12)	1	28	(184)
31. desember 2018	4 299	1 913	595	220	1 841	8 868
<b>Tidspunkt for utbetaling</b>						
2019	563	1 151	202	113	1 253	3 281
2020-2023	1 583	405	300	107	457	2 852
Deretter	2 154	357	93	-	131	2 735
	4 299	1 913	595	220	1 841	8 868

Avsetninger for miljøopprydding og fjerningsforpliktelse er knyttet til produksjonsanlegg i drift og anlegg som er stengt. Forpliktelsene gjelder opprydding og tilbakeføring av industrieiendommer og gruveområder, deponering av forurenset materiale og andre tiltak. Hydro har avsetninger for riving av bygg og installasjoner bare der det foreligger legal eller kontraktmessig forpliktelse, eller et vedtak om å rive det relevante anlegget. Dette gjelder få anlegg. Avsetningen representerer nåverdien av forventede betalinger på de framtidige tidspunkt tiltakene forventes å skje. Det er betydelig usikkerhet knyttet til både tidspunkt og kost for slike tiltak, siden de avhenger av framtidige forretningsbeslutninger og myndighetsbeslutninger og -tillatelser i de land og områder vi driver virksomhet. Avsetningene er beregnet ut fra dagens regler.

Hoveddelen av avsetningene gjelder følgende steder og problemstillinger. For Bauksitt & Aluminas gruvevirksomhet i Brasil har vi forpliktelser til tilbakeføring av gruveområder og gruvedeponier, herunder skogplanting på områdene og overvåkning og vedlikehold av områdene etter stengning. For Bauksitt & Aluminas aluminiumoksidraffineri i Brasil har vi forpliktelser til tilbakeføring av deponier for bauksittavfall, herunder overvåkning av nivå på forurensning og øvrige forhold etter at tiltak er gjennomført. For Primærmetalls stengte aluminiumverk i Kurri Kurri, Australia, har vi forpliktelser til å gjøre tiltak på visse forurensede deler av industriområdet i tillegg til å sikre hensiktsmessig deponering av forurenset katodemateriale og annet avfall fra virksomheten. Dette arbeidet pågår. Tiltaksplanen er ikke godkjent av myndighetene ennå. Hydro har også ansvar for tiltak ved visse stengte industrianlegg i Tyskland og Norge som inngår i Øvrige aktiviteter. De viktigste av disse anleggene er i Schwandorf og Hannover i Tyskland. For mange av disse tiltakene foreligger det ikke standard utbedringsmetoder, og utgiftene til tiltak er derfor usikre. Avsetningen omfatter også fjerning av forurenset katodemateriale i alle smelteverk som er i drift, tilbakeføring av visse leide landområder og forpliktelser knyttet til norske kraftkonsesjoner der kraftverkene hjemfaller til den norske stat.

Godtgjørelser til ansatte inkluderer avsetninger for kortsiktige bonusutbetalinger og kortsiktige og langsiktige avsetninger for bonusutbetalinger basert på antall ansettelsesår. Disse jubileumsordningene finnes hovedsakelig i Europa. Ytelene utbetales etter 10 til 50 års ansettelse eller ved opphør av ansettelsesforholdet.

Indirekte skatter og avgifter inkluderer avsetning for skatter og avgifter som ikke er basert på virksomhetens skattbare resultat, slik som merverdiavgift, toll og eiendomsskatt. Avsetning for indirekte skatter og avgifter inkluderer en avsetning knyttet til en tollsak i Tyskland og avsetninger for indirekte skatter i Brasil.

Kontrakter omfatter tapskontrakter, og gjelder kompensasjon knyttet til avslutning av et leieforhold for lokaler.

Annet inkluderer forsikringsavsetninger knyttet til forsikringsavtaler som Industriforsikring AS har med eksterne parter, inkludert tilknyttede selskaper og ordninger under felles kontroll, avsetninger for juridiske og andre tvister og avsetninger knyttet til avtaleklausuler ved salg av virksomhet.

Avsetninger for juridiske saker inkluderer en avsetning knyttet til Sapa Profiles Inc. (SPI), et datterselskap av Hydro Extruded Solutions AS (tidligere Sapa AS) basert i Portland, Oregon, som er under etterforskning av United States Department of Justice (DOJ) Civil og Criminal Divisions knyttet til visse aluminiumsprofiler som SPI produserte i perioden 1996-2015, herunder profiler som ble levert til en underleverandør av NASA. I begynnelsen av mars 2019 kom partene til en prinsippavtale som innebærer at Hydro betaler om lag 400 millioner kroner. Beløpet, med tillegg av beregnede juridiske kostnader, er avsatt per 31. desember 2018. Det kan bli gjort justeringer i beløpet når avtalen ferdigstilles, og tilhørende

kostnader beregnes. Som del av aksjekjøpsavtalen for Sapa er partene enige om at Orkla ASA vil godtgjøre Hydro for 50 prosent av eventuelle forpliktelser knyttet til denne saken.

Hydro har også inngått to avtaler med myndighetene i Pará, Brasil, knyttet til driften av aluminiumoksid-raffineriet Alunorte. Avtalene omfatter en teknisk avtale, Terms of adjusted Conduct – TAC, og en sosial avtale, Terms of Commitment – TC. TAC regulerer visse tekniske studier og forbedringer, revisjoner, bøter og matkuponger for familier som bor i området ved Murucupi-elven. TC omfatter ytterligere tiltak og investeringer knyttet til samfunnsutvikling i Barcarena. De samlede investeringene, utgifter og bøtene er estimert til om lag 360 millioner BRL, om lag 750 millioner kroner. Om lag 65 millioner kroner var knyttet til betalte bøter. Om lag 600 millioner kroner er kostnadsført i 2018. Øvrige forventede utlegg er i hovedsak knyttet til forbedringer av overvåkningssystemer og utstyr for vannbehandling ved anlegget som forventes aktivert. Hydro har i tillegg forpliktet seg til å yte bistand til lokalsamfunn nær anlegget. Slike utgifter kostnadsføres når de påløper.

## Note 36 - Betingende forpliktelser og eiendeler

Hydro er eller kan komme til å bli part i forskjellige juridiske og skattemessige saker som følge av den ordinære forretningsdriften. Se note 5 Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet for omtale av hvordan slike poster vurderes og måles. Hydro gjør avsetninger for forpliktelser der Hydro har en forpliktelse som følge av en tidligere hendelse, og utbetaling eller utbedring er sannsynlig, se note 35 Avsetninger. Der Hydro vurderer en forpliktelse som mulig, dvs. ikke sannsynlig, men heller ikke svært usannsynlig, gis det opplysninger nedenfor.

Hydro er involvert i et betydelig antall skattesaker knyttet til forskjellige typer av skatt og avgift. Hydros omfattende internasjonale virksomhet eksponerer oss for flere skatteregimer og hvordan de samvirker. Vi ser at skattemyndigheter utfordrer overføringspriser mellom selskaper og land i økende grad. Selv om Hydro for tiden ikke har vesentlige skattesaker knyttet til overføringspriser gjør vår lange verdikjede med et stort antall interne transaksjoner og forretningsvirksomhet som omfatter flere skatteregimer at vi er eksponert for slike saker. Dette gjelder både for gjennomførte og framtidige transaksjoner. Hydros selskaper i Brasil har en omfattende portefølje av skattesaker der skattemyndighetene har utfordret behandlingen. Hoveddelen av sakene gjelder indirekte skatt. Dette omfatter saker i det administrative og rettslige tvistesystemet, og har forskjellig bakgrunn og tapsrisiko. Omtvistede beløp knyttet til kjente saker utgjør om lag 5,1 milliarder kroner, hvorav om lag 3,5 milliarder kroner er vurdert som mulige forpliktelser. Om lag halvparten av disse beløpene er omfattet av refusjonsrettigheter fra kjøp av virksomhet. Endelig avgjørelse av disse sakene forventes først om flere år, og er svært usikker. Nye saker kan tas opp av myndighetene ut fra skatterapportering som ennå ikke er gjennomgått av relevante myndigheter, eller ut fra endret tolkning av skatteregler. Hydro har gjort avsetninger for individuelle saker med en tapsrisiko som er vurdert å være høyere enn 50 prosent. Avsetninger for indirekte skatter inngår i avsetninger omtalt i note 35 Avsetninger, mens avsetninger for inntektsskatt inngår i Betalbar skatt.

Hydro har miljøforpliktelser knyttet til flere områder og problemstillinger. Der Hydro har erkjent ansvar for å gjøre tiltak eller det foreligger en rettslig forpliktelse er det gjort avsetning for beste estimat for forventet utgift, se note 35 Avsetninger. For mange av våre produksjonsanlegg, spesielt anlegg der produksjonen forventes å fortsette på ubestemt tid er utgifter til tiltak vanskelig å fastsette. Det konkrete behovet for opprydning, herunder tidspunkt og kost, har ennå ikke blitt planlagt, og er derfor usikkert. For noen områder kan også det nøyaktige omfanget av forurensning være ukjent siden det ikke tas prøver av grunn og vann i områder der det ikke foreligger indikasjoner på forurensning. Forpliktelser for historisk forurensning av industritomter og omliggende områder ut over de områdene det er gjort avsetninger for, kan bli identifisert og ansett som Hydros ansvar i framtiden, både for områder vi fortsatt eier, og områder vi tidligere har eid og/eller benyttet. Utgifter til tiltak for ytterligere forurensede områder er usikker.

Myndigheter og organisasjoner har innledet flere rettsprosesser der det er fremmet krav om både kompenserende tiltak og økonomisk kompensasjon knyttet til hendelsen ved Alunorte. Argumentasjonen, kostberegninger og juridisk grunnlag for disse kravene er svært usikre. Det kan fremdeles fremmes ytterligere krav. Det er ennå ikke mulig å beregne et pålitelig anslag for omfanget av mulige økonomiske forpliktelser knyttet til slike framsatte og mulige framtidige krav siden det er stor usikkerhet knyttet til hvilke fysiske og øvrige, herunder ikke-økonomiske, tap som kreves erstattet og omfanget av og utgifter til utbedringstiltak. Det er videre ikke mulig å anslå når slike krav vil bli avgjort, og når eventuelle utbetalinger vil finne sted.

Hydro er også eksponert for betydelig garanti- og produktansvar, både som følge av kontraktsbetingelser og som følge av forpliktelser etter bakgrunnsrett. Produktansvar og garantiansvar kan medføre betydelige kostnader, blant annet avhengig av bruksområdet til solgte produkter.

Hydro har risiko for rettsaker knyttet til kontrakter og andre forhold, herunder knyttet til kjøps- og salgskontrakter, garantier og risiko for krav ved salg av virksomhet. Når en utbetaling er sannsynlig, gjøres det avsetning for forpliktelsen.

## Note 37 - Pensjoner

Hydro tilbyr pensjonsordninger til en betydelig andel av de ansatte. Pensjonsordninger og ytelsesnivå varierer mellom selskaper og land. I de senere årene har det vært et skifte fra tradisjonelle sluttlønnbaserte ytelsesordninger til innskudds- og innskuddsbaserte ordninger. Mange ytelsesordninger har blitt lukket for nye medlemmer, og i enkelte ytelsesordninger har større grupper ansatte konvertert til innskuddsbaserte ordninger. Det er likevel en rekke ansatte som fortsetter å opptjene rettigheter i ytelsesbaserte ordninger, men mange av disse ordningene preges i betydelig grad av et stort innslag av medlemmer med hvilende rettigheter og pensjonister.

Beløp i millioner kroner	2018				2017			
	Norge	Tyskland	Andre	Sum	Norge	Tyskland	Andre	Sum
<b>Pensjonskostnad</b>								
Ytelsesordninger	133	194	87	414	132	186	29	347
Innskuddsordninger	175	-	292	467	153	-	100	253
Flerforetaksordninger	55	-	2	57	48	-	2	50
Førtidspensjoner og øvrige	63	11	62	136	44	3	41	87
Arbeidsgiveravgift	53	-	26	78	49	-	4	53
<b>Pensjonskostnad</b>	<b>478</b>	<b>205</b>	<b>470</b>	<b>1 153</b>	<b>425</b>	<b>189</b>	<b>177</b>	<b>791</b>
Rentekostnader (-inntekter)	(20)	146	12	138	(2)	136	18	152
Estimatavvik i øvrige resultatелеmenter	1 065	(76)	(63)	925	(763)	(167)	(56)	(986)

Beløp i millioner kroner	2018				2017			
	Norge	Tyskland	Andre	Sum	Norge	Tyskland	Andre	Sum
<b>Netto beregnet pensjonsforpliktelse</b>								
Beregnet pensjonsforpliktelse største ordninger	(12 904)	(9 240)	(5 165)	(27 310)	(12 247)	(9 173)	(5 512)	(26 932)
Pensjonsmidler	12 899	-	4 950	17 849	13 189	-	5 343	18 532
Refusjonsrettigheter	310	-	-	310	303	-	-	303
Forpliktelse andre ordninger	(29)	(134)	(528)	(691)	(21)	(127)	(532)	(681)
Arbeidsgiveravgift	(598)	-	(45)	(644)	(552)	-	(40)	(591)
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>(322)</b>	<b>(9 375)</b>	<b>(789)</b>	<b>(10 486)</b>	<b>673</b>	<b>(9 300)</b>	<b>(741)</b>	<b>(9 368)</b>
Forskuddsbetalt pensjon	4 523	45	594	5 162	5 143	47	559	5 750
Påløpte pensjonsforpliktelser	(4 845)	(9 420)	(1 383)	(15 648)	(4 471)	(9 348)	(1 300)	(15 118)
<b>Netto balanseført</b>	<b>(322)</b>	<b>(9 375)</b>	<b>(789)</b>	<b>(10 486)</b>	<b>673</b>	<b>(9 300)</b>	<b>(741)</b>	<b>(9 368)</b>

Andre ordninger inkluderer noen mindre pensjonsordninger i ulike land og selskaper. Ordningene kan være både fonderte og ufonderte. Ingen av ordningene er vesentlige, verken enkeltvis eller samlet.



Beløp i millioner kroner	2018				2017			
	Norge	Tyskland	Andre	Sum	Norge	Tyskland	Andre	Sum
<b>Endring i beregnet pensjonsforpliktelse (DBO)</b>								
Pensjonsforpliktelse ved årets begynnelse	(12 247)	(9 173)	(5 512)	(26 932)	(12 495)	(8 327)	(102)	(20 924)
Årets pensjonsopptjening	(128)	(194)	(29)	(351)	(127)	(186)	(8)	(321)
Tidligere perioders pensjonsopptjening og avkortning	-	-	(42)	(42)	-	-	(19)	(19)
Rentekostnad	(287)	(145)	(144)	(575)	(305)	(135)	(42)	(482)
Aktuarmessig gevinst (tap) demografiske forutsetninger	-	(73)	57	(17)	-	-	-	-
Aktuarmessig gevinst (tap) økonomiske forutsetninger	(588)	249	280	(59)	(164)	103	(165)	(227)
Erfaringsavvik	(200)	(93)	13	(280)	(44)	68	16	41
Pensjonsutbetalinger	590	281	219	1 090	618	266	56	940
Førtidspensjoner	(44)	-	-	(44)	(46)	-	-	(46)
Frikjøp fra pensjonsforpliktelse	-	-	36	36	340	-	147	487
Kjøp av virksomheter	-	-	-	-	(29)	(220)	(5 184)	(5 433)
Salg av virksomheter	-	-	-	-	4	-	-	4
Omregningsdifferanser	-	(92)	(43)	(135)	-	(741)	(211)	(952)
Beregnet pensjonsforpliktelse ved utgangen av året	(12 904)	(9 240)	(5 165)	(27 310)	(12 247)	(9 173)	(5 512)	(26 932)

Beløp i millioner kroner	2018				2017			
	Norge	Tyskland	Andre	Sum	Norge	Tyskland	Andre	Sum
<b>Endring i pensjonsmidler</b>								
Pensjonsmidler til markedsverdi ved årets begynnelse	13 189	-	5 343	18 532	12 624	-	102	12 726
Renteinntekt	313	-	147	460	312	-	41	353
Avkastning utover renteinntekt	(265)	-	(352)	(617)	971	-	169	1 140
Tilskudd fra selskapet	93	-	9	102	92	-	3	94
Pensjonsutbetalinger	(432)	-	(201)	(632)	(469)	-	(51)	(520)
Frikjøp fra pensjonsforpliktelse	-	-	(40)	(40)	(340)	-	(147)	(487)
Kjøp av virksomheter	-	-	-	-	-	-	5 015	5 015
Omregningsdifferanser	-	-	43	43	-	-	211	211
Pensjonsmidler til markedsverdi ved utgangen av året	12 899	-	4 950	17 849	13 189	-	5 343	18 532

Beløp i millioner kroner	2018				2017			
	Norge	Tyskland	Andre	Sum	Norge	Tyskland	Andre	Sum
<b>Analyse av beregnet pensjonsforpliktelse</b>								
Aktive medlemmer	(3 487)	(4 643)	(613)	(8 744)	(3 462)	(4 622)	(631)	(8 716)
Medlemmer med hvilende rettigheter	(794)	(722)	(1 889)	(3 405)	(706)	(731)	(2 181)	(3 618)
Pensjonister	(8 623)	(3 874)	(2 664)	(15 161)	(8 079)	(3 819)	(2 700)	(14 598)
Beregnet pensjonsforpliktelse	(12 904)	(9 240)	(5 165)	(27 310)	(12 247)	(9 173)	(5 512)	(26 932)
Veid gjennomsnittlig varighet (år)	13,0	18,4			13,1	18,5		

Utbetalinger knyttet til premieinnbetalinger til fonderte pensjonsordninger, pensjonsutbetalinger fra ufonderte pensjonsordninger samt tilhørende arbeidsgiveravgift utgjør om lag 1.200 millioner kroner for 2018 og om lag 950 millioner kroner for 2017. Kontantutbetalingene forventes å ligge på et tilsvarende nivå i 2019.

De største pensjonsordningene gjelder Norge og Tyskland og er beskrevet nærmere nedenfor.

### Norge

Hydro har lukket de største ytelsesbaserte ordningene, og flertallet av de ansatte er nå dekket av innskuddsbaserte pensjonsordninger for lønn opp til 12G, der G er Folketrygdens grunnbeløp. Lønn utover 12G dekkes av ufonderte innskuddsbaserte ordninger. Øvrige ansatte er dekket av ytelsesbaserte ordninger. De ytelsesbaserte ordningene er basert på lønnsnivået ved avgang og antall års ansettelse. Ordningene inkluderer ytelser til etterlatte. Innbetalinger til ordningene inntil 12G gir skattefradrag. Ordningene er fonderte, den opptjente forpliktelsen er fullt dekket av midler i samsvar med lovkrav.

Ytelser utover 12G er dekket av ufonderte ordninger. De fonderte ordningene administreres av Norsk Hydros Pensjonskasse. Ytelser fra Hydros pensjonsordninger supplerer ytelser fra Folketrygden. Planer som gir pensjonsopptjening for lønn over 12G er stengt for nye medlemmer fra 1. januar 2017.

Hydro økte innskudd til innskuddsordninger for de fleste berørte ansatte i Norge med virkning fra 1. januar 2017.

Hydro 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 administrator av ordningen til at medlemsbedriftene kan beregne sin proporsjonale andel av ordningen og regnskapsføre den som en ytelsesordning. Hydro regnskapsfører derfor ordningen som en innskuddsordning. Premienivået i ordningen har økt årlig siden ordningen trådte i kraft og forventes å øke i årene som kommer. Premien inngår i flerforetaksordninger.

Vesentlige aktuarmessige forutsetninger for norske ytelsesordninger inkluderer:

Forutsetninger	Pensjon- forpliktelse	Pensjons- kostnad	Pensjons- forpliktelse	Pensjons- kostnad
	2018	2018	2017	2017
Diskonteringsrente	2,50%	2,40%	2,40%	2,50%
Forventet lønnsregulering	2,50%	2,25%	2,25%	2,25%
Forventet pensjonsregulering	1,50%	1,00%	1,00%	1,00%
Dødelighetsgrunnlag	K2013	K2013	K2013	K2013

Diskonteringsrenten er beregnet ut fra renter på obligasjoner med fortrinnsrett utstedt i Norge. Siden markedet for obligasjoner med fortrinnsrett har utviklet seg både i størrelse og likviditet vurderer vi dette markedet som tilstrekkelig dypt til å være et referansemarked når vi fastsetter diskonteringsrenten for Hydros pensjonsforpliktelser i Norge.

Sensitivitetsanalysene vist nedenfor er beregnet for de største norske ordningene og illustrerer virkningen av å endre en av forutsetningene uten å endre de andre. Eventuell korrelasjon mellom forutsetningene er ikke hensyntatt.

Sensitivitet redusert (økt) pensjonsforpliktelse ved årsslutt

Beløp i millioner kroner, unntatt prosent	2018	2018
Økt diskonteringsrente 0,5% poeng	6,2%	799
Økt forventet lønnsøkning 0,5% poeng	(1,0%)	(132)
Økt pensjonsregulering 0,5% poeng	(6,2%)	(796)
Ett år lengre levetid	(4,5%)	(580)

Fordeling av pensjonsmidler investert gjennom Norsk Hydros Pensjonskasse ved utgangen av 2018 og 2017 var som følger:

Beløp i millioner kroner, unntatt prosent	2018	2018	2017	2017
Kontanter og kontantekvivalenter	2,6%	329	3,0%	393
Egenkapitalinstrumenter Norge	20,5%	2 589	21,4%	2 767
Egenkapitalinstrumenter andre land	18,9%	2 395	19,1%	2 463
Gjeldsinstrumenter	33,4%	4 220	32,1%	4 144
Investeringsfond	5,6%	705	6,0%	779
Fast eiendom	19,0%	2 405	18,4%	2 379
Sum	100,0%	12 644	100,0%	12 927

Fast eiendom er forretningseiendommer i Oslo-området. En del av eiendommene er leid av Hydro og benyttes i virksomheten. Investeringsfond er hovedsakelig private equity fond som investerer i unoterte selskaper innenfor ulike bransjer i Europa, USA og Asia, og i infrastrukturfond som investerer i Storbritannia, kontinental-Europa og USA. Egenkapitalinstrumenter er investeringer i børsnoterte selskaper i Norge og globalt som eies gjennom fond. Gjeldsinstrumenter er hovedsakelig obligasjoner med løpetid inntil 10 år og med "investment grade" kredittrating.

## Tyskland

Flertallet av medlemmene i Tyskland er dekket av ytelsesordninger, hvor ytelsene beregnes ut fra sluttlønn og antall år i tjeneste. Hovedordningene er ufonderte. Hovedordningene er lukket for nye medlemmer. Nyansatte tilbys ytelser i nye innskuddsbaserte ordninger. Ordningene er ufondert og behandles som ytelsespensjon for finansiell rapportering.

Vesentlige aktuariemessige forutsetninger for Tyskland inkluderer:

	Pensjons- forpliktelse	Pensjons- kostnad	Pensjons- forpliktelse	Pensjons- kostnad
Veid gjennomsnitt forutsetninger	2018	2018	2017	2017
Diskonteringsrente	1,8%	1,6%	1,6%	1,6%
Forventet lønnsregulering	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Forventet pensjonsregulering	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Dødelighetsgrunnlag	RT 2018 G	RT 2005 G	RT 2005 G	RT 2005 G

Sensitivitetsanalysene vist nedenfor er beregnet for de største tyske ordningene og illustrerer virkningen av å endre en av forutsetningene uten å endre de andre. Eventuell korrelasjon mellom forutsetningene er ikke hensyntatt.

Sensitivitet redusert (økt) pensjonsforpliktelse ved årsslutt

Beløp i millioner kroner, unntatt prosent	2018	2018
Økt diskonteringsrente 0,5% poeng	8,4%	778
Økt forventet lønnsøkning 0,5% poeng	(2,7%)	(247)
Økt pensjonsregulering 0,5% poeng	(6,8%)	(625)
Ett år lengre levetid	(4,5%)	(414)

## Andre

Andre omfatter Hydros pensjonsytelser utenfor Norge og Tyskland. Etter oppkjøpet av Sapakonsernet 2. oktober 2017, inngår også Extruded Solutions' pensjonsordninger utenfor Norge og Tyskland. De fleste berørte ansatte dekkes av innskuddsordninger. Ytelsesordninger knytter seg i stor grad til Storbritannia og USA, hvor majoriteten av beregnet pensjonsforpliktelse er finansiert og administrert via uavhengige stiftelser. Pensjonskostnad for 2018 inkluderer tidligere perioders pensjonsopptjening med 40 millioner kroner i beregnet økt forpliktelse knyttet til en dom i den høyeste rettsinstansen i England og Wales som krever at alle arbeidsgivere som tilbød visse garanterte minimumspensjoner (Guaranteed Minimum Pensions) i perioden 1990 til 1997 kompenserer for ulike ytelser til menn og kvinner.

## Note 38 – Egenkapital

### Aksjekapital

Antall aksjer	Ordinære aksjer utstedt	Egne aksjer	Ordinære aksjer utestående
31. desember 2016	2 068 998 276	(26 104 160)	2 042 894 116
Egne aksjer solgt til ansatte		1 803 232	1 803 232
31. desember 2017	2 068 998 276	(24 300 928)	2 044 697 348
Egne aksjer solgt til ansatte		1 605 449	1 605 449
31. desember 2018	2 068 998 276	(22 695 479)	2 046 302 797

Norsk Hydro ASAs aksjekapital 31. desember 2018 og 2017 var 2.271.760.107 kroner og besto av 2.068.998.276 utstedte ordinære aksjer pålydende 1,098 kroner. Alle aksjene har like rettigheter og er fritt omsettelige.

## Egne aksjer

Egne aksjer kan, i henhold til vedtak i generalforsamlingen da disse aksjene ble kjøpt, brukes som vederlag i forbindelse med forretningstransaksjoner eller aksjeordninger for ansatte og tillitsvalgte.

Beholdningen av egne aksjer 31. desember 2018 utgjorde 756 millioner kroner, hvorav 25 millioner kroner var aksjekapital og 731 millioner kroner var opptjent egenkapital.

## Endring i Annen egenkapital ikke resultatført

Tabellen spesifiserer endringer i Annen egenkapital ikke resultatført i 2018 og 2017.

Beløp i millioner kroner	2018	2017
<b>Annen egenkapital som ikke skal reklassifiseres til resultatregnskapet:</b>		
<b>Estimatavvik pensjoner</b>		
1. januar	773	22
Årets estimatavvik pensjoner	(925)	986
Reklassifisert til opptjent egenkapital ved avhendelse av datterselskaper	-	(14)
Utsatt skatteeffekt	208	(221)
31. desember	55	773
<b>Estimatavvik pensjoner i investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden</b>		
1. januar	-	(11)
Årets estimatavvik pensjoner	-	(2)
Reklassifisert til opptjent egenkapital ved avhendelse av investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden	-	13
31. desember	-	-
<b>Urealisert gevinst (tap) på finansielle eiendeler målt til FVTOCI</b>		
1. januar	(239)	16
Årets urealiserte tap på finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	394	(266)
Skattekostnad	-	11
31. desember	155	(239)
<b>Annen egenkapital som skal reklassifiseres til resultatregnskapet:</b>		
<b>Omregningsdifferanser</b>		
1. januar	(1 864)	(467)
Årets omregningsdifferanser	(2 031)	(1 394)
Omregningsdifferanser reklassifisert til Årets resultat i likvidert datterselskapskap	-	8
31. desember	(3 895)	(1 854)
Effekt av endring i regnskapsprinsipp		(10)
31. desember omarbeidet		(1 864)
<b>Sikring av framtidige kontantstrømmer - Se note 14 Derivater og sikringsbokføring</b>		
1. januar	(35)	(158)
Årets gevinst i Øvrige resultatelementer	(141)	149
Reklassifisering av sikringsgevinst (-tap) til Årets resultat	124	79
Skattekostnad	3	(55)
31. desember	(49)	15
Effekt av endring i regnskapsprinsipp		(50)
31. desember omarbeidet		(35)
<b>Annen egenkapital ikke resultatført i investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden</b>		
1. januar	33	769
Årets gevinst (tap) i Øvrige resultatelementer	72	15
Reklassifisert til Årets resultat ved avhendelse av investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden	-	(751)
31. desember	105	33
Sum annen egenkapital ikke resultatført henført til Hydros aksjonærer per 31. desember	(1 936)	20
Sum annen egenkapital ikke resultatført henført til ikke-kontrollerende eierinteresser per 31. desember	(1 692)	(1 352)

### Resultat per aksje

Resultat per aksje, basis og utvannet, beregnes på grunnlag av årets resultat henført til morselskapets aksjonærer og vektet gjennomsnittlig antall utestående aksjer for hvert år. Det foreligger ingen vesentlige utvannende effekter. Vektet gjennomsnittlig antall utestående aksjer brukt i beregningen av resultat per aksje, basis og utvannet, var 2.045.796.971 for 2018 og 2.044.105.404 for 2017.

Hydros utestående stiftersertifikater og tegningssertifikater gir eierne rett til å delta i enhver aksjekapitalutvidelse, med mindre kapitalutvidelsen gjennomføres for å tildele aksjer til tredjepart som vederlag for overføring av eiendeler til Hydro. Disse sertifikatene representerer utvannende elementer for beregning av resultat per aksje.

## Note 39 - Kapitalstyring

Hydros overordnede mål for kapitalstyring er å maksimere verdiskapning over tid, og samtidig opprettholde en sterk finansiell stilling og en "investment grade" kredittvurdering. I 2018 var netto kontantstrøm tilført fra driften marginalt lavere enn netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter.

### Kredittrating

For å sikre tilgang til attraktive betingelser i kapitalmarkedene og holde ved like den finansielle soliditeten, har Hydro satt som mål å opprettholde "investment grade" kredittrating fra de ledende ratingselskapene, Standard & Poor's (nåværende rating BBB) og Moody's (nåværende rating Baa2). Hydros målsetning, over konjunktursyklusen, er å holde Kapital generert fra drift på minimum 40 prosent av Justert netto gjeld, og Justert netto gjeld i forhold til Egenkapital på under 55 prosent.

### Likviditetsstyring og finansiering

Hydro styrer sin likviditet og finansiering på konsernnivå for å sikre konsernets løpende operasjonelle og langsiktige kapitalbehov. Hydro benytter kontotømming (cash pools) i flere valutaer, hvor alle heleide selskaper deltar i den grad dette tillates av de ulike landenes reguleringer. Kontotømming gjør det mulig å motregne posisjoner innenfor Hydro-konsernet, og reduserer behovet for ekstern finansiering samt muliggjør sentralisert styring av den aggregerte posisjonen i morselskapet. Ved slutten av 2018 var NOK 3,0 milliarder av Hydros kontantbeholdning på NOK 6,0 milliarder utenfor disse gruppestrukturene, i hovedsak i Brasil.

Hydro har en ambisjon om å benytte nasjonale og internasjonale kapitalmarkeder som primære kilder for ekstern langsiktig finansiering.

Hydro har en syndikert, rullerende kredittfasilitet på 1.700 millioner US-dollar med forfall i november 2020. Per årsslutt 2018 var fasiliteten ikke trukket.

### Finansiering av datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter

Normalt tar morselskapet, Norsk Hydro ASA, opp gjeld og yter lån og egenkapital til heleide datterselskaper for finansiering av kapitalbehov. Hydros policy er å finansiere deleide datterselskaper, tilknyttede selskaper eller felleskontrollert virksomhet i overensstemmelse med eierandel på like betingelser med de øvrige eierne. All finansiering skjer på forretningsmessige vilkår. Prosjektfinansiering benyttes i særskilte tilfeller med hovedmål å redusere risiko, hensyntatt forhold til partnere og andre relevante faktorer.

### Aksjonæravkastning

Langsiktig avkastning til aksjonærene skal reflektere verdiskapningen i Hydro, og består av utbytte og kursutvikling. Hydro har som mål å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning sammenlignet med alternative investeringer i tilsvarende selskaper. Vår langsiktige utbyttepolitikk er å betale i gjennomsnitt 40 prosent av årets resultat i ordinært utbytte over konjunktursyklusen, og minst 1,25 kroner per aksje. Utbytte for det enkelte år er basert på forventet fremtidig inntjening og kontantstrøm, fremtidige investeringsmuligheter, utsiktene i verdensmarkedene og Hydros finansielle stilling. Tilbakekjøp av aksjer eller ekstraordinært utbytte kan benyttes som supplement til ordinært utbytte i perioder med sterke finansielle resultater etter vurdering av konjunktursituasjonen og kapitalbehovet for fremtidig vekst.

### Hydros måltall for kapitalstyring

Hydros ledelse benytter forholdet mellom Justert netto kontanter (gjeld) og Egenkapital for å bedømme konsernets finansielle soliditet og evne til å absorbere volatiliteten i de ulike markedene. Netto kontanter (gjeld) er definert som kontanter og bankinnskudd pluss verdipapirer, minus kortsiktig og langsiktig rentebærende gjeld. Justert netto kontanter (gjeld) er justert for beholdninger som ikke anses å være tilgjengelige for betjening av gjeld, pensjonsforpliktelser og andre forpliktelser som vurderes å være av gjeldslignende karakter. Beregningen av Justert netto kontanter (gjeld) vil endres med innføringen av IFRS 16 Leieavtaler fra 1. januar 2019. Justeringen for operasjonelle leieforpliktelser, etter fradrag for forventet skattefordel, vil bortfalle. Faktisk leieforpliktelse vil inkluderes i Netto kontanter (gjeld).

Evnen til å generere kontanter i forhold til finansielle forpliktelser er et annet viktig mål for Hydros risikoeksponering og finansielle soliditet. Hydros ledelse benytter derfor Kapital generert fra drift og forholdet mellom Kapital generert fra drift og

Justert netto kontanter (gjeld) som måltall for kapitalstyring. Kapital generert fra drift reflekterer kontantstrømmen fra driften i Hydros heleide og deleide selskaper før endringer i arbeidskapital, inklusive bidraget fra investeringer etter egenkapitalmetoden, og etter fratrukk for betalbar skatt.

I beregningen av begge måltallene inkluderes justeringer for gjeld i selskaper som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Selv om Hydro ikke har noen finansiell forpliktelse overfor långiverne til selskaper som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden, vurderes justeringene å være relevante siden gjeldsnivå og kontantstrøm i disse selskapene påvirker Hydros totale kontantstrøm og finansielle risikoprofil.

Justert netto kontanter (gjeld), Egenkapital, Kapital generert fra drift og de finansielle forholdstallene omtalt over er presentert i tabellen nedenfor.

#### Justert netto kontanter (gjeld) inkludert netto gjeld i investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden (EKM)

Beløp i millioner kroner, unntatt forholdstall	2018	2017
Kontanter og bankinnskudd	5 995	11 828
Verdipapirer	975	1 311
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	(8 543)	(8 245)
Langsiktige lån	(7 080)	(9 012)
Netto kontanter (gjeld)	(8 653)	(4 118)
Kontanter og bankinnskudd og verdipapirer i Hydros forsikringselskap Industriforsikring <sup>1)</sup>	(876)	(1 076)
Netto pensjonsforpliktelse til virkelig verdi, etter fradrag for forventet skattefordel <sup>2)</sup>	(8 813)	(7 895)
Operasjonelle leieforpliktelser, etter fradrag for forventet skattefordel <sup>3)</sup>	(1 708)	(1 585)
Kortsiktige og langsiktige avsetninger etter fradrag for forventet skattefordel, og andre forpliktelser <sup>4)</sup>	(3 077)	(3 295)
Justert netto kontanter (gjeld)	(23 127)	(17 968)
Netto gjeld i investeringer etter EKM <sup>5)</sup>	(5 584)	(5 798)
Justert netto kontanter (gjeld) inkludert investeringer etter EKM	(28 711)	(23 767)

#### Justert netto kontanter (gjeld) inkludert investeringer etter EKM / Egenkapital

Egenkapital	(90 769)	(92 209)
Justert netto kontanter (gjeld) inkludert investeringer etter EKM / Egenkapital	0,32	0,26

1) Kontanter, bankinnskudd og kortsiktige investeringer i Industriforsikring AS forventes ikke å være tilgjengelig for å betjene eller tilbakebetale Hydros framtidige gjeld, og inngår derfor ikke i måltallet Justert netto kontanter (gjeld).

2) Forventet skattefordel knyttet til pensjonsforpliktelsene utgjorde 1.673 millioner kroner og 1.474 millioner kroner for henholdsvis 2018 og 2017.

3) Operasjonelle leieforpliktelser diskonteres med 2,69 prosent for 2018 og 1,14 prosent for 2017. Diskonteringsrenten for 2018 inkluderer et estimert Hydro kredittpåslag på 1,05 prosent. Forventet skattefordel for operasjonelle leieforpliktelser er estimert til 30 prosent. Justeringen for operasjonelle leieavtaler, etter fradrag for forventet skattefordel, vil bortfalle etter implementering av IFRS 16 Leieavtaler 1.januar 2019. Faktisk leieforpliktelse vil fra dette tidspunkt inkluderes i netto kontanter (gjeld).

4) Består av Hydros kort- og langsiktige avsetninger for fjerningsforpliktelser redusert med forventet skattefordel estimert til 30 prosent, og andre langsiktige finansielle forpliktelser.

5) Netto gjeld i investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden er definert som summen av Hydros relative andel av kortsiktig og langsiktig rentebærende gjeld, netto for kontantbeholdninger og etter fradrag for gjeld til Hydro, i hvert selskap som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Netto kontantposisjon i et selskap regnskapsført etter egenkapitalmetoden holdes utenfor beregningen. Beløpet relaterer seg til Qataium.

**Kapital generert fra drift / Justert netto kontanter (gjeld) inkludert investeringer etter EKM**

Beløp i millioner kroner, unntatt forholdstall	2018	2017
Årets resultat	4 323	9 184
Avskrivninger og nedskrivninger	7 369	6 162
Utsatt skatt	(585)	(685)
Tap (gevinst) ved salg av anleggsmidler	188	(2 046)
Transaksjonsrelaterte effekter (Sapa) <sup>1)</sup>	-	707
Valutatap (-gevinst), netto	1 303	875
Aktiverte renter	(1)	(75)
Råvarederivater	(415)	322
Hydros andel av avskrivninger og nedskrivninger etter EKM	1 070	1 638
<b>Kapital generert fra drift</b>	<b>13 252</b>	<b>16 081</b>
<b>Kapital generert fra drift / Justert netto kontanter (gjeld) inkludert investeringer etter EKM</b>	<b>0,46</b>	<b>0,68</b>

1) Reversering av varelager-revaluering i Sapa.

## Note 40 - Utbytte

Styret i Hydro foreslår normalt et utbytte per aksje i forbindelse med at selskapet legger fram siste delårsrapport i februar hvert år. Generalforsamlingen behandler deretter forslaget, normalt i mai, og utbyttet utbetales deretter til aksjonærene. Utbytte utbetales en gang i kalenderåret, normalt i mai. For aksjonærer utenfor Norge blir kildeskatt trukket fra utbetaling i henhold til gjeldende norsk skattelovgivning. Se note 39 Kapitalstyring for ytterligere informasjon om Hydros utbytte- og aksjonærpolitikk.

For regnskapsåret 2018 har styret foreslått et utbytte på 1,25 kroner per aksje som skal utbetales i mai 2019. Generalforsamlingen vil behandle forslaget 7. mai 2019. Hvis godkjent representerer dette et samlet utbytte på om lag 2.558 millioner kroner. I henhold til IFRS er ikke det foreslåtte utbyttet for regnskapsåret 2018 balanseført som en forpliktelse i regnskapet for 2018.

Utbytte vedtatt og utbetalt for forrige regnskapsår i 2018 og 2017 er som følger:

	Utbetalt i 2018 som gjelder 2017	Utbetalt i 2017 som gjelder 2016
Utbytte utbetalt per aksje, kroner	1,75	1,25
Totalt utbetalt utbytte, millioner kroner	3 581	2 556
Dato foreslått	15. februar 2018	8. februar 2017
Dato godkjent	7. mai 2018	3. mai 2017
Utbetalingsdato	18. mai 2018	12. mai 2017

Utbytte til ikke-kontrollerende aksjonærer i Hydros datterselskaper rapporteres som utbytte i Endring i egenkapital for konsernet.

## Note 41 - Kontraktsforpliktelser og forpliktelser for framtidige investeringer

Beløp i millioner kroner	2019	Investeringer deretter	Sum
Kontraktsforpliktelser for anskaffelse og oppføring av varige driftsmidler	2 765	169	2 934
Øvrige godkjente framtidige investeringer i varige driftsmidler	2 618	794	3 412
Kontraktsforpliktelser for øvrige godkjente framtidige investeringer	13	-	13
<b>Sum</b>	<b>5 396</b>	<b>963</b>	<b>6 359</b>

Øvrige godkjente fremtidige investeringer inkluderer prosjekter som er formelt godkjent av styret eller den som styret har gitt fullmakt. De generelle investeringsbudsjettene er ikke inkludert i disse beløpene.

Hydro har langsiktige kontraktsforpliktelser for kjøp av aluminium, råvarer, elektrisk kraft og transport. I tillegg har Hydro inngått langsiktige salgskontrakter. De fremtidige faste, uoppsigelige kontraktsforpliktelsene pr. 31. desember 2018 er vist i tabellen nedenfor:

Beløp i millioner kroner	Bauxitt, aluminiumoksid og aluminium	Energi relatert	Annet
2019	15 346	12 653	5 125
2020	5 449	13 000	2 716
2021	4 617	10 905	1 522
2022	4 745	6 449	1 056
2023	4 625	6 726	715
Deretter	15 814	47 471	8 412
Sum	50 597	97 204	19 547

Forpliktelser relatert til kontrakter som helt eller delvis er knyttet opp mot LME eller andre markedspriser, er basert på spotpris på balansedagen.

Langsiktige salgskontrakter gjelder i hovedsak aluminiumoksid, aluminium og elektrisk kraft. Beløpene inkluderer leveringsforpliktelser knyttet til kraftverk som er omfattet av hjemfallsretten. Volumet fra disse kraftverkene utgjør 547 GWh i 2019 og 11,6 TWh totalt. Årlig leveringsforpliktelse i tilknytning til konsesjonskraft fra kraftverk som ikke omfattes av hjemfallsretten utgjør 258 GWh.

Hydro har også inngått kjøps- og salgskontrakter med deleide selskaper, se note 32 Investeringer i ordninger under felles kontroll og tilknyttede selskaper. Disse forpliktelsene er ikke inkludert i tabellen over. Videre har Hydro ytterlige langsiktige kjøps- og salgskontrakter, som inneholder variable elementer som ikke er inkludert i tabellen ovenfor.

## Note 42 - Informasjon om kontantstrømoppstillingen

### Kontante inn- og utbetalinger inkludert i kontantstrøm fra driften

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Betalte skatter	3 231	2 180
Betalte renter	653	362
Mottatte renter	250	322
Mottatte utbytter fra investeringer tilgjengelige for salg	-	112

Investeringer uten kontantstrømeffekt knyttet til fjerningsutgifter utgjør 59 millioner kroner i 2018 og 118 millioner kroner i 2017.

## Note 43 - Revisjonshonorar

KPMG er konsernrevisor for Norsk Hydro ASA. EY var valgt revisor for Sapa før transaksjonen 2. oktober 2017, og fortsatte som ekstern revisor for de tidligere Sapa-enhetene som nå utgjør forretningsområdet Extruded Solutions. I løpet av 2018 har selskapene i forretningsområdet Extruded Solutions byttet revisor til KPMG. Tabellen nedenfor viser honorarer til de valgte revisorene for 2018 og 2017. For 2017 inkluderer tallene honorarer til KPMG for perioden fra 1. januar til 31. desember, og honorarer til EY for perioden 2. oktober til 31. desember. Rapporterte tall for alle kategorier tilsvarer årets kostnadsførte honorarer.



Beløp i millioner kroner	Revisjons- honorar <sup>1)</sup>	Revisjons- relaterte tjenester <sup>2)</sup>	Øvrige tjenester <sup>3)</sup>	Skatte- messige tjenester	Sum
<b>2018</b>					
Norge	14	-	11	-	25
Utenfor Norge	36	-	-	3	39
Sum	51	1	11	3	66
<b>2017</b>					
Norge	15	1	6	-	23
Utenfor Norge	24	1	2	-	27
Sum	39	2	8	-	50

1) Revisjonshonorar på 51 millioner kroner (2017: 39 millioner kroner) består av honorar til KPMG på 36 millioner kroner (2017: 28 millioner kroner) og honorar til EY på 15 millioner kroner (2017: 11 millioner kroner)

2) Honorar for revisjonsrelaterte tjenester på 2 millioner i 2017 var honorar til KPMG.

3) Øvrige tjenester gjelder hovedsakelig KPMGs gjennomgang av Hydros rapportering av livskraftig utvikling og tjenester fra EY knyttet til skatte- og immigrasjonsrådgivning for utstasjonerte ansatte. Honorar for øvrige tjenester på 11 millioner kroner består av honorar til KPMG på 3 millioner kroner og honorar til EY på 9 millioner kroner.

# Årsregnskap Norsk Hydro ASA

## Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	Noter	2018	2017
Driftsinntekter		232	317
Gevinst (tap) ved salg av datterselskaper, netto	7	(3)	41
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>229</b>	<b>357</b>
Lønn og lønnsavhengige kostnader	2, 3	603	535
Av- og nedskrivninger	4	21	18
Andre driftskostnader		251	278
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>875</b>	<b>831</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(647)</b>	<b>(474)</b>
Finansinntekter, netto	5	1 938	(17)
<b>Resultat før skatt</b>		<b>1 292</b>	<b>(491)</b>
Skatter	6	(276)	307
<b>Årets resultat</b>		<b>1 015</b>	<b>(183)</b>
<b>Anvendelse</b>			
Avsatt til utbytte		2 558	3 578
Annen egenkapital		(1 543)	(3 762)
<b>Sum disponeringer</b>		<b>1 015</b>	<b>(183)</b>

## Balanse

Beløp i millioner kroner, 31. desember	Noter	2018	2017
<b>Eiendeler</b>			
Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	226	214
Aksjer i datterselskaper	7	57 052	57 052
Fordringer på datterselskaper	8, 10	13 908	11 598
Forskuddsbetalt pensjon, verdipapirer og andre anleggsmidler	2, 9	4 733	4 943
Finansielle anleggsmidler		75 692	73 592
Fordringer på datterselskaper		9 465	10 142
Forskuddsbetalte kostnader og andre omløpsmidler	10	62	40
Kontanter og bankinnskudd		2 984	7 889
Omløpsmidler		12 512	18 072
Sum eiendeler		88 430	91 878
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	13	2 272	2 272
Egne aksjer	13	(25)	(27)
Overkurs	13	28 987	28 987
Annen innskutt egenkapital	13	139	110
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	13	28 622	30 521
Egne aksjer	13	(731)	(783)
Egenkapital	13	59 265	61 080
Avsetning for forpliktelser	2, 9	3 373	3 219
Langsiktig lån	12	5 232	8 056
Gjeld til datterselskaper		-	49
Annen langsiktig gjeld		5 232	8 105
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld		3 043	3 616
Avsatt utbytte		2 558	3 578
Gjeld til datterselskaper		14 379	11 774
Annen kortsiktig gjeld		580	506
Kortsiktig gjeld		20 560	19 473
Sum egenkapital og gjeld		88 430	91 878

## Kontantstrømoppstilling

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Årets resultat	1 015	(183)
Av- og nedskrivninger	21	18
Valutatap (-gevinst), netto	(453)	819
Endringer i fordringer og forpliktelser, og øvrige poster	(794)	3 883
Netto kontantstrøm tilført fra (benyttet til) driften	(211)	4 537
Kjøp av kortsiktige investeringer	-	(5 094)
Salg av kortsiktige investeringer	-	8 402
Netto kjøp av andre investeringer	(46)	(602)
Netto kontantstrøm tilført fra (benyttet til) investeringsaktiviteter	(46)	2 706
Betalt utbytte	(3 581)	(2 556)
Utstedelse av aksjer	44	37
Andre finansieringsaktiviteter, netto	(1 103)	(2 405)
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	(4 640)	(4 924)
Valutakurseffekter på kontanter og bankinnskudd	(8)	128
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	(4 905)	2 447
Kontanter og bankinnskudd 1. januar	7 889	5 442
Kontanter og bankinnskudd 31. desember	2 984	7 889

# Noter til regnskapet Norsk Hydro ASA

## Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet for Norsk Hydro ASA er utarbeidet i henhold til regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge (N GAAP). Ved utarbeidelsen av regnskapet må ledelsen bygge på forutsetninger og estimater som vil påvirke regnskapsført verdi av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader, samt noteopplysninger vedrørende betingede forpliktelser. Endelig utfall kan avvike fra estimatene. Renter benyttet i forbindelse med nåverdiregninger er avrundet til nærmeste 10 basispunkter for pensjonsforpliktelser, til nærmeste 25 basispunkter for andre ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser. Summen av tallene i en eller flere kolonner i regnskapet kan avvike fra den rapporterte summen for kolonnen som følge av avrundinger.

### **Aksjer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak**

Aksjer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak er regnskapsført etter kostmetoden. Mottatt konsernbidrag er inkludert i utbytte fra datterselskaper. Utbytte fra datterselskaper regnskapsføres i det året utbyttet foreslås av datterselskapet i den utstrekning Norsk Hydro ASA kan kontrollere utdelingsbeslutningen gjennom sitt eierskap. Aksjer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak vurderes for nedskrivning ved indikasjon på verdifall. Dersom grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede, reverseres nedskrivningen.

### **Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser**

Norsk Hydro ASA benytter alternativ metode i NRS 6 Pensjonskostnader som tillater anvendelse av IAS 19 under norsk regnskapslovgivning, se note 2 Regnskapsprinsipper til konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

### **Utenlandsk valuta**

Selskapets funksjonelle valuta er norske kroner. Realiserte og urealiserte kursgevinster og tap som oppstår på transaksjoner, eiendeler og gjeld i annen valuta enn norske kroner er resultatført som Finansinntekter, netto, i samsvar med NRS(F) Transaksjoner og regnskap i utenlandsk valuta.

### **Kontanter og bankinnskudd**

Kontanter og bankinnskudd inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.

### **Verdipapirer**

Verdipapirer klassifisert som omløpsmidler omfatter bankinnskudd og alle andre plasseringer med forfallsdato mellom tre og tolv måneder fra anskaffelse, samt børsnoterte verdipapirer som eies for handelsformål og verdsettes til virkelig verdi. Endringer i urealiserte kursgevinster og kurstap resultatføres sammen med annen avkastning og vises under Finansinntekter, netto. Avkastning på investeringer resultatføres når den er opptjent.

### **Varige driftsmidler**

Varige driftsmidler vurderes til historisk kost etter fradrag for av- og nedskrivninger. Anleggsmidler vurderes for nedskrivning ved indikasjon på verdifall i henhold til NRS(F) Nedskrivning av anleggsmidler. Nedskrivning gjennomføres dersom balanseført verdi overstiger det høyeste av bruksverdi og netto salgsverdi for eiendelen eller gruppen av eiendeler. Eiendelen skrives ned med den beregnede forskjellen. Dersom grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede, reverseres nedskrivningen.

### **Immaterielle eiendeler**

Immaterielle eiendeler som anskaffes separat eller som gruppe, balanseføres til virkelig verdi på anskaffelsestidspunktet i henhold til NRS(F) Immaterielle eiendeler. Immaterielle eiendeler avskrives lineært over antatt økonomisk levetid, og testes for nedskrivning dersom det foreligger indikasjoner på verdifall.

Utslippskvoter for CO<sub>2</sub> regnskapsføres som immateriell eiendel til kostpris. Kvotene avskrives ikke, men vurderes for nedskrivning årlig. Salg av kvoter regnskapsføres til transaksjonspris på salgstidspunktet.

### **Leieavtaler**

Leieavtaler vurderes i samsvar med NRS 14 Leieavtaler. Leieavtaler som overfører det vesentlige av økonomisk risiko og kontroll til Hydro anses som finansiell leie, og balanseføres. For øvrige leieavtaler kostnadsføres leien som en driftskostnad over leieperioden.

**Derivater**

Valutaterminkontrakter og valutaopsjoner balanseføres til markedsverdien på balansedagen. Urealiserte valutagevinster eller valutataap inngår i posten Finansinntekter, netto.

**Avsetninger**

Avsetninger for forpliktelser regnskapsføres når Norsk Hydro ASA har en forpliktelse (juridisk eller selvpålagt) som følge av en tidligere hendelse, og det er sannsynlig at Norsk Hydro ASA må gjøre opp forpliktelsen. Det gjøres avsetning dersom forpliktelsen kan estimeres med tilstrekkelig pålitelighet, inkludert vurdering av risiko og usikkerhet. Avsetningen måles som nåverdien av estimerte kontantstrømmer som vil være nødvendig for å gjøre opp forpliktelsen. Usikre utfall måles som forventningsverdien av rimelig sannsynlige utfall.

**Betingede forpliktelser og garantier**

Ved utstedelse av en garanti regnskapsføres virkelig verdi av forpliktelsen. Betingede forpliktelser regnskapsføres når det er sannsynlig at forpliktelsen vil bli betalbar og beløpet kan beregnes.

**Aksjebasert godtgjørelse**

Norsk Hydro ASA benytter NRS 15A Aksjebasert betaling. Den norske standarden er lik IFRS 2 Aksjebasert betaling. Se note 2 Regnskapsprinsipper til konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

**Risikostyring**

For informasjon om finansiell markedsrisiko for Norsk Hydro ASA, se note 12 Finansiell og kommersiell risikostyring i noter til konsernregnskapet.

**Skatt**

Utsatt skatt er beregnet basert på gjeldsmetoden i henhold til NRS(F) Resultatskatt. Ifølge gjeldsmetoden beregnes utsatt skatt/utsatt skattefordel på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige balanseverdier av eiendeler og gjeld. Utsatt skatt på estimatavvik for pensjonsforpliktelser regnskapsføres direkte mot egenkapital. Skatteeffekten av egenkapitaltransaksjoner, inkludert avgitt konsernbidrag, behandles som en del av egenkapitaltransaksjonen og påvirker ikke skattekostnaden. Årets resultatteffekt fremkommer som andre endringer i utsatt skatt/utsatt skattefordel i balansen. Effekten av endring i skatteregler og skattesatser resultatføres når endringen er vedtatt.

## Note 2 - Pensjonskostnader og -forpliktelser

Norsk Hydro ASA har lukket de største ytelsesbaserte ordningene, og flertallet av de ansatte er nå dekket av en innskuddsbasert pensjonsordning for lønn opp til 12G, der G er Folketrygdens grunnbeløp. Lønn utover 12G dekkes av en ufondert innskuddsbasert ordning. Øvrige ansatte er dekket av ytelsesbaserte ordninger. De ytelsesbaserte ordningene er basert på lønnsnivået ved avgang og antall års ansettelse. Ordningene inkluderer ytelser til etterlatte. Innbetalinger til ordningen inntil 12G gir skattefradrag. Ordningen er fondert, den opptjente forpliktelsen er fullt dekket av midler i samsvar med lovkrav. Ytelser utover 12G er dekket av ufonderte ordninger. Den fonderte ordningen administreres av Norsk Hydros Pensjonskasse. Ytelser fra Hydros pensjonsordninger supplerer ytelser fra Folketrygden. Ordningene oppfyller lovkravene til obligatorisk tjenestepensjonsordning. Planer som gir pensjonsopptjening for lønn over 12G ble stengt for nye medlemmer fra 1. januar 2017.

Norsk Hydro ASA 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 regnskapsfører derfor ordningen som en innskuddsordning. Årlig premienivå har økt siden ordningen trådte i kraft og forventes å øke ytterligere i årene som kommer. Premien inngår i flerforetaksordninger.

**Pensjonskostnad**

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Ytelsesordninger	37	36
Innskuddsordninger	20	17
Flerforetaksordninger	4	3
Førtidspensjoner og øvrige	6	8
Arbeidsgiveravgift	8	9
Pensjonskostnad	75	75
Rentekostnader (-inntekter)	(43)	(32)
Estimatavvik i øvrige resultatelementer	445	(458)

**Netto beregnet pensjonsforpliktelse**

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Beregnet pensjonsforpliktelse største ordninger	(5 306)	(5 103)
Pensjonsmidler	6 699	6 832
Refusjonsrettigheter	310	303
Forpliktelse andre ordninger	(3)	(2)
Arbeidsgiveravgift	(330)	(309)
Netto pensjonsmidler	1 371	1 722
Forskuddsbetalt pensjon	4 046	4 221
Påløpte pensjonsforpliktelser	(2 675)	(2 499)
Netto balanseført	1 371	1 722

**Endring i beregnet pensjonsforpliktelse (DBO)**

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Pensjonsforpliktelse ved årets begynnelse	(5 103)	(5 205)
Årets pensjonsopptjening	(36)	(35)
Rentekostnader	(119)	(127)
Aktuarmessig gevinst (tap) økonomiske forutsetninger	(231)	(61)
Erfaringsavvik	(108)	(40)
Pensjonsutbetalinger	296	307
Førtidspensjon	(6)	(6)
Frikjøp fra pensjonsforpliktelse	-	65
Beregnet pensjonsforpliktelse på slutten av året	(5 306)	(5 103)

**Endring i pensjonsmidler**

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Pensjonsmidler ved årets begynnelse	6 832	6 369
Renteinntekt	162	158
Avkastning utover renteinntekt	(105)	563
Tilskudd til ordningene	5	20
Pensjonsutbetalinger	(196)	(211)
Frikjøp fra pensjonsforpliktelse	-	(67)
Pensjonsmidler til markedsverdi på slutten av året	6 699	6 832

**Analyse av nåverdien av beregnet pensjonsforpliktelse**

Beløp i millioner kroner	2018		2017	
Aktive medlemmer		(1 115)		(1 119)
Medlemmer med oppsatte rettigheter		(468)		(426)
Pensjonister		(3 722)		(3 557)
Beregnet pensjonsforpliktelse		(5 306)		(5 103)

Forutsetninger	Pensjons-	Pensjons-	Pensjons-	Pensjons-
	forpliktelse	kostnad	forpliktelse	kostnad
	2018	2018	2017	2017
Diskonteringsrente	2,50%	2,40%	2,40%	2,50%
Forventet lønnsregulering	2,50%	2,25%	2,25%	2,25%
Forventet pensjonsregulering	1,50%	1,00%	1,00%	1,00%
Dødelighetsgrunnlag	K2013	K2013	K2013	K2013

Se note 37 Pensjonskostnader og -forpliktelser i noter til konsernregnskapet for informasjon om sensitivitet.

### Note 3 - Godtgjørelser til konsernledelsen, lønn og lønnsavhengige kostnader og revisjonshonorar

Se konsernregnskapets note 9 Godtgjørelse til konsernledelsen for informasjon om konsernledelsens godtgjørelse. Kostnader for enkelte medlemmer av konsernledelsen som er ansatt i datterselskaper belastes Norsk Hydro ASA for tjenester som medlem av konsernledelsen.

Se konsernregnskapets note 10 Styret og bedriftsforsamlingen for informasjon om godtgjørelse til styret.

Se konsernregnskapets note 18 Godtgjørelse til ansatte for informasjon om ansattes aksjespareordning.

Partnere og medarbeidere i KPMG, Hydros valgte revisor, eier ingen aksjer i Norsk Hydro ASA eller i datterselskaper. Godtgjørelse til revisor for ordinær revisjon utgjorde 8 millioner kroner for 2018 og 8 millioner kroner for 2017. Honorar for revisjonsrelaterte tjenester utgjorde 1 million kroner i 2017. Honorar for øvrige tjenester utgjorde 2 million kroner i 2018 og 1 million kroner i 2017.

I Norsk Hydro ASA var gjennomsnittlig antall ansatte 282 i 2018 mot 272 personer i 2017. Per 31. desember 2018 og 2017 var antall ansatte henholdsvis 286 og 277 personer.

Norsk Hydro ASA har gitt lån til Hydro-ansatte i Norge med totalt 97 millioner kroner per 31. desember 2018. Lån til ansatte som er sikret ved pant (bolig- og billån) utgjør 49 millioner kroner, resterende lån er uten sikkerhet. Lån uten sikkerhet som vedrører Hydros aksjespareordning for ansatte utgjør 13 millioner kroner per 31. desember 2018.

Lønn og lønnsavhengige kostnader er vist i tabellen nedenfor.

Beløp i millioner kroner	2018	2017
<b>Lønn og lønnsavhengige kostnader:</b>		
Lønn	467	402
Arbeidsgiveravgift	59	60
Andre ytelser	3	1
Pensjonskostnader (note 2)	73	75
Internt belastet lønnsrelaterte kostnader	-	(3)
Sum	603	535



## Note 4 - Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Leiekostnader utgjorde 83 millioner kroner i 2018 og 72 millioner kroner i 2017. Selskapet har følgende fremtidige forpliktelser relatert til operasjonelle leiekostnader under uoppsigelige leieavtaler: 2019: 72 millioner kroner, 2020: 72 millioner kroner, 2021: 72 millioner kroner, 2022: 12 millioner kroner.

Beløp i millioner kroner	Varige driftsmidler	Immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelseskost 31. desember 2017	344	65	409
Tilgang	33	-	33
Avgang	(1)	-	(1)
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger 31. desember 2018	(185)	(31)	(215)
Balanseført verdi 31. desember 2018	191	35	226
Årets avskrivninger	(9)	(12)	(21)

Immaterielle eiendeler består hovedsaklig av programvare.

## Note 5 - Finansinntekter og -kostnader

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Utbytte på aksjer i datterselskaper	1 218	588
Renter fra konsernselskaper	475	362
Andre renteinntekter	47	73
Renter til konsernselskaper	(102)	(106)
Andre rentekostnader	(213)	(151)
Valutagevinst (tap), netto	453	(819)
Øvrige, netto	61	36
Finansinntekter (-kostnader), netto	1 938	(17)

## Note 6 - Resultatskatt

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller som gir opphav til utsatt skattefordel (-forpliktelse):

Beløp i millioner kroner	Midlertidige forskjeller	
	2018	2017
Kortsiktige poster	6	6
Langsiktige fordringer på datterselskaper	(158)	-
Pensjoner <sup>1)</sup>	(302)	(396)
Langsiktig lån	49	-
Andre langsiktige poster	11	25
Fremførbare underskudd	-	-
Utsatt skattefordel (-forpliktelse)	(394)	(365)

1) Inkluderer 92 millioner kroner og (111) millioner kroner i utsatt skatteeffekt ført rett mot egenkapitalen i henholdsvis 2018 og 2017.

I henhold til foreløpig regnskapsstandard for behandling av skatt er negative midlertidige forskjeller og positive midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode utlignet og nettoført.

**Avstemming av skattekostnad**

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Ordinært resultat før skatt	1 292	(491)
Forventet innteksskatt etter nominell skattesats	297	(118)
Aksjeutbytte	(30)	(44)
Effekt av endring i skattesats	(16)	(18)
Fordelaktige beslutninger vedrørende skattesaker	-	(108)
Permanente forskjeller og annet, netto	25	(20)
<b>Skatter</b>	<b>276</b>	<b>(307)</b>
<b>Skatter består av</b>		
Betalbar inntektsskatt	156	(131)
Endring i utsatt skatt	121	(176)
<b>Skatter</b>	<b>276</b>	<b>(307)</b>

Se note 24 Resultatskatt i konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

Betalbar skatt utgjorde 164 millioner kroner per 31. desember 2018 og 63 millioner kroner per 31. desember 2017.

## Note 7 - Eierinteresser i datterselskaper

Følgende aksjer i datterselskaper eies direkte av Norsk Hydro ASA.

Selskapets navn	Land	Sted	Eierandel til Norsk Hydro ASA (i prosent)	Balanseført verdi (millioner NOK)
Hydro Aluminium AS	Norge	Oslo	100,00	51 293
Hydro Energi AS	Norge	Oslo	100,00	5 643
Hydro Aluminium Deutschland GmbH <sup>1)</sup>	Tyskland	Grevenbroich	25,04	92
Industriforsikring AS	Norge	Oslo	100,00	20
Hydro Kapitalforvaltning AS	Norge	Oslo	100,00	4
<b>Sum</b>				<b>57 052</b>

1) Selskapet eies 74,96 prosent av Hydro Aluminium AS, og 25,04 prosent av Norsk Hydro ASA.

Eierandel er lik stemmeandel. Flere av selskapene nevnt ovenfor, eier aksjer i andre selskaper.

I tillegg til direkte eide datterselskaper som nevnt ovenfor, har Norsk Hydro ASA følgende datterselskaper med vesentlige aktiviteter. Salgskontorer, selskaper som hovedsakelig har funksjon som holdingselskaper, og sovende selskaper i tillegg til selskaper som eier mindre operasjonelle virksomheter inngår ikke i listen nedenfor. En fullstendig liste over datterselskaper finnes i land for land rapporten og på [www.hydro.com](http://www.hydro.com). Selskapene er angitt etter det forretningsområdet som styrer hoveddelen av selskapets virksomhet.

Selskapets navn	Land	Eierandel
<b>Bauksitt &amp; Alumina</b>		
ALUNORTE - Alumina do Norte do Brasil S.A.	Brasil	92,13%
Mineração Paragominas SA	Brasil	100,00%
<b>Valsede Produkter</b>		
Hydro Aluminium Rolled Products GmbH	Tyskland	100,00%
Hydro Aluminium Rolled Products AS	Norge	100,00%
<b>Primærmetall</b>		
Hydro Aluminium Australia Pty Limited	Australia	100,00%
ALBRAS - Alumínio Brasileiro SA	Brasil	51,00%
Sør-Norge Aluminium AS	Norge	100,00%
Slovalco a.s.	Slovakia	55,30%
<b>Metallmarked</b>		
Extrusion Services S.a.r.l	Frankrike	100,00%
Hydro Aluminium Gießerei Rackwitz GmbH	Tyskland	100,00%
Hydro Aluminium Clervaux S.A.	Luxembourg	100,00%
Hydro Aluminium Iberia S.A.U	Spania	100,00%
Hydro Aluminium Deeside Ltd.	Storbritannia	100,00%
Hydro Aluminium Metals USA, LLC	USA	100,00%
<b>Extruded Solutions</b>		
Hydro Extrusion Nenzing GmbH	Østerrike	100,00%
Hydro Extrusion Lichterfelde NV	Belgia	100,00%
Hydro Building Systems Belgium NV	Belgia	100,00%
Hydro Precision Tubing Lichterfelde NV	Belgia	100,00%
Hydro Extrusion Raeren SA	Belgia	100,00%
Hydro Extrusion Brasil S.A.	Brasil	100,00%
Hydro Extrusion Ltda	Brasil	100,00%
Hydro Extrusion Canada Inc.	Canada	100,00%
Hydro Precision Tubing (Suzhou) Co. Ltd.	Kina	100,00%
Hydro Extrusion Denmark A/S	Danmark	100,00%
Hydro Precision Tubing Tønder A/S	Danmark	100,00%
Hydro Building Systems France SARL	Frankrike	100,00%
Hydro BuildEx S.a.r.l.	Frankrike	100,00%
Hydro Extrusion Lucé/Chateauroux SAS	Frankrike	100,00%
Hydro Extrusion Puget SAS	Frankrike	100,00%
Hydro Extrusion Albi SAS	Frankrike	100,00%
Hydro Extrusion Offenburg GmbH	Tyskland	100,00%
Hydro Extrusion Deutschland GmbH	Tyskland	100,00%
Hydro Building Systems Germany GmbH	Tyskland	100,00%
Hydro Extrusion Hungary Kft	Ungarn	100,00%
Sapa Extrusion India Pvt. Ltd.	India	100,00%
Hydro Extrusion Italy Srl	Italia	100,00%
Hydro Building Systems Italy S.p.a.	Italia	100,00%
Hydro Extrusion Hoogezand B.V.	Nederland	100,00%
Hydro Extrusion Drunen B.V.	Nederland	100,00%
Hydro Extrusion Poland Sp. z.o.o	Polen	100,00%
Hydro Extrusion Slovakia a.s.	Slovakia	100,00%
Hydro Building Systems Spain S.L.U.	Spania	100,00%
Hydro Extrusion Spain S.A.U.	Spania	100,00%
Hydro Extrusion Sweden AB	Sverige	100,00%
Hydro Extrusion UK Ltd.	Storbritannia	100,00%
Hydro Components UK Ltd.	Storbritannia	100,00%
Hydro Building Systems UK Ltd	Storbritannia	100,00%
Hydro Extrusion USA LLC	USA	100,00%
Hydro Extrusion Delhi LLC	USA	100,00%
Hydro Extrusion North America LLC	USA	100,00%
Hydro Extruder LLC	USA	100,00%
Hydro Extrusion Portland Inc	USA	100,00%
Hydro Precision Tubing USA LLC	USA	100,00%
<b>Energi</b>		
Røldal Suldal Kraft as	Norge	91,26%

Tap i 2018 og gevinst i 2017 ved salg av datterselskaper gjelder salg av Herøya Nett AS.

## Note 8 - Informasjon om nærstående parter

Se konsernregnskapets note 11 Nærstående parter for nærmere beskrivelse av nærstående parter og typen av forhold til disse.

Norsk Hydro ASA administrerer konsernkontoordningene for konsernet. I tillegg yter Norsk Hydro ASA lån til datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak til markedsmessige betingelser inkludert en margin som skal dekke administrasjon og risiko. Se note 5 Finansinntekter og -kostnader for informasjon om renter til og fra konsernselskaper.

Norsk Hydro ASA viderebelaster felleskostnader og kostnader for tjenester utført av konsernstaber til datterselskaper. Total viderebelastning i 2018 utgjorde 122 millioner kroner, sammenlignet med 96 millioner kroner i 2017. Fordringer knyttet til slike kostnader utgjorde 122 millioner kroner per 31. desember 2018 og 93 millioner kroner per 31. desember 2017.

For informasjon om transaksjoner med ansatte og ledelse, se note 3 Godtgjørelser til konsernledelsen, lønn og lønnsavhengige kostnader og revisjonshonorar, og konsernregnskapets note 9 Godtgjørelse til konsernledelsen. For informasjon om transaksjoner med styret og bedriftsforsamlingen se konsernregnskapets note 10 Styret og bedriftsforsamlingen. Note 11 viser garantiansvar gitt på vegne av datterselskaper og felleskontrollerte foretak.

## Note 9 - Spesifikasjon av balanseposter

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Verdipapirer	535	535
Forskuddsbetalt pensjon	4 046	4 221
Eierandeler i tilknyttede selskaper	-	48
Andre anleggsmidler	152	138
Sum forskuddsbetalt pensjon, verdipapirer og andre anleggsmidler	4 733	4 943
Påløpte pensjonsforpliktelser	2 675	2 499
Utsatt skatt	394	365
Andre langsiktige forpliktelser	304	356
Sum forpliktelser	3 373	3 219

Andre langsiktige forpliktelser inkluderer en tapskontrakt for kontorbygg, se note 11 Nærstående parter i notene til konsernregnskapet.

## Note 10 - Finansielle instrumenter

Norsk Hydro ASA tilbyr valutaderivater til datterselskaper som benytter slike instrumenter til sin risikostyring. Kontraktene regnskapsføres til beregnet markedsverdi, som fastsettes ved at kontraktens kontantstrømmer beregnes ut fra valutakurs på balansedagen, og diskonteres til beregnet nåverdi. Ved utgangen av 2018 og 2017 var verdien av utestående valutaterminkontrakter til datterselskaper som følger:

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Valuta terminkontrakter, kortsiktige	10	5
Valuta terminkontrakter, langsiktige	91	8
Finansinntekter, netto	100	13

Kontraktene representerer eksponering hovedsakelig mot euro. I tillegg er det inngått kontrakter på mindre beløp med eksponering i US-dollar, britiske pund, sveitsiske franc, danske kroner, svenske kroner, japanske yen og tyrkiske lire. De lengste kontraktene utløper i 2023.

## Note 11 - Garantier

Som ledd i den løpende drift av selskapet har Norsk Hydro ASA gitt forskjellige former for garantier, kontraktsgarantier, lånegarantier og andre betalingsgarantier. Kommersielle garantier er i sin helhet garantier på vegne av datterselskaper.

Beløp i millioner kroner	2018	2017
Garantier knyttet til felleskontrollerte foretak	348	22
Kommersielle garantier	3 585	3 449
Sum ikke balanseførte garantier	3 934	3 471

## Note 12 - Langsiktige lån

Beløp i millioner kroner	2018	2017
USD	588	833
SEK	2 915	3 007
NOK	4 497	4 497
Sum usikrede lån	8 000	8 337
Frdrag for første års avdrag	(2 768)	(281)
Sum langsiktige lån	5 232	8 056

Langsiktige lån per 31. desember 2018 som forfaller etter 2023 utgjorde 999 millioner kroner. Se note 34 Kort- og langsiktige lån i noter til konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

## Note 13 - Antall aksjer, aksjeeiere og egenkapitalavstemming

Norsk Hydro ASAs aksjekapital per 31. desember 2018 var på 2.271.760.107 kroner fordelt på 2.068.998.276 ordinære aksjer pålydende kroner 1,098. Per 31. desember 2018 hadde Norsk Hydro ASA 22.695.479 egne aksjer med en total anskaffelseskost på 756 millioner kroner. Se Endringer i egenkapital for konsernet og note 38 Egenkapital for ytterligere informasjon.

Tabellen viser aksjeeiere som har en prosent eller mer av selskapets totalt 2.046.302.797 utestående aksjer per 31. desember 2018, i henhold til Verdipapirsentralens opplysninger.

Navn	Antall aksjer
Nærings- og fiskeridepartementet	708 865 253
Folketrygdfondet	139 282 717
State Street Bank and Trust Comp <sup>1)</sup>	82 340 647
Clearstream Banking S.A. <sup>1)</sup>	51 247 405
Banque Pictet & Cie SA <sup>1)</sup>	33 616 323
HSBC Bank PLC <sup>1)</sup>	31 517 490
JPMorgan Chase Bank, N.A., London <sup>1)</sup>	30 910 699
Vanguard International Growth FD	30 534 386
Verdipapirfondet Dnb Norge (IV)	26 281 231
State Street Bank and Trust Comp <sup>1)</sup>	25 308 950
Euroclear Bank S.A./N.V. <sup>1)</sup>	21 654 422

1) Klientkonti eller lignende.

#### Endringer i egenkapital

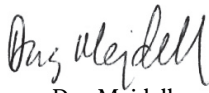
Beløp i millioner kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
31. desember 2017	31 342	29 738	61 080
Årets resultat		1 015	1 015
Estimatavvik pensjoner		(353)	(353)
Utbytte utbetalt i 2018 ikke avsatt <sup>1)</sup>		(3)	(3)
Avsatt utbytte		(2 558)	(2 558)
Egne aksjer	31	52	83
31. desember 2018	31 373	27 891	59 265

1) Eiere av aksjer solgt fra beholdning av egne aksjer i april 2018 mottok utbytte for disse aksjene i mai 2018. Dette utbyttet var imidlertid ikke avsatt i 2017.

# Styrets ansvarserklæring

Vi bekrefter etter vår beste overbevisning at konsernregnskapet for 2018 er utarbeidet i samsvar med IFRS, som fastsatt av EU, med krav til tilleggsopplysninger som følger av regnskapsloven, at årsregnskapet for morselskapet for 2018 er avlagt i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge, samt at informasjonen i regnskapene gir et forsvarlig uttrykk for Norsk Hydro ASAs og Hydro-konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat for perioden. Vi bekrefter også etter vår beste overbevisning at årsberetningen gir en rettvise oversikt over Norsk Hydro ASA og Hydro-konsernets utvikling, resultat og finansielle stilling, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet og selskapet står overfor, og at rapportering om betalinger til myndigheter mv. for 2018 er utarbeidet i samsvar med Regnskapslovens §3-3d og Verdipapirhandelovens §5-5a.

Oslo, 12. mars 2019



Dag Mejdell  
Styreleder



Irene Rummelhoff  
Nestleder



Arve Baade  
Styremedlem



Finn Jebsen  
Styremedlem




Liselott Kilaas  
Styremedlem



Sten Roar Martinsen  
Styremedlem



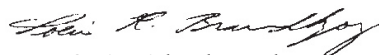
Thomas Schulz  
Styremedlem



Svein Kåre Sund  
Styremedlem



Marianne Wiinholt  
Styremedlem



Svein Richard Brandtzæg  
Konsernsjef

# Uavhengig revisors beretning



Til generalforsamlingen i Norsk Hydro ASA

## Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

Vi har revidert Norsk Hydro ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Norsk Hydro ASA per 31. desember 2018 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Norsk Hydro ASA per 31. desember 2018 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2018. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

### Miljøopprydningkostnader og fjerningsforpliktelser

Med henvisning til Note 5 Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet, Note 35 Avsetninger og, Note 36 Betingede forpliktelser og eiendeler



### Beskrivelse av forholdet

Konsernets virksomhet består blant annet av utvinning av bauksitt, raffinering av alumina, produksjon av primærmetall og ekstruderte løsninger.

Det er en iboende risiko for at det som følge av regulatoriske krav oppstår vesentlige forpliktelser til blant annet fjerning, opprydning, gjenoppretting av landskap og planting av skog. Potensielle forpliktelser som følge av denne aktiviteten vil variere basert på hvilke regulatoriske krav som er gjeldende, samt kan bli gjeldende der virksomheten foregår.

Ledelsens beslutninger om utvidelse, nedskjæring eller opphør av aktiviteter vil også kunne påvirke forpliktelsene som beskrevet over.

Estimering av forpliktelsene krever betydelig skjønnsutøvelse av ledelsen. Grunnet usikkerhet i omfang og tidfesting av forpliktelsene og begrenset tilgjengelighet av historiske data er det en risiko for unøyaktighet i estimatene.

Konsernet har balanseført miljømessige opprydningskostnader og fjerningsforpliktelser på 4.299 millioner kroner som forklart i note 35 og har beskrevet betingede forpliktelser tilknyttet dette i note 36.

### Nedskrivning av goodwill, immaterielle eiendeler og anleggsmidler

Med henvisning til Note 5 Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet, Note 20 Nedskrivning av anleggsmidler, Note 29 Bygninger, maskiner, inventar og lignende, Note 30 Immaterielle eiendeler og Note 31 Goodwill.

### Beskrivelse av forholdet

Konsernets virksomhet påvirkes av endringer i råvarepriser og andre faktorer, inkludert aluminium- og aluminiumoksidpriser, kraft- og energipriser, inflasjon, relevante valutakurser og produksjonsvolum. Endringer i de nevnte faktorer påvirker viktige forutsetninger lagt til grunn i estimat av fremtidige kontantstrømmer, som videre kan gi indikasjoner på verdifall av eiendeler.

De økonomiske forholdene og volatile langsiktige forutsetninger indikerer at det kan foreligge risiko for nedskrivninger av enkelte eiendeler og kontantgenererende enheter samt at det kan ha påvirkning på nedskrivning av goodwill. Som følge av påbudet om produksjonsbegrensning i Brasil som ble innført i løpet av 2018, er ledelsens estimat på når full produksjon kan gjenopptas ansett som en viktig forutsetning ved nedskrivningstester av goodwill og enkelte eiendeler i Brasil.

Ledelsen bruker skjønn ved estimering av tidspunkt for fremtidige kontantstrømmer samt estimat på utviklingen av viktige forutsetninger utledet av endringer i råvarepriser, forventet vekst, relevante valutakurser, diskonteringsrenter og produksjonsvolumer.

Per 31. desember 2018 har konsernet en bokført goodwill på 6.584 millioner kroner, anleggsmidler på 71.299 millioner kroner og immaterielle eiendeler på 4.858 millioner kroner. Det er ikke innregnet nedskrivninger i løpet av 2018.

### Vår revisjonsmessige tilnærming

Våre revisjonshandlinger har inkludert:

- Kontroll av nøyaktighet av ledelsens estimater for fastsettelse av tidspunkt for kontantstrømmer og andre forutsetninger ved å sammenlikne tidligere estimater mot faktiske kontantstrømmer hvor historiske data er tilgjengelig
- Vurdering av estimatene for kostnader og tidspunkt for planlagte handlinger ved å sammenlikne ledelsens prognoser mot tidligere års estimater.
- Sammenligning av ledelsens forutsetninger mot relevante markedsdata for å teste rimeligheten av diskonteringsrenter, inflasjon, relevante valutakurser og andre viktige forutsetninger brukt i beregningene
- Evaluering av hvorvidt regnskapsmessig behandling er i samsvar med IFRS, samt konsistens i anvendelse, særskilt med hensyn til hvilke forpliktelser som er balanseført eller kostnadsført og avskrivningsperioden for balanseførte eiendeler
- Testing av matematisk nøyaktighet av modellene som er benyttet for å beregne avsetninger og fjerningsforpliktelser
- Vurdering av om noteopplysningene som er gitt om estimeringsusikkerhet, avsetninger, betingede forpliktelser og hendelser etter balansedagen er tilstrekkelige og relevante

### Vår revisjonsmessige tilnærming

Våre revisjonshandlinger har inkludert:

- Vurdering av ledelsens prosess for identifisering og klassifisering av kontantgenererende enheter og at det er gjort i samsvar med relevante regnskapsstandarder
- Evaluering av ledelsens vurdering av indikasjoner på verdifall
- Kontroll av nøyaktighet i ledelsens estimater for fastsettelse av tidspunkt for kontantstrømmer og andre forutsetninger som langsiktig prising ved å sammenlikne tidligere estimater mot faktiske kontantstrømmer hvor historiske data er tilgjengelig
- Utfordring og vurdering av ledelsens estimater på fremtidige kontantstrømmer inkludert tidspunkt for fremtidige investeringer, som er lagt til grunn i modellene. Vurderingen er blant annet gjort med utgangspunkt i historisk treffsikkerhet og godkjente budsjetter og planer
- Testing av sensitiviteten på endringer i viktige forutsetninger
- Vurdering, med bistand av våre verdsettelsesekspert, av viktige forutsetninger som aluminium- og aluminiumoksidpriser, inflasjon, kraft- og energipriser, relevante valutakurser og renter mot relevant markedsdata
- Testing av matematisk nøyaktighet av modellene som er benyttet for å beregne bruksverdi
- Vurdering av om noteopplysningene som er gitt er tilstrekkelige og relevante

### Skattemessige eiendeler og forpliktelser

Med henvisning til Note 5 Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet, Note 24 Skatt, Note 26 Fordringer, Note 28 Andre anleggsmidler og Note 36 Betingede forpliktelser og eiendeler.

#### Beskrivelse av forholdet

Konsernet opererer globalt i flere regioner og er eksponert for flere skatteregimer med komplekse regler. Konsernet har balanseført betydelige skatteposisjoner tilknyttet utnyttelse av fremførbare tap og fremtidige fordeler, som er relatert til refusjoner av indirekte skatter. De er også eksponert mot skattesaker i flere områder.

Balanseførte fremførbare skattefordeler utgjør et betydelig beløp. Tidspunkt og rett til å utnytte disse er avhengig av tolkninger av relevante lovverk som kan endres over tid.

Utnyttelsen av fremførbare underskudd er basert på estimater om fremtidige skattbare inntekter, som vil medføre estimeringsusikkerhet og bruk av skjønn.

Avsetninger og betingede forpliktelser knyttet til skatt er henholdsvis balanseført og opplyst om basert på ledelsens vurderinger av sannsynligheten for at forpliktelsene vil inntreffe samt at beløpene kan estimeres pålitelig. Vurderingene består som regel av betydelig innslag av skjønn.

Per 31. desember 2018 har konsernet balanseført en eiendel knyttet til kortsiktig og langsiktig inntektskatt, merverdi- og andre omsetningsavgifter på 4.154 millioner kroner. Balanseført utsatt skattefordel på 1.664 millioner kroner inkludert fremførbare underskudd og betalbar skatt på 2.266 millioner kroner.

#### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av informasjonen i årsrapporten, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisors beretning.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

#### Styrets og konsernsjefs ansvar for årsregnskapet

Styret og konsernsjef (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll 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 og konsernets evne til fortsatt drift og på tilbørlig måte opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

#### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer.

#### Vår revisjonsmessige tilnærming

Våre revisjonshandlinger har inkludert blant annet:

- Vurdere hvorvidt selskapet er berettiget til å balanseføre eiendeler knyttet til fremførbare skattefordeler, samt om det er sannsynlig at hele eller deler av fordelene kan benyttes
- Vurdere begrunnelsene for balanseføring av eiendeler ved utsatt skatt, og etterfølgende reverseringer eller gjenvinnbarhet innenfor en rekke forskjellige skatteregimer
- Vurdering av ledelsens prosess for identifisering og sannsynlighetsvurdering av skattesaker
- Bruk av vår lokale kompetanse inkludert bruk av våre lokale eksperter der det har vært hensiktsmessig, til å utarbeide en oversikt over lokale krav og regler som er relevant til bruk i vurderinger og for å trekke konklusjoner
- Lest og gjennomgått tilgjengelig korrespondanse med relevante skattemyndigheter for å identifisere potensielle skatteforpliktelser samt benyttet som grunnlag for bokføringer og noteopplysninger
- Utfordret ledelsen på vurderingen av hvilke skattesaker og eksponeringer som er vesentlige samt omfanget og detaljene av noteopplysninger knyttet til de sakene

Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønnet og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

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

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

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

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

## Uttalelse om andre lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 12. mars 2019  
KPMG AS



Lars Inge Pettersen  
Statsautorisert revisor

# Bedriftsforsamlingens uttalelse til generalforsamlingen i Norsk Hydro ASA

Styrets forslag til årsregnskap for 2018 samt revisjonsberetning har vært forelagt Bedriftsforsamlingen.

Bedriftsforsamlingen foreslår at generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til regnskap for 2018 for Norsk Hydro ASA og konsernet og at årets underskudd i Norsk Hydro ASA dekkes som foreslått av styret.

Oslo, 12. mars 2019

Terje Venold

# Vedlegg til årsberetningen

- 117 Alternative resultatmål
- 121 Land-for-land rapport
- 136 Norsk anbefaling for eierstyring og selskapledelse
- 141 Erklæring i henhold til Modern Slavery Act

## Oppsummering

Denne seksjonen inneholder informasjon som det henvises til i årsberetningen.

Alle dokumenter er godkjent av styret og omfattet av deres underskrift på årsberetningen.

Land-for-land rapporten er også omfattet av styrets ansvarserklæring på F86 i henhold til Regnskapslovens §3-3d og Verdipapirhandelloven §5-5a.

# Alternative resultatmål

Alternative resultatmål, det vil si finansielle måltall som ikke er definert eller angitt i relevant regelverk for rapportering av historisk finansiell informasjon, benyttes av Hydro for å kunne gi supplerende informasjon ved å ekskludere poster som, etter Hydros vurdering, ikke gir en god indikasjon på periodisk driftsresultat eller kontantstrøm. Finansielle alternative resultatmål er ment å gi bedre sammenlignbarhet av resultater og kontantstrømmer fra periode til periode, og det er Hydros erfaring at disse ofte blir brukt av analytikere, investorer og andre aktører. Hydro benytter de samme resultatmålene internt i arbeidet med ytterligere å forbedre resultat og lønnsomhet i virksomheten ved å sette langsiktige finansielle mål og de brukes også som grunnlag for prestasjonsbasert lønn. Hydros alternative resultatmål er definert basert på justerte IFRS begreper og er definert, beregnet og benyttet på en konsekvent og transparent måte over tid der det er relevant i alle forretningsområdene og i konsernet totalt. Operasjonelle mål som, men ikke begrenset til, volumer, pris per tonn, produksjonskostnader og forbedringsprogrammer er ikke definert som finansielle alternative resultatmål i Hydro. For å gi en bedre forståelse av selskapets underliggende økonomiske resultater for den aktuelle perioden, fokuserer Hydro på underliggende EBIT (resultat før finansposter og skatt) i beskrivelsen av periodiske *underliggende* finansielle og operasjonelle resultater og likviditet for forretningsområdene og for konsernet totalt, mens effekter ekskludert fra underliggende EBIT og periodiske resultater omtales særskilt i avsnittet om rapporterte resultater. Finansielle alternative resultatmål må ikke anses som en erstatning for rapporterte resultater i henhold til IFRS. Alternative resultatmål er underlagt Hydros etablerte interne kontrollrutiner.

## Hydro's finansielle alternative resultatmål

- *EBIT*: Resultat før finansposter og skatt
- *Underliggende EBIT*: EBIT +/- poster ekskludert fra underliggende EBIT som beskrevet nedenfor
- *EBITDA*: EBIT + avskrivninger, amortisering og nedskrivninger, fratrukket investeringstilskudd
- *Underliggende EBITDA*: EBITDA +/- poster ekskludert fra underliggende EBIT som beskrevet nedenfor + nedskrivninger
- *Underliggende resultat*: Resultat +/- poster ekskludert fra underliggende resultat som beskrevet nedenfor
- *Underliggende resultat per aksje*: Underliggende resultat som tilfaller aksjonærene delt på et vektet gjennomsnitt av utestående ordinære aksjer (jfr. note 38 til konsernregnskapet)
- *Investeringer*: Tillegg til bygninger, maskiner, inventar og lignende (investeringer) pluss langsiktige verdipapirer, immaterielle eiendeler, langsiktige utlån og investeringer i tilknyttede selskaper bokført etter egenkapitalmetoden, inkludert beløp innregnet gjennom virksomhetskjøp.
- *Justert netto kontanter (gjeld)*: Kort- og langsiktig rentebærende gjeld justert for Hydros likviditetsposisjoner, og for likviditet som anses utilgjengelig for betjening av gjeld, pensjonsforpliktelser og andre forpliktelser som anses å være gjeld
- *Justert netto kontanter (gjeld) på egenkapital*: Justert netto kontanter (gjeld) delt på egenkapital
- *Kapital generert fra drift på justert netto kontanter (gjeld)*: Kontanter generert fra Hydros heleide og deleide eiendeler før endring i netto driftskapital, inkludert bidrag fra tilknyttede selskaper bokført etter egenkapitalmetoden, og etter skattekostnad delt på justert netto kontanter (gjeld)
- *(Underliggende) RoaCE*: (Underliggende) ROACE (avkastning på gjennomsnittlig sysselsatt kapital) er definert som (underliggende) "resultat etter skatt" delt på gjennomsnittlig "sysselsatt kapital". (Underliggende) "resultat etter skatt" er definert som (underliggende) "resultat før finansposter og skatt" minus "justert skattekostnad". Siden RoaCE representerer avkastningen til aksjonærer og obligasjonseiere før betaling av utbytte og renter, ekskluderer justert skattekostnad skatteeffekter av poster rapportert som "finansinntekter (kostnader)" og skatteeffekt av elementer ekskludert fra underliggende resultat. "Sysselsatt kapital" er definert som "egenkapital", inkludert ikke-kontrollerte eierinteresser pluss langsiktig og kortsiktig rentebærende gjeld minus "kontanter og kontantekvivalenter" og "kortsiktige investeringer". Sysselsatt kapital kan beregnes ved å trekke "kontanter og kontantekvivalenter", "kortsiktige investeringer" og "kortsiktige og langsiktige rentefrie forpliktelser" (inkludert utsatt skatt) fra "sum eiendeler". De to ulike tilnærmingene skal gi samme verdi.

### Poster ekskludert fra underliggende EBIT, EBITDA, resultat og resultat per aksje

Hydro har definert to kategorier av poster som ekskluderes fra underliggende resultater i alle forretningsområder, i deleide selskaper og på konsernnivå. En av kategoriene er midlertidige effekter som er definert som urealiserte endringer i markedsverdi av visse derivater, samt metalleffekten i Valsede Produkter. Ved realisering blir totaleffekten av endringer i markedsverdi siden anskaffelsestidspunktet inkludert i underliggende EBIT. Endringer i markedsverdi av handelsporteføljen er inkludert i underliggende resultater. Den andre kategorien omfatter vesentlige poster som ikke er direkte knyttet til periodens virksomhet, som større rasjonaliserings- og nedstengingskostnader, større nedskrivninger på bygninger, maskiner, inventar og lignende, effekter av salg av virksomhet og driftsmidler, samt andre vesentlige poster av spesiell karakter. Vesentlighet er definert som poster med en verdi over 20 millioner kroner. Alle poster ekskludert fra underliggende resultater reflekterer en reversering av transaksjoner bokført i inneværende periode, unntatt metall effekten. Deleide investeringer har implementert tilsvarende justeringer.

- *Urealiserte derivat effekter på LME relaterte kontrakter* inkluderer urealiserte gevinster og tap på kontrakter, verdsatt til markedsverdi, som brukes til operasjonell sikring av kontrakter med kunder og leverandører, til fast pris, men hvor sikringsbokføring ikke er anvendt. Inkluderer også eliminering av endringer i virkelig verdi av visse interne fysiske aluminium kontrakter.
- *Urealiserte derivat effekter på kraft- og råvarekontrakter* inkluderer urealisert gevinst og tap på innebygde derivater i råvare- og kraftkontrakter til bruk i Hydros egen produksjon og for finansielle kraftkontrakter brukt til sikring, og også eliminering av endringer i virkelig verdi av innebygde derivater i visse interne kraftkontrakter.
- *Metalleffekt i Valsede Produkter* er effekten av endring i varelagerverdi på grunn av endring i aluminiums priser under produksjon-, salgs- og logistikk prosessen som tar to til tre måneder. Som et resultat, er marginene påvirket av midlertidige forskjeller som følge av FIFO-metoden (først inn, først ut) ved verdsettelse av lageret på grunn av endrede priser på aluminium under prosessen. Effekten av lagernedskrivninger er inkludert. Fallende aluminiumpriser i Euro resulterer i en negativ metalleffekt på marginen, mens økende priser har en positiv effekt.
- *Vesentlige rasjonaliserings- og nedstengingskostnader* inkluderer kostnader knyttet til større prosjekter, og anses å ikke reflektere periodens resultat i de enkelte anlegg eller drift. Slike kostnader inkluderer sluttvederlag, demontering av installasjoner og bygninger, oppryddings aktiviteter som overstiger juridiske forpliktelser, etc. Kostnader knyttet til regelmessige og kontinuerlige forbedringstiltak inngår i de underliggende resultatene.
- *Nedskrivninger (anleggsmidler og tilknyttede selskaper)* omfatter betydelige nedskrivninger av eiendeler eller grupper av eiendeler til estimert gjennvinnbart beløp ved et identifisert verdifall. Gevinst ved reversering av nedskrivninger er tilsvarende ekskludert fra underliggende resultater.
- *Alunorte-avtaler - avsetninger* gjelder avsetning bokført i forbindelse med TAC- og TC-avtalene som ble inngått med myndighetene i Parà og Ministério Público 5. september 2018.
- *(Gevinst) tap på salg av virksomhet* inkluderer netto gevinst eller tap på solgte virksomheter og/eller eiendeler med vesentlig verdi.
- *Andre effekter* inkluderer forsikringsoppgjør som dekker materiell skade, juridiske oppgjør, etc. Forsikringsoppgjør som dekker tappt inntekt er inkludert i de underliggende resultater.
- *Pensjon* inkluderer effekter av endringer i pensjonsplaner og tilhørende avkorting og oppgjør.
- *Effekter knyttet til transaksjonen med Sapa* reflekterer en netto gevinst knyttet til revurdering av de tidligere aksjene i Sapa, og en lagervurderingskostnad knyttet til Sapa-transaksjonen.
- *Poster ekskludert i tilknyttede selskaper* regnskapsført etter egenkapitalmetoden reflekterer Hydros andel av elementer ekskludert fra underliggende resultat i Sapa, fram til utgangen av tredje kvartal 2017, og Qatalum, og er basert på Hydros definisjoner, inkludert både midlertidige effekter og vesentlige elementer som ikke anses som en del av det underliggende resultat for perioden.
- *Netto valuta (gevinst) tap:* Realiserte og urealiserte gevinster og tap kundefordringer og leverandørgjeld i utenlandsk valuta, lån og innskudd, innebygde valutaderivater i enkelte kraftkontrakter, kjøps- og salgskontrakter av valuta til sikring av netto fremtidige kontantstrømmer fra driften, salgskontrakter og driftskapital.
- *Beregnet skatteeffekt:* For å kunne presentere underliggende resultat på et nivå sammenlignbart med underliggende driftsresultat, er underliggende skatt justert for forventet skattepliktig effekt av elementer ekskludert fra underliggende resultat før skatt.
- *Andre justeringer til årets resultat* inkluderer andre større finansielle og skattemessige effekter som ikke anses å være en del av underliggende resultat for perioden.

<b>Poster ekskludert fra underliggende EBIT<sup>1)</sup></b>	<b>Året</b>	<b>Året</b>
Millioner kroner	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Alunorte avtaler - avsetninger <sup>2)</sup>	519	-
<b>Bauksitt &amp; Alumina</b>	<b>519</b>	<b>-</b>
Urealiserte derivat-effekter på LME relaterte kontrakter	(143)	101
Urealiserte derivat-effekter på kraftkontrakter	(218)	50
Vesentlige rasjonaliserings- og nedstengingskostnader	-	181
<b>Primærmetall</b>	<b>(361)</b>	<b>331</b>
Urealiserte derivat-effekter på LME relaterte kontrakter	(200)	58
<b>Metallmarkeder</b>	<b>(200)</b>	<b>58</b>
Urealiserte derivat-effekter på LME relaterte kontrakter	111	41
Metall effekt	(73)	(419)
Vesentlige rasjonaliserings- og nedstengingskostnader	39	-
Andre effekter <sup>3)</sup>	-	245
<b>Valsede Produkter</b>	<b>77</b>	<b>(132)</b>
Urealiserte derivat-effekter på LME relaterte kontrakter	299	(4)
Vesentlige rasjonaliserings- og nedstengingskostnader	40	29
Pensjon <sup>4)</sup>	40	-
Transaksjonsrelaterte effekter (Sapa) <sup>5)</sup>	-	(1 463)
Andre effekter <sup>6)</sup>	237	-
<b>Ekstruderte Løsninger</b>	<b>616</b>	<b>(1 438)</b>
Urealiserte derivat-effekter på kraftkontrakter	(7)	-
<b>Energi</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>
Urealiserte derivat-effekter på kraftkontrakter <sup>7)</sup>	(36)	197
Urealiserte derivat-effekter på LME relaterte kontrakter <sup>7)</sup>	(27)	23
Andre effekter <sup>8)</sup>	(34)	(33)
Urealiserte derivat-effekter (Sapa) <sup>9)</sup>		20
Netto valuta (gevinst) / tap (Sapa) <sup>9)</sup>		5
Beregnet skatteeffekt (Sapa) <sup>9)</sup>		(6)
<b>Øvrige aktiviteter og eliminerings</b>	<b>(97)</b>	<b>206</b>
<b>Poster ekskludert fra underliggende EBIT</b>	<b>547</b>	<b>(974)</b>

1) Negative tall indikerer reversering av rapportert gevinst og positive tall indikerer reversering av rapportert tap.

2) Alunorte avtaler inkluderer avsetninger i forbindelse med avtaler (TAC og TC) inngått 5 september 2018 med myndighetene i Parà, Brasil (se note 35 til Årsregnskapet).

3) Øvrige effekter i Valsede Produkter omfatter en kompensasjon knyttet til en tollsak i Tyskland.

4) Pensjon inkluderer en avsetning på 40 millioner kroner i forbindelse med ny måling av alle britiske pensjonsordninger med garantert minimumspensjon (GMP) som kreves justert for å utjevne pensjonsytelser mellom kjønn. Omregningen er basert på påløpte pensjonsytelser i perioden mellom 1990 og 1997.

5) Transaksjonsrelaterte effekter omfatter en justering av gevinsten på Hydros tidligere 50 prosent eierandel i Sapa før transaksjonen på 2,171 millioner kroner. I tillegg kommer en justering av virkelig verdi allokert for varelager av ferdigvarer samt kostnad knyttet til ordreservere for virksomheter solgt i 2017, som reflekterer en kostnad på 707 millioner kroner.

6) Øvrige effekter i Ekstruderte Løsninger inkluderer en avsetning på 80 millioner kroner relatert til justering av verdien av visse eiendeler i forbindelse med oppkjøpet, samt 157 millioner kroner i avsetning relatert til Sapa Profiles Inc. (SPI) som er under etterforskning av United States DOJ (se note 35 til Årsregnskapet).

7) Urealiserte derivat-effekter knyttet til kraftkontrakter og LME relaterte kontrakter er resultat av eliminering av endringer i verdi av innebygde derivater som er inkludert i visse interne kraft- og aluminiumskontrakter.

8) Andre effekter i Øvrige aktiviteter og eliminerings inkluderer endring i verdi av miljøforpliktelser i forbindelse med nedlagt virksomhet i Tyskland i 2017 og 2018.

9) Poster ekskludert fra underliggende resultat i felleskontrollert virksomhet (Sapa) for 2017.

<b>Underliggende EBITDA</b>	<b>Året</b>	<b>Året</b>
Millioner kroner	<b>2018</b>	<b>2017</b>
EBITDA	15 796	18 344
Poster ekskludert fra underliggende EBIT	547	(974)
<b>Underliggende EBITDA</b>	<b>16 344</b>	<b>17 369</b>



<b>Underliggende resultat per aksje</b>	<b>Året</b>	<b>Året</b>
Millioner kroner	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Årets resultat	<b>4 323</b>	9 184
Poster ekskludert fra underliggende resultat	<b>1 495</b>	(788)
Underliggende resultat	<b>5 819</b>	8 396
Underliggende resultat henført til ikke-kontrollerende eiere	<b>184</b>	331
Underliggende resultat henført til Hydros aksjonærer	<b>5 635</b>	8 066
Antall aksjer	<b>2 046</b>	2 044
Underliggende resultat per aksje	<b>2,75</b>	3,95

<b>RoaCE</b>	Rapportert		Underliggende	
Millioner kroner	<b>2018</b>	2017	<b>2018</b>	2017
Rapportert resultat før finansposter og skatt (EBIT)	<b>8 522</b>	12 189	<b>9 069</b>	11 215
Justert skattekostnad <sup>1)</sup>	<b>(2 757)</b>	(2 225)	<b>(2 721)</b>	(2 651)
EBIT etter skatt	<b>5 765</b>	9 964	<b>6 348</b>	8 564

Millioner kroner	31 desember		
	<b>2018</b>	2017	2016
Omløpsmidler <sup>2)</sup>	<b>48 027</b>	41 492	23 722
Bygninger, maskiner, inventar og lignende	<b>71 299</b>	72 933	58 734
Andre anleggsmidler	<b>35 559</b>	35 710	35 688
Kortsiktig gjeld <sup>3)</sup>	<b>(26 444)</b>	(25 092)	(13 823)
Langsiktig gjeld <sup>4)</sup>	<b>(29 018)</b>	(28 715)	(22 651)
Sysselsatt kapital	<b>99 422</b>	96 327	81 670

Underliggende avkastning delt på gjennomsnittlig sysselsatt kapital (RoaCE) prosent	Rapportert		Underliggende	
	<b>2018</b>	2017	<b>2018</b>	2017
Hydro	<b>5,9 %</b>	11,2 %	<b>6,5 %</b>	9,6 %

1) Justert skattekostnad på EBIT er beregnet basert på realisert rapportert/underliggende skattekostnad justert for skatt på finansielle poster.

2) Eksklusive kontanter og kontant ekvivalenter, og kortsiktige investeringer.

3) Eksklusive banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld.

4) Eksklusive langsiktig gjeld.

# Land-for-land-rapport

Hydros land-for-land-rapportering er utformet i samsvar med kravene i regnskapsloven §3-3d og verdipapirhandelloven §5-5a, gjeldende fra 2014, og oppdatert i 2017, og erstatter vår tidligere rapportering om betalinger til myndigheter i vertsland basert på prinsippene i Extractive Industries Transparency Initiative (EITI). Land-for-land-rapporteringen dekker EITIs rapporteringskrav, men går også utover disse. I henhold til regnskapsloven skal land-for-land-rapporteringen gis per prosjekt, og betalinger skal rapporteres per mottakende myndighet. Etter en grundig evaluering har vi definert "prosjekt" som juridisk enhet i denne rapporten, og "myndighet" som de tre styringsnivåene statlig, regionalt og kommunalt.

Rapporteringskravene gjelder Hydro som norsk børsnotert selskap med lete- og utvinningsaktiviteter. I øyeblikket inkluderer dette Hydros konsoliderte virksomhet i Brasil, gjennom lete- og utvinningsaktiviteter i Paragominas i delstaten Pará. På frivillig basis, og i samsvar med vår EITI-rapportering siden 2005, tar vi også med aluminaraffineriet Alunorte. Alumina raffineres fra bauksitt, og er det kommersielle produktet fra Hydros forretningsområde Bauksitt & Alumina.

Hydros smelteverk for primæraluminium, Albras, er også tett knyttet til utvinningen av råvarer i Pará. For å illustrere skattebidraget fra Hydros verdikjede i Pará, er Albras inkludert på frivillig grunnlag i land-for-land-rapporten. I tillegg vil Hydro frivillig rapportere om skattebidrag som ikke er dekket av kravene i land-for-land-rapporten.

For å følge norsk lovgivning om land-for-land-rapportering, kreves det også at Hydro rapporterer informasjon på selskapsnivå også for øvrige juridiske enheter, nærmere bestemt hvor de er registrert, antall ansatte og renter som betales til andre juridiske enheter i Hydro i andre jurisdiksjoner. Fra 2017 er det også krav om å gi en kort beskrivelse av hver juridisk enhet i form av aktiviteter, inntekter, resultat før skatt, påløpt og betalt skatt i rapporteringsåret, og akkumulert fortjeneste.

Land for land-rapporten er godkjent av styret, og inkludert i styrets ansvarserklæring.

**Betalinger til myndigheter per prosjekt og myndighetsnivå (lete- og utvinningsaktiviteter, aluminaraffinering og aluminiumproduksjon) i 2018**

Utvinnings-relaterte aktiviteter (alle i Brasil) <sup>1)</sup>	Skatter og avgifter <sup>2)</sup> NOK million	Royalty NOK million	Lisensavgifter <sup>3)</sup> NOK million	Infrastruktur, kontraktsbasert <sup>4)</sup> NOK million	Infrastruktur, frivillig <sup>4)</sup> NOK million	Investeringer NOK million	Inntekter <sup>5)</sup> NOK million	Produksjon volum 1 000 mt	Totale kostnader <sup>6)</sup> NOK million
<b>Mineracao Paragominas SA, total</b>	<b>104</b>	<b>62</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>300</b>	<b>2 011</b>	<b>6 214</b>	<b>1 857</b>
Føderalt	58	6	2						
Staten Pará	46	18	-						
Paragominas kommune	-	37	-						
<b>Norsk Hydro Brasil Ltda, total</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>49</b>
Føderalt	17	-	-						
Staten Rio de Janeiro	-	-	-						
São Paulo kommune	-	-	-						
<b>Alunorte - Alumina do Norte do Brasil SA, total</b>	<b>69</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10<sup>8)</sup></b>	<b>13</b>	<b>659</b>	<b>9 333</b>	<b>3 712</b>	<b>11 280</b>
Føderalt	52	-	-						
Staten Pará	17	-	-						
Barcarena Municipality	-	-	-						
<b>Albras - Alumínio Brasileiro SA, total</b>	<b>204</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>361</b>	<b>7 261</b>	<b>250</b>	<b>6 929</b>
Føderalt	204	-	-						
Staten Pará	-	-	-						
Barcarena kommune	-	-	-						
<b>Total<sup>7)</sup></b>	<b>394</b>	<b>62</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>1 328</b>	<b>18 620</b>	<b>10 176</b>	<b>20 115</b>

1) Hydros utvinningsvirksomhet hadde ikke følgende typer betalinger til vertsland i 2018:

- rettigheter til produksjon
- utbytte
- signatur-, funn- og produksjonsbonuser
- aksjer, andeler eller andre eierrettigheter

2) Skatter og avgifter (på inntekt, overskudd og produksjon), unntatt skatt og avgift på forbruk så som merverdi, kildeskatt eller omsetningsavgift.

3) Lisens, leie- eller adgangsgebyrer eller øvrige vederlag for lisenser og konsesjoner

4) Betalinger for forbedret infrastruktur, enten kontraktsbasert gjennom lete- eller driftslisenser eller frivillige, er basert på Hydros rapportering om samfunnsinvesteringer. Se note S9 til Social statements i Hydro's Annual Report 2017.

5) Inkluderer kjøp og salg av elkraft.

6) Kostnader ved Alunorte inkluderer kjøp av bauksitt fra Paragominas. Kostnader ved Albras inkluderer kjøp av alumina fra Alunorte

7) Kun tall hvor det er en totalsum presentert kan konsolideres

8) Kontraktsbaserte infrastrukturinvesteringer knytter seg til matkuponger som en del av TAC

## Andre skattebidrag til myndigheter i Brasil

Det brasilianske skattesystemet er komplisert og ustabil. I tillegg til de direkte skattene på inntekt, overskudd og produksjon, som er rapportert over, har Brasil flere indirekte skatter og avgifter som kreves inn på statlig og regionalt nivå, samt andre skatter som kreves inn på kommunalt nivå.

For Hydro er det tre relevante indirekte skattemekanismer som ikke er dekket av kravene til land-for-land-rapporten, dvs. ICMS og PIS/COFINS.

ICMS er en brasiliansk avgift på salg av varer, transport og enkelte andre tjenester, og som ligner på merverdiavgift. ICMS skal etter intensjonen være en ikke-kumulativ avgift, noe som betyr at salg genererer ICMS-debet hos selger og at kjøp genererer ICMS-kredit hos kjøper. Ettersom eksporttransaksjoner er fritatt for ICMS, og ikke genererer debetbeløp for ICMS, vil imidlertid eksportører akkumulere ICMS-kredit som ikke kan utlignes av andre skatter og avgifter. Siden ICMS er en indirekte skatt, vil netto ICMS-effekt derfor rapporteres som en kostnad i Hydros finansregnskap, og ikke som en avgiftspost.

I delstaten Pará er Hydro gjenstand for et skatteregime som tar sikte på å forhindre akkumulering av bokført ICMS-kredit, og reduserer netto betalbar ICMS. I vår virksomhet genererer vi inntekter i form av ICMS-avgift til Pará når vi kjøper diesel og brenselolje, når Albras skaffer elektrisitet, og også på salg av produkter til kunder med beliggenhet utenfor delstaten.

ICMS-regimet Hydro er gjenstand for krever at Hydro følger visse vilkår når det gjelder vertikal integrasjon av aluminiumproduksjonen i Pará. Det krever også at Hydro bidrar til utvikling i Pará og legger til rette for bærekraftig vekst.

Det utsatte ICMS-beløpet er gjenstand for godkjenning fra Brazil's National Council of Finance Policy (CONFAZ). I 2018 tok Public Auditing Prosecutors for the State of Pará (MP-C/PA) initiativ til en generell prosess i State Accounting Court for bedre å forstå godkjenninger, etterlevelse og åpenhet knyttet til skatteordningene som er etablert i delstaten Pará.

PIS/COFINS er to sosiale avgifter som beregnes på grunnlag av bruttoinntekt, i de fleste tilfeller med en sats på 9,25 prosent. Hydros konsernselskaper i Brasil belastes med en ikke-kumulativ avgift som likner på merverdiavgift. I likhet med ICMS, er eksporttransaksjoner ikke gjenstand for denne avgiften. Som følge av dette akkumulerer brasilianske eksportører, som Alunorte og Albras, kreditt som enten kan refunderes eller utlignes mot gjeld knyttet til andre statlige avgifter.

I tillegg til de indirekte skattene beskrevet over, krever brasilianske kommuner inn en eiendomsskatt. Eiendomsskatten, IPTU, er en skatt som pålegges eierskap eller besittelse av urbane landområder, eller eiendommer i urbane områder. IPTU kreves inn årlig baseres på eiendomsverdien. Den tar utgangspunkt i gjeldene rater eller forhold beskrevet i kommunens lovgivning.

Oversikten omfatter enheter i Hydro som er involvert i utvinningsaktiviteter, i tillegg til andre Hydro-enheter i delstaten Pará:

**Andre skatter betalt til myndigheter i Brasil\***

<b>Utvinings-relaterte aktiviteter</b>	<b>ICMS</b>	<b>PIS</b>	<b>COFINS</b>	<b>IPTU</b>	<b>Total contribution</b>
	NOK million	NOK million	NOK million	NOK million	NOK million
<b>Mineracao Paragominas SA, total</b>	<b>25</b>	-	-	-	<b>25</b>
Føderalt	-	-	-	-	-
Staten Pará	25	-	-	-	25
Paragominas kommune	-	-	-	-	-
<b>Norsk Hydro Brasil Ltda, total</b>	<b>1</b>	-	-	-	<b>2</b>
Føderalt	-	-	-	-	-
Staten Rio de Janeiro	1	-	-	-	2
São Paulo kommune	-	-	-	-	-
<b>Alunorte - Alumina do Norte do Brasil SA, total</b>	<b>355</b>	-	-	<b>12</b>	<b>366</b>
Føderalt	-	-	-	-	-
Staten Pará	355	-	-	-	366
Barcarena kommune	-	-	-	12	-
<b>Albras - Alumínio Brasileiro SA, total</b>	<b>363</b>	<b>20</b>	<b>92</b>	<b>11</b>	<b>486</b>
Føderalt	-	20	92	-	486
Staten Pará	363	-	-	-	-
Barcarena kommune	-	-	-	11	-
<b>Total</b>	<b>743</b>	<b>20</b>	<b>92</b>	<b>23</b>	<b>878</b>

\*Motregnede skatteposisjoner er ikke inkludert

## Ytterligere land-for-land-informasjon for datterselskaper

Det norske kravet om land-for-land-rapportering i regnskapsloven og i forskrift om land-for-land-rapportering krever også at det skal oppgis visse opplysninger på konsernnivå knyttet til juridiske enheter, som angitt i tabellen under.

Hydros datterselskaper har både en ekstern inntekt som stammer fra salg til Hydros sluttkunder, og en intern inntekt som stammer fra salg til andre Hydro-enheter. I tabellen under oppgis begge inntektsstrømmene, men i Hydros konsoliderte årsregnskap blir alle interne transaksjoner eliminert for å komme frem til Hydros driftsinntekter. Summen av de ulike postene for Hydros datterselskaper vil derfor ikke stemme med de respektive tallene i konsernregnskapet.

For å presentere en totalsum i land-for-land-rapporten som kan sammenliknes med Hydros konsoliderte årsregnskap, har vi tatt med alle konsernelimineringer. Disse omfatter, men er ikke begrenset til, eliminerings av interne inntekter og kostnader, interne fordringer og gjeldsposter, utdelt overskudd, som utbytte innenfor konsernet, goodwill og merverdi som ikke kan henføres til individuelle juridiske enheter, oopptjent egenkapital allokert til ikke-kontrollerende eierinteresser og alle felleskontrollerte virksomheter.

Eiendeler og gjeld i datterselskaper som er kjøpt opp, er målt til virkelig verdi i Hydros regnskap. Denne verdijusteringen, som ofte omtales som merverdi, representerer forskjellen mellom den virkelige verdien på selskapet, som Hydro har betalt, og den bokførte verdien på eiendeler og gjeld på det aktuelle kjøpstidspunktet. Denne overskytende verdien reflekteres ikke i datterselskapenes lokale lovpålagte rapportering. På grunn av dette er rapporterte tall i Hydros land-for-land-rapport ikke nødvendigvis sammenliknbare med enhetens lokale lovpålagte årsrapportering. Oppkjøpte enheter inkluderes fra oppkjøpstidspunktet. På grunn av avrundingsprinsippet kan tall i en eller flere kolonner nødvendigvis ikke summeres til totalen i kolonnen.

Dette informasjonen er en del av ekstern revisors beretning.

## Ytterligere land- for landinformasjon for datterselskaper

Jurisdiksjon	Juridisk enhet	Beskrivelse av datterselskapsaktiviteter	Eierandel 31.12	Antall faste ansatte <sup>1)</sup>	Antall midlertidige ansatte <sup>1)</sup>	Antall jurisdiksjon, NOK million	Renter betalt til juridiske enheter i Hydro i annen jurisdiksjon, NOK million <sup>2)</sup>	Driftsinntekter, NOK million <sup>2)</sup>	Resultat før skatt, NOK million <sup>3)</sup>	Inntektskatt i regnskapsåret, NOK million <sup>4)</sup>	Inntektskatt betalt i regnskapsåret, NOK million <sup>5)</sup>	Oppjønt egenkapital, NOK million <sup>6)</sup>
Argentina	Hydro Extrusion Argentina S.A. (previously Sapa Aluminium Argentina SA)	Produksjon av aluminiumrør	100 %	126	-	1	241	-	2	-2	5	42
<b>Argentina totalt</b>				<b>126</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>241</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>5</b>	<b>42</b>
Australia	Hydro Aluminium Australia Pty. Limited <sup>7)</sup>	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	1 327	-	-66	-	-	-306
	Hydro Aluminium Kurri Pty. Limited	Eiendomsforvaltning	100%	9	-	-	40	40	40	-	-	-1 957
<b>Australia totalt</b>				<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 366</b>	<b>-</b>	<b>-27</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 652</b>
Østerrike	Hydro Building Systems Austria GmbH	Salgsselskap	100%	370	29	-	193	-	2	1	-9	55
	Hydro Components Nenzing GmbH	Produksjon av ekstruderingskomponenter	100%	103	10	-	111	-	-3	-1	1	18
	Hydro Extrusion Nenzing GmbH	Pressverk	100%	320	9	-	2 063	-	154	39	33	298
	Hydro Holding Austria GmbH	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	-	-	143	-1	7	204
<b>Østerrike totalt</b>				<b>793</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>2 367</b>	<b>-</b>	<b>296</b>	<b>38</b>	<b>33</b>	<b>576</b>
Belgia	Hydro Allease NV	Støttejenester	100%	-	-	-	6	-	10	4	2	21
	Hydro Aluminium Belgium BVBA	Støttejenester	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Hydro Building Systems Belgium NV	Produksjon av byggesystemer	100%	221	3	-	460	-	-	-8	-	-174
	Hydro Extrusion Lichtenvelde NV	Produksjon av aluminiumrør	100%	186	-	-	1 529	-	47	19	-	344
	Hydro Extrusion Raeren S.A.	Pressverk	100%	180	22	-	794	-	28	9	2	147
	Norsk Hydro EU Sprl	Myndighetskontakt	100%	3	-	-	5	-	-	-	-	1
	Hydro Extrusion Eupen SA (previously Sapa Extrusion EXPA S.A.)	Produksjon av pressformer	100 %	54	-	-	81	-	-26	-8	-	111
	Hydro Precision Tubing Lichtenvelde NV (previously Sapa Precision Tubing Lichtenvelde NV)	Produksjon av aluminiumrør	100%	179	5	-	531	-	-14	5	-	85
	Sapa Precision Tubing Seneffe S.A.	Produksjon av aluminiumrør	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	10
<b>Belgia totalt</b>				<b>823</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>3 405</b>	<b>-</b>	<b>44</b>	<b>21</b>	<b>5</b>	<b>544</b>
Brasil	ALBRAS - Alumínio Brasileiro SA	Produksjon av aluminiumrør	51%	1 165	58	-	7 261	-	310	110	204	2 981
	ALUNORTE - Alumina do Norte do Brasil S.A.	Aluminaraifinering	92.1 %	1 922	105	37	9 333	-3 345	-3 345	-1 000	52	2 473
	Ananke Alumina SA	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	28	-	30	10	24	1 645
	Atlas Alumina SA	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	274	-	267	90	110	401
	Calypso Alumina SA	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-1
	CAP - Companhia de Alumina do Pará SA	Planlagt aluminaraifinering	81%	-	-	-	-	-	-13	-	-	-398

Hydro Extrusion Brasil S.A. (previously Sapa Aluminium Brasil S.A.)	Produksjon av aluminiumrør	100%	383	20	8	749	-30	-9	4	-36
Hydro Extrusion Ltda.	Precision tubing production	100%	466	13	-	626	-106	-37	-	-31
Mineração Paragominas SA	Bauksittutvinning	100%	1 359	58	-	2 011	215	72	58	810
Norsk Hydro Brasil Ltda.	Lokalt holdingselskap	100%	358	41	-	15	-36	4	17	-415
Norsk Hydro Energia Ltda.	Krafthandel	100%	-	-	-	987	5	2	-	4
<b>Brasil totalt</b>			<b>5 653</b>	<b>295</b>	<b>45</b>	<b>21 283</b>	<b>-2 703</b>	<b>-758</b>	<b>470</b>	<b>7 434</b>
Canada	Hydro Aluminium Canada & Co. Ltd. <sup>8)</sup>	100%	3	-	2	2 286	431	55	159	1 355
	Hydro Aluminium Canada Inc.	100%	-	-	-	1	1	-	-	26
	Hydro Extrusion Canada Inc. (previously Sapa Canada Inc.)	100%	532	2	1	2 632	67	16	31	631
<b>Canada totalt</b>			<b>535</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4 919</b>	<b>498</b>	<b>70</b>	<b>190</b>	<b>2 012</b>
Kina & Hong Kong	Hydro Aluminium Beijing Ltd.	100%	10	-	-	549	32	8	13	69
	Hydro Building Systems (Beijing) Co. Ltd. (previously Sapa Building Systems (Beijing) Co. Ltd.)	100%	20	-	-	82	-4	-	-	-71
	Hydro Precision Tubing (Suzhou) Co. Ltd. (previously Sapa Precision Tubing (Suzhou) Co. Ltd.)	100%	378	-	-	833	20	8	6	-33
	Sapa Asia Limited	100%	-	-	-	-	-	-	-	-5
	Sapa Extrusion (Jiangyin) Co. Ltd.	100%	-	-	-	-	-1	-	-	-27
	Sapa Extrusion (Shanghai) Company Ltd.	100%	199	-	-	294	44	13	9	143
	Sapa (Shanghai) Management Co. Ltd.	100%	-	-	-	1	1	3	1	-17
	Sapa Precision Tubing Shanghai Ltd.	100%	58	-	-	110	-5	-1	2	12
<b>Kina &amp; Hong Kong totalt</b>			<b>665</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 868</b>	<b>87</b>	<b>31</b>	<b>30</b>	<b>70</b>
Tsjekkisk Republikk	Hydro Building Systems Croatia d.o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kroatia totalt</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Tsjekkisk Republikk	Hydro Building Systems Czechia s.r.o. (previously Sapa Building Systems sro)	100%	6	-	-	7	-	-	-	1
<b>Tsjekkisk Republikk totalt</b>			<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Denmark	Datoselskabet af 23. august 2016 A/S under frivillig likvidasjon	100%	-	-	-	-	-	-	2	-
	Hydro Aluminium Rolled Products Denmark A/S	100%	2	-	-	4	1	1	-	6
	Hydro Extrusion Denmark A/S	100%	276	-	1	1 267	56	11	6	172







<b>Japan totalt</b>		<b>4</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>62</b>
Latvia	Hydro Extrusion Latvia SIA	-	-	231	-	-	-5
<b>Latvia totalt</b>	<b>Salgselskap</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>
Litauen	Hydro Building Systems Lithuania UAB	-	-	71	1	1	11
	Hydro Extrusion Lithuania UAB	222	-	256	1	1	27
Litauen totalt		222	-	327	1	1	38
Luxembourg	Hydro Aluminium Clervaux S.A	53	3	1 496	25	10	179
<b>Luxembourg totalt</b>	<b>Omsmelter</b>	<b>53</b>	<b>3</b>	<b>1 496</b>	<b>25</b>	<b>10</b>	<b>179</b>
Mexico	Hydro Aluminium Metals Mexico S. de R.L	-	-	-	-	-	-
	Produksjon av aluminiumrør						
	Hydro Precision Tubing Monterrey S. de R.L. de C.V. (previously Sapa Precision Tubing Monterrey S. de R.L. de C.V.)	123	-	78	5	-1	122
	Produksjon av aluminiumrør						
	Hydro Precision Tubing Reynosa S. de R.L. de C.V. (previously Sapa Precision Tubing Reynosa S. de R.L. de C.V.)	206	-	81	3	3	19
	Produksjon av aluminiumrør						
	Hydro Precision Tubing Services Monterrey S. de R.L. de C.V. (previously Monterrey Extrusions Services S. de R.L. de C.V.)	-	-	30	-	1	-
	Produksjon av aluminiumrør						
<b>Mexico totalt</b>		<b>329</b>	<b>-</b>	<b>189</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>140</b>
Mosambik	Sapa Building Systems Moçambique Lda	-	-	1	-	-	-
Mosambik totalt	<b>Selskap uten aktivitet</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Nederland	Hydro Albras B.V.	-	-	-	-	-	-2
	Lokalt holdingselskap			166			
	Hydro Aluminium Brasil Investment B.V.	-	-	-12	-	-	916
	Lokalt holdingselskap						
	Hydro Aluminium Investment B.V.	-	-	4	-	-	-
	Lokalt holdingselskap						
	Hydro Aluminium Netherlands B.V.	-	-	1 148	-	-	225
	Lokalt holdingselskap						
	Hydro Aluminium Pará B.V.	-	-	-	-	-	-126
	Lokalt holdingselskap						
	Hydro Aluminium Gatalum Holding B.V.	-	-	1 166	-	-	893
	Lokalt holdingselskap						
	Hydro Aluminium Rolled Products Benelux B.V.	4	-	5	-	-	3
	Salgselskap						
	Hydro Alunorte B.V.	-	-	67	-	-	-1
	Lokalt holdingselskap						
	Hydro Building Systems Netherlands B.V.	-	-	40	-	-	-3
	Produksjon av byggesystemer						
	Hydro CAP B.V.	-	-	-	-	-	-405
	Lokalt holdingselskap						
	Hydro Extrusion Drunen B.V.	410	14	1 579	-2	-	857
	Pressverk						
	Hydro Extrusion Holding Netherlands B.V. (previously Fintuna Holding (Nederland) B.V.)	-	-	1	-4	-	-27
	Eiendomsforvaltning						
	Hydro Extrusion Hoogezaand B.V.	155	-	611	3	14	186
	Pressverk						
	Hydro Holding Netherlands B.V. (previously Sapa Nederland B.V.)	-	-	-	-8	-6	58
	Lokalt holdingselskap						

			14	3	2 251	6 460	-10	9	11 571
<b>Nederland totalt</b>									
Norge			-	-	271	3	1	4	110
	Hyercast AS	Omsmelter							
	Hydro Aluminium AS	Primæraluminiumprod uksjon	500	-	52 594	6 330	927	1 229	24 513
	Hydro Aluminium Rolled Products AS	Valseverk	49	-	4 623	152	33	40	794
	Hydro Energi AS	Kraftproduksjon	17	-	9 590	222	521	451	-899
	Hydro Energi Invest AS	Lokalt holdingselskap	-	-	-	-	-	-	-
	Hydro Extruded Solutions AS	Lokalt holdingselskap	139	-	2	989	134	5	2 568
	Hydro Extrusion Norway AS	Pressverk	102	-	381	1	-1	-	53
	Hydro Invest Porsgrunn AS	Lokalt holdingselskap	-	-	-	-	-	-	2
	Hydro Kapitalforvaltning AS	Lokalt holdingselskap	-	-	11	-	-	-	-
	Hydro Vigelandts Brug AS	Høyraffinert aluminiumproduksjon	34	-	85	9	2	-	74
	Hydro Vigelandtsfoss AS	Kraftproduksjon	-	-	78	44	21	7	203
	Industriforsikring AS	Forsikring	-	-	164	10	2	-	454
	Norsk Hydro ASA	Morselskap	286	-	232	1 292	276	55	30 337
	Røldal-Suldal Kraft AS	Kraftproduksjon	-	-	717	557	287	148	128
	Sveigfoss AS	Krafthandel	-	-	-	-	-	-	1
	Sør-Norge Aluminium AS	Primæraluminiumprod uksjon	271	-	2 617	66	21	-	958
	Vækerø Gård Barnehage ANS	Bedriftsbarnehage	-	-	-	-	-	-	-
<b>Norge totalt</b>			<b>4 116</b>	<b>670</b>	<b>71 366</b>	<b>9 676</b>	<b>2 223</b>	<b>1 938</b>	<b>59 298</b>
Polen			-	-	4	1	-	-	1
	Hydro Aluminium Rolled Products Polska Sp. z o.o.	Salgselskap	5	-					
	Hydro Building Systems Poland Sp. z o.o. (previously Sapa Building Systems Sp. z o.o.)	Salgselskap	55	-	148	-	-	-	-6
	Hydro Extrusion Poland Sp. z o.o. (previously Sapa Aluminium Sp. z o.o.)	Pressverk	1 353	6	2 473	132	31	36	710
<b>Polen totalt</b>			<b>1 413</b>	<b>6</b>	<b>2 625</b>	<b>133</b>	<b>31</b>	<b>36</b>	<b>705</b>
Portugal			97	28	382	9	-5	-	72
	Hydro Aluminium Extrusion Portugal HAEP S.A.	Pressverk							
	Hydro Building Systems Portugal (HBSPT) SA (previously Sapa Portugal SA) <sup>(3)</sup>	Salgselskap	76	-	263	13	23	10	19
<b>Portugal totalt</b>			<b>173</b>	<b>28</b>	<b>644</b>	<b>21</b>	<b>17</b>	<b>10</b>	<b>90</b>
Romania			244	-	514	-30	1	-	-160
	Hydro Extrusion S.R.L.	Pressverk							
<b>Romania totalt</b>			<b>244</b>	<b>1</b>	<b>514</b>	<b>-30</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-160</b>

Russland	OOO Sapa Building Systems									Selskapet er under avvikling					
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Russland totalt</b>															
Singapore	Hydro Aluminium Asia Pte. Ltd.	15	1	8 134	140	17	11	534							
	Hydro Aluminium Asia Rolled Products Pte. Ltd.	2	-	5	1	-	-	5							
	Hydro Holding Singapore Pte. Ltd.	17	-	49	-	-	-	-407							
<b>Singapore totalt</b>		<b>34</b>	<b>1</b>	<b>8 188</b>	<b>141</b>	<b>17</b>	<b>11</b>	<b>132</b>							
Slovakia	Hydro Extrusion Slovakia a.s.	377	-	668	21	6	6	-34							
	Slovatco a.s.	508	-	3 837	345	74	66	708							
	ZSNP DA, s.r.o.	-	-	9	2	-	-	4							
<b>Slovakia totalt</b>		<b>885</b>	<b>-</b>	<b>4 514</b>	<b>368</b>	<b>80</b>	<b>73</b>	<b>678</b>							
Sør-Afrika	Technal Systems South Africa (Pty) Ltd.	-	-	-	-2	-	-	-13							
<b>Sør-Afrika totalt</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-13</b>							
Spania	Hydro Aluminium Iberia S.A.U	49	2	919	81	15	32	243							
	Hydro Aluminium Rolled Products Iberia S.L.	6	-	10	4	1	1	6							
	Hydro Building Systems Spain S.L.U.	256	2	781	5	7	-	22							
	Hydro Extruded Solutions Holding S.L.U.	46	1	38	-	-	-	21							
	Hydro Extrusion Spain S.A.U.	394	37	1 514	31	4	-7	518							
<b>Spania totalt</b>		<b>751</b>	<b>42</b>	<b>3 262</b>	<b>121</b>	<b>27</b>	<b>25</b>	<b>811</b>							
Sverige	Hydro Aluminium Sverige AB	2	-	3	-	-	-	6							
	Hydro Building Systems Sweden AB	111	2	657	86	-	-	13							
	Hydro Extruded Solutions AB	48	-	64	-119	48	59	1 616							
	Hydro Extrusion Sweden AB	894	15	2 545	21	-5	-	668							
	Sapa China Holding AB	-	-	-	-	-	-	-							
<b>Sverige totalt</b>		<b>1 055</b>	<b>17</b>	<b>3 270</b>	<b>-12</b>	<b>43</b>	<b>60</b>	<b>2 303</b>							
Sveits	Hydro Aluminium International SA	12	-	24 265	1 048	124	-	66							
	Hydro Aluminium Waizprodukte AG	3	-	4	1	-	-	3							
	Hydro Building Systems Switzerland AG	38	-	241	16	4	2	36							
<b>Sveits totalt</b>		<b>53</b>	<b>-</b>	<b>24 511</b>	<b>1 065</b>	<b>127</b>	<b>2</b>	<b>106</b>							
Tyrkia	Hydro Yapt Sistem Sanayi VE Ticaret AS	31	-	64	-1	-1	4	40							
<b>Tyrkia totalt</b>		<b>31</b>	<b>-</b>	<b>64</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>	<b>40</b>							
Ukraina	Sapa Profiles UA	-	-	-	-	-	-	-							
		-	-	-	-	-	-	-							
		-	-	-	-	-	-	-							



Hydro Precision Tubing Monterrey LLC (previously Sapa Precision Tubing LLC)	100%	-	1	474	61	13	-	177
Hydro Precision Tubing USA LLC (previously Sapa Precision Tubing Rockledge LLC)	100%	166	-	1 161	66	-11	-2	33
Norsk Hydro North America LLC (previously Norsk Hydro North America Inc.)	100%	-	-	-	124	271	-1	-486
<b>USA totalt</b>		<b>6 288</b>	<b>22</b>	<b>36 316</b>	<b>1 464</b>	<b>251</b>	<b>57</b>	<b>-3 702</b>
Vietnam		233	5	150	18	3	1	5
<b>Vietnam totalt</b>		<b>233</b>	<b>5</b>	<b>150</b>	<b>18</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>5</b>
<b>Total eliminerings-, ikke-kontrollerende eierinteresser og goodwill og merverdier ikke tilhørende spesifikke juridiske enheter</b>		-	-	-87 839	-12 368	-291	-21	-34 935
<b>Total ordninger under felles kontroll</b>		-	-	<b>3 163</b>	<b>-383</b>	<b>10</b>	<b>38</b>	<b>-2 699</b>
<b>Total alle land</b>		<b>36 236</b>	<b>1 680</b>	<b>159 377</b>	<b>6 462</b>	<b>2 139</b>	<b>3 231</b>	<b>57 127</b>

1) Antall ansatte er basert på den juridiske enheten hver ansatt er ansatt i

2) Driftsinntekter (Netto omsetning inkludert omsetning med selskap i samme konsern) består av ekstern og intern inntekt fra salg av varer og tjenester, og realisert og urealisert resultater av derivater knyttet til salg av varer. Eliminering av salg til andre Hydro-selskaper er presentert samlet som «Eliminerings». Driftsinntekter i denne rapporten samsvarer med driftsinntekter i Hydros konsernregnskap

3) For innholdet av resultat før skatt, se resultatregnskap for konsernet og tilhørende noter

4) For en beskrivelse og innholdet av inntektskatt i regnskapsåret, se resultatregnskap for konsernet og tilhørende noter

5) Inntektskatt betalt i regnskapsåret representerer faktiske betalinger i regnskapsåret, uavhengig av hvilket inntektsår beløpene er knyttet til. I noen skatteregimer, inkludert Brasil, omfatter inntektskatt betalt oppgjør av skatteforpliktelser med tilgodehavender fra andre innbetalinger til føderale myndigheter

6) Opplyst egenkapital (akkumulert fortjeneste) består av opplyst egenkapital, fratrukket utdelt utbytte som rapportert av selskapet. Opplyst egenkapital i selskapene som eksisterer på tidspunktet for Hydros kjøp, kommer til fradrag i «Eliminerings».

7) Hydro Aluminium Australia Pty Ltd inkluderer Hydros andel av virksomheten ved Tomago Aluminium og Tomago Aluminium Company Pty Limited, en felleskontrollert drift.

8) Hydro Aluminium Canada & Co. Ltd. inkluderer Hydros andel av virksomheten ved Aluminerie Alouette Inc., en fellesid virksomhet.

9) Sapa Building Systems GmbH ble slått sammen med Hydro Building Systems Germany GmbH i Q2 2018

10) Sapa Building Systems Puget SAS ble slått sammen med Hydro Building Systems France SARL i Q1 2018

11) Hydro Laqueage Albi SAS ble slått sammen med Hydro Extrusion Albi SAS i Q4 2018

12) Hydro Building Systems Holding France SAS ble slått sammen med Hydro Holding France SAS i Q3 2018. Hydro France SAS ble oppløst og virksomheten overført til Hydro Holding France SAS i fjerde kvartal 2018

13) Hydro Building Systems Lda. og Naco Portugal SGPS Lda fusjonerte med Hydro Building Systems Portugal SA i andre kvartal 2018

14) Kun tall hvor det er en totalsum presentert kan konsolideres

## Enhetsbeskrivelser

I tabellen over er det en kort beskrivelse av de viktigste aktivitetene i hvert selskap. Noen av enhetene kan også ha noen av aktivitetene som er listet opp under. For en fullstendig oversikt over beskrivelsen som er gitt av det enkelte selskap i offentlige registre, kan du gå inn på [www.hydro.com/reporting2018](http://www.hydro.com/reporting2018)

Kort beskrivelse	Hovedaktivitet
Aluminaraffinering	Raffinering av bauxitt til alumina. Hydro driver aluminaraffineriet Alunorte
Bauxittutvinning	Utvinning av bauxitt, råmaterialet for aluminiumproduksjon. Hydro har kun en konsoliderte bauxittgruve
Produksjon av byggesystemer	Produksjon av byggesystemer
Bedriftsbørnehage	Børnehage for barn av ansatte eller leietagere
Produksjon av pressformer	Produksjon for pressformer for ekstrudering av aluminium
Energikjøp	Innkjøp av energi til Hydros virksomhet
Produksjon av ekstruderte komponenter	Produksjon av komponenter
Pressverk	Inkluderer en eller flere pressverk og er normalt ansvarlige for salg og markedsføring av egne produkter. Det kan også omfatte FoU-aktiviteter.
Ferdigstilling	Kutting av valsedede produkter til automotivesegmentet
Høyraffinert aluminiumproduksjon	Høyraffinert aluminiumproduksjon med renhet på minimum 99,99 prosent
Forsikring	Egen forsikringsvirksomhet
Fellestjenester IT	Fellestjenester for IT for Hydros virksomhet
Lokalt holdingselskap	Holding og finansiering. Holding av aksjer eller andre egenkapitalinstrumenter. Administrative, ledelse- eller støttefunksjoner.
Pensjonskasse	Pensjonskasse for ansatte
Kraftproduksjon	Produksjon av vannkraft i Norge
Krafthandel	Handel av kraftinstrumenter og energitjenester
Produksjon av aluminiumrør	Produksjon av ekstruderte aluminiumrør, flerportsrør og sveisede rør
Primæraluminiumproduksjon	Inkluderer en eller flere primæraluminiumfabrikker, og kan inkludere støperi, anodeproduksjon, og/eller FoU-aktiviteter.
Myndighetskontakt	Hydros kontor i Brussel
Eiendomsforvaltning	Utvikling og forvaltning av eiendom. Landeier. Utvikling av infrastruktur.
FoU	Forsknings- og utviklingsaktiviteter
Omsmelter	Anlegg for omsmelting av standard ingot, prosess skrap og/eller brukt skrap
Valseverk	Produksjon av valsedede produkter
Salgselskap	Salg, markedsføring og distribusjonskontor
Støttefunksjoner	Administrative støttefunksjoner
Leverandør av verktøy- og reservedel-fjenester	Leverandør av verktøy- og reservedel-fjenester, i tillegg til administrativ støtte
Tradingelskap	Salg, markedsføring og distribusjon av støperiprodukter
Transport	Transport av råmaterialer via togskipper



# Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse

Dette kapittelet gir en detaljert oversikt over hvordan Hydro følger Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse av 2018. Informasjon som Hydro må oppgi i henhold til regnskapslovens paragraf 3.3b er også inkludert. Denne oversikten bør ses i sammenheng med den generelle rapporten om eierstyring og selskapsledelse (corporate governance) som er gitt i Hydros "Annual Report 2018" (på engelsk).

## Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse

Etter styrets vurdering har vi avvik fra tre av punktene i anbefalingen:

### Punkt 6: Generalforsamling:

Hydro har to avvik fra dette punktet:

1) *"Påse at styret ... er til stede i generalforsamlingen"*: Hele styret har generelt ikke deltatt på generalforsamlingen. De sakene som har vært til behandling på generalforsamlingen har ennå ikke gjort dette nødvendig. Styrets leder er alltid til stede for å presentere rapporten og besvare eventuelle spørsmål. Øvrige styremedlemmer deltar etter behov. Styret anser dette som tilstrekkelig.

2) *"Påse at det foreligger rutiner som sikrer en uavhengig møteledelse i generalforsamlingen"*: I henhold til paragraf 9 i Hydros vedtekter skal generalforsamlingen ledes av bedriftsforsamlingens leder, eller i dennes fravær, av nestlederen. Denne ordningen er godkjent av generalforsamlingen.

### Punkt 7: Valgkomite:

Hydro har ett avvik fra dette punktet:

*"Selskapet bør i sine retningslinjer for valgkomité etablere regler for rotasjon av komiteens medlemmer"*: Valgkomiteen har ingen formelle regler for rotasjon av sine medlemmer. Valgkomiteens mandat uttrykker imidlertid en intensjon om å "balansere behovet for kontinuitet med behovet for fornyelse over tid for hvert enkelt styrende organ." Valgkomiteens leder, som også er leder av bedriftsforsamlingen, har vært medlem av komiteen siden den ble etablert i 2012. Han ble fungerende leder i 2014, og ble valgt til leder av komiteen i 2015. De øvrige medlemmene ble valgt som medlemmer av valgkomiteen i 2008, 2014 og 2015.

### Punkt 14: Selskapsovertakelse:

Hydro har ett avvik fra dette punktet:

*"Styret bør ha utarbeidet hovedprinsipper for hvordan det vil oppføre ved eventuelle overtakelsestilbud."* Styret har valgt å ikke

utarbeide eksplisitte hovedprinsipper for håndtering av overtakelsesbud. Bakgrunnen for dette er at den norske stat ved Nærings- og fiskeridepartementet eier 34,3 prosent av aksjene i Hydro (per 31.12.2018) og har gjennom Eierskapsmeldingen (Stortingsmelding nr. 27 (2013-2014)) gitt uttrykk for langsiktig eierskap i selskapet med formål om å beholde hovedkontor og forskningsaktiviteter i Norge.

## 1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Hydro følger den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av 2018.

## 2. Hydros virksomhet

Hydro er et globalt aluminiumselskap med produksjon, markedsføring og handelsaktiviteter i hele verdikjeden fra bauksitt, alumina og energi til framstilling av primærmetall og valsed aluminiumprodukter, samt resirkulering. Med base i Norge, har selskapet 35.000 ansatte involvert i aktiviteter i 40 land på alle kontinenter. Med utgangspunkt i mer enn 100 års erfaring med produksjon av fornybar energi, teknologiutvikling og nyskapende samarbeid tar Hydro sikte på å gi større livskraft til kundene vi betjener, og til samfunnet vi er en del av.

Selskapets formål, slik det er uttrykt i vedtektene, er å drive industri, handel og transport, og å nyttiggjøre energi og råstoffforekomster, samt å drive annen virksomhet i forbindelse med dette formålet. Virksomheten kan også drives ved deltakelse i eller samarbeid med andre foretagender.

Styret evaluerer selskapets mål, strategier og risikoprofil minst en gang i året, og rapporterer om dette i styrets årsberetning.

The Hydro Way er vårt rammeverk for ledelse, organisasjon og kultur, og representerer selve grunnlaget for vårt styringssystem, inkludert vårt grunnleggende dokument "Vårt etiske ansvar - regler for arbeidsetikk" (Hydros Code of Conduct). Dokumentet er godkjent av styret, som også fører tilsyn med at Hydro har formålstjenlige konserndirektiver for blant annet risikostyring, HMS og samfunnsansvar.

*Referanser:* Se Hydros vedtekter på [www.hydro.com/governance](http://www.hydro.com/governance). Les mer om The Hydro Way og Hydros konserndirektiver på [www.hydro.com/principles](http://www.hydro.com/principles), og styrets årsberetning for 2018 i dette dokumentet.

## 3. Selskapskapital og utbytte

Hydros selskapskapital er etter styrets oppfatning tilpasset konsernets mål, strategi og risikoprofil.

Hydros utbyttepolitikk er å utbetale et gjennomsnitt på 40 prosent av selskapets nettoresultat over forretningscyklusen som ordinært utbytte til våre aksjonærer. Utbyttepolitikken angir 1,25 kroner per aksje som et minimumsnivå.

Utbytte per aksje foreslås normalt av styret, basert på Hydros utbyttepolitikk, og godkjennes av generalforsamlingen.

Styret kan få fullmakt fra generalforsamlingen til å kjøpe tilbake Hydro-aksjer i markedet. I slike tilfeller vil styret normalt be om at aksjene kjøpes i det åpne markedet, og at fullmakten ikke varer lenger enn fram til neste ordinære generalforsamling.

Dersom generalforsamlingen skal behandle en fullmakt til styret om å foreta kapitalforhøyelser til ulike formål, vil hvert formål behandles som en egen sak på generalforsamlingen. Fullmaktene vil være begrenset og ikke vare lenger enn fram til neste ordinære generalforsamling. Styrefullmakten vil begrenses til definerte formål. En slik fullmakt ble sist gitt i 2010, i forbindelse med Vale-transaksjonen.

Se også punkt 4.

*Referanser:* Les mer om Hydros selskapskapital og utbyttepolitikk i kapitlet «Shareholder Information» i Hydros Annual Report 2018 (engelsk).

## 4. Likebehandling av aksjonærer

Hydro har én aksjeklasse. Alle aksjene har de samme rettighetene.

Transaksjoner i egne aksjer foretas vanligvis på børs. Tilbakekjøp av egne aksjer gjøres til gjeldende kurs i markedet.

Aksjonærer som er registrert i den norske verdipapirsentralen (VPS) kan avgi stemme personlig eller ved fullmektig på generalforsamlingen. Innkalling sendes til aksjonærene eller den bank/megler hvor aksjonæren har sin verdipapirkonto.

Salg av aksjer til ansatte skjer med rabatt i forhold til markedsverdi. Se også punkt 6.

Styrets kontakt med investorer går normalt gjennom ledelsen. Under spesielle omstendigheter kan styret, representert ved styreleder, ha direkte dialog med investorer.

Reguleringen av aksjeemisjoner og fortrinnsretter er beskrevet i selskapets vedtekter.

### Staten som eier

Staten, representert ved Nærings- og fiskeridepartementet, eide 34,3 prosent av Hydros utstedte aksjer per 31. desember 2018. Hydro har jevnlig møter med departementet. Temaer som diskuteres er blant annet Hydros økonomiske og strategiske utvikling, samfunnsansvar og statens forventninger til resultater og avkastning på investeringer. Disse møtene kan sammenliknes med det som er vanlig mellom et privat selskap og dets største aksjonærer. Møtene samsvarer med selskapets bestemmelser og verdipapirlovgivningen, ikke minst hva angår likebehandling av aksjonærer. Som aksjonær har staten vanligvis ikke tilgang på mer informasjon enn det som er tilgjengelig for andre aksjonærer. Dersom statens deltakelse er påkrevd og regjeringen må få godkjenning fra Stortinget, kan det være nødvendig å gi departementet innsideinformasjon. I slike

tilfeller er staten gjenstand for de generelle reglene som gjelder for behandling av slik informasjon.

*Referanser:* Les mer om Hydro-aksjen og de største aksjonærene i kapitlet «Shareholder Information» i Hydro's Annual Report 2018 (engelsk) og salg av Hydro-aksjer til ansatte i note 18 (Godtgjørelse til ansatte) til konsernregnskapet. «Vårt etiske ansvar – Hydros regler for arbeidsetikk» (Hydros Code of Conduct), og Hydros vedtekter er tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no). Se også note 11 (Nærstående parter) til konsernregnskapet.

## 5. Fri omsettelighet

Hydro-aksjen er fritt omsettelig. Den er blant de mest omsatte aksjene ved Oslo Børs og gjenstand for effektiv kursfastsettelse. Gjennom Nærings- og fiskeridepartementet eide den norske staten 34,3 prosent av aksjene i Hydro per 31. desember 2018, mens Folketrygdfondet eide 6,7 prosent. Aksjeeierskapet er basert på informasjon fra Verdipapirsentralen (VPS) pr. 31. desember 2018. Grunnet utlån av aksjer kan aksjeholdningen en investor har registrert i VPS variere.

*Referanser:* Les mer om Hydros selskapskapital og utbyttepolitikk i kapitlet «Shareholder Information» i Hydros Annual Report 2018 (engelsk).

## 6. Generalforsamling

Innkallingen til generalforsamlingen med underlagsinformasjon er normalt tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no) (og [hydro.com](http://hydro.com)) mer enn tre uker før generalforsamlingen avholdes, og sendes aksjonærene senest tre uker før generalforsamlingen avholdes.

Innkallingen til generalforsamlingen gir informasjon om de prosedyrer aksjeeierne må følge for å kunne delta og stemme på generalforsamlingen. Innkallingen angir også:

- prosedyre for å møte ved fullmektig, herunder bruk av fullmaktsskjema
- aksjeeieres rett til å fremme forslag til vedtak i saker som generalforsamlingen skal behandle
- den internett siden der innkallingen og andre saksdokumenter vil være tilgjengelig

Følgende informasjon er tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no):

- informasjon om aksjeeieres rett til å få saker behandlet på generalforsamlingen
- hvordan man kan komme med forslag til vedtak i saker som skal behandles av generalforsamlingen, alternativt merknader til saker der det ikke foreslås noe vedtak
- fullmaktsskjema

Vårt mål er at de forslag til vedtak og underlagsinformasjon som sendes ut, er tilstrekkelig detaljert og dekkende til at aksjonærene kan ta stilling til de saker som skal behandles på generalforsamlingen.

Påmeldingsfristen for aksjonærer som ønsker å delta på generalforsamlingen er maksimalt fem dager før møtet.

Aksjer som er registrert anonymt (nominee account) må for å ha stemmerett registreres på nytt i Verdipapirsentralen (VPS) og være registrert i VPS minst fem virkedager før generalforsamlingen.

Aksjonærer som ikke selv kan delta, kan stemme ved bruk av fullmakt. Hydro vil oppnevne en person som kan stemme for aksjonærene som fullmektig.

Generalforsamlingen stemmer på hver enkelt av kandidatene som er foreslått til verv i selskapets bedriftsforsamling og valgkomité.

I den grad det er mulig vil skjemaet for utnevning av en fullmektig gi mulighet til separat stemmegivning i hver av sakene som skal behandles på møtet og for hver av kandidatene som er nominert til valg. Det er mulig å avgi elektronisk forhåndsstemme.

Møteleder for generalforsamlingen er lederen av bedriftsforsamlingen, eller ved hans/hennes fravær, nestlederen.

Styreleder, minst en representant for valgkomiteen, konsernsjefen og revisor er til stede på generalforsamlingen.

*Referanser:* Les mer om generalforsamlingen på [www.hydro.no](http://www.hydro.no).

*Avvik:* Se første side i dette kapitlet.

## 7. Valgkomite

Ifølge Hydros vedtekter skal selskapet ha en valgkomité. Denne består av minst tre og maksimalt fire medlemmer, som er aksjeeiere eller representanter for aksjeeiere. Komiteens leder og medlemmer utnevnes av generalforsamlingen. Minst to, inkludert komiteens leder, skal være fra de aksjonærvalgte representantene i bedriftsforsamlingen. Dersom komiteens leder fratrer som medlem av valgkomiteen i løpet av valgperioden, skal valgkomiteen velge en ny leder blant sine medlemmer for resten av den nye lederens valgperiode.

Retningslinjene for valgkomiteen er godkjent av generalforsamlingen, som også fastsetter komiteens godtgjørelse. Alle aksjonærer kan når som helst foreslå kandidater til valgkomiteen. For å komme i betraktning ved neste ordinære valg må forslaget være fremsatt innen utgangen av november året før valgåret.

Valgkomiteens innstillinger inkluderer informasjon om kandidatens bakgrunn og uavhengighet.

Valgkomiteen sikrer at hensynet til aksjonærfelleskapets interesser, og selskapets krav til kompetanse, kapasitet og mangfold blir ivarettatt. Valgkomiteen tar også hensyn til relevante lovfestede krav vedrørende sammensetningen av selskapets styrende organer.

I henhold til sitt mandat skal valgkomiteen være mottakelig for eksterne synspunkter og sikre at alle frister for forslag på medlemmer til bedriftsforsamlingen, valgkomiteen og styret blir kunngjort i god tid på forhånd på selskapets nettsider. I

utførelsen av sitt arbeid bør valgkomiteen holde aktiv kontakt med aksjonærene og sikre at anbefalingene er forankret hos de største aksjonærene.

Samtlige medlemmer av valgkomiteen er uavhengig av Hydros styre, konsernsjef og andre ledende ansatte. Som største aksjonær er den norske stat representert i valgkomiteen ved departementsråd Mette I. Wikborg.

*Referanser:* Hydros vedtekter finnes på [www.hydro.no](http://www.hydro.no). Mer informasjon om Hydros valgkomité er tilgjengelig på samme sted. Medlemmene av valgkomiteen er oppgitt på [www.hydro.no](http://www.hydro.no). Nominasjoner kan fremmes elektronisk, også fra [www.hydro.no](http://www.hydro.no).

*Avvik:* Se første side i dette kapitlet.

## 8. Bedriftsforsamling og styre: sammensetning og uavhengighet

Alle styremedlemmer, det vil også si samtlige medlemmer av styreutvalgene, og medlemmer av bedriftsforsamlingen er uavhengige av selskapets daglige ledelse og vesentlige forretningsforbindelser. Ett medlem av bedriftsforsamlingen er avhengig av betydelige aksjonærer i Hydro. Nils Bastiansen, som er ansatt i Folketrygdfondet, er medlem av bedriftsforsamlingen. Det har vært noen saker hvor enkelte av styremedlemmene har vært inhabile. Liv Monica Stubholt, som var styremedlem fram til mai 2018, er partner i Advokatfirmaet Selmer ANS. Selmer har utført oppdrag for Hydro, med tilhørende honorar på 0,5 millioner kroner i perioden januar til mai 2018. Stubholt har ikke vært involvert i disse tjenestene til Hydro. Thomas Schulz er konsernsjef i det børsnoterte selskapet FLSchmidt. Kjøp og salg mellom FLSchmidt og heleide datterselskaper av Hydro utgjorde DKK 21,8 millioner i 2018. Schulz var ikke direkte involvert i disse transaksjonene.

To tredeler av bedriftsforsamlingen med varamedlemmer velges av generalforsamlingen. Valgkomiteen foreslår kandidater med sikte på bred representasjon fra selskapets aksjonærer og øvrige relevante interessenter med kompetanse på for eksempel teknologi, økonomi, forskning og samfunnsansvar.

Bedriftsforsamlingen velger styrets medlemmer, herunder dets leder og nestleder.

Ifølge Hydros vedtekter består styret av ni til 11 medlemmer. Disse velges for en periode på inntil to år.

Valgkomiteen søker å sette sammen styret på en slik måte at representantene utfyller hverandre faglig, og at styret vil kunne fungere som kollegium.

Sju av styrets medlemmer eier til sammen 114.520 aksjer per 31. desember 2018. Hydro har ikke noe program for styremedlemmers kjøp av aksjer med unntak av de ansattes representanter, som har rett til å kjøpe aksjer gjennom de ansattes aksjespareordning. Alle aksjetransaksjoner gjennomføres i samsvar med lov om verdipapirhandel.

*Referanser:* Folketrygdfondet er en stor aksjonær i Hydro. En oversikt over medlemmene i bedriftsforsamlingen, den

nåværende sammensetningen av styret og informasjon om medlemmenes uavhengighet samt Hydros vedtekter er tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no).

## 9. Styrets arbeid

Styret har etablert prosedyrer for sitt eget arbeid og for selskapets ledelse, med spesiell vekt på en klar intern fordeling av ansvarsoppgaver hvor styret har ansvaret for tilsyn med og forvaltning av selskapet, mens selskapets ledelse har ansvaret for den daglige drift av konsernet.

### Interessekonflikter og inhabilitet

Hydros etiske direktiv inneholder blant annet retningslinjer for hvordan eventuelle interessekonflikter skal håndteres. Reglene gjelder for alle styremedlemmer og ansatte i Hydro. Etter styrets vurdering har det ikke vært transaksjoner av vesentlig karakter mellom konsernet og dets aksjonærer, styremedlemmer, konsernledelse eller nærstående parter av disse i 2018, med unntak av dem som er beskrevet under punkt 8.

Hvis styreleder er eller har vært aktivt involvert i en sak, for eksempel i forhandlinger om fusjoner og oppkjøp osv., vil et annet styremedlem normalt lede diskusjonen i denne saken.

Styret har en årlig plan for sitt arbeid med særlig vekt på mål, strategi og gjennomføring.

Hydro har siden 2001 hatt et revisjonsutvalg og et kompensasjonsutvalg som styreutvalg. Revisjonsutvalget består av fire medlemmer, og kompensasjonsutvalget av tre medlemmer. De aksjonærvalgte medlemmene er alle uavhengig av selskapet. Etter styrets oppfatning tilfredsstillende revisjonsutvalget alle de norske kravene til uavhengighet og kompetanse.

Styret gjennomfører en årlig egevaluering av styrets arbeid og kompetanse samt samarbeidet med ledelsen, og en separat evaluering av styrets leder. I tillegg gjennomfører revisjonsutvalget en egevaluering. Evalueringsresultatene legges fram for valgkomiteen, som så vurderer styrets sammensetning og kompetanse.

*Referanser:* Se avsnittet om utvikling i styret i årsberetningen. Informasjon om styret, dets underutvalg og kompetanse finnes i kapitlet «Corporate Governance» i Hydros Annual Report 2018 (engelsk). Styrets mandat er tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no).

## 10. Risikostyring og internkontroll

Styret påser at selskapet har god internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring, for eksempel gjennom en årlig gjennomgang av de viktigste risikoområdene og selskapets internkontroll. Internrevisjonen rapporterer direkte til styret, men er administrativt underlagt konserndirektør for økonomi og finans.

Hydros internkontrollsystem inkluderer alle deler av våre konserndirektiver, herunder vårt etiske direktiv og krav til HMS og samfunnsansvar. En nærmere beskrivelse av

selskapets internkontroll og risikostyringssystemer knyttet til økonomisk rapportering er tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no).

*Referanser:* Se avsnittet Risiko i årsberetningen for en gjennomgang av Hydros viktigste risikofaktorer.

## 11. Godtgjørelse til styret

De aksjonærvalgte medlemmene av styret har ingen andre oppgaver for selskapet enn styrevervet.

Godtgjørelsen fastsettes av bedriftsforsamlingen etter forslag fra valgkomiteen. Valgkomiteen angir godtgjørelsen med sikte på at den skal gjenspeile styrets ansvar, medlemmenes kompetanse og tidsbruk, samt selskapets kompleksitet og globale virksomhet sammenholdt med det generelle styrehonorarnivået i Norge. Styret har ikke resultatavhengig godtgjørelse, eller godtgjørelse basert på aksjer eller aksjeopsjoner.

*Referanser:* Alle elementer av styrets godtgjørelse er beskrevet i note 10 (Styret og bedriftsforsamlingen) til konsernregnskapet. Se også Hydros vedtekter.

## 12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har fastsatt retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte. Disse retningslinjene legges fram for generalforsamlingen og tas med i årsrapporten. Retningslinjene for fastsettelse av godtgjørelse til ledende ansatte er basert på hovedprinsippene for Hydros lønnspolitikk, som er at Hydro skal tilby sine ansatte en samlet lønnspakke som er konkurransedyktig, men ikke lønnsledende, og i samsvar med god bransjestandard lokalt. Der det er hensiktsmessig bør lønnspakken også bestå av en resultatbasert del, og grunnlønnen bør avspeile den enkeltes prestasjoner.

Retningslinjene søker dessuten å bidra til langsiktig verdiskaping for selskapets aksjonærer. Det er satt tak på resultatbasert lønn. Selskapet har aksjebaserte langtidsincentiver, men ikke opsjonsordninger for sine ledende ansatte.

Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen kompensasjon til ledende ansatte offentliggjøres gjennom note 8 i konsernregnskapet. Note 8 sendes videre til generalforsamlingen for rådgivende avstemming, mens den delen av note 8 som gjelder aksjebasert avlønning, er gjenstand for bindende avstemming.

*Referanser:* Styrets retningslinjer for lederlønn er beskrevet i note 8 (Styrets fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte) til konsernregnskapet. Alle elementer av godtgjørelse til ledende ansatte er beskrevet i note 9 (Godtgjørelse til konsernledelsen). Aksjespareordningen for de ansatte er beskrevet i note 17 (Godtgjørelse til ansatte). Hydros lønnspolitikk er også beskrevet i Hydros personalpolicy som er tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no).

## 13. Informasjon og kommunikasjon

Hydro har fastsatt retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell og ekstra-finansiell informasjon basert på åpenhet og hensynet til kravet om likebehandling av alle aktørene i verdipapirmarkedet. Dette omfatter også kontakt med aksjeeiere utenom generalforsamlingen.

Aksjonærinformasjon er lagt ut på [www.hydro.no](http://www.hydro.no). "Årsregnskap og årsberetning" blir på forespørsel sendt gratis til aksjonærene. Innkalling til generalforsamling blir sendt direkte til aksjonærer med kjent adresse, med mindre de har gitt samtykke til å motta disse dokumentene elektronisk. All informasjon sendt til aksjonærene blir gjort tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no) (og [hydro.com](http://hydro.com)) når den distribueres. Presentasjon av kvartalsresultatene og generalforsamlingen sendes samtidig på nett-TV (webcast). All relevant informasjon sendes elektronisk til Oslo Børs for offentlig arkivering.

Hydro har beredskapsplaner på relevante nivåer i organisasjoner. Det gjennomføres regelmessige øvelser for disse. Regler for hvem som kan snakke på vegne av selskapet er regulert gjennom Hydros etiske direktiv.

*Referanser:* En finansiell kalender er tilgjengelig i denne rapporten og på [www.hydro.no/investor](http://www.hydro.no/investor), hvor det også finnes mer informasjon om Hydro-aksjen og sendinger på nett-TV, inkludert viktig juridisk informasjon for aksjonærer i Norsk Hydro ASA. "Vårt etiske ansvar - Hydros regler for arbeidsetikk" (Hydros Code of Conduct), er tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no).

## 14. Selskapsøvertakelse

Styret vil behandle eventuelle oppkjøpstilbud i samsvar med norsk selskapslovgivning og norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Det er ingen mekanismer for å hindre oppkjøpstilbud i våre vedtekter eller underliggende styrende dokumenter. Vi har heller ikke iverksatt tiltak for å begrense muligheten til å kjøpe aksjer i selskapet. Se også punkt 5.

*Avvik:* Se første side i dette kapittelet.

## 15. Revisor

Ekstern revisor legger hvert år fram de viktigste punktene i planen for revisjon av Hydro for styrets revisjonsutvalg.

Ekstern revisor deltar i behandlingen av relevante saker på møter i revisjonsutvalget. Referatet fra disse møtene sendes til alle styremedlemmene. Denne praksisen er i samsvar med EUs revisjonsdirektiv. Hvert år legger revisor fram sitt syn på prosedyrer for internkontroll til revisjonsutvalget. Dette omfatter også identifiserte svakheter og forbedringsforslag.

Revisor deltar i styremøter som behandler selskapets årsregnskap. På møtene gjennomgår revisor eventuelle vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, vurdering av vesentlige regnskapsestimater og eventuelt alle vesentlige forhold hvor det har vært uenighet mellom revisor og administrasjon, samt identifiserte svakheter og forslag til

forbedringer for selskapets internkontroll. Både styret og revisjonsutvalget har møter med ekstern revisor minst en gang i året uten at medlemmer av konsernledelsen er til stede.

Hydro legger vekt på uavhengighet, og har klare retningslinjer for bruk av tjenester fra ekstern revisor. All bruk av tjenester fra ekstern revisor, inkludert andre tjenester utover revisjon, er gjenstand for en forhåndsgodkjenning som er definert av styrets revisjonsutvalg.

Godtgjørelsen til revisor blir oppgitt i årsrapporten. Det er også et separat punkt på dagsordenen og godkjennes av generalforsamlingen.

I 2010 valgte generalforsamlingen KPMG som konsernets nye eksterne revisor fra og med regnskapsåret 2010.

*Referanser:* Les mer om ekstern revisor i Hydros årsrapport 2018 (engelsk) i kapitlene «Corporate Governance» og «Viability performance statements», note 43 (Revisjonshonorar) til Årsregnskapet og Note 3 til Selskapsregnskapet

# Erklæring i henhold til lovgivning om moderne slaveri

Hydros erklæring i henhold til lovgivning om moderne slaveri er utarbeidet for å følge de juridiske kravene som er angitt i UK Modern Slavery Act, som gjelder for Hydro fra 2016, og Australia Modern Slavery Bill 2018, som gjelder for Hydro fra 2020. Rapporteringskravet gjelder for Hydro som leverandør av varer med en samlet omsetning på 36 millioner britiske pund eller mer i Storbritannia, og mer enn 100 millioner australske dollar i Australia. Erklæringen gjelder for Norsk Hydro ASA og konsernets konsoliderte datterselskaper inkludert, men er ikke begrenset til, de heleide produksjonsenhetene Hydro Aluminium Deeside Ltd, Hydro Building Systems UK Ltd., Hydro Components UK Ltd og Hydro Extrusion UK Ltd. i Storbritannia, og det heleide holdingselskapet Hydro Aluminium Australia Pty Limited i Australia. Sistnevnte holdingselskap står som eier av Hydros aksjeandel på 12,4 prosent i joint-venture-selskapet Tomago Aluminium Smelter og i forvaltningsselskapet for Tomago Aluminium Smelter, Tomago Aluminium Company Pty.

Erklæringen om moderne slaver er utarbeidet basert på informasjon hentet inn fra konsoliderte enheter i Hydro. De juridiske enhetene ovenfor er konsultert om innholdet i erklæringen.

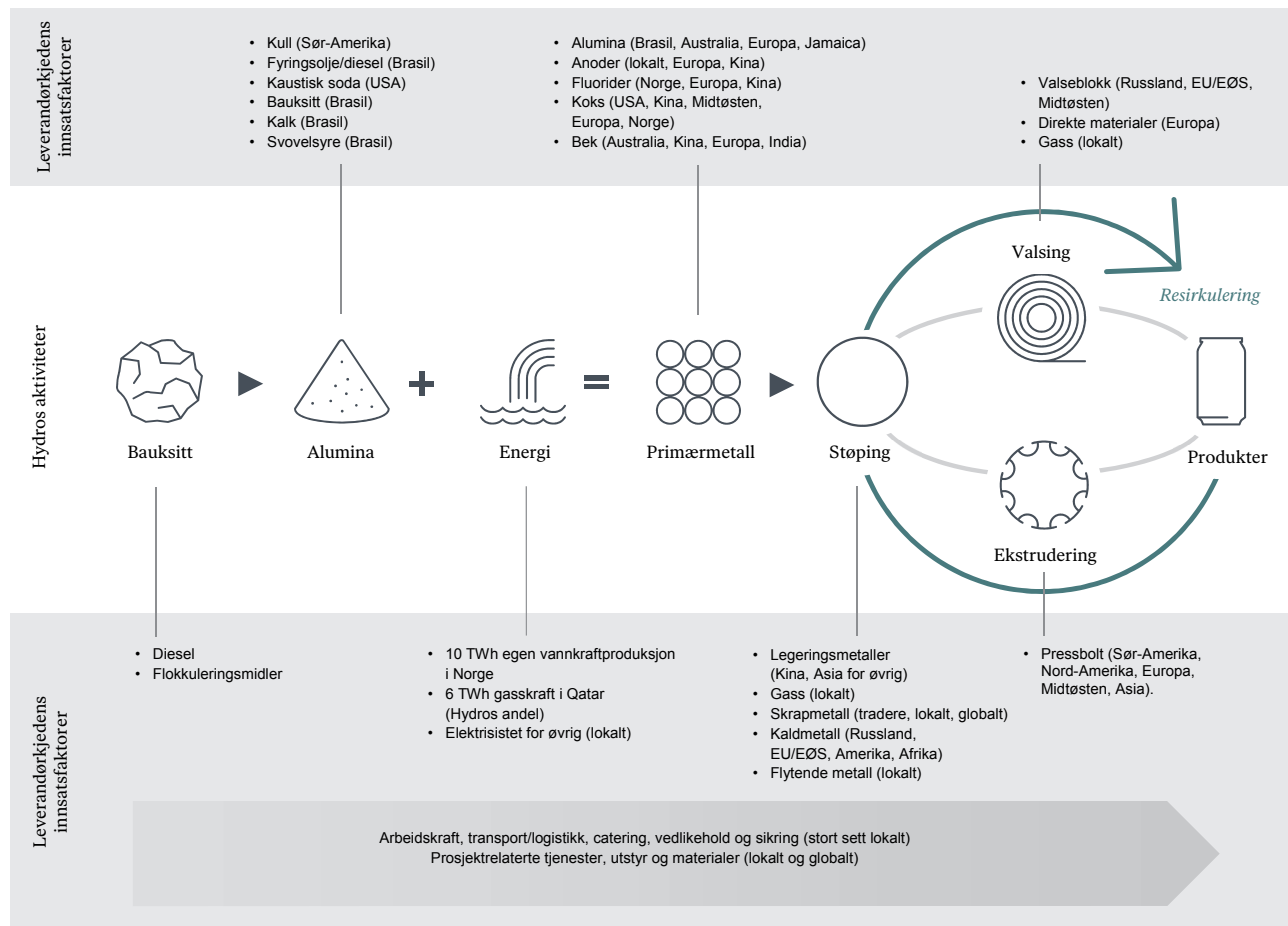
Enheter som ikke eies fullt ut, men kontrolleres av Hydro, kan ha andre retningslinjer. Vi mener at deres relevante retningslinjer samsvarer med Hydros.

*Erklæringen i henhold til britisk og australsk lovgivning om moderne slaveri er godkjent av styret i morselskapet Norsk Hydro ASA. Den er inkludert i Styrets ansvarserklæring som en del av selskapets årsregnskap og årsberetning for 2018.*

## Virksomhet og leverandørkjede

Hydro er et fullt integrert aluminiumselskap med 36.000 ansatte i 40 land på alle kontinenter. I tillegg til produksjon av primæraluminium, valsede og ekstruderte produkter og resirkulering, driver Hydro med utvinning av bauksitt, raffinering av alumina og produksjon av energi. Dette gjør oss til det eneste selskapet som dekker alle områder av den globale aluminiumindustrien. Virksomheten omfatter en av verdens største bauksittgruver og verdens største aluminaraffineri, som begge ligger i Brasil. Vi har produksjonsanlegg for primæraluminium i Europa, Canada, Australia, Brasil og Qatar. Hydro er en stor kraftprodusent i Norge. Ekstruderingsaktivitetene foregår hovedsakelig i Europa og Nord-Amerika, men det er også betydelig aktivitet i Asia og Brasil. Hydro har aktiviteter i alle markedssegmenter for aluminium, med salg og handelsaktiviteter langs hele verdikjeden og mer enn 30.000 kunder. Etter oppkjøpet av Sapa har Hydro mer enn 30.000 aktive leverandører over hele verden. De fleste av disse er lokalisert i samme land som av våre produksjonsanlegg.

## Hydros leverandørkjede



Figuren viser Hydros leverandørkjede gjennom verdikjeden og er ikke en illustrasjon av nåværende organisasjonsstruktur.

## Våre retningslinjer og forpliktelser

Som et globalt aluminiumselskap med gruvevirksomhet er det viktig å sikre en ansvarlig atferd gjennom hele Hydros verdikjede. Vi må vurdere vår innvirkning på samfunnet, fra byggeaktiviteter og avhendelser, i tillegg til eksponering for korrupsjon og brudd på menneskerettighetene, innenfor vår egen virksomhet og i leverandørkjeden.

Vårt system for etterlevelse av lover, forskrifter og interne krav skal sikre at alle som opptre på vegne av Hydro retter seg etter disse.

Hydros samfunnsansvar bygger på ønsket om å bidra til en positiv utvikling gjennom å styrke lokalsamfunn der vi har virksomhet og forretningspartnere. For å få til dette tar vi utgangspunkt i de grunnleggende drivkreftene bak en langsiktig utvikling. I tråd med forventninger og behov hos våre interessentgrupper, og gjennom sterke partnerskap har vi som mål å:

- Bidra til god utdanning i våre lokalsamfunn
- Fremme anstendige arbeidsforhold gjennom verdi- og leverandørkjeden

- Bidra til økonomisk vekst i våre lokalsamfunn
- Styrke lokalsamfunnet og lokale institusjoner gjennom kapasitetsbygging på menneskerettigheter og god styring

Som arbeidsgiver, eier og innkjøper er et viktig bidrag når det gjelder å respektere menneskerettighetene å sikre anstendige arbeidsforhold i vår egen organisasjon, i minoritetside selskaper og hos våre leverandører. Informasjon som gjelder Hydros menneskerettigheter, policyer og etterlevelse blir jevnlig rapportert til styret, konsernledelsen, forretningsområdenes ledergrupper og andre relevante aktører, som fagforeningsrepresentanter.

Vi støtter prinsippene bak FNs menneskerettighetserklæring, FNs Global Compact og ILOs åtte kjernekonvensjoner. Vår policy for menneskerettigheter er basert på FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter, og vi rapporterer hvordan vi følger disse i GRI-indeksen. Vi er medlem av bransjeorganisasjonen International Council on Mining and Metals (ICMM), og har forpliktet oss til å følge organisasjonens ti prinsipper og position statements. Vi

bruker GRIs standarder for frivillig rapportering av bærekraftig utvikling.

Et eksempel på hvordan vi jobber med påståtte brudd på menneskerettighetene kommer fra leverandørkjeden vår. Vi har vært i dialog med en metalleverandør på grunn av påstander om brudd på menneskerettighetene, for å utføre en revisjon knyttet til samfunnsansvar og HMS i deres verdikjede. Ettersom vi er blitt nektet adgang til enkelte deler av den, vil vi avslutte kontrakten dersom ikke leverandøren endrer sin beslutning.

Gjennom Hydros globale direktiver og prosedyrer stiller vi krav til samfunnsansvar hos leverandørene. Dette er integrert i alle faser av anskaffelsesprosessen. Kravene omhandler tema knyttet til miljø, menneskerettigheter, korrupsjonsbekjempelse og arbeidsforhold, herunder arbeidsmiljø.

Prinsippene i Hydros leverandørerklæring (Hydro's Supplier Code of Conduct) blir gjort bindende gjennom kontraktsklausuler. I henhold til disse kravene må leverandøren følge alle gjeldende lover og forskrifter knyttet til korrupsjon og bestikkelser, menneskerettigheter og arbeidsforhold og miljø, for å sikre at Hydros forretningsforbindelser reflekterer de verdier og prinsipper Hydro står for både internt og eksternt. Kontraktene skal inneholde klausuler knyttet til revisjonsrett. I tillegg kommer leverandørens ansvar for aktivt å fremme de prinsippene som er oppgitt i Hydros etiske krav til leverandører overfor egne leverandører/kontraktører og underleverandører på alle de nivåer som gir vesentlig bidrag til varer og tjenester som leveres til Hydro i henhold til kontrakten.

I 2018 tok Ekstruderte Løsninger i bruk Hydros leverandørerklæring overfor de fleste nye leverandører, og gjorde den til en integrert del av de globale kjøpsvilkårene som gjelder for de fleste innkjøpsordrer. I juridiske enheter hvor Hydro eier mindre enn 100 prosent av stemmerettighetene, skal Hydros representanter i styret søke å implementere ambisjonene og prinsippene knyttet til Hydros globale retningslinjer, inkludert menneskerettigheter.

## Opplæring og oppbygging av kapasitet

Ledere og spesialister får jevnlig opplæring i samfunnsansvar og menneskerettigheter. Opplæringen er knyttet til Hydros policy, retningslinjer og ambisjoner knyttet til samfunnsansvar støtter opp om vår forretningsstrategi, med spesiell vekt på ansvarlige anskaffelser.

Hydro har videreutviklet samarbeidet med FIEPA (arbeidsgiverforening i Pará) og REDES (et leverandørnettverk dannet av bransjeforening i Pará), begge i Brasil. Sammen har vi organisert opplæring for mer enn 50 lokale Hydro-leverandører i 2017 og 2018, og styrket deres kompetanse på HMS, styringssystemer, kvalitet og arbeidstakerrettigheter. Så langt har vi nådd ut til om lag 3.000 medarbeidere.

I 2018 lanserte vi et strategisk mål om å bidra til god utdanning og kompetanseutvikling for 500.000 personer i våre lokalsamfunn og hos forretningspartnere innen utgangen av 2030.

## Risikovurdering av menneske- og arbeidstakerrettigheter

Med mer enn 30.000 aktive leverandører, risikerer Hydro å bli eksponert for brudd på menneskerettighetene, inkludert moderne slaveri. Menneskerettigheter er integrert i forretningsplanleggingen, i selskapets system for styring av forretningsrisiko og i oppfølgingsprosessen. Herunder inngår relevante nøkkelindikatorer (KPI-er). Risiko og problemstillinger knyttet til menneskerettigheter blir vurdert i en årlig risikokartlegging i selskapet. Vi gjør også mer detaljerte analyser av virksomhet i visse land og regioner. Vi får dessuten innspill til vår risikovurdering av menneskerettigheter gjennom vårt medlemskap i bransjeorganisasjonen International Council on Mining and Metals (ICMM).

Vi jobber hele tiden for å forbedre oss i å kartlegge og dempe risiko knyttet til menneskerettigheter. Den siste kartleggingen ble gjort av det danske Institut for Menneskerettigheder (DIHR) i 2017, som dekket alle land Hydro har virksomhet i (unntatt Ekstruderte Løsninger). Barns rettigheter knyttet til Hydros virksomhet i Brasil er omhandlet i Global Child Forums rapport "Norsk Hydro Brazil's journey towards social responsibility," som ble publisert i 2018. Studien "Companies in Fragile Contexts: Redefining Social Investment." av Africa Centre for Dispute Settlement, publisert i 2017, tar opp hvordan Hydro kan jobbe med risiko knyttet til menneskerettigheter i sårbare områder. Rapporten er offentlig tilgjengelig. Det er planlagt en grundig undersøkelse (due diligence) knyttet til menneskerettigheter for Alunorte-raffineriet og Paragominas-gruven i Pará i det nordlige Brasil i 2019.

Hydros prosedyre for styring av integritetsrisiko hos forretningspartnere omfatter leverandører og kunder, strategiske samarbeidspartnere og mellomledd/agenter, og setter krav til grundig gjennomgang av integritet (integrity due diligence). Implementeringen er risikobasert, og tar hensyn til kontraktsverdi, landrisiko osv. Med noen få unntak skal Hydros forretningspartnere risikovurderes før det inngås nye kontrakter, eller for eksisterende kontrakter fornyes. Vi vurderer risikoen for tilfeller av misbruk av barnarbeidere og tvangsarbeid i vår leverandørkjede som lav i det meste av Hydros virksomhet. Vi erkjenner imidlertid at det er en risiko for tvangsarbeid blant leverandører i Midtøsten, Sør-Amerika og Asia.

## Ansvarlig atferd

Vi erkjenner at forretningsaktiviteter kan ha en viktig rolle når det gjelder å oppfylle menneskerettigheter. Hydro har ikke avdekket vesentlige brudd på menneskerettighetene i egen virksomhet i 2018. For å sikre integritet og ansvarlig atferd legger vi blant annet vekt på:

- Grundige undersøkelser (due diligence) knyttet til menneskerettigheter, inkludert revisjoner av deleide selskaper og leverandører
- Kontinuerlig involvering av interessentgrupper knyttet til eksisterende virksomhet og nye prosjekter



Gjennom vår virksomhet bidrar vi til økonomisk og menneskelig utvikling av våre medarbeidere og de lokalsamfunnene vi har aktiviteter i. Vi arbeider for å sikre informert og effektiv medvirkning fra enkeltpersoner og grupper som faktisk eller potensielt blir påvirket av vår virksomhet. Vi respekterer urfolks rettigheter, inkludert retten til å gi sitt forhåndssamtykke på fritt og informert grunnlag, og rettighetene til lokalsamfunn når våre aktiviteter påvirker deres jord, landområder og livsopphold.

Et viktig bidrag til å respektere menneskerettighetene er å sikre anstendige arbeidsforhold i vår egen organisasjon og fremme de samme standardene i våre samarbeidsselskaper og selskaper vi har minoritetsinteresser i, og også hos våre leverandører. I Qatalum i Qatar, der Hydro har en eierandel på 50 prosent, er flertallet av de ansatte migrasjonsarbeidere. Det er viktig for oss å sikre gode arbeidsforhold for dem.

Vi er opptatt av grunnleggende arbeidstakerrettigheter, som organisasjonsfrihet og kollektive forhandlinger, minstelønn og regulering av arbeidstid. Vi har lang tradisjon for god dialog med de ansattes organisasjoner. Alle store produksjonsenheter i Europa og Brasil har avtale med minst en fagforening. Ekstruderte Løsninger har omfattende virksomhet i USA, og 60 prosent av våre ansatte i USA arbeider ved anlegg med fagorganisering. Vi har aktiviteter i land hvor retten til å danne fagforeninger er begrenset. I disse landene prøver vi å finne alternative fora hvor medarbeiderne kan påvirke sin arbeidssituasjon. Hydros globale rammeavtale med fagforeningene ble sist oppdatert i 2016, og er forlenget ut 2019. Avtalen skal skape en åpen informasjonsutveksling mellom partene i aktuelle saker, med sikte på å forbedre og videreutvikle god arbeidspraksis i vår verdensomspennende virksomhet.

I tillegg etablerer vi eller legger til rette for effektive klagemekanismer for enkeltpersoner og grupper som kan påvirkes av vår virksomhet.

Leverandører, kunder og andre forretningsforbindelser registrert i våre viktigste regnskapssystemer (unntatt Ekstruderte Løsninger) sjekkes ukentlig mot internasjonale sanksjonslister. Ekstruderte Løsninger har tatt i bruk prosessen for styring av integritetsrisiko for alle sine leverandører i 2018, og vil begynne med jevnlig kontroll mot sanksjonslister i 2019. Videre gjennomføres det leverandørrevisjoner og anleggsbesøk av Hydros personell og uavhengige revisorer basert på risikoanalyse.

Hydro gjennomførte 83 leverandørrevisjoner i 2018, sett bort fra Ekstruderte Løsninger. Alle unntatt fire av disse handlet om tema knyttet til HMS og samfunnsansvar. I Ekstruderte Løsninger gjennomførte vi 262 leverandørrevisjoner. Dersom det oppdages problemstillinger i forbindelse med revisjonene, er det vår policy at vi først retter på dette og opptrer på en åpen måte, og deretter trekker ut viktig lærdom og iverksetter korrigerende tiltak. Vi er spesielt opptatt av korrigerende tiltak knyttet til mulig barne- og tvangsarbeid.

Vi benytter sikkerhetsvakter jevnlig for å beskytte personell og eiendeler. Vi brukte ikke væpnede vakter i vår virksomhet i 2018, og det er ikke rapportert om vesentlige hendelser i forbindelse med bruken av sikkerhetsvakter. Hydro støtter de frivillige prinsippene for sikkerhet og menneskerettigheter (Voluntary Principles on Security and Human Rights). Vårt system for etterlevelse av lover, forskrifter og interne krav er basert på forebygging, avdekking, rapportering og respons. Informasjon som gjelder Hydros menneskerettigheter, policyer og etterlevelse blir jevnlig rapportert til styret, konsernledelsen, ledergruppene på forretningsområdene og andre relevante aktører, blant annet fagforeningsrepresentanter.

Alle dokumenter som er listet opp nedenfor gjelder også for alle datterselskaper som er gjenstand for UK Modern Slavery Act og Australian Modern Slavery Bill.

## Referanser

Flere av Hydros styrende dokumenter er relevante for vårt arbeid for å forhindre moderne slaveri. Det omfatter, men er ikke begrenset til:

- NHC-CD07 Regler for arbeidsetikk (Hydro's Code of Conduct)
- GD02 Hydro's People Directive
- GD03 Health, Safety, Security, Environment (HSE)
- GD09 Hydro's Social Responsibility
- GP09-01 Corporate Social Responsibility in the supply chain
- GP09-01 Hydro Supplier Code of Conduct
- GP09-03 Hydro's Human Rights Policy
- Håndbok for Hydros integritetsprogram

Alle dokumentene er tilgjengelig på engelsk på [www.hydro.com](http://www.hydro.com)

# Tilleggsinformasjon

## Generalforsamling

Generalforsamlingen vil bli holdt ved selskapets kontorer i Drammensveien 260, Oslo, tirsdag 7. mai 2019 klokken 14.00. Aksjonærene som ønsker å møte på generalforsamlingen bes melde fra om dette innen klokken 16.00 fredag 3. mai til:

DNB Bank ASA  
Verdipapirservise  
Postboks 1600 Sentrum  
0021 Oslo

Påmelding kan også skje elektronisk gjennom selskapets hjemmeside [www.hydro.com/registrer](http://www.hydro.com/registrer) eller via VPS Investortjenester. Enhver aksjonær kan møte ved fullmektig som med skriftlig fullmakt kan stemme på aksjonærens vegne. Stemmerettigheter drøftes under «Største aksjonærer og stemmerettigheter».

## Adresseendring

Aksjonærer som er registrert i den norske Verdipapirsentralen, må melde adresseendring til sin kontofører og ikke direkte til selskapet.

## Finansiell kalender 2019

30. april	Første kvartalsresultat
7. mai	Generalforsamling
8. mai	Aksjen noteres eksklusive utbytte
9. mai	Registreringsdato for utbytte
16. mai	Dato for utbetaling av utbytte
23. juli	Andre kvartalsresultat
23. oktober	Tredje kvartalsresultat

Hydro tar forbehold om endringer i oppgitte datoer.



*We are aluminium*

Norsk Hydro ASA  
NO-0240 Oslo  
Norway

T +47 22 53 81 00  
[www.hydro.com](http://www.hydro.com)

© Hydro 2019

Hydro er et fullt integrert aluminiumselskap med 35.000 ansatte i 40 land på alle kontinenter, med lokal ekspertise, verdensomspennende virksomhet og enestående kompetanse på FoU. I tillegg til produksjon av primæraluminium, valsede og ekstruderte produkter og resirkulering, driver Hydro med utvinning av bauxitt, raffinering av alumina og produksjon av energi, noe som gjør oss til det eneste selskapet som dekker alle områder av den globale aluminiumsproduksjonen. Hydro har aktiviteter i alle markedssegmenter for aluminium, med salg og handelsaktiviteter langs hele verdikjeden og mer enn 30.000 kunder. Med utgangspunkt i over 100 års erfaring med produksjon av fornybar energi, teknologi og innovasjon, tar Hydro sikte på å gi større livskraft til kundene vi betjener og samfunnet vi er en del av, gjennom å bygge en bærekraftig framtid med nyskapende løsninger basert på aluminium.