



Årsberetning og årsregnskap
2019



Hydros rapportering 2019

Vedlagte "Årsberetning og årsregnskap 2019" tilfredsstillende kravene til årsrapportering i henhold til norsk lov. "Annual report 2019" inneholder ytterligere informasjon om Hydros virksomhet, bærekraftig utvikling, økonomiske og driftsmessige resultater, aksjonærinformasjon og eierstyring og selskapsledelse.

"Annual report 2019" er tilgjengelig i PDF-format på www.hydro.com på engelsk. "Årsberetning og årsregnskap 2019" 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

7	Brev til aksjonærene
9	Styrets årsberetning
32	Årsregnskap
120	Vedlegg til årsberetningen

Høydepunkter

Hydros driftsresultat for 2019 ble påvirket av reduserte priser på aluminium og alumina, som delvis ble utliknet av lavere råvarekostnader.

Hydros underliggende EBIT gikk ned til 3.359 millioner kroner fra 9.069 millioner kroner i 2018. Nedgangen reflekterer lavere priser på aluminium og alumina, som delvis ble utliknet av de positive effektene av økt produksjon i Brasil, lavere råvarekostnader og positive valutaeffekter.

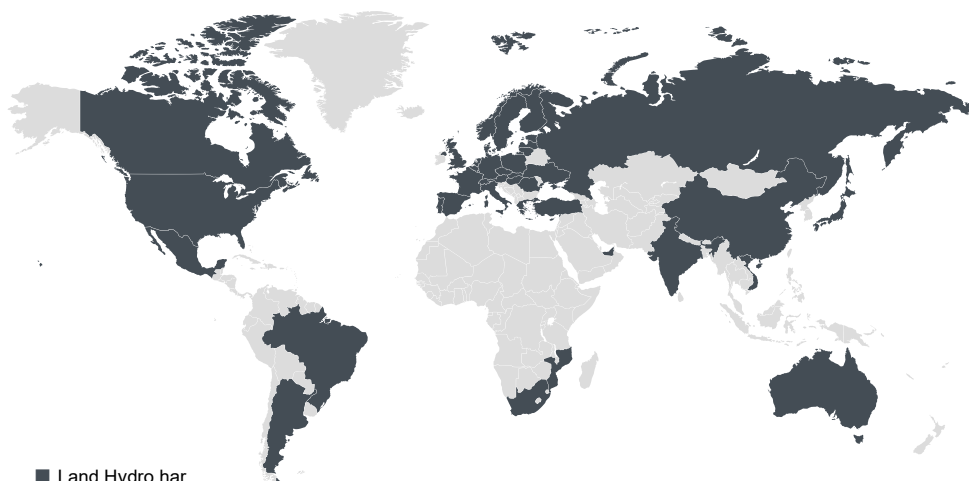
Bausittproduksjonen ved Paragominas var 7,4 millioner tonn i løpet av året, mens aluminaproduksjonen ved Alunorte var 4,5 millioner tonn. Produksjonen av primæraluminium var om lag 2,0 millioner tonn, og vi leverte 2,6 millioner tonn støperiprodukter og flytende metall til interne og eksterne kunder. Nedstrøms leverte vi omlag 1,0 millioner tonn valsede produkter til markedet. Forretningsområdet Ekstruderte Løsninger leverte om lag 1,3 millioner tonn metallprodukter. Forretningsområdet Energi produserte om lag 9,2 TWh vannkraft.



40
land



36.000
ansatte



■ 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	2019	2018	2016
Driftsinntekter	149 766	159 377	109 220
<i>Underliggende EBIT</i>			
Bauksitt & Alumina	974	2 282	3 704
Primærmetall	(1 259)	1 762	5 061
Metallmarkeder	983	686	544
Valsede Produkter	413	413	380
Extruded Solutions	2 009	2 390	284
Energi	1 243	1 846	1 531
Øvrige aktiviteter og elimineringer	(1 003)	(310)	(289)
Total	3 359	9 069	11 215
Årets resultat	(2 370)	4 323	9 184
Underliggende avkastning på gjennomsnittlig sysselsatt kapital (RoACE) prosent	1,3%	6,6%	9,6%
Investeringer	10 907	7 614	28 848
Totalkapital	164 401	164 928	163 273
Aksjekurs ved årsslutt, NOK	32,64	39,21	62,35
Utbytte per aksje, NOK	1,25	1,25	1,75
Antall ansatte ved årsslutt	36 310	36 236	34 625
Registrerte skader, per million arbeidstimer	3,0	3,4	2,9
Klimagass-utslipp, million tonn CO ₂ -ekvivalenter	9,68	9,27	11,19

3.359 mill. kroner

Underliggende EBIT

Resultatet ble drevet av lavere realiserte priser på aluminium og alumina, delvis utliknet av de positive effektene av økt produksjon i Brasil, lavere råvarekostnader og positive valutaeffekter.

3,4 mrd. kroner

Fri kontantstrøm

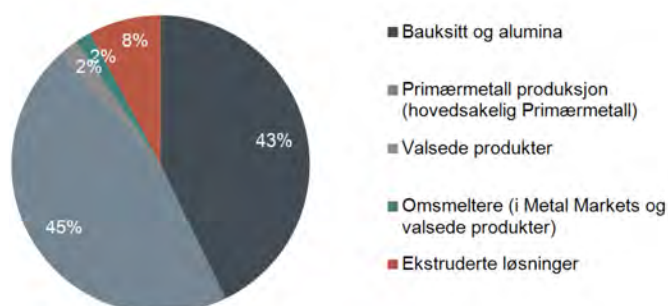
Netto kontantstrøm fra driften var 12,6 milliarder kroner i 2019, inkludert 5,6 milliarder kroner i netto frigjøring av driftskapital. Netto investeringer utgjorde 9,2 milliarder kroner.

9,68 tonn CO₂e

Klimagassutslipp

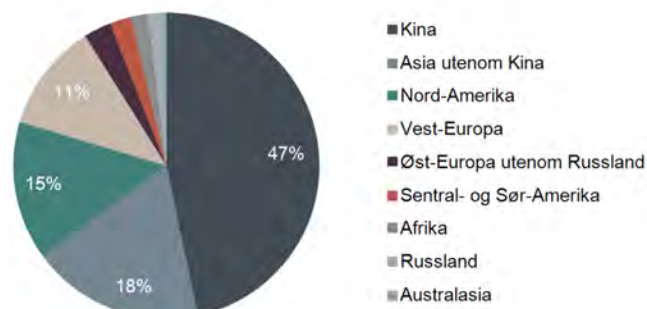
Direkte klimagassutslipp fra Hydros konsoliderte virksomhet gikk ned i 2018 på grunn av produksjonsbegrensningen ved Alunorte og redusert produksjon ved Albras og Paragominas. Dette ble delvis reversert i 2019 etter at produksjonsbegrensningen ble opphevet og produksjonen ble trappet opp igjen.

Hydros konsoliderte direkte klimagassutslipp per forretningsområde



Globalt aluminium forbruk etter region 2019

Totalt markedsvolum 89,8 millioner mt



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

13 STOPPE KLIMAFØRINGER



14 LIV UNDER VANN



15 LIV PÅ LAND



Påvirke samfunnet i positiv retning

4 GOD UTDANNING



8 ANSTENDIG ARBEID OG ØKONOMISK VEKST



16 FRED OG RETTFERDIGHET



Satse på innovasjon

9 INNOVASJON OG INFRASTRUKTUR



12 ANSVARLIG FORBRUK OG PRODUKSJON



13 STOPPE KLIMAFØRINGER



Vi skal løfte lønnsomheten og fremme bærekraft

I 2019 staket vi ut vår nye strategiske agenda: "Løfte lønnsomhet, fremme bærekraft". Mitt mål er å posisjonere Hydro som en robust og lønnsom industrileder, basert på innovasjon og bærekraft.

Et sikkert arbeidsmiljø for våre ansatte er vår høyeste prioritet. 11. desember mottok jeg den tøffeste telefonen en konsernsjef kan få fra vårt deleide verk i Qatar. En innleid vakt mistet på tragisk vis livet under en voldsom storm på jobb for Qatalum. Vår viktigste jobb er å sørge for at våre ansatte vender trygt hjem fra jobb. Totalt sett opplevde vi bedre sikkerhetstall i 2019, men må fortsatt arbeide målrettet for vårt ultimate mål om et skadefritt arbeidsmiljø.

Handelskrig, usikkerhet om Brexit, svake markeder og embargoen ved Alunorte tynget de finansielle resultatene i 2019. I tillegg ble vi rammet av et ondsinnet og avansert dataangrep sist vår. Jeg er mektig imponert over hvordan vår organisasjon og våre ansatte håndterte situasjonen og jobbet dag og natt for å opprettholde sikker drift og leveranser.

Opphevelsen av den 19-måneders lange embargoen ved vårt aluminaraffineri Alunorte i Brasil var en etterlengtet milepæl. Vi kan bare lykkes hvis vi har tillit i samfunn hvor vi har virksomhet, og vi har intensivert våre investeringer i infrastruktur så vel som dialog i lokalsamfunnet, sosiale investeringer, utdanning og kompetansebygging. Vårt ansvar er like viktig både innenfor og utenfor fabrikkgjerdet.

Lønnsomhet

På vår investordag i 2019 annonserte vi ambisiøse mål for å løfte lønnsomheten og langsiktige aksjonærverdier. Vi lanserte et NOK 7,3 milliarder forbedringsprogram frem mot 2023, inkludert en strategisk gjennomgang av forretningsområdet Valsede Produkter, og et avkastningsmål på 10 prosent over syklusen (RoACE). Jeg er glad for å se at alle forretningsområder viser fremgang i arbeidet mot 2023-målene, tross krevende markedsforhold.

Vår nye strategiske agenda er basert på kostnadseffektive verk, solid drift, sterke markedsposisjoner, innovasjon og differensiering knyttet til mer bærekraftige prosesser og produkter. Vi har etablert et tydelig rammeverk for kapitalallokering basert på ulike strategiske modus i hvert forretningsområde.

Etter mitt syn kan vi ikke oppnå lønnsomhet over tid uten at vi opptrer og produserer på en bærekraftig måte. Jeg ser det som et etisk ansvar, men også som en forretningsmulighet, å gjøre våre produkters karbonfotavtrykk til et konkurransefortrinn.

I august 2019 lanserte vi to nye, grønnere varemerker: Hydro REDUXA med et av verdens laveste karbonfotavtrykk (lavere enn 4 kg CO₂ per produsert kg aluminium) og Hydro CIRCAL produsert med minimum 75 prosent sluttbrukerskrap.

Jeg er glad for å se at Hydro CIRCAL allerede er solgt til flere enn 60 byggeprosjekter i 16 land i Europa, Midt-Østen og USA. Dette er en liten, men lovende illustrasjon på at det finnes vilje til å gjøre grønne valg i markedet når slike alternativer tilbys. Og dette er bare begynnelsen.

Etter mitt skjønn burde det være like selvsagt og lettvis for beslutningstagere å finne ut karbonfotavtrykket til ulike materialer og forbruksvarer, som det er å avlese fettinnholdet på melkekartongen i dagligvaren.

Teknologi og innovasjon er nøkkelen til lønnsomhet og bærekraft. Vi må ligge i front for å lykkes i verdensmesterskapet hver dag. Innen elektrolyseteknologi er vi blant de fremste, og produserer verdens mest klima- og energieffektive primæraluminium ved Karmøy teknologipilot med gjennomsnittstall for energiforbruk i 2019 i tråd med målet om 12,3 kWh per kilo aluminium – og 11,7 kWh per kilo aluminium for de seks ULTRA- cellene. Innovative teknologielementer fra piloten er allerede installert i vår oppgraderte produksjonslinje på Husnes, som gjenåpner i første halvår 2020.

Innen materialteknologi forener vi vår ekspertise med forskere og produktdesignere for å utvikle skreddersydde legeringer som utvider anvendelsesområdene for vårt material – i transport, bygg og anlegg, emballasje, elektronikk, marine and offshore.

Basert på våre ekspertise innenfor energi og metallurgi vurderer vi også nye muligheter for å utvide vår kjernekompetanse til spennende områder som batterier og resirkulering.

Bærekraft

Hydros bærekraftsagenda bygger på tre pilarer: Klima, miljø og sosialt ansvar. Vi har et godt utgangspunkt: Mer enn hundre års historie med bærekraftig industriutvikling, basert på vannkraft for å produsere produkter som verden trenger på en ansvarlig måte. 70 prosent av elektrisiteten i vår primæraluminium kommer fra fornybare kilder.

Vår nye klimastrategi – “30 innen 2030” – forutsetter en reduksjon av våre totale CO₂-utslipp med 30 prosent gjennom hele verdikjeden. Vi vil oppnå dette gjennom grønnere anskaffelser av energi og råstoff og grønnere produksjon. Vi vil også hjelpe våre kunder å redusere sitt fotavtrykk gjennom grønnere produkter.

Å forbedre energimiksen ved Alunorte er nøkkelen til vårt klimamål. Å bytte fra olje til naturgass i kalsineringsprosessen vil redusere CO₂-utslippene med 600.000 tonn per år innen 2025. Å bytte fra kullkjeler til fornybar elektrisitet vil kutte ytterligere 2 millioner tonn innen 2030.

I Primærmessing er ambisjonen å redusere spesifikke drivhusgassutslipp med ytterligere 8 prosent innen 2030 fra et allerede verdensledende nivå. Gjennom digitalisering og stordata vil bruke simuleringer og prediksjoner til å optimalisere og få mer ut av mindre. Frem mot 2050 må vi nå enda lenger. Gjennom FoU vil vi utforske potensielle løp mot lav- eller nullutslipp, som karbonfangst, karbonfri prosess og bruk av biokarbon i anodene.

Mer fornybar kraft i vår energimiks og ytterligere driftsforbedringer vil bidra til videre reduksjoner i karbonfotavtrykket. Hydro er en av de største kjøperne av langsiktige kontrakter for fornybar energi i Europa. Ved å forplikte oss til langsiktige kontrakter forbedrer vi ikke bare vårt eget fotavtrykk, vi bidrar også til at flere prosjekter for fornybar energi kan gjøres økonomisk gjennomførbare.

I vår nye miljøstrategi frem mot 2030 vil vi adressere de store industriutfordringene, slik som fortsatt rehabilitering av skog ved vår bauksittgruve i Pará, Brasil, redusere fotavtrykket i form av avgangsmasser og bauksittrester, resirkulere brukt celleforing fra elektrolysen og halvere våre utslipp til luft utover drivhusgasser (SO₂, NO_x and partikler).

Gjennom vår strategi for sosialt ansvar vektlegger vi dialog i lokalsamfunn, sosiale investeringer og målet om utdanning og kapasitetsbygging for 500.000 mennesker frem til 2030, inkludert programmer for barn og lærlinger, våre leverandører så vel som lokale interessegrupper i Pará, Brasil og andre samfunn som Hydro er del av.

Gjennom engasjement i en rekke internasjonale organisasjoner arbeider vi for å forbedre industristandarder for menneskerettigheter, åpenhet og ansvarlig produksjon. Hydro er tilsluttet FNs Global Compact og er inkludert i Dow Jones' bærekraftsindekser, FNs Global Compact 100 og FTSE4Good-listen.

Hydro ble det første medlem av Aluminium Stewardship Initiative (ASI) som oppnådde en ubrutt kjede av sertifiseringer gjennom hele verdikjeden, fra gruve til produkter. Per 1. mars var 40 verk i Hydro blitt ASI-sertifisert og vi sikter mot å nå 60 før året er omme. Jeg føler meg trygg på at stadig flere kunder vil etterspørre materialer fra sertifiserte leverandører.

The Hydro Way

Basert på våre verdier Omsorg, Mot og Samarbeid vil vi møte utfordringene og gripe mulighetene i markedet gjennom trygg og effektiv drift i samsvar med lover og regler, porteføljeoptimalisering, restrukturering og forbedringer, en solid balanse, selektiv kapitalallokering og streng kapitaldisiplin.

Vi vil posisjonere vårt metall, våre produkter og løsninger for fremtiden gjennom ansvarlig og bærekraftig opptreden i alle deler av verdikjeden, minimere fotavtrykket i produksjon, maksimere fordelene i bruk og bringe mest mulig sluttbrukerskrap tilbake i det sirkulære kretsløpet.

Jeg føler meg trygg på at vi har satt den rette agendaen for selskapet, og jeg føler meg trygg på at våre kollegaer har det som kreves for å løse de utfordringer som ligger foran oss. Vi har kompetansen, engasjementet og dedikasjonen som trengs for å levere og videreutvikle Hydro til et lønnsomt og bærekraftig selskap med en lovende fremtid.



Hilde M. Aasheim

Hilde Merete Aasheim
Konsernsjef

Styrets årsberetning

10	Strategisk retning og viktigste utviklingstrekk
14	Investorinformasjon
15	Finansielle forhold
18	Markedsutvikling og utsikter
19	Risiko
21	Lover og regler, kontrollfunksjoner og prosedyrer
21	Forskning og utvikling
22	Samfunn
25	Miljø
28	Medarbeidere
30	Utvikling i styret
31	Årets resultat og utbytte - Norsk Hydro ASA

Oppsummering

Hydro har som mål å skape høyere lønnsomhet og fremme bærekraft for å øke de langsiktige verdiene for våre aksjonærer og bidra til et livskraftig samfunn.

Hydro er godt posisjonert gjennom hele verdikjeden og har en attraktiv portefølje, som inkluderer en konkurransedyktig posisjon innenfor bauksitt og alumina, vannkraftproduksjon, en portefølje av smelteverk, den største valsevirksomheten i Europa, en sterk posisjon innenfor resirkulering og en verdensledende posisjon som leverandør av ekstruderte løsninger. Hydro har gjort porteføljen mer robust de siste årene gjennom kontinuerlig forbedring og omstrukturering og selektive investeringer på områder med positive markedsutsikter.

Etter skuffende finansielle resultater i 2019 som følge av vedvarende produksjonsbegrensninger i Brasil i begynnelsen av året, cyberangrep i mars og svakere markedsforhold mot slutten av året, har vi lansert flere umiddelbare tiltak for å øke selskapets kontantstrøm. Disse tiltakene omfatter et ambisiøst forbedringsprogram og mål for frigjøring av driftskapital, i tillegg til omstrukturering av forretningsområdet Valsede Produkter.

Hydros framtidige lønnsomhet avhenger av vår evne til å drive en bærekraftig virksomhet. Vi har tallfestet en rekke mål som skal bedre våre resultater knyttet til klima, miljø og samfunnsansvar fram mot 2030.

Strategisk retning og viktigste utviklingstrekk

Høyere lønnsomhet og fremme bærekraft

Hydro har som mål å skape høyere lønnsomhet og fremme bærekraft for å øke de langsiktige verdiene for våre interessegrupper og bidra til et livskraftig samfunn. De to viktigste bærebjelkene i strategien vår er å levere en kapitalavkastning på ti prosent over forretningscyklusen og å redusere CO₂-utslippene våre med 30 prosent innen 2030.

Etter skuffende finansielle resultater i 2019 som følge av vedvarende produksjonsbegrensninger i Brasil i begynnelsen av året, cyberangrep i mars og svakere markedsforhold mot slutten av året, har vi lansert flere umiddelbare tiltak for å øke selskapets kontantstrøm. Disse tiltakene omfatter et ambisiøst forbedringsprogram og mål for frigjøring av driftskapital, i tillegg til omstrukturering av forretningsområdet Valsede Produkter.

Vi har også innført et nytt rammeverk for kapitalfordeling, der det er definert en strategisk modus for ulike deler av verdikjeden vår. Dette skal bidra til å øke avkastningen og sikre at kapitalen fordeles i henhold til følgende strategiske mål:

- Mer stabil inntjeningsprofil
- Økt eksponering på områder med konkurransefortrinn
- Større kundebase nedstrøms
- Bærekraftig verdikjede med lavere miljøavtrykk for å redusere risiko

Hydros framtidige lønnsomhet avhenger av vår evne til å drive en bærekraftig virksomhet. Vi har tallfestet en rekke mål som skal bedre våre resultater knyttet til klima, miljø og samfunnsansvar fram mot 2030. Ved å redusere risiko, legge vekt på sikkerhet i driften, forbedre relasjonene til våre interessegrupper og samfunnet rundt oss, øke ressurseffektiviteten, redusere våre egne utslipp og utvikle nye markeder, vil Hydros virksomhet bli mer robust. Etterlevelse av lover, regler og Hydros styrende dokumenter og respekt for menneskerettighetene er grunnleggende for Hydros måte å jobbe på, og er viktig for å legitimere vår virksomhet og eksistens.

Vi erkjenner at vi bare kan lykkes dersom lokalsamfunnene og samarbeidspartnerne omkring oss lykkes. Med vår strategi for samfunnsansvar tar vi sikte på å bidra til en positiv utvikling gjennom å styrke lokalsamfunn og forretningspartnere der vi har virksomhet. Dialog med lokalsamfunnet og involvering av interessegrupper er svært viktig i dette arbeidet. Når det gjelder sikkerhet er det vår ambisjon å forhindre alle skader og helseproblemer for å unngå menneskelig lidelse, og å unngå skade på eiendom og tap av produksjon. Hydro har som mål å redusere utslipp til land, vann og luft, bevare biologisk mangfold og redusere avfallsproduksjon, for å bidra til å løse bransjens viktigste miljøutfordringer.

Solid fundament

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, og langsiktig tilgang på viktige råmaterialer for aluminiumproduksjon.
- Produksjon av 10TWh vannkraft i Norge til en konkurransedyktig produksjonskostnad, noe som er en sikker og stabil energikilde til aluminiumproduksjonen
- Kostnadsposisjon lavt i andre kvartil for vår portefølje av primærsmelteverk, teknologisk lederposisjon gjennom teknologipiloten på Karmøy og mer enn 80 prosent andel av videreforedlede metallprodukter
- Største valsevirksomhet for aluminium i Europa, som satser på vekstsegmenter som bilindustrien og markedet for drikkebokser
- Verdens største leverandør av ekstruderte løsninger, markedsleder i Nord-Amerika og Europa
- Sterk og økende posisjon innenfor resirkulering av forbrukerskrap, som gjør at Hydro kan møte en økende etterspørsel etter produkter med høyt resirkulert innhold
- Mer enn 70 prosent av elektrisiteten som brukes i Hydros produksjon av primæraluminium er basert på fornybare kilder, som gjør at Hydro kan møte en økende etterspørsel etter produkter med lavt karboninnhold

Hydro har gjort porteføljen mer robust de siste årene gjennom kontinuerlig forbedring og omstrukturering og selektive investeringer på områder med positive markedsutsikter.

Til tross for krevende markedsforhold, er utsiktene til langsiktig vekst i etterspørselen etter aluminium fortsatt sterk, og øker i takt med den makroøkonomiske utviklingen. 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, marine produkter og bygninger til forbruksvarer som emballasje, transport, drikkebokser, 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 oppnå lengre rekkevidde ved hjelp av lettere biler, tog og lastebiler. I tillegg er aluminium viktig i energinøytrale bygg, solenergiprodukter og emballasje som bevarer mat og drikke, og krever mindre energi å transportere. Rundt 70 prosent av Hydros primærproduksjon er basert på elektrisitet fra fornybare energikilder, som posisjonerer oss som en ledende produsent av primæraluminium med lavt karboninnhold. Dette, sammen med produktenes fordeler i bruksfasen og metallens resirkulerbarhet reduserer karbonavtrykket til våre produkter og løsninger.

Strategiske prioriteringer

Portefølje med konkurransedyktige kostnader basert på effektiv drift og innovasjon

Vi tar sikte på å opprettholde og forbedre vår posisjon i første og andre kvartil på kostnadskurven for oppstrømsporteføljen, ved å legge vekt på sikkerhet, effektiv drift, prosessinnovasjon og konkurransedyktige anskaffelser av viktige råvarer og energi.

Sterke markedsposisjoner gjennom innovasjon

Vi har som mål å oppnå vekst i innovative produktsegmenter som bilindustrien og e-mobilitet gjennom godt samarbeid med viktige kunder, basert på innovasjon og kompetanse. Vi vil også se nærmere på potensialet for substitusjon for aluminium, som er åpenbart i mange ulike markedssegmenter, som for eksempel biler, drikkebokser og elektriske kabler.

Differensiering gjennom bærekraftige miljøavtrykk, produkter og prosesser

Bærekraft er en integrert del av det å øke Hydros lønnsomhet og langsiktige verdiskaping i et lavkarbonsamfunn. For å oppnå enda bedre resultater knyttet til klima, miljø og samfunnsansvar, har vi lansert og tallfestet en rekke ambisjoner fram mot 2030. Dette vil vi oppnå ved å redusere egen miljøpåvirkning og utslipp i produksjonen, utvikle grønnere løsninger, hjelpe våre kunder i arbeidet med å finne mer bærekraftige løsninger, og skape en positiv effekt ved å styrke lokalsamfunn og våre forretningspartnere. Med fjorårets lansering av de nye sertifiserte lavkarbonmerkene CIRCAL og REDUXA, satte vi en ny standard for kommersialisering av vår satsing på bærekraft med resirkulert aluminium og aluminium med lavt karboninnhold.

Tiltak for høyere lønnsomhet og for å fremme bærekraft

Hydro har som mål å øke kontantstrøm og avkastning ved hjelp av omfattende forbedrings- og omstruktureringstiltak på tvers av alle forretningsområder, samtidig som det fokuseres på bærekraft som grunnlag for selskapets posisjonering. Det nye forbedringsprogrammet tar sikte på 7,3 milliarder kroner i samlet forbedring av EBIT på tvers av alle forretningsområdene i løpet av de neste fem årene. Dette inkluderer også gjenopptakelse av driften ved de brasilianske anleggene, som tilsvarer en effekt på 2,7 milliarder kroner.

Omstrukturering og strategisk gjennomgang av Valsede Produkter

Hydro har startet en strategisk gjennomgang og omfattende omstrukturering av forretningsområdet Valsede Produkter for å stanse den negative lønnsomhetsutviklingen denne delen av virksomheten har hatt de siste årene. Målet er å snu på utviklingen ved å øke effektiviteten i organisasjon og drift, og å skifte porteføljen vekk fra fallende markeder og over til vekstmarkeder som bilindustrien og markedet for drikkebokser. Målet er 0,9 milliarder kroner i forbedringer innen 2023. Disse forbedringene vil realiseres samtidig som vi fortsetter den strategiske gjennomgangen med sikte på å evaluere den optimale eierstrukturen for Valsede Produkters virksomhet.

Revidert organisasjonsmodell med mindre og mer effektive stabsfunksjoner og sterkere forretningsområder

Forbedring av stabene gjennom Fit4Future-programmet skal etter planen bidra med 0,5 milliarder kroner, hovedsakelig i form av økt effektivitet i stabsfunksjonene, der Global Business Services (GBS) vil stå for mesteparten av innsparingen. Den nye organisasjonsmodellen består også av en ny funksjon for konsernutvikling som skal styrke vår evne til å gjennomføre satsingen på økt lønnsomhet og for å fremme bærekraft gjennom optimal allokering av kapital.

Nytt rammeverk for kapitalfordeling

Et klart rammeverk for kapitalfordeling er en viktig komponent i arbeidet for å nå våre lønnsomhetsmål. Det er definert ulike strategiske modus for forretningsområdene. Strategisk modus for forretningsområdene Bauksitt & Alumina og Primærmetall er å *opprettholde og forbedre* de forretningsmessige verdiene. Modus for Energi, Metallmarked og Ekstruderte Løsninger er *selektiv vekst*, mens Valsede Produkter er gjenstand for *strategisk gjennomgang*. Vi vil drive en dynamisk kapitalfordelingsprosess som sikrer finansiell fleksibilitet og investeringsevne og en kontinuerlig gjennomgang og omfordeling, og som også stimulerer til intern konkurranse om kapital, både mellom og innenfor forretningsområdene.

Mål om ti prosent RoaCE

Hydro har som mål å skape langsiktige verdier for selskapets aksjonærer. For å styrke satsingen på lønnsomhet har vi etablert et lønnsomhetsmål på 10 prosent avkastning (RoaCE) over forretningsssyklusen for konsernet, samtidig som alle forretningsområdene vil ha som mål om å levere en RoaCE over sitt kapitalkostnadsnivå. Hydros RoaCE har i snitt vært 5,1 prosent over de siste ti årene. Samtidig som oppstrømsvirksomheten har en god posisjon på bransjens kostnadskurve, har utvidet produksjonskapasitet for alumina og aluminium i Kina hatt en negativ effekt på prisene på alumina og aluminium.

Satsing på bærekraft – ny klima- og miljøstrategi

Vår nye ambisjon er å redusere våre egne klimagassutslipp med 30 prosent, og redusere andre utslipp med 50 prosent innen 2030. Både byttet av brenselolje til naturgass ved Alunorte, økt bruk av fornybar kraft i energimiksen vår og driftsforbedringer på alle forretningsområder er viktige bidrag i arbeidet for å nå disse ambisjonene. I tillegg vil vi fortsette arbeidet med problemstillinger knyttet til håndtering av avgangsmasse, rødslam og avfall og bruk av vann.

Gjennom kontinuerlig forbedring og teknologiske framskritt har Hydro redusert klimagassutslippene fra elektrolyseprosessen med 70 prosent siden 1990-tallet. Ved å øke andelen fornybar energi som brukes i elektrolyse til over 70 prosent, er Hydros karbonavtrykk blant de laveste i hele verdikjeden for aluminium, fra utvinning av bauksitt til elektrolyse og støping. Dette har gitt Hydro en ledende posisjon når det gjelder å levere metall med lavt karbonavtrykk til markedet.

2019 Mål og status

 <p>Høyere lønnsomhet</p>	<p>Kapitalavkastning</p> <p>URoaCE 1.3%¹⁾</p> <p>Målsetning om 10% avkastning over forretningscyklusen</p>	<p>Balanse</p> <p>FFO/aND 27%²⁾</p> <p>Mål om mer enn 40% over forretningscyklusen</p>	<p>Fri kontantstrøm</p> <p>3,4 mrd NOK³⁾</p>
<p>Forbedringsprogram</p> <p>1,0 mrd NOK</p> <p>Målsetning for 2023: 7,3 mrd NOK 2019: 0,5 mrd NOK</p>	<p>Netto driftskapital</p> <p>Frigjort 5,6 mrd NOK</p> <p>Målsetning om ~4 mrd NOK fra slutten av 2018 til utgangen av 2020</p>	<p>Kontanteffektive investeringer</p> <p>9,6 mrd NOK</p> <p>2020-estimat: 9,5 - 10,0 mrd NOK</p>	<p>Aksjonærutbytte</p> <p>1,25 NOK/aksje⁴⁾</p> <p>Gjennomsnittlig femårig utbetalingsandel på 68%</p> <p>40% utbetalingsandel over tid 1,25 NOK/aksje som et minimumsnivå</p>

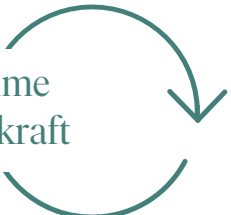

1) URoaCE for Hydro (årlig definisjon) beregnes som underliggende EBIT de siste fire kvartalene fratrukket skattekostnad justert for skatt på finansielle poster/ gjennomsnittlig sysselsatt kapital de fire siste kvartalene

2) Kapital generert fra drift/ gjennomsnittlig justert netto kontanter (gjeld) inkludert netto gjeld i investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden

3) Fri kontantstrøm beregnes som netto kontantstrøm tilført fra driften fratrukket netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter ekskludert salg/innkjøp av kortsiktige investeringer

4) Avhengig av godkjenning fra Generalforsamlingen (avholdes 11. Mai 2020)

2019 Status og mål

 <p>Fremme bærekraft</p>	<p>Sikkerhet</p> <p>TRI-rate 3.0 I 2019</p> <p>Ambisjon: Ingen dødsulykker, fravær av ulykker</p>	<p>Samfunnsansvar</p>  <p>2030-mål: Bidra til utdanning og kompetanse for 500,000 personer</p>	<p>Biodiversitet</p> <p>I rute 2019</p> <p>Mål: 1-til-1 gjenplantning av tilgjengelige områder etter gruvedrift</p>
<p>Klima</p> <p>30% nedgang i CO₂ utslipp innen 2030</p>	<p>Forretningsetikk</p> <p>94%</p> <p>Fullført e-læring in Hydros regler for arbeidsetikk</p> <p>2019-mål: 90%</p>	<p>Grønnere produkter</p> <p>10 000 mt CIRCAL produsert i 2019</p> <p>kombinert 2020/21-mål: 65.000 mt</p>	<p>Miljø</p> <p>50% nedgang i andre utslipp innen 2030</p>

Utvikling i 2019

Etter at påbudet om produksjonsbegrensning ved aluminaraffineriet Alunorte ble opphevet i mai, gikk aluminamarkedet (verden utenom Kina) tilbake til et overskudd mot slutten av 2019, der overskuddet ble utlignet av kinesisk aluminaimport. I tillegg fortsatte etterspørselen etter import av bauksitt til Kina å øke. Dette var drevet av en økning i aluminiumproduksjonen ved raffineriene ved kysten, som tradisjonelt bruker importert bauksitt, og av ny etterspørsel fra raffineriene i innlandet som i økende grad går bort fra dyr innenlandsk bauksitt, som blir stadig vanskeligere å få tak i. Den økte etterspørselen ble stort sett dekket av fortsatt sterk vekst i import fra Guinea, en moderat vekst i importen fra australske gruver, og større volumer fra Indonesia etter at oppheving av et eksportforbud.

Den globale etterspørselen etter primæraluminium gikk ned med 1,2 prosent i 2019, noe som reflekterer en negativ makroøkonomisk utvikling. Tilsvarende produksjon gikk ned med 0,7 prosent, noe som førte til et globalt underskudd på rundt 0,9 millioner tonn. Veksten i produksjon av primærmetall i Kina gikk ned med 2,1 prosent i 2019, sammenliknet med året før, grunnet flere omfattende forstyrrelser i tillegg til reformtiltak både på tilbuds- og miljøsidene, som har ført til en nedgang i ulovlig kapasitet. Etterspørselen i nedstrømssegmentene svekket seg i andre halvår grunnet svakere produksjon både i Europa og USA.

Hydros oppnådde resultater innenfor sikkerhet forbedret seg i 2019. Selskapets TRI¹-verdi gikk ned fra 3,4 i 2018 til 3,0 i 2019, men vi nådde ikke målet om en TRI under 2,7. Hydros deleide selskap Qatalum hadde en tragisk dødsulykke i 2019, der en innleid medarbeider mistet livet.

Hydros underliggende EBIT for året 2019 var 3,4 milliarder kroner, en nedgang fra 9,1 milliarder kroner året før. Nedgangen reflekterer lavere realiserte priser på aluminium og alumina. Dette ble delvis utlignet av de positive effektene av økt produksjon i Brasil, lavere råvarekostnader og positive valutaeffekter.

Hilde Merete Aasheim ble utnevnt som ny konsernsjef i Norsk Hydro ASA med virkning fra 8. mai 2019. Hun har satt økt lønnsomhet og bærekraft på agendaen fra dag én.

Den statlige domstolen i Belem i Brasil opphevet påbudet om produksjonsbegrensning ved Alunorte 20. mai, slik at Alunorte igjen kunne trappe opp til normal produksjon. Forbudet mot bruk av Alunortes nye rødslamdeponi (DRS2) ble opphevet 26. september, noe som gjorde at Alunorte kunne gjenoppta arbeidet med å installere og starte opp det nye deponiet. Opphevingen av forbudene avsluttet en 19 måneder lang periode med redusert aktivitet ved anlegget. Alunorte har en årlig produksjonskapasitet på 6,3 millioner tonn, og nådde et nivå på 90 prosent kapasitetsutnyttelse ved utgangen av året. Med ni pressfiltre i full drift, forventer vi å nå full kapasitetsutnyttelse innen utgangen av 2020.

19. mars ble Hydro utsatt for et omfattende cyberangrep. Angrepet påvirket hele organisasjonen, men det var forretningsområdet Ekstruderte Løsninger som ble hardest rammet både med tanke på driftsproblemer og økonomiske

tap. Hydros øvrige forretningsområder klarte å opprettholde et normalt produksjonsnivå, selv om aktiviteten var basert på arbeidsintensive midlertidige løsninger og manuelle prosedyrer. Hydro har gjenopptatt normal drift, og anslår de samlede kostnadene knyttet til cyberangrepet til 650-750 millioner kroner. Selskapet har tegnet gode forsikringer mot cyberangrep hos anerkjente forsikringselskaper. Hydro har inntektsført 216 millioner kroner i forsikringsoppgjør i 2019, og mesteparten av dette er reflektert i Ekstruderte Løsningers resultat. Ytterligere erstatning vil regnskapsføres når den anses som tilnærmet sikker.

Det er gjort framskritt i Hydros nye forbedringsprogram, som til sammen skal gi 7,3 milliarder kroner i forbedringer innen 2023. Ved utgangen av 2019 var det realisert 1 milliard kroner i forbedringer, noe som er mer enn målet om 0,5 milliarder kroner for året. Bidraget fra Bauksitt & Alumina var høyere enn målsettingen, på grunn av en raskere opptrapping av produksjonen ved Alunorte og Paragominas enn det som var antatt i forbedringsprogrammet. Hydro klarte imidlertid ikke å levere i henhold til sitt tidligere forbedringsprogram, *Bedre*, hovedsakelig på grunn av produksjonsbegrensningen ved Alunorte i 2018 og 2019.

Hydro har fullført 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.

Den 18. desember ble det besluttet å redusere produksjonen med maksimalt 20 prosent ved Hydros majoritetseide primærverk Slovalco i Slovakia. Reduksjonen var en konsekvens av svekkede markedsf forhold, i tillegg til Slovalcos relativt høye kostnadsnivå og usikkerhet knyttet til fornyelse av strømkontrakten, som utløper ved slutten av 2021.

Ekstruderte Løsninger har gjennomført en optimalisering av sin omfattende virksomhetsportefølje for å finne muligheter til effektivisering og redusere kostnader for å oppnå sitt mål om 1 milliard kroner i forbedringer. I 2019 ble flere av pressverkene i Europa og USA lagt ned eller solgt, og i de fleste tilfeller ble produksjonsvolumene overført til andre anlegg.

Hydro har startet en strategisk gjennomgang og omfattende omstrukturering av forretningsområdet Valsede Produkter som følge av den synkende lønnsomheten i virksomheten de siste årene. Målet er å snu denne utviklingen gjennom å øke effektiviteten i organisasjon og drift, og gjennom å skifte produktporteføljen vekk fra fallende markeder over til vekstmarkeder som bildeler og drikkebokser. Forbedringsmålet er 0,9 milliarder kroner innen 2023.

Hydro lanserte to nye merkevarer for aluminium med lavt karboninnhold i 2019, CIRCAL og REDUXA. Hydro CIRCAL er en produktserie laget med resirkulert forbrukerskrapp, og salget av CIRCAL-produkter var om lag 10.000 tonn i 2019. Ved å bruke resirkulert innhold, reduserer vi energibruken betydelig, samtidig som vi kan tilby produkter av høy

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

kvalitet. CIRCAL inneholder minst 75 prosent forbrukerskrap. Hydro REDUXA er sertifisert primæraluminium med lavt karboninnhold. REDUXA produseres med fornybar energi, og garanterer et maksimalt karbonavtrykk på 4,0 kg CO₂ per kg aluminium – 25 prosent av det globale gjennomsnittet.

40 av Hydros aluminiumverk over hele verden har fått sertifiseringen Performance Standard fra bransjeforeningen Aluminium Stewardship Initiative (ASI). ASI er en global, ideell standardiserings- og sertifiseringsorganisasjon bestående av flere interessenter. Den jobber for ansvarlig produksjon, anskaffelser og forvaltning av aluminium ut fra et helhetlig syn på verdikjeden.

Hydro fullførte en vellykket integrering av Ekstruderte Løsninger og deres 22.000 medarbeidere i 2019. Det er realisert synergieffekter på 200 millioner kroner per år, hovedsakelig innenfor omsmelting og resirkulering. Muligheten for andre synergieffekter blir også vurdert, blant annet innenfor innovasjon, forskning og utvikling.

I andre kvartal 2019 ble det inngått forlik mellom Hydro Extrusion Portland Inc. og justisdepartementet i USA (United States Department of Justice) (DOJ) Civil og Criminal Divisions om krav knyttet til visse aluminiumsprofiler som SPI produserte i perioden 1996- 2015, herunder profiler som ble levert til en underleverandør av NASA. Hydro Extrusion Portland Inc. (tidligere Sapa Profiles Inc.) (SPI) er et datterselskap av Hydro Extruded Solutions AS (tidligere Sapa AS) som er basert i Portland, Oregon. SPI har betalt 46,9 millioner US-dollar i samsvar med en tilståelsesavtale og et sivilt oppgjør. Som en del av forlikavtalen har SPIs morselskap (Sapa Extrusions, Inc., nå Hydro Extrusion USA, LLC) også inngått en avtale om rettsaksutsettelse. SPI er i forhandlinger med NASA når det gjelder en eventuell utestengelse av SPI som offentlig leverandør. Det er gjort avsetninger for disse kostnadene i perioder før 2019.

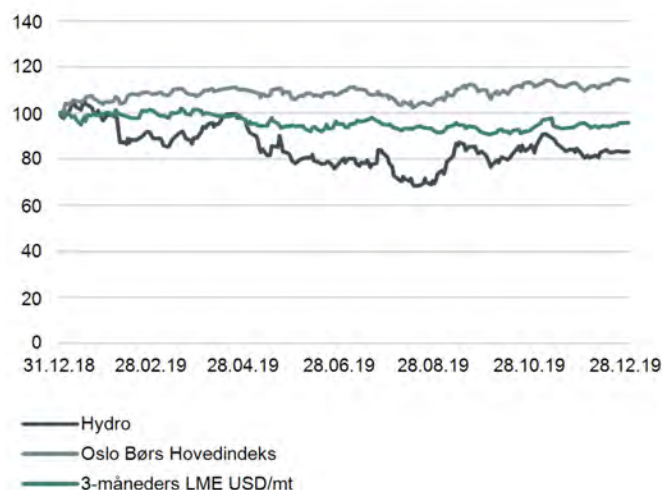
I april 2019 tok Hydro opp 800 millioner euro i obligasjonslån ved å utstede nye Eurobonds med seks og ti års løpetid. Midlene vil benyttes til å refinansiere gjeld som nærmer seg utløpsdato og til generell finansiering av selskapets aktiviteter. I desember 2019 signerte Norsk Hydro ASA en rullerende flervaluta kredittfasilitet på 1.600 millioner US-dollar, der marginen er knyttet til Hydros mål for klimagassutslipp. Kredittfasiliteten, som er tilgjengelig for generell finansiering av selskapets aktiviteter, har fem års løpetid med to ettårige forlengelsesopsjoner, og erstatter Hydros ubenyttede kredittfasilitet på 1.700 millioner US-dollar som ble signert i 2013. Marginen på den nye fasiliteten vil bli justert basert på de fremskritt Hydro gjør i retning av sitt mål om å redusere selskapets klimagassutslipp med ti prosent innen utgangen av 2025.

Investorinformasjon

Kursen på Hydro-aksjen var 32,64 kroner ved utgangen av 2019. Avkastningen eksklusive utbytte i 2019 var negativ med 6,57 kroner per aksje, eller minus 17 prosent.

Hydros styre foreslår å utbetale et utbytte på 1,25 kroner per aksje for 2019, som skal godkjennes av generalforsamlingen 11. mai 2020. Forslaget reflekterer et krevende år for selskapet og volatiliteten i aluminiumindustrien. Dette er på samme nivå som utbyttet for 2018, som også var på 1,25 kroner utbetalt per aksje. Forslaget til utbytte reflekterer selskapets langsiktige politikk om å gi sine aksjonærer et forutsigbart utbytte. 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. De siste fem årene har utdelingsforholdet vært 68 prosent i gjennomsnitt.

Aksjekurs vs markedet



Finansielle forhold

Underliggende resultater

Nøkkel tall	Året	Året
Millioner kroner, unntatt tall per aksje	2019	2018
Driftsinntekter	149 766	159 377
Rapportert resultat før finansposter og skatt (EBIT)	499	8 522
Poster ekskludert ¹⁾	2 860	547
Underliggende EBIT ¹⁾	3 359	9 069
<i>Underliggende EBIT:</i>		
Bauksitt & Alumina	974	2 282
Primærmetall	(1 259)	1 762
Metallmarked	983	686
Valsede Produkter	413	413
Ekstruderte Løsninger	2 009	2 390
Energi	1 243	1 846
Øvrig og elimineringer	(1 003)	(310)
Underliggende EBIT ¹⁾	3 359	9 069
Rapportert resultat før finansposter, skatt, avskrivninger og amortisering (EBITDA) ²⁾	9 878	15 796
Underliggende EBITDA ¹⁾	11 832	16 344
Årets resultat	(2 370)	4 323
Underliggende resultat ¹⁾	708	5 819
Resultat per aksje	(0,88)	2,08
Underliggende resultat per aksje ¹⁾	0,52	2,75
<i>Finansielle data:</i>		
Investeringer ¹⁾²⁾	10 907	7 614
Netto kontanter (gjeld) ved periodens slutt ¹⁾	(11 760)	(11 745)
Justert netto kontanter (gjeld) ved periodens slutt ¹⁾	(25 447)	(24 511)
Underliggende avkastning på gjennomsnittlig sysselsatt kapital (RoCE) prosent ¹⁾	1,3 %	6,6 %
Nøkkel tall fra driften		
Produksjon av bauksitt (1 000 tonn) ³⁾	7 360	6 214
Produksjon av alumina (1 000 tonn)	4 487	3 712
Realisert aluminapris (USD/tonn) ⁴⁾	326	429
Produksjon av primæraluminium (1 000 tonn)	2 038	1 993
Realisert aluminiumpris LME (USD/tonn)	1 827	2 140
Realisert USD/NOK vekselskurs	8,74	8,08
Salg av valseverkprodukter til eksternt marked (1 000 tonn)	952	951
Salg av ekstruderte produkter til eksternt marked (1 000 tonn)	1 269	1 396
Kraftproduksjon (GWh)	9 150	10 693

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

2) EBITDA pr. segment er angitt i note 1.4 til konsernregnskapet (Informasjon om segmentene og geografisk fordeling).

3) Produksjon i Paragominas, i våt tilstand.

4) 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.

Hydros underliggende EBIT gikk ned til 3.359 millioner kroner fra 9.069 millioner kroner i 2018. Nedgangen reflekterer lavere priser på aluminium og alumina, som delvis ble utliknet av de positive effektene av økt produksjon i Brasil, lavere råvarekostnader og positive valutaeffekter.

Underliggende EBIT for Bauksitt & Alumina gikk ned sammenliknet med 2018, grunnet lavere salgspris på alumina, som delvis ble utliknet av positive effekter av økt produksjon ved Alunorte og Paragominas og positive valutaeffekter.

Underliggende EBIT i Primærmetall gikk betydelig ned sammenliknet 2018. Nedgangen var et resultat av lavere all-in metallpriser og lavere inntjening på kraftsalg i Brasil, delvis utliknet av positive valutaeffekter og lavere råvarekostnader.

Underliggende EBIT for Metallmarked økte sammenliknet med 2018, grunnet bedre resultater fra omsmelteverkene og handelsvirksomheten, delvis utliknet av negative lager- og valutaeffekter.

Underliggende EBIT for Valsede Produkter var i 2019 på samme nivå som året før. Resultatet fra valseverkene var noe svakere. Økte kostnader knyttet til nedleggelsen av folieproduksjonen ved Grevenbroich ble bare delvis utliknet av positive valutaeffekter og noe lavere driftskostnader. Resultatet for smelteverket i Neuss økte grunnet lavere råvarekostnader, delvis utliknet av lavere all-in metallpriser.

Underliggende EBIT for Ekstruderte Løsninger gikk ned sammenliknet med året før. Lavere volumer, hovedsakelig som følge av cyberangrepet, i tillegg til nedgang i markedet og høyere kostnader, ble delvis utliknet av bedre marginer. Resultatet for Extrusion Europa var lavere, drevet av nedgang i de fleste markedssegmentene. Resultatet for Extrusion Nord-Amerika gikk noe ned, hovedsakelig på grunn av lavere volumer og økte kostnader, utliknet av bedre marginer.

Underliggende EBIT for Energi var vesentlig lavere enn året før, hovedsakelig på grunn av lavere produksjon.

Nedskrivninger, rasjonaliseringskostnader og andre effekter

Det ble bokført en nedskrivning på 506 millioner kroner ved Hydros majoritetside primærverk Slovalco i Slovakia i 2019, noe som reflekterer svekkede markedsførhold og Slovalcos relativt høye kostnadsposisjon, i tillegg til usikkerhet knyttet til fornyelse av verkets kraftkontrakt som utløper ved utgangen av 2021.

Bauksitt & Alumina bokførte en nedskrivning på 145 millioner kroner for ikke utbygde bauksittressurser hvor det anses å være liten sannsynlighet for framtidig utnyttelse. Ekstruderte Løsninger bokførte betydelige rasjonaliserings- og nedskrivningskostnader på 651 millioner kroner, knyttet til optimalisering av porteføljen. I tillegg ble det bokført en økning i miljøavsetninger på 125 millioner kroner for et nedlagt pressverk i USA. Valsede Produkter bokførte en avsetning på 1.088 millioner kroner i rasjonaliseringskostnader knyttet til den pågående strategiske gjennomgangen av forretningsområdet.

Kostnader beskrevet over er ekskludert fra underliggende EBIT. Se Note 2.5 Nedskrivning av anleggsmidler i Årsregnskapet og avsnittet om alternative resultatmål for mer informasjon.

Likviditet, finansiell posisjon og investeringer

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

Hydro hadde en netto gjeldsposisjon på 11,8 milliarder kroner ved utgangen av 2019, sammenliknet med 11,7² milliarder kroner ved utgangen av 2018. Netto kontantstrøm tilført fra driften på 12,6 milliarder kroner var tilstrekkelig til å dekke netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter på 9,2 milliarder kroner og utbetaling av utbytte på 2,6 milliarder kroner til Norsk Hydros aksjonærer.

Forholdet mellom justert netto kontanter (gjeld) og egenkapital var 37 prosent, godt innenfor målet på maksimalt 55 prosent. Forholdet mellom kapital generert fra drift og gjennomsnittlig justert netto kontanter (gjeld) var 27 prosent, noe som er lavere enn målet på minimum 40 prosent over tid. Se note 7.1 til årsregnskapet for mer informasjon om Hydros kapitalstyring.

Norsk Hydro ASA har en rullerende flervaluta kredittfasilitet på 1.6 milliarder US-dollar hos et syndikat av internasjonale banker, som utløper i desember 2024, med to ett-års opsjoner på forlengelse. Det var ikke trukket på denne fasiliteten ved utgangen av 2019. Fasiliteten vil fortsatt hovedsakelig fungere som en reserveløsning ved uforutsette finansieringsbehov. Se Note 7.1 Kapitalstyring i Årsregnskapet for mer informasjon.

² Justert fra 8,7 milliarder kroner til 11,7 milliarder kroner etter implementeringen av IFRS 16 som spesifisert i note 10.5 i årsregnskapet

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

ekskludert fra underliggende EBIT og underliggende resultat etter skatt er definert og beskrevet i avsnittet om alternative resultatmål i vedlegg til årsberetningen.

Poster ekskludert fra underliggende resultat¹⁾	Året	Året
Millioner kroner	2019	2018
Urealiserte derivat-effekter på LME relaterte kontrakter	91	39
Urealiserte derivat-effekter på kraft- og råvarekontrakter	(99)	(260)
Metall effekt i Valsede Produkter	370	(73)
Vesentlige rasjonaliserings- og nedstengingskostnader ²⁾	1 484	79
Nedskrivninger ³⁾	906	-
Alunorte avtaler - avsetninger ⁴⁾	80	519
Transaksjonsrelaterte effekter ⁵⁾	21	-
Pensjon ⁶⁾	(62)	40
Andre effekter ⁷⁾	68	203
Poster ekskludert fra underliggende EBIT	2 860	547
Netto valuta (gevinst) / tap	1 204	1 303
Beregnet skatteeffekt	(986)	(355)
Poster ekskludert fra underliggende resultat	3 078	1 495
Skattesats	(52)%	33%
Underliggende skattesats	72%	30%

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

2) Vesentlige rasjonaliserings- og nedstengingskostnader inkluderer avsetninger for kostnader relatert til reduksjon i overkapasitet, nedstenginger og miljømessige oppryddingsaktiviteter i områdene Valsede Produkter og Ekstruderte Løsninger.

3) Nedskrivning av ikke utnyttede bauksitt ressurser i Brasil som vurderes lite sannsynlig at vil bli utviklet, av aluminiumsverket Slovalco og av flere eiendeler innenfor Ekstruderte Løsninger.

4) Alunorte avtaler inkluderer avsetninger i forbindelse med avtaler (TAC og TC) inngått 5 september 2018 med myndighetene i Pará og Ministério Público, samt senere justeringer av estimerte kostnader.

5) Transaksjonsrelaterte effekter i Ekstruderte Løsninger omfatter i 2019 en gevinst på 14 millioner kroner relatert til salg av virksomhet og et tap på 35 millioner kroner relatert til justering av Hydros tidligere 50 prosent eierandel i Technal Middle East og virkelig verdi allokert til solgt varelager.

6) Pension inkluderer justeringer innenfor Ekstruderte Løsninger som beskrevet i avsnittet om alternative resultatmål i vedlegget til styreberetningen.

7) Andre effekter inkluderer justeringer i Valsede Produkter, Ekstruderte Løsninger, Energi og Øvrige aktiviteter og eliminerings som beskrevet i avsnittet om alternative resultatmål i vedlegget til styreberetningen.

Markedsutvikling og utsikter

Markedsutvikling for oppstrømsvirksomheten

Platts' prisindeks for alumina var på 395 USD per tonn i begynnelsen av året, svingte fra 275 - 418 USD per tonn i løpet av 2019, og var 275 USD per tonn ved utgangen av året. Prisindeksen lå over 350 USD per tonn fram til produksjonsbegrensningen ved Alunorte ble opphevet i mai, og gikk deretter jevnt nedover og avsluttet året på lave 275 USD per tonn. Prisindeksen var i gjennomsnitt 331 USD per tonn for året, som er en nedgang på 30 prosent sammenliknet med 2018. Prisen i prosent av LME varierte, og var i gjennomsnitt 18,3 prosent for året, sammenliknet med 22,5 prosent i 2018. Ved utgangen av 2019 var prisindeksen 15,0 prosent av tremånedersprisen på LME.

Etter hvert som aluminaraffineriet Alunorte økte produksjonen sin etter at produksjonsbegrensningen ble opphevet i mai, ble normale handelsvolumer for alumina gjenopprettet. Kina importerte 1,6 millioner tonn alumina (1,4 millioner tonn netto etter eksport) i 2019, sammenliknet med en netto eksport på 1,0 millioner tonn i 2018, noe som var nødvendig for å oppnå balanse i verdensmarkedet utenom Kina i fjor.

Kina importerte 100,7 millioner tonn bauksitt i 2019, en økning på 22 prosent sammenliknet med året før. Som følge av nye gruver som ga økt produksjon, økte importen fra Guinea med 16 prosent fra 2018 til 44,4 millioner tonn, mens importen fra Australia økte med nesten 21 prosent (36,0 millioner tonn). Disse to landene sto for 80 prosent av Kinas bauksittimport, sammenliknet med 82 prosent i 2018. Importen fra Indonesia økte med 91 prosent til 14,4 millioner tonn, etter at det statlige eksportforbudet i landet ble opphevet. Importen fra Brasil økte med 18 prosent til 1,6 millioner tonn. Importen fra Salomon-øyene og Malaysia kom opp i henholdsvis 1,2 og 0,8 millioner tonn.

Prisen på bauksitt importert til Kina gikk ned i 2019, til et årlig gjennomsnitt på 51 USD per tonn CIF Kina, sammenliknet med 53 USD per tonn CIF Kina i 2018.

Tremånedersprisen på LME var rundt 1.850 USD per tonn i begynnelsen av året, og 1.830 USD per tonn ved utgangen av året. I løpet av første kvartal 2019 gikk prisene i retning av 1.950 USD per tonn, grunnet svært høye aluminapriser som følge av fortsatt usikkerhet knyttet til gjenopptakelse av driften ved Alunorte. Da opphevingen av påbudet ble kunngjort, gikk LME-prisen ned til 1.800 USD per tonn, og ble liggende mellom 1.730 og 1.830 USD per tonn ut året.

I Nord-Amerika og Europa var produktpremien på standard ingot henholdsvis 419 USD per tonn og 115 USD per tonn i begynnelsen av året. I Europa gikk produktpremien på standard ingot opp fra starten av året og fram mot slutten av tredje kvartal, da det var god etterspørsel og gode grunnleggende forhold, men falt igjen mot slutten av året. I Nord-Amerika derimot, lå produktpremiene på standard ingot relativt stabilt på et høyt nivå de første fem månedene av året før de falt noe etter oppheving av importtoll fra Canada. Mot slutten av året gikk produktpremiene på standard ingot i Nord-Amerika ned med nesten 100 USD per

tonn grunnet redusert etterspørsel og tilgang på sekundæraluminium. Produktpremiene på standard ingot i Nord-Amerika og Europa var henholdsvis 320 USD per tonn og 140 USD per tonn ved utgangen av året. I Nord-Amerika gikk gjennomsnittlig produktpremie på standard ingot ned med 24 USD per tonn sammenliknet med 2018, mens tilsvarende produktpremie i Europa gikk ned med 22 USD per tonn.

Det globale forbruket av primæraluminium gikk ned med 1,1 prosent til 64,4 millioner tonn i 2019. Global produksjon gikk ned med 0,5 prosent til 63,4 millioner tonn, noe som førte til et globalt underskudd på om lag 0,9 millioner tonn. I 2020 er det ventet at global etterspørsel etter primæraluminium vil øke med 0-1 prosent, mens aluminiumproduksjonen er ventet å øke med 3-4 prosent, noe som vil føre til et globalt overskudd i markedet i 2020.

Etterspørselen etter primæraluminium utenfor Kina gikk ned med rundt 3,3 prosent i 2019, mens tilsvarende produksjon økte med 1,1 prosent. Generelt var etterspørselen utenfor Kina nærmere 0,5 millioner tonn høyere enn produksjonen i 2019. Etterspørselen etter primæraluminium utenfor Kina er ventet å utvikle seg i intervallet -1 til +1 prosent i 2020. Tilsvarende produksjon ventes å øke med om lag 1 prosent, noe som gjør at markedet utenfor Kina i stor grad vil være i balanse i 2020.

Etterspørselen etter primærmessing i Kina økte med rundt 0,6 prosent til 36 millioner tonn i 2019. Kinesisk produksjon gikk ned med 1,8 prosent i 2019, noe som førte til et lite underskudd for året. Den historisk lave produksjonsveksten i Kina skyldtes enda flere nedleggelse etter reformer på tilbudssiden og større produksjonsforstyrrelser ved smelteverkene. Kinesisk primærproduksjon er ventet å øke med 4-6 prosent i 2020. Etterspørselen etter primæraluminium er ventet å øke med rundt 1-3 prosent, noe som vil gi overskudd i 2020.

LME-lagrene økte noe i 2019, fra 1,3 millioner tonn ved utgangen av 2018 til 1,5 millioner tonn ved utgangen av 2019. Økning i metallvolum på LME-lagrene skjedde hovedsakelig i fjerde kvartal, drevet av backwardation i markedet. Totalt lager, inkludert ikke-rapporterte lagervolum, antas å være redusert med 0,9 millioner tonn i løpet av 2019. Totalt lagernivå er beregnet å være rundt 11,2 millioner tonn ved utgangen av 2019.

Etterspørselen etter pressbolt og støpelegeringer i Europa falt i 2019 sammenliknet med året før. Forbruket av valseblokker og tråd holdt seg på et stabilt nivå i det europeiske markedet i 2019, sammenliknet med 2018. Forbruket av pressbolt i USA gikk ned i andre halvår, mens etterspørselen etter støpelegeringer var relativt stabil. I Asia var det en raskere nedgang enn ventet i Kina, økende handelspolitiske spenninger og økende geopolitisk risiko, noe som førte til en moderat regional vekst. Markedet for pressbolt stagnerte for det meste, mens nedgangen i bilmarkedet i hele regionen førte til en nedgang i markedet for støpelegeringer i forhold til året før.

Markedsutvikling for nedstrømsvirksomheten

Den europeiske etterspørselen etter valsedede produkter var stabil i 2019. Lavere bilproduksjon og svakere etterspørsel i segmentet for generelle tekniske produkter ble oppveid av positiv vekst i markedet for drikkebokser, drevet av

pågående konvertering av produksjon basert på stål og substitusjon av PET-flasker. Markedet for aluminiumfolie var svakt og påvirket av økende import. Den europeiske etterspørselen er ventet å øke med en prosent i 2020.

Den europeiske etterspørselen etter ekstruderte produkter svekket seg mot slutten av 2019, og det er beregnet at den samlede etterspørselen har gått ned med nærmere 4 prosent, sammenliknet med 2018. Etterspørselen var påvirket av generelt svakere industriproduksjon i flere europeiske land, i tillegg til lavere bilproduksjon. Etterspørselen etter ekstruderte produkter i Nord-Amerika gikk også ned mot slutten av året, og nedgangen er beregnet til 5 prosent for året som helhet. De viktigste årsakene til nedgangen var redusert aktivitet i lastebilsegmentet, i tillegg til generelt svakere etterspørsel i bygg- og anleggssektoren.

De senere årene har det vært en økende import fra Kina med lave priser i det europeiske markedet. Til forskjell fra USA og flere andre land, er det ikke etablert noen antidumpingtiltak mot kinesisk import av ekstruderte produkter. I februar 2020 innledet imidlertid EU en formell antidumpingundersøkelse vedrørende import av ekstruderte produkter fra Kina.

Markedsutvikling for energivirkomheten

Den nordiske kraftprisen gikk noe ned i 2019, fra et relativt høyt prisnivå i 2018, hovedsakelig som følge av bedre hydrologiske forhold og lavere kraftforbruk, spesielt i løpet av første halvår. Den nordiske prisnedgangen var også påvirket av fallende produksjonskostnader for kull- og gasskraftverk, som i sin tur påvirket kraftprisene på kontinentet. Selv om den hydrologiske balansen forbedret seg i 2019, lå det i gjennomsnitt under normalen for året.

I Brasil førte den sesongmessige overskuddsproduksjonen i løpet av regntiden til relativt lave priser i første halvår av 2019. Den hydrologiske balansen lå godt under normalen gjennom hele 2019. På slutten av regntiden ble prisene i den nordlige regionen jevnet ut i forhold til den sørøstlige regionen på et høyere nivå, som i stor grad holdt seg mot slutten av året.

Risiko

Hydro har en styringsmodell for virksomhetsrisiko (ERM) 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 Hydros forretningsvirksomhet, hvor strategisk risiko og risiko for uønskede hendelser styres av henholdsvis konsernet og forretningsområdene.

Hydros konsernstaber etablerer og utvikler policyer og prosedyrer for å håndtere risiko, og koordinerer en samlet, årlig risikovurdering for hele virksomheten. Vesentlige risikofaktorer analyseres og styres i henhold til Hydros risikoappetitt gjennom den årlige strategiprosessen. Risikoreduserende tiltak følges opp løpende som en del av Hydros interne oppfølgingsprosess. For å forbedre risikostyringen vår, blant annet gjennom å sikre at risikoreduserende tiltak samsvarer med risikoappetitten, foretar vi nå en gjennomgang av ERM-modellen. De viktigste

prosessforbedringene handler om større detaljnivå i beskrivelse og evaluering av risiko, og et skarpere skille mellom strategisk risiko og risiko for uønskede hendelser.

Risikostyringen i Hydro bygger på prinsippet om at vurdering og redusering av risiko er en integrert del av all forretningsvirksomhet. Den viktigste strategien for å redusere risiko knyttet til svake økonomiske forhold og ugunstig markedsutvikling er kontinuerlig forbedring av vår konkurranseposisjon og differensiert kapitalallokering, i tillegg til å opprettholde en solid finansiell stilling og god kredittvurdering.

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. Selv om denne rapporten er korrekt på det tidspunktet den skrives, minner vi om at risiko oppstår, øker, reduseres og endrer seg i takt med tiden og aktuelle hendelser. All informasjon i denne rapporten bør vurderes nøye av investorer, spesielt risikofaktorene som er beskrevet i dette kapittelet.

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

Hydro har behov for konkurransedyktige og forutsigbare rammebetingelser. Hydro er gjenstand for en lang rekke lover og regler i de jurisdiksjonene vi opererer i. Disse lovene og reglene setter strenge standarder og krav, og kan medføre potensielle økonomiske forpliktelser. Eksempler er ulykker og skader, bygging og drift av våre fabrikker og anlegg, skatter og tollsatser, 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 av miljøforurensing. Endringer i slike juridiske rammebetingelser, eller i måten disse rammebetingelsene tolkes eller utøves på, kan påvirke Hydros virksomhet.

Hydro er eksponert for makroøkonomisk utvikling, inkludert pris- og valutarisiko, balanse mellom tilbud og etterspørsel og endringer i globale handelsavtaler

Aluminiumindustrien er prosyklisk, og etterspørselen etter produkter er tett knyttet til økonomisk utvikling. Dette fører til svingninger i markedsprisene på aluminiumprodukter i perioder med makroøkonomisk usikkerhet eller nedgang. Særskilte hendelser med makroøkonomisk effekt, som en konflikt mellom USA og Iran eller et større epidemisk utbrudd kan også få innvirkning på Hydro. Den makroøkonomiske utviklingen driver også endringer i valutakurser, som har betydelig innvirkning på Hydros kostnads- og konkurranseposisjon. En stor andel av Hydros virksomhet har sine produksjonskostnader i lokal valuta, som for eksempel i land som Norge, Tyskland, Brasil, Canada og Australia. Dersom disse valutaene styrker seg i forhold til US-dollar, vil dette øke kostnadene, noe som kan svekke Hydros globale konkurranseposisjon relativt til produksjon fra andre regioner. Aluminiumprodukter omsettes globalt, og blir derfor påvirket av utviklingen i globale handelsstrømmer, rammebetingelser for handel, tariffier og anti-dumping-lovgivning.

Som en følge av coronaviruset (COVID-19) har myndighetene i en rekke land satt i gang kraftige tiltak for å redusere spredningen av viruset. Dette vil trolig i en periode føre til redusert økonomisk aktivitet globalt, noe som også vil påvirke etterspørselen etter aluminium. Videre kan forstyrrelser i forsyningskjeden føre til at Hydro, samt våre leverandører og kunder, ikke mottar nødvendige råmaterialer, noe som igjen kan ha innvirkning på Hydros produksjon og salg av produkter. Foruten de makroøkonomiske konsekvensene har virusutbruddet foreløpig hatt begrenset innvirkning på Hydros drift, men hvis den negative utviklingen fortsetter kan dette ha betydelige konsekvenser for Hydros finansielle forhold. Hydro følger situasjonen nøye og arbeider kontinuerlig med å finne risikoreduserende tiltak dersom situasjonen fortsetter eller eskalerer.

Hydro er eksponert for konkurranse fra Kina, som kan ha innvirkning 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 bli 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.

I tillegg er Hydro eksponert for påstander eller oppfatninger om manglende evne til å opptre på en samfunnsansvarlig måte, og til å håndtere samfunnsmessig effekt, særlig når det gjelder brudd på menneskerettigheter. Overtredelser av gjeldende lover og regler kan føre til bøter eller straff, kostnader til korrigerende arbeid, stans eller nedleggelse av virksomhet og skade på selskapets omdømme.

Hydro kan bli negativt påvirket av driftsavbrudd eller andre større hendelser, 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 driftsavbrudd. Driftsstans på kritisk utstyr, strømbrudd og andre hendelser som fører til produksjonsforstyrrelser ved våre anlegg, kan ha betydelig negativ effekt på økonomiske resultater og kontantstrøm. 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 lønnsomhet og/eller omdømme.

Hydro er eksponert for konsentrasjonsrisiko i forsyningskjeden og kan bli utsatt for forstyrrelser i forsyningen av alumina, anoder og visse legeringsmaterialer

Hydro er eksponert for risiko knyttet til konsentrasjon i forsyningskjeden. Dette gjelder de delene av forsyningskjeden som kun har én eller et begrenset antall

leverandører, eller hvor flere leverandører er konsentrert i samme område og det er risiko for samtidige forstyrrelser i forsyningene. Slike forstyrrelser kan være et resultat av endringer i rammebetingelser, driftsavbrudd, større folkehelseproblemer osv. Hydros produksjonsanlegg i Bauksitt & Alumina er konsentrert i Brasil, og omfatter bauksittgruven Paragominas, aluminaraffineriet Alunorte og den 244 km lange rørledningen for bauksittoppblemning som forbinder de to anleggene. Ettersom Hydro får nesten all sin alumina fra Alunorte, er disse anleggene kritiske for forsyning av alumina til resten av Hydro-konsernet, både i Brasil og Europa, og Hydro er avhengig av deres evne til å opprettholde stabil drift. Hydros eksponering for konsentrasjonsrisiko i forsyningskjeden omfatter også risiko knyttet til levering av anoder og enkelte legeringsmaterialer fra Kina.

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.

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 virksomheten, 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 systemers integritet, tilgjengelighet og konfidensialitet. Dette kan eksempelvis være forsøk på å få tilgang til informasjon, løsepengevirus, installering av destruktive virus, kutt i systemtilgang og andre brudd på digital sikkerhet.

Hydro kan mislykkes i å oppnå eller opprettholde de operasjonelle målene som er nødvendig 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. Betydningsfulle teknologiske gjennombrudd hos konkurrenter kan true Hydros konkurransevne. Manglende evne til å skape et miljø og bygge opp kompetanse som setter selskapet i stand til kontinuerlig å nå høyere operasjonelle mål vil redusere konkurransevnen.

Risiko knyttet til arbeidsrelatert helse, sikkerhet og sikring

Hydro er eksponert for risiko knyttet til helse, sikkerhet og sikring på arbeidsplassen og på reise. På grunn av selskapets globale virksomhet, er Hydro eksponert for offentlige folkehelseproblemer, som utbrudd av pandemier eller epidemier. Disse risikofaktorene kan potensielt påvirke Hydros ansatte og innleide medarbeidere, drift av anlegg, og i enkelte tilfeller, lokalsamfunn og omdømme. Hydro følger

utviklingen av coronaviruset (COVID-19) og vurderer både nåværende og potensielle konsekvenser for Hydros ansatte og drift. Enkelte risikoreducerende tiltak er allerede implementert og ytterligere tiltak vurderes kontinuerlig.

Risiko knyttet til miljø og klimaendringer

Hydro er eksponert for fysisk klimarisiko, risiko forbundet med overgangen til en lavkarbonøkonomi og annen miljørisiko, hovedsakelig knyttet til vår virksomhet i Brasil. Klimadrevne endringer i forbrukeratferd, så som utskiftning av aluminium til fordel for andre materialer er også en risiko for Hydro. I tillegg til uønskede miljøhendelser er det risiko knyttet til effekten av kjente og ukjente tidligere og nåværende utslipp til luft, vann og jord.

Finansiell stilling

Hydros viktigste strategi for å redusere risiko knyttet til svingninger i kontantstrøm er å opprettholde en sterk balanse og kredittvurdering på «investment grade»-nivå. Selskapets mål knyttet til økonomiske nøkkeltall over forretningscyklusen er beskrevet i note 7.1 Kapitalstyring i årsregnskapet.

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.

For å dempe effekten av variasjoner i valutakurser, blir langsiktig gjeld hovedsakelig tatt opp i de valutatyperne som reflekterer underliggende eksponering og kontantstrøm. Hydro kan også benytte valutaswapper og valutaterminkontrakter for å redusere effekten av variasjoner i US-dollar og andre valutakurser.

Tabellen under viser sensitiviteter for aluminiumprisen og valutakurssvingninger i 2019. Tabellen illustrerer sensitiviteten for inntjening før skatt, renter og avskrivninger (EBITDA) 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 8.2 Finansielle instrumenter i årsregnskapet. Disse sensitivitetene tar ikke hensyn til revurdering av derivater, som kan påvirke inntjeningen.

Sensitivitet ved 100% produksjon

Råvareprissensitivitet +10%

Millioner kroner	UEBIT
Hydro	
Aluminium	3 660

Valutasensitivitet +10%

Millioner kroner	USD	BRL	EUR
Varig effekt			
EBIT	3 280	(1 100)	(220)
Engangseffekt			
Finansposter	(60)	830	(3 570)

Årlige sensitiviteter basert på normale årlige volumer, LME USD 1 750 per tonn, USDNOK 9.07, BRLNOK 2.21, EURNOK 10.09.

Lover og regler, kontroll-funksjoner 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 helse, miljø, og sikkerhet (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.

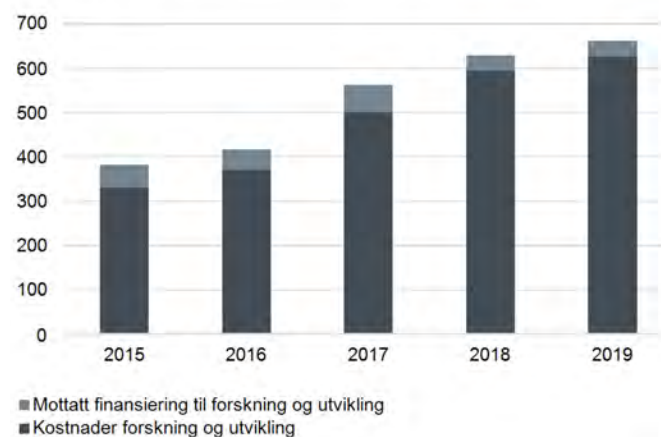
Styrets revisjonsutvalg utøver en kontrollfunksjon, og bistår styret med å utøve sitt tilsynsansvar knyttet til selskapets finansielle rapportering og de kravene som går utover finansiell rapportering, som miljø, samfunnsforhold og selskapsstyring.

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



FoU-arbeidet vårt er rettet mot å:

- Utvikle produkter og løsninger som fremmer bruken av aluminium og bærekraftig utvikling
- Ta i bruk teknologielementer for optimal produktivitet, energieffektivitet og utslipp ved smelteverkene
- Utnytte FoU og teknologi for å sikre optimal drift av eksisterende anlegg, inkludert kostnader og HMS
- Redusere miljøpåvirkningen i Bauksitt og Alumina, på områder som biologisk mangfold, rehabilitering og utnyttelse av bauksittrester
- Utvikle resirkuleringsteknologi
- Øke andelen av produkter med større merverdi og skreddersydde løsninger i samarbeid med kunden
- Utnytte mulighetene knyttet til Industri 4.0 for å forbedre prosessstabilitet, produktivitet, kostnader og sikkerhet



Hydros teknologistyre består av medlemmene i konsernledelsen. Teknologis- og innovasjonsgruppen 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 teknologiutvikling og for gjennomføring av egen teknologistrategi. En dedikert konsernstab er etablert for å sikre en helhetlig og langsiktig tilnærming til Hydros strategi og dagsorden for teknologi. Hydros Chief Technology Officer (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.

Vi er nå i ferd med å implementere teknologielementene fra teknologipiloten på Karmøy ved eksisterende primærverk, for å oppnå bedre ytelse og mer robust økonomi. Dette gjelder blant annet Husnes linje B, som etter planen skal starte produksjon i 2020, og gjøres også i forbindelse regelmessig vedlikehold og omføring av elektrolysecellene ved alle smelteverkene våre. Det legges i øyeblikket stor vekt på Sunndal på grunn av dette verkets betydning i porteføljen. Hydro har også startet flere tiltak for å redusere de direkte CO₂-utslippene i produksjonen av primæraluminium.

Bauksittrester 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.

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. Dette skaper nye muligheter for Hydro. 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 opptrer 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

korruptsjon 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.

Lederen av Hydros internrevisjon rapporterer til selskapet styre 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, Brasil og Nord-Amerika.

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 internettadresse. I enkelte land, som for eksempel Spania, er det juridiske restriksjoner på slike rapporteringslinjer. I 2019 ble det sendt inn 347 rapporter via Hydros AlertLine, sammenliknet med 342 i 2018. Alle rapportene ble gransket. Til sammen 20 personer ble oppsagt som følge av brudd på Hydros regelverk i 2019. Antallet er begrenset til saker som er rapportert til Hydros internrevisjon. Dette omfatter to personer knyttet til to bekreftede tilfeller av korrupsjon.

Mekanismer for innrapportering av klager er viktig for å forstå hvilken innvirkning Hydros aktiviteter har på rettighetene til enkeltpersoner eller grupper som påvirkes av vår virksomhet. Slike klager kan være av alle typer, for eksempel samfunns- eller miljøspørsmål, og kan rapporteres anonymt. I situasjoner hvor vi avdekker negativ innvirkning på menneskerettighetene, vil vi arbeide for å redusere, unngå, håndtere og bøte på disse, som anbefalt i FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Kanaler for rapportering av klager varierer, avhengig av lokale behov og interessegrupper. I Brasil har systemet flere kanaler, blant annet et telefonnummer, en epost-adresse og egne feltarbeidere med spesialopplæring på området.

Hydro vil ikke godta gjengjeldelse mot personer som i god tro stiller et spørsmål, tar opp en bekymring, rapporterer mistanke om regelbrudd eller deltar i en intern gransking.

Vi forplikter oss til å respektere og fremme menneskerettighetene til alle enkeltpersoner som potensielt blir påvirket, direkte eller indirekte, av vår virksomhet. Som arbeidsgiver, eier og innkjøper er det et viktig bidrag når det gjelder å respektere menneskerettighetene å sikre anstendige

arbeidsforhold i vår egen organisasjon, i minoritetseide selskaper og hos våre leverandører.

Hydro støtter viktige rammeverk som definerer prinsipper for menneskerettigheter, og vi har forpliktet oss til å følge disse. Dette gjelder blant annet FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Hydros menneskerettighetsarbeid er basert på OECDs veileder for aktsomhetsvurderinger.

Vi tolererer ingen former for trakassering eller diskriminering, inkludert, men ikke begrenset til, trakassering eller diskriminering på grunnlag av kjønn, rasetilhørighet, hudfarge, religion, politiske synspunkter, fagforeningstilhørighet, etnisk bakgrunn, funksjonshemming, seksuell legning eller sivilstand. Vi tolererer heller ikke noen form for tvangsarbeid eller misbruk av barn som arbeidskraft.

Hydro er opptatt av grunnleggende arbeidstakerrettigheter, som krav til minstelønn og regulering av arbeidstid, og vi støtter prinsippet om organisasjonsfrihet og kollektive forhandlinger. Vi 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 om lag 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. Partene forhandler nå om en ny avtale.

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, lokalsamfunn, lokale myndigheter og frivillige organisasjoner. Hydro har omfattende virksomhet i Barcarena i Brasil, inkludert aluminaraffineriet Alunorte og aluminiumverket Albras. De lokale sosiale forholdene er utfordrende, med høy arbeidsledighet og fattigdom. Vi har etablert kontakt med lokale myndigheter og representanter for våre naboer. Dette inkluderer dialog med tradisjonelle Quilombolagrupper i Brasil.

Det brasilianske konsulentselskapet Proactiva arbeider nå med en grundig undersøkelse (due diligence) knyttet til menneskerettigheter i delstaten Pará i Brasil. Undersøkelsen dekker aluminaraffineriet Alunorte, primærverket Albras og bausittgruven Paragominas, inkludert rørledningen. Denne undersøkelsen sto høyt oppe på dagsorden for konsernledelsen i 2019, og er en del av deres nøkkelindikatorer (KPI). De endelige resultatene fra undersøkelsen er ventet i første halvår av 2020.

Det er fortsatt noen uløste problemstillinger når det gjelder å identifisere enkeltpersoner som er direkte påvirket av byggingen av den 244 km lange rørledningen mellom Alunorte og Paragominas. Rørledningen krysser boligområdene til tradisjonelle Quilombola-grupper i Jambuaçu-territoriet i delstaten Pará i Brasil. Hydro jobber sammen med ulike interessegrupper, inkludert, men ikke begrenset til Fundação Cultural Palmares, Quilombola-samfunn og myndighetene i staten Pará for å etablere en avtale som kan bøte på effektene.

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:

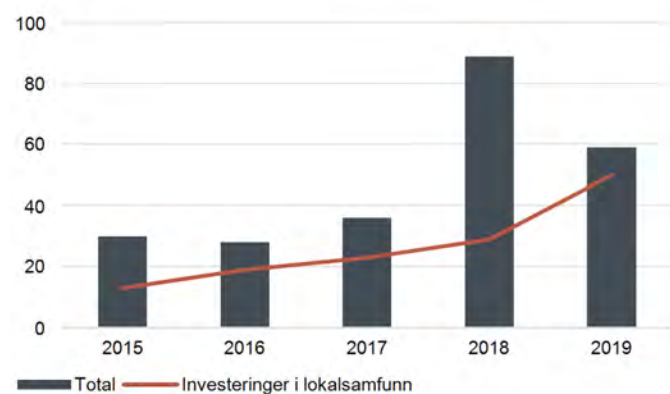
- Bidra til god utdanning i våre lokalsamfunn
- Fremme anstendige arbeidsforhold gjennom verdi- og leverandørkjeden
- Bidra til økonomisk vekst i våre lokalsamfunn
- Styrke lokalsamfunnet og lokale institusjoner gjennom kapasitetsbygging knyttet til menneskerettigheter og god styring

Vi har forpliktet oss til å bidra til god utdanning og kapasitetsbygging for 500.000 mennesker i våre lokalsamfunn og for forretningspartnere fra 2018 til 2030. I 2019 har vi støttet over 26.000 personer. Kontinuerlig forbedring av dagens tiltak og videreutvikling av nye, effektive og virkningsfulle tiltak vil bli viktig i tiden framover.

Noen av våre sosiale programmer er knyttet til krav i gruelisensene, mens andre er frivillige forpliktelser. Programmene handler om utdanning, økonomisk vekst, anstendig arbeid, kapasitetsbygging og styrking av institusjoner.

Investeringer i lokalsamfunn, veldedige donasjoner og sponsoravtaler

Millioner kroner



I 2018 relaterer rundt 45 millioner kroner seg til nødhjelp og TAC-avtalen etter ekstremværet og etterfølgende oversvømmelse av Barcarena. Ekstruderte løsninger har en rekke initiativer som ennå ikke er inkludert i oversikten

I delstaten Pará i Brasil har Hydro i øyeblikket mer enn ti sosiale programmer i de sju kommunene vi har aktiviteter i. For hvert av disse prosjektene har vi en implementeringspartner. Implementeringspartnerne har møttes flere ganger i 2019 for å utveksle kunnskap og finne synergieffekter for å styrke samarbeidspartnerne våre og bidra til vårt felles mål om lokal utvikling.

Programmet Sustainable Barcarena Initiative ble iverksatt i 2018, og vi har fortsatt utviklingen av dette programmet i 2019. Sustainable Barcarena Initiative er et uavhengig program for bærekraftig utvikling i Barcarena i delstaten

Pará. Det overordnede målet er å føre lokale interessegrupper sammen for å drøfte utfordringer og muligheter, styrke kompetanse og til slutt investere i de samfunnstiltakene de planlegger og utvikler sammen. I 2019 etablerte vi Hydros bærekraftfond som fungerer som finansieringsmekanisme for Sustainable Barcarena Initiative. Første runde med finansiering er underveis. Hydro bidrar med 100 millioner brasilianske real til fondet over en tiårsperiode. Fondet vil også søke finansiering fra andre kilder. Vi vil fortsette å støtte utviklingen av Sustainable Barcarena Initiative i 2020.

I staten Pará er vi også med på regionale tiltak for bevaring av Amazonas. Vi driver flere programmer som legger vekt på virksomhetsetablering og styrking av tradisjonelt levesett. Dette omfatter også miljøarbeid og samarbeidskonstellasjoner, som det norsk-brasilianske forskningskonsortiet for biologisk mangfold (BRC).

Gjennom Hydros styrende dokumenter stiller vi krav til samfunns- og miljøansvar hos leverandører og forretningspartnere. Dette er en integrert del av alle faser av anskaffelsesprosessen. Kravene pålegger leverandører og forretningspartnere å følge alle gjeldende lover og regler knyttet til korrupsjon og bestikkelser, menneskerettigheter, arbeidsforhold og miljø, og at de reflekterer de verdier og prinsipper som Hydro fremmer både internt og eksternt.

For å være forberedt og svare på tilsiktede og utilsiktede og/eller naturlige katastrofer, og for å beskytte medarbeidere og kritiske eiendeler, tilpasser og iverksetter vi sikkerhetstiltak avhengig av utviklingen i risikobildet.

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 UN 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. Hydro har hatt et samarbeid med Amnesty International Norge siden 2002, og en samarbeidsavtale med det danske Institut for menneskerettigheter. Vi er også en av grunnleggerne av Aluminium Stewardship Initiative (ASI), 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. Førte av Hydros aluminiumanlegg over hele verden har fått tildelt sertifisering fra ASI, som dekker hele Hydros verdikjede fra utvinning av bauksitt til ferdige produkter.

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 følger vi Euronext sine retningslinjer for børsnoterte selskaper for rapportering av miljø, samfunnsforhold og selskapsstyring.

Miljø

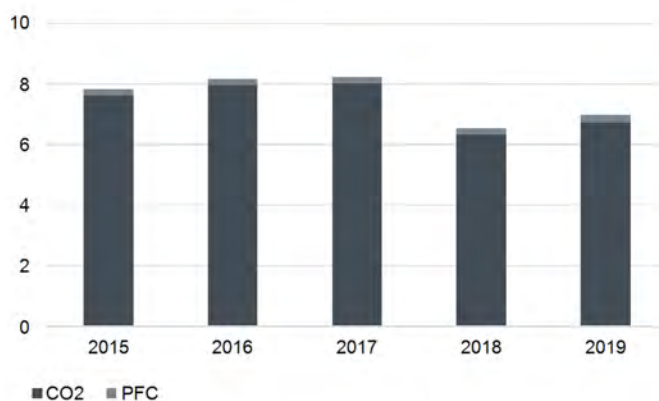
De viktigste miljøeffektene Hydro forårsaker er knyttet til klimaendringer, biologisk mangfold, resirkulering og vann- og avfallshåndtering. De viktigste ressursene som brukes er bauxitt, energi, vann og landområder.



Hydro lanserte en ny klimastrategi i 2019 for perioden fram mot 2030, ettersom strategien om å bli karbonnøytral nærmer seg slutten ved utgangen av 2020. Hydros overordnede ambisjon fram mot 2030 er å redusere det globale klimaavtrykket i verdikjeden gjennom grønnere innkjøp, grønnere produksjon og grønnere produkter. Vi vil redusere våre egne utslipp med 30 prosent innen 2030, og utforske ulike måter å oppnå flere betydelige utslippsreduksjoner og CO₂-frie prosesser på innen 2050. Gjennom grønnere innkjøp og grønnere produksjon tar vi også sikte på å hjelpe kundene våre med å redusere sine utslipp gjennom å tilby grønnere produkter.

Direkte klimagassutslipp fra Hydros konsoliderte virksomhet

Millioner tonn CO₂-ekvivalenter (CO₂e)



Direkte klimagassutslipp fra Hydros konsoliderte virksomhet gikk ned i 2018 på grunn av embargoen ved Alunorte og redusert produksjon ved Albras og Paragominas. Dette har delvis blitt reversert i 2019 grunnet oppheving av embargoen og oppstart av produksjon.

Den nye strategien vår legger større vekt på å redusere egne utslipp. Endringer i produksjonsporteføljen kan påvirke disse målene, men målet er fortsatt å redusere våre egne spesifikke utslipp. Vi har etablert et mål om å redusere klimagassutslippene med ti prosent innen 2025, og med 30 prosent innen 2030, sammenliknet med nivået i 2018 (baseline) (2017 for Paragominas, Alunorte og Albras, grunnet produksjonsbegrensningen ved Alunorte og produksjonskuttene ved Albras og Paragominas). Baseline-utslippene tilsvarer 13,3 millioner tonn CO₂-ekvivalenter, og omfatter direkte utslipp fra egen virksomhet (scope 1) og indirekte utslipp fra elektrisitetsproduksjon (scope 2).

Utviklingen over tid avhenger av iverksetting av konkrete prosjekter, og reduksjonen ventes dermed ikke å få en lineær utvikling fra år til år. For å få grønnere produksjon ser vi på prosjekter for betydelig utslippsreduksjon ved Alunorte

gjennom en grønnere energimiks. Vi ser også på forbedringspotensial ellers i organisasjonen.

Delen om grønnere innkjøp i den nye klimastrategien dreier seg om Hydros posisjon som innkjøper av råvarer og energi. Hydro har mulighet til å kjøpe mindre karbonintensiv elektrisitet og kaldt metall med lavere karbonavtrykk. Vi har også mulighet til å bruke mer brukt skrap i metallproduksjonen.

Innovasjon og teknologiutvikling er viktig for å kunne redusere CO₂-utslippene. Vi har startet et omfattende FoU-program fram mot 2030, der vi vil se på ulike alternativer for å oppnå CO₂-frie prosesser. Vi vil utforske ulike metoder som karbonfangst og -lagring, biomasseanoder og karbonfrie prosesser. Innen 2030 forventer vi at vi vil ha et klarere oppfatning om hva vi kan gjøre for å oppnå flere betydelige utslippsreduksjoner innen 2050.

I 2018 avsluttet Hydro en gjennomgang av klimarisiko, herunder fysisk, teknologisk, kommersiell, juridisk og omdømmerelatert risiko. Gjennomgangen danner grunnlaget for scenarioanalyser og den oppdaterte klimastrategien.

Hydro har siden 2013 hatt som ambisjon å bli karbonnøytral i et livsløpsperspektiv. Karbonnøytralitet kan defineres på mange måter, og vi definerer det som en balanse mellom de direkte og indirekte utslippene fra vår egen virksomhet og de besparelsene som oppnås gjennom å bruke vårt metall i bruksfasen. Hydro ble karbonnøytral i et livsløpsperspektiv i 2019.

Målet med den nye miljøstrategien fram mot 2030 er å redusere miljøavtrykket vårt langs hele verdikjeden så mye som mulig ved å bidra til å løse bransjens viktigste miljøutfordringer. Vi tar sikte på å gjøre det ved å arbeide med rehabilitering ved bauxittgruven og utvikle og iverksette bærekraftige løsninger for håndtering av avgangsmasse og bauxittrester, samtidig som vi reduserer deponering av avfall fra nedstrømsvirksomheten og oppnår et betydelig kutt i utslippene av andre gasser enn klimagasser til luft.



Hydros bauxittgruve, Paragominas, ligger i Amazonasbassenget i delstaten Pará i den nordlige delen av Brasil. Målet om rehabilitering av arealer i våre gruveområder er en god drivkraft for rehabilitering. Det er et

rullerende mål, der vi tar sikte på 1:1-rehabilitering av ferdig utgravde områder som er tilgjengelige for rehabilitering over to hydrologiske sesonger etter at områdene er frigitt. Denne 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, f.eks. veier, for å sikre trygg drift av gruven.

Vi samarbeider med akademiske institusjoner 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.

I tillegg til bruk av landområder og biologisk mangfold, er avfall og klimagassutslipp de viktigste miljøutfordringene knyttet til utvinning av bauxitt og raffinering av alumina. Avfallsproduksjonen består av betydelige mengder

mineralrester (avgangsmasse) fra utvinningsprosessen for bauxitt, og bauxittrester 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 gruvedivisjonen 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. Det vil være behov for en skreddersydd tilnærming for å rehabiliterer de avstengte dammene, ettersom de er av en annen natur enn de ferdig utgravde områdene.

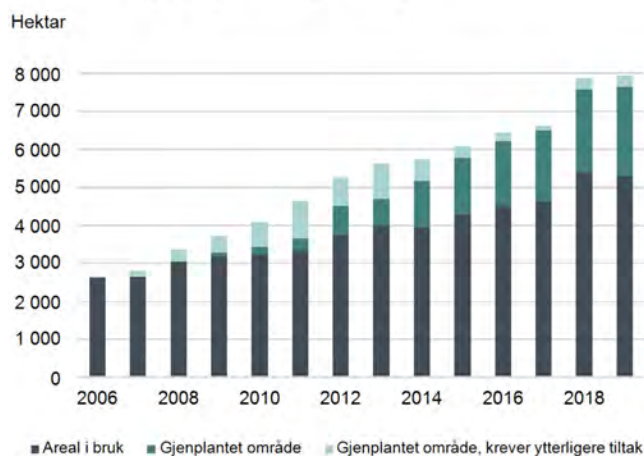
Bauxittrester er et avfallsprodukt av aluminaraffinering. Deponering av bauxittrester er krevende grunnet store volumer og høy alkalitet. Bauxittrestene vaskes først med vann for å senke alkaliteten og gjenvinne lut for gjenbruk. Hydro bruker en avansert form for tørrdeponering av avgangsmasse fra bauxittproduksjon, 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 bauxittrester, 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. De er også inspisert mot internasjonale standarder av eksterne geomekaniske konsulenter fra Norges Geotekniske Institutt (NGI) og Geomecanica. NGI og Geomecanicas siste besøk fant sted i 2016, og førte til en handlingsplan. Aksjonspunktene i planen er prioritert, og holder på å bli avsluttet. Majoriteten av aksjonspunktene har blitt avsluttet, men et lite antall er fremdeles utestående.

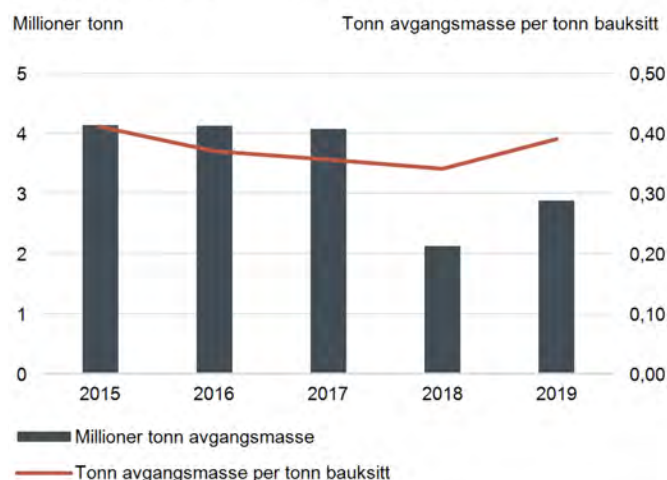
Lagringsanleggene for avgangsmasse ved Paragominas er kun satt opp ved bruk av nedstrømteknologi, med unntak av en seksjon på den øverste forhøyningen på dammen, som er bygget med senterlinjeteknologi. Nedstrømteknologi gir høyeste nivå på strukturell integritet og sikkerhet. I tillegg har bauxittrestene som lagres i våre anlegg en høyere andel tørrstoff (ca. 55-60 prosent) enn det som er vanlig i jernmalindustrien (f.eks. Samarco og Brumadinho).

Hydros lagringsanlegg for avgangsmasse og bauxittrester drives i samsvar med alle relevante regler og forskrifter. Et kraftig regnvær i februar 2018 førte imidlertid til at vi gikk over fribordgrensen ved DRS1 i et par dager, noe som førte til produksjonsbegrensning ved Alunorte. Vi følger også frivillig beste praksis, og revisjoner utføres av internasjonale tredjeparter. Etter den tragiske ulykken i Brumadinho i januar 2019 har Hydro sett nærmere på lagringsanleggene for avgangsmassen for å sikre fortsatt trygg drift og håndtering. Hydro vil fortsette arbeidet med å forbedre håndteringen av avgangsmassen og samarbeider med relevante interessegrupper. Hydro oppga informasjon om lagringsanleggene for avgangsmasse i forbindelse med en forespørsel fra investorer som ble ledet av Church of England Pension Board i første halvår 2019. Hydro deltar også i utarbeidelsen av en ny internasjonal standard for slike lagringsanlegg gjennom vårt medlemskap i ICMM, som er en av de tre initiativtakerne til standarden sammen med FNs

Arealbruk og gjenplantning - Paragominas

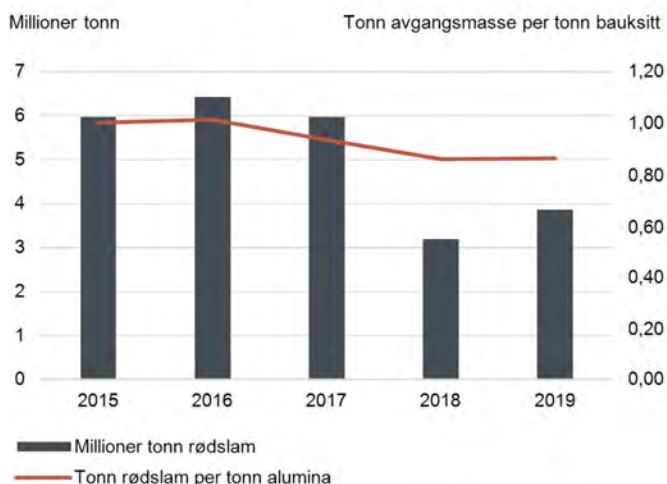


Avgangsmasse fra bauxittproduksjon



Produksjon av avgangsmasse ble betydelig redusert i 2018 på grunn av redusert produksjon ved Paragominas. Dette har delvis blitt reversert i 2019 grunnet oppheving av embargoen og oppstart av produksjon.

Rødslam fra aluminaproduksjon



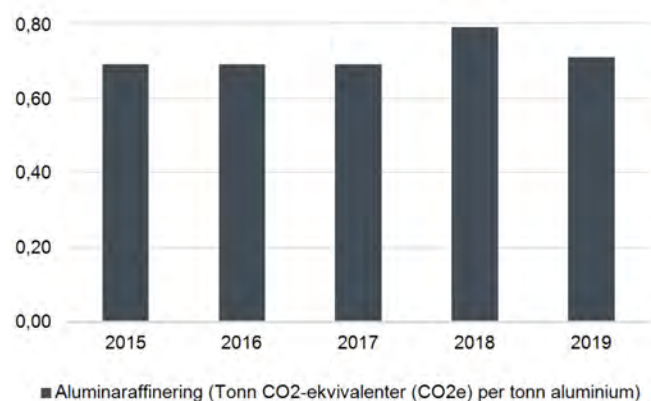
Produksjonen av rødslam ble betydelig redusert i 2018 på grunn av Alunorte embargoen. Dette har delvis blitt reversert i 2019 grunnet oppheving av embargoen og oppstart av produksjon.

miljøprogram (UNEP) og PRI, som er et investorinitiativ i samarbeid med UNEP Finance Initiative og FNs Global Compact.

Alunorte vil utføre en sosioøkonomisk studie av de mulige effektene av det nye området for lagring av bauksittrester. Dersom studiet indikerer et behov for lempende tiltak vil disse sikte etter å bidra til en bærekraftig og langsiktig bedring av de potensielt berørte lokalsamfunnene. Alunorte er forpliktet til å involvere Ministerio Publico Federal i en mulig nødvendig oppdatering av miljølisensen.

Klimagassutslipp - aluminaraffinering

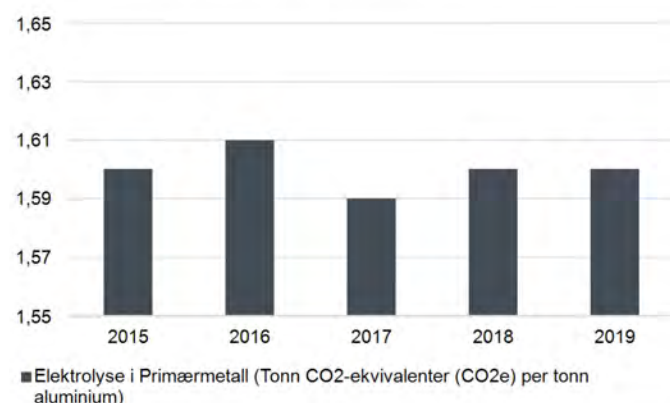
Tonn CO₂-ekvivalenter (CO₂e) per tonn aluminium



Inkluderer spesifikke klimagassutslipp fra aluminaraffinering.

Klimagassutslipp - elektrolyse

Tonn CO₂-ekvivalenter (CO₂e) per tonn aluminium



Inkluderer spesifikke klimagassutslipp fra elektrolyseprosessen fra alle Hydros smelteverk, utenom Neuss i Tyskland. Albras er ekskludert fra gjennomsnittet for 2019 på grunn av ekstraordinære utslipp ved oppstart av nedstengt kapasitet. Utslippsintensiteten på Albras var 1,89 i 2019.

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. Vi har som mål å resirkulere 65 prosent av katodeavfallet vårt innen 2030, og finne flere bærekraftige løsninger for våre avfallsstrømmer ved å se hvor de kan utnyttes som ressurs.



Hydro bruker vannverktøyet WRI Aqueduct til å foreta en årlig gjennomgang av vannbruken vår i områder der vannforsyning er under press.

I 201 viste kartleggingen av Hydros anlegg at to prosent av ferskvannet vi bruker kommer fra områder der fornybar vannforsyning er under press (i henhold til definisjonen som brukes av WRI). Qatalum i Qatar er avhengig av offentlig vannforsyning som produseres gjennom avsalting. Det benyttes sjøvann til kjøletårnene ved kraftverket, og til gassvaskerne ved rensaneanlegget for avgass fra elektrolysen.

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 WRI Aqueducts 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. Som et første skritt mot implementering av mål for risikobasert vannforvaltning og økt involvering av lokale interessegrupper, vil Hydro styrke rapporteringen og lederpraksisen på dette området. Vi tar sikte på å ha på plass bransjens beste praksis for rapportering av vannbruk innen 2021.

Etter at massebalansen for kvikksølv ved Alunorte i Brasil ble slutført i 2017, besluttet Hydro å installere fire kvikksølvkondensatorer i produksjonsområdet. Den første kondensatoren ble installert i 2018 som en pilot, og den tekniske ytelsen blir fulgt opp før installering av de tre gjenværende enhetene. I henhold til opprinnelig tidsplan skulle dette skje i 2020, men installeringen er nå utsatt for å sette av mer tid til optimalisering av teknologien.

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.

Resirkulering

Tusen tonn

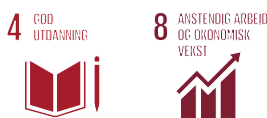


Medarbeidere

Hydro skal være et ledende selskap på helse og sikkerhet i aluminiumindustrien. Vi har som ambisjon å arbeide for et skadefritt arbeidsmiljø. Dette vil vi oppnå ved konsekvent bruk av styringssystemet, engasjert og synlig ledelse og full involvering av alle ansatte.

Antall registrerte personskader og tilhørende verdier forbedret seg i 2019 i forhold til 2018 til en samlet TRI-verdi på 3,0. Det var ingen alvorlige eller livstruende skader ved våre konsoliderte anlegg i løpet av året, men det var fire høyrisikoskader som potensielt kunne ført til dødsfall. Det var en dødsulykke ved Qatalum i 2019, et 50 prosent eid primærverk som styres av Qatalum. En innleid sikkerhetsvakt mistet livet i en tragisk ulykke da en 1,5 tonn tung vakthytte han var i blåste på sjøen under en kraftig storm.

Nesten halvparten av de rapporterte skadene i 2019 var knyttet til hender, mens om lag 20 prosent gjaldt bein. Om lag 10 prosent gjaldt ansikt, øyne og hode, og 10 prosent armer og skuldre.



Det skjer fortsatt høyrisikohendelser som potensielt kunne ført til dødsulykker eller helseproblemer, men i mindre grad enn i tidligere år. Vi ser på dette som den viktigste indikatoren på våre sikkerhetsresultater. Fra 2020 vil vi legge vekt på grad av gjennomføring når det gjelder tiltak knyttet til høyrisikohendelser i vår virksomhet i løpet av 30 dager.

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.

I 2019 ble det registrert 0,2 tilfeller av yrkesrelatert sykdom per million arbeidstimer, sammenliknet med 0,5 i 2018, unntatt Ekstruderte Løsninger. De fleste tilfellene av yrkesrelatert sykdom er knyttet til støy. Ekstruderte Løsninger registrerer yrkesrelatert sykdom som en del av samlet antall registrerte skader. Det var ingen tilfeller av yrkesrelatert sykdom i Ekstruderte Løsninger i 2019.

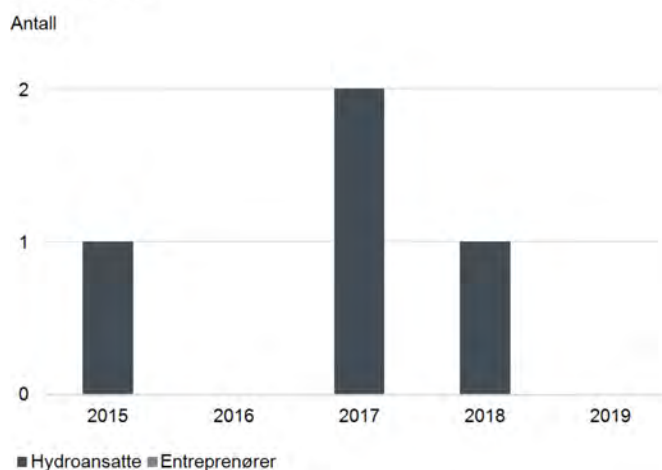
Sykefraværet i Hydros globale organisasjon var 3,7 prosent i 2019, sammenliknet med 3,6 prosent i 2018. I Norge, endret sykefraværet seg til 4,5 prosent, sammenliknet med 4,0 prosent i 2018. Kvinner hadde et sykefravær på 5,7 prosent, mens menn hadde 4,2 prosent.

Hydro hadde 36.310 fast ansatte ved utgangen av 2019, en økning fra 36.236 i 2018. Antall midlertidig ansatte var 1.647, sammenliknet med 1.680 året før. Innleide medarbeidere tilsvarte om lag 12.265 årsverk i 2019, sammenliknet med 10.500 i 2018. 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.

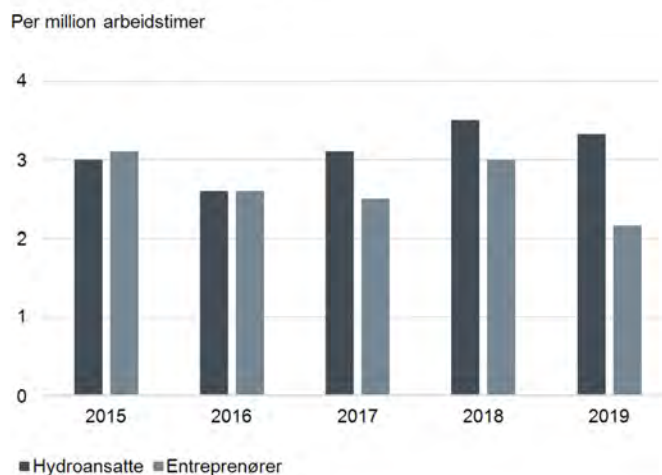
Ved hjelp av Hydros globale medarbeiderprosesser sikrer vi at vi har riktig kompetanse og organisasjonskultur for å kunne oppnå våre strategiske mål – økt lønnsomhet og større bærekraft.

Dødsulykker



Det forekom én dødsulykke i 2019 i Qatar, i det 50/50 deleide selskap der Qatalum er operatør.

Totalt antall personskader



Hydros nye medarbeiderstrategi, som blir lansert i 2020, har etablert globale strategiske prioriteringer, ambisjoner og aktiviteter, i tillegg til en definert årlig prosess for oppdatering og revisjon. De globale prioriteringene dekker læring og kompetanseutvikling, ledelse og etterfølgere, i tillegg til mangfold og inkludering. Disse prioriteringene følges opp på hvert forretningsområde med mål og aktiviteter basert på deres konkrete behov, og særlig vekt på utfordringer der de har sin virksomhet.

En ny medarbeiderplattform vil bli tatt i bruk i 2020 for å etablere standardiserte og digitaliserte personalprosesser gjennom hele karriereløpet til den enkelte medarbeider.

Hydros felles prosess for oppfølging og utvikling av medarbeidere består av en medarbeidersamtale, individuell utvikling og oppfølging, i tillegg til talentutvikling og etterfølgerplanlegging.

Hydro har en global medarbeiderundersøkelse som normalt gjennomføres hvert annet år. Den forrige 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 i 2018 omfattet ikke forretningsområdet Ekstruderte Løsninger, som vil inkluderes i 2020. En ny undersøkelse skulle etter planen gjennomføres for alle ansatte i 2019, men dette ble utsatt til tredje kvartal 2020 på grunn av cyberangrepet. Å opprettholde medarbeiderengasjementet er en viktig prioritering framover. Alle enheter har utarbeidet handlingsplaner basert på sine resultater.

For å ha god tilgang på ledere med nødvendig breddeerfaring, sørger vi for jobbrotasjon for ledere, slik at de tilegner seg kunnskap om ulike deler av organisasjonen. Gjennom etterfølger- og talentprosessene arbeider vi med tilgangen på leder- og spesialistressurser og kartlegger nødvendig utvikling. Vi har en portefølje med opplæringsprogrammer som bidrar til utvikling av ledere og spesialister.

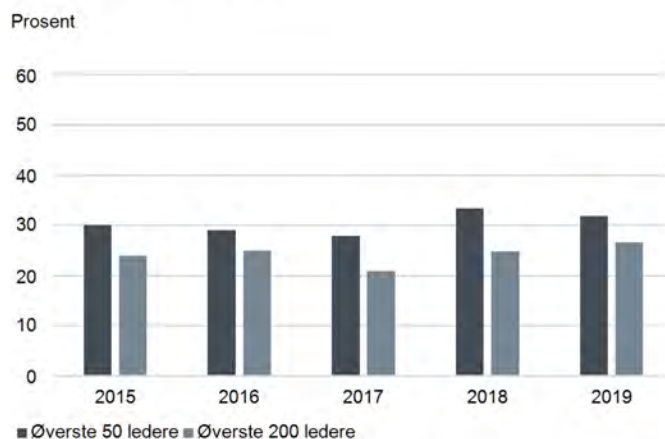
Hydros globale organisasjon har stort mangfold i utdanning, erfaring, kjønn, alder og kulturell bakgrunn. Vi ser på mangfold som en kilde til økt konkurransefortrinn, ettersom det stimulerer innovasjon, læring og gir bedre kundeforståelse. Vi ønsker å vise alle ansatte at de blir verdsatt for de forskjellene de representerer og at de bidrar til en vellykket gjennomføring av vår forretningsstrategi. En del av den nye medarbeiderstrategien er å identifisere tiltak og kvantifiserbare mål som kan støtte opp om denne ambisjonen.

I 2019 var 18 prosent av alle ansatte i Hydro kvinner. Andelen kvinner i Hydros konsernledelse var 40 prosent. Med tre kvinner blant de syv aksjonærvalgte styremedlemmene tilfredsstiller vi det lovfestede kravet til kjønnsbalanse. Vår ambisjon er å ha et bærekraftig arbeidsmiljø som letter til rette for prestasjon, basert på mangfold og inkludering.

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 4,5 prosent funksjonshemmede medarbeidere ved utgangen av 2019, og Alunorte hadde også 4,5 prosent ved utgangen av 2019. 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.

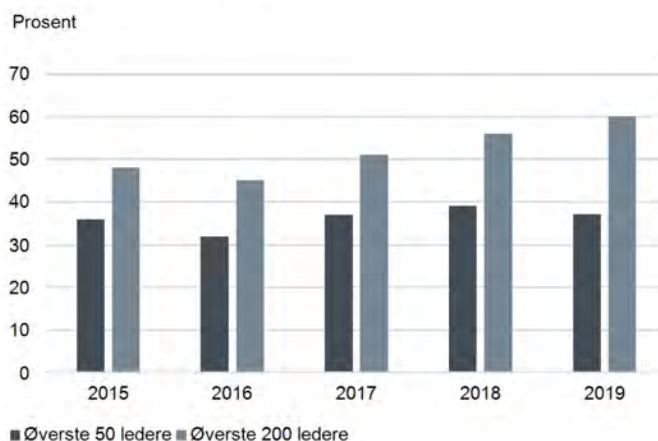
Optimalisering av porteføljer, gjennomganger og kontinuerlig forbedring er viktige elementer i vår virksomhet. Målet er å involvere de ansatte på et tidlig stadium i prosessen, for å oppnå best mulig resultater for enkeltpersoner og for selskapet.

Andel kvinnelige ledere



Andel kvinner på alle nivåer i Hydro var 18 prosent i 2019.

Andel av ikke-norske ledere



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. I 2018 så vi 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 9.1 og 9.2 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 høyt på styrets dagsorden i 2019 har vært situasjonen for Hydros virksomhet i Brasil i forbindelse med produksjonsbegrensningen på 50 prosent ved Alunorte, cyberangrepet og prosessen med å tilsette ny konsernsjef. I tillegg har styret brukt tid på konsernsjefens nye plattform, den strategiske gjennomgangen av forretningsområdet Valsede Produkter, utviklingen innenfor helse og sikkerhet og forbedringstiltak.

Det er holdt ekstraordinære møter for å behandle kritiske saker. Styret har hatt en grundig gjennomgang av virksomheten i Ekstruderte Løsninger Nord-Amerika. Styret har besøkt verkene Cressona og St. Augustine i Nord-Amerika.

Styret gjennomfører en årlig egevaluering av sitt arbeid og kompetanse samt samarbeidet med ledelsen. Dessuten gjennomføres en separat evaluering av styrets leder. Også revisjonsutvalget gjennomfører en egevaluering. Evalueringene ble tilrettelagt av rådgivningsfirmaet Lintstock. Hovedkonklusjonene fra alle evalueringene ble lagt fram for valgkomiteen, som så vurderte styrets sammensetning og kompetanse.

Styret hadde 14 møter i 2019, og møtedeltakelsen var 92 prosent. Kompensasjonsutvalget hadde åtte møter, mens revisjonsutvalget hadde ti møter.

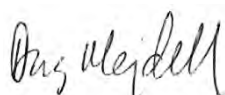
Årets resultat og utbytte – Norsk Hydro ASA

Norsk Hydro ASA (morselskapet) hadde et resultat etter skatt på 4.668 millioner kroner i 2019, sammenliknet med 1.015 millioner kroner i 2018. Resultatet reflekterer høyere mottatt utbytte fra datterselskaper i 2019, sammenliknet med 2018.

Hydros styre foreslår å utbetale et utbytte på 1,25 kroner per aksje for 2019. Dette reflekterer selskapets sterke finansielle stilling, samtidig som et krevende år for Hydro og volatiliteten i aluminiumindustrien blir tatt i betraktning. Forslaget til utbytte reflekterer selskapets langsiktige politikk om å gi sine aksjonærer et forutsigbart utbytte. 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. De siste fem årene har utdelingsforholdet vært 68 prosent i gjennomsnitt.

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

Oslo, 10 mars 2020



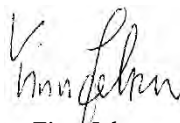
Dag Mejdell
Styreleder



Irene Rummelhoff
Nestleder



Arve Baade
Styremedlem



Finn Jebsen
Styremedlem



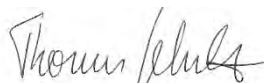
Liselott Kilaas
Styremedlem



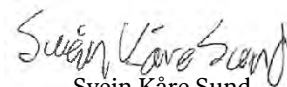
Peter Kukielski
Styremedlem



Sten Roar Martinsen
Styremedlem



Thomas Schulz
Styremedlem



Svein Kåre Sund
Styremedlem



Marianne Wiinholt
Styremedlem



Hilde Merete Aasheim
Konsernsjef

Årsregnskap

33	Konsernregnskap	67	Seksjon 7 – Kapitalstyring, kontanter og likviditetsstyring
38	Noter til konsernregnskapet	67	Note 7.1 Kapitalstyring
38	Seksjon 1 – Generell informasjon	69	Note 7.2 Kontanter
38	Note 1.1 Rapporteringsenhet, regnskapsprinsipper og presentasjon	69	Note 7.3 Verdipapirer
40	Note 1.2 Måling av virkelig verdi	70	Note 7.4 Kortsiktige og langsiktige lån
41	Note 1.3 Viktige hendelser	71	Note 7.5 Finansinntekter og -kostnader
41	Note 1.4 Informasjon om segmentene og geografisk fordeling	71	Note 7.6 Egenkapital
45	Note 1.5 Viktige datterselskap og endringer i konsernet	73	Note 7.7 Utbytte
47	Seksjon 2 – Varige driftsmidler	74	Seksjon 8 – Finansiell risiko og finansielle instrumenter
47	Note 2.1 Bygninger, maskiner, inventar og lignende	74	Note 8.1 Finansiell og kommersiell risikostyring
48	Note 2.2 Immaterielle eiendeler	77	Note 8.2 Finansielle instrumenter
50	Note 2.3 Goodwill	82	Note 8.3 Derivater og sikringsbøkføring
50	Note 2.4 Avskrivninger	84	Seksjon 9 – Nærstående parter og godtgjørelser
51	Note 2.5 Nedskrivning av anleggsmidler	84	Note 9.2 Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen kompensasjon til ledende ansatte
54	Note 2.6 Leieavtaler	89	Note 9.2 Godtgjørelse til konsernledelsen
56	Note 2.7 Andre anleggsmidler	90	Note 9.3 Godtgjørelse til ansatte
57	Seksjon 3 – Investeringer i andre selskap	91	Note 9.4 Styret og bedriftsforsamlingen
57	Note 3.1 Investeringer i ordninger under felles kontroll og tilknyttede selskaper	92	Note 9.5 Pensjoner
60	Seksjon 4 – Usikre eiendeler og forpliktelser	95	Note 9.6 Nærstående parter
60	Note 4.1 Usikre eiendeler og forpliktelser	97	Seksjon 10 – Annet
63	Seksjon 5 – Inntekter og kostnader	97	Note 10.1 Resultatskatt
63	Note 5.1 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder	99	Note 10.2 Forskning og utvikling
65	Note 5.2 Andre inntekter	99	Note 10.3 Informasjon om kontantstrømoppstillingen
65	Note 5.3 Råvarer og energikostnader	100	Note 10.4 Revisjonshonorar
66	Seksjon 6 – Arbeidskapitalrelaterte spesifikasjoner	100	Note 10.5 Endringer i regnskapsprinsipper og nye regnskapsstandarder
66	Note 6.1 Varebeholdninger	101	Årsregnskap Norsk Hydro ASA
66	Note 6.2 Fordringer	104	Noter til regnskapet Norsk Hydro ASA
66	Note 6.3 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	114	Ansvarserklæring fra styrets medlemmer
		115	Uavhengig revisors beretning
		119	Bedriftsforsamlingens uttalelse til generalforsamlingen i Norsk Hydro ASA

Konsernregnskap

Resultatregnskap for konsernet

Beløp i millioner kroner (unntatt beløp per aksje)	Notes	2019	2018
Driftsinntekter	1.4, 5.1	149 766	159 377
Andel resultat investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden	1.4, 3.1	241	765
Andre inntekter, netto	5.2	1 000	772
Sum inntekter		151 007	160 913
Råvarer og energikostnader	5.3	97 474	102 523
Lønn og lønnsavhengige kostnader	9.3	24 871	23 176
Avskrivninger	2.4	8 572	7 369
Nedskrivninger	2.5	912	-
Andre kostnader		18 678	19 324
Sum kostnader		150 508	152 391
Resultat før finansposter og skatt		499	8 522
Finansinntekter	7.5	365	255
Finanskostnader	7.5	(2 420)	(2 315)
Finansinntekter (-kostnader), netto		(2 055)	(2 060)
Resultat før skatt		(1 556)	6 462
Skatter	10.1	(813)	(2 139)
Årets resultat		(2 370)	4 323
Årets resultat henført til ikke-kontrollerende eiere		(558)	67
Årets resultat henført til Hydros aksjonærer		(1 811)	4 256
Resultat per aksje, basis og utvannet, henført til Hydros aksjonærer	7.6	(0,88)	2,08

De etterfølgende noter er en del av det konsoliderte regnskapet.

Utvidet resultatregnskap for konsernet

Beløp i millioner kroner	Noter	2019	2018
Årets resultat		(2 370)	4 323
Øvrige resultatelementer			
Øvrige resultatelementer som ikke skal reklassifiseres til resultatregnskapet			
Estimatavvik pensjoner, netto etter skatt	7.6	(443)	(718)
Urealisert gevinst (tap) verdipapirer, netto etter skatt	7.6, 8.2	(664)	394
Sum		(1 107)	(324)
Øvrige resultatelementer som skal reklassifiseres til resultatregnskapet			
Omregningsdifferanser, netto etter skatt	7.6	(576)	(2 031)
Sikring framtidige kontantstrømmer, netto etter skatt	7.6, 8.3	19	(14)
Andel øvrige resultatelementer for investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden som skal reklassifiseres til resultatregnskapet, netto etter skatt	7.6	32	72
Sum		(526)	(1 973)
Øvrige resultatelementer		(1 633)	(2 296)
Totalresultat		(4 003)	2 027
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av årets totalresultat		(631)	(273)
Totalresultat henført til Hydros aksjonærer		(3 372)	2 300

De etterfølgende noter er en del av de konsoliderte regnskapet.

Balanse for konsernet

Beløp i millioner kroner, 31. desember	Noter	2019	2018 Omarbeidet
Eiendeler			
Kontanter og bankinnskudd	7.2	12 286	5 995
Verdipapirer	7.3	969	975
Fordringer	6.2	18 959	20 744
Varebeholdninger	6.1	20 816	26 483
Andre finansielle omløpsmidler	8.2	635	801
Sum omløpsmidler		53 665	54 998
Bygninger, maskiner, inventar og lignende	2.1	74 243	74 369
Immaterielle eiendeler	2.2, 2.3	11 501	11 443
Investeringer som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden	3.1	11 501	11 570
Andre anleggsmidler	2.7, 8.2	4 817	5 721
Forskuddsbetalt pensjon	9.5	6 676	5 162
Utsatt skattefordel	10.1	1 998	1 664
Sum anleggsmidler		110 736	109 929
Sum eiendeler		164 401	164 928
Gjeld og egenkapital			
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	7.4	6 157	9 373
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	6.3	18 692	20 381
Avsetninger	4.1	3 296	3 281
Betalbar skatt		1 311	2 266
Andre kortsiktige finansielle forpliktelser	8.2	235	515
Sum kortsiktig gjeld		29 691	35 817
Langsiktige lån	7.4	18 858	9 342
Avsetninger	4.1	6 515	5 588
Pensjonsforpliktelser	9.5	17 099	15 648
Andre langsiktige finansielle forpliktelser	8.2	2 992	2 429
Annen langsiktig gjeld		2 033	2 318
Utsatt skatteforpliktelse	10.1	3 132	3 031
Sum langsiktig gjeld		50 629	38 354
Sum gjeld		80 320	74 172
Aksjekapital	7.6	2 272	2 272
Annen innskutt kapital	7.6	29 123	29 126
Egne aksjer	7.6	(711)	(756)
Opptjent egenkapital		52 745	57 114
Annen egenkapital ikke resultatført	7.6	(3 496)	(1 936)
Egenkapital henført til Hydros aksjonærer		79 932	85 820
Ikke-kontrollerende eierinteresser		4 148	4 936
Sum egenkapital		84 081	90 756
Sum gjeld og egenkapital		164 401	164 928

De etterfølgende noter er en del av det konsoliderte regnskapet.

Kontantstrømoppstilling for konsernet

Beløp i millioner kroner	Noter	2019	2018
Kontantstrøm fra driften			
Årets resultat		(2 370)	4 323
<i>Justeringer for å avstemme årets resultat mot netto kontantstrøm fra driften:</i>			
Avskrivninger og nedskrivninger	2.4, 2.5	9 485	7 369
Andel resultat investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden		(241)	(765)
Utbytte mottatt fra investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden	3.1	222	1 219
Utsatt skatt		(699)	(585)
Tap ved salg av anleggsmidler		85	188
Valutatap, netto	7.5	1 204	1 303
Salg av kortsiktige verdipapirer, netto		98	187
Aktiverte renter	7.5	(44)	(1)
<i>Endringer i driftsmessige eiendeler og gjeld:</i>			
Fordringer		1 869	(1 412)
Varebeholdninger		5 552	(5 599)
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		(1 812)	675
Råvarederivater		(29)	(415)
Øvrige poster		(770)	538
Netto kontantstrøm tilført fra driften	10.3	12 550	7 025
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Investering i bygninger, maskiner, inventar, o.l.		(8 726)	(7 219)
Andre langsiktige investeringer		(698)	(389)
Kjøp av kortsiktige investeringer		(52)	-
Salg av bygninger, maskiner, inventar, o.l.		129	80
Mottatte investeringstilskudd		60	333
Salg av andre langsiktige investeringer		96	(1)
Salg av kortsiktige investeringer		18	-
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter		(9 173)	(7 196)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Opptak av lån		15 881	7 057
Nedbetaling av lån		(10 090)	(5 984)
Netto reduksjon i annen kortsiktig gjeld		(257)	(2 934)
Utstedelse av aksjer		26	47
Betalt utbytte		(2 649)	(3 622)
Netto kontantstrøm tilført fra (benyttet til) finansieringsaktiviteter		2 911	(5 436)
Valutakurseffekter på kontanter og bankinnskudd		3	(226)
Netto økning (reduksjon) i kontanter og bankinnskudd		6 291	(5 833)
Kontanter og bankinnskudd per 1. januar		5 995	11 828
Kontanter og bankinnskudd per 31. desember		12 286	5 995

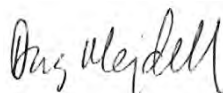
De etterfølgende noter er en del av det konsoliderte regnskapet.

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 2017		2 272	29 097	(810)	56 452	20	87 032	5 178	92 209
Egne aksjer solgt til ansatte	7.6		29	53			83		83
Utbytte	7.7				(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
Effekt av endring i regnskapsprinsipp					(13)		(13)	-	(13)
1. januar 2019		2 272	29 126	(756)	57 114	(1 936)	85 820	4 936	90 756
Egne aksjer solgt til ansatte	7.6		(3)	45			42		42
Utbytte	7.7				(2 558)		(2 558)	(159)	(2 717)
Egenkapitalinnskudd i datterselskaper								2	2
Årets totalresultat					(1 811)	(1 560)	(3 372)	(631)	(4 003)
31. desember 2019		2 272	29 123	(711)	52 745	(3 496)	79 932	4 148	84 081


De etterfølgende noter er en del av det konsoliderte regnskapet.

Oslo, 10 mars 2020


Dag Mejdell
Styreleder


Irene Rummelhoff
Nestleder

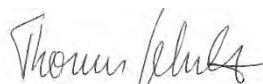

Arve Baade
Styremedlem

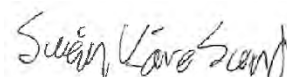

Finn Jebsen
Styremedlem



Liselott Kilaas
Styremedlem


Peter Kukielski
Styremedlem


Sten Roar Martinsen
Styremedlem


Thomas Schulz
Styremedlem


Svein Kåre Sund
Styremedlem


Marianne Wiinholt
Styremedlem


Hilde Merete Aasheim
Konsernsjef

Noter til konsernregnskapet

Seksjon 1 – Generell informasjon

Note 1.1 Rapporteringsenhet, presentasjon og regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter Norsk Hydro ASA og konsoliderte datterselskaper (Hydro). Hydro har hovedkontor i Oslo, og sysselsetter om lag 36.000 personer i om lag 40 land. Hydro er en global leverandør av aluminium med virksomhet i hele verdikjeden. Virksomhet omfatter produksjon av elektrisk kraft, bauksitt-utvinning, raffinering av aluminiumoksid, produksjon av primæraluminium, resirkulering og omsmelting, i tillegg til produksjon av valsede produkter og ekstruderte løsninger. Styret og konsernsjef godkjente regnskapet for avleggelse 10. mars 2020. Hydro er notert på Oslo Børs.

Presentasjon

Hydros konsernregnskap utarbeides i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS), godkjent av den europeiske unionen (EU) og norske myndigheter, og i kraft per 31. desember 2019. I tillegg gis opplysninger i samsvar med regnskapsloven.

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.

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 nåverdiberegninger er avrundet til nærmeste 10 basispunkter for pensjonsforpliktelser, til nærmeste 25 basispunkter for andre ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser.

Viktige regnskapsestimater og skjønn

Mange regnskapsprinsipper medfører at ledelsen må gjøre skjønnsmessige vurderinger som grunnlag for regnskapsføringen av visse inntekter, kostnader, eiendeler og forpliktelser. Følgende regnskapsprinsipper involverer vesentlig kompleksitet og skjønn, og kan medføre vesentlig endring i beløp.

- Nedskrivning av anleggsmidler, omtalt i note 2.5 Nedskrivning av anleggsmidler
- Usikre eiendeler og forpliktelser, omtalt i seksjon 4 Usikre eiendeler og forpliktelser
- Usikre skatteposisjoner, omtalt i note 10.1 Resultatskatt
- Virksomhetssammenslutninger, som påvirker poster som anleggsmidler og usikre eiendeler og forpliktelser, omtalt i note 1.5 Viktige datterselskaper og endringer i konsernet
- Finansielle instrumenter, omtalt i seksjon 8 Finansiell risiko og finansielle instrumenter
- Pensjonsavtaler, omtalt i note 9.5 Pensjoner

Vesentlige regnskapsprinsipper

Beskrivelsen av Hydros regnskapsprinsipper gjelder for regnskapet for 2019 inkludert sammenligningstall, med unntak for forhold der IFRS 16 Leieavtaler tilsier at et nytt prinsipp anvendes fra 1. januar 2019. Se note 2.6 Leieavtaler og note 10.5 Endringer i regnskapsprinsipper og nye regnskapsstandarder for ytterligere informasjon om implementeringen av IFRS 16. De relevante regnskapsprinsippene for postene i regnskapet er omtalt i notene som spesifiserer eller omtaler disse forholdene.

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.

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.

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.

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 nær alle datterselskaper. Datterselskaper konsolideres fra det tidspunktet 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.

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 verdiendring for eiendeler, forpliktelser eller goodwill som følge av slike transaksjoner.

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.

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 kontantstrømoppstilling 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.

Note 1.2 Måling av virkelig verdi

Hydro måler visse eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi for innregning i regnskapet eller tilleggsopplysninger. Gjentatt virkelig verdi-måling benyttes primært for finansielle instrumenter, se seksjon 8 Finansiell risiko og 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 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. Virkelig verdi for børsnoterte aksjer fastsettes til noterte priser på balansedag.

Gjeldsinstrumenter

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

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-noterte 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. Kredittspreader 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 1.3 Viktige hendelser

Følgende vesentlige hendelser har påvirket Hydro i 2019 eller forventes å påvirke Hydro i 2020:

Hydro opplevde et vesentlig cyber-angrep 19. mars 2019. Angrepet påvirket hele organisasjonen. Extruded Solutions opplevde de alvorligste driftsforstyrrelsene og tapene. Den viktigste effekten for finansielle resultater er tapt salg som følge av redusert evne til å produsere, og forstyrrelser i muligheter for å motta og effektivisere salgsordre i en periode i mars og april. I tillegg har vi hatt kostnader knyttet til å gjenvinne påvirkede data og IT-systemer. Hydro anslår kostnader og tap knyttet til angrepet til å utgjøre om lag 650 til 750 millioner kroner. Hydro har robust forsikringsdekning for slike hendelser. I 2019 mottok Hydro 216 millioner kroner i erstatninger fra disse forsikringene. Dokumentasjon av ytterligere tap pågår, og Hydro forventer å motta ytterligere erstatningsbeløp i 2020.

I mai 2019 ble en strategisk gjennomgang av forretningsområdet Valsede produkter igangsatt. Dette har resultert i rasjonaliseringsprosjekter med en estimert kostnad på om lag 1 milliard kroner, som ble kostnadsført i 2019. En vesentlig del av kostnaden er knyttet til kompensasjon til ansatte som fratrer gjennom sluttpakker og tidligpensjonering. Utbetalinger knyttet til dette programmet vil i hovedsak skje i perioden 2020 til 2022.

Extruded Solutions har arbeidet med optimalisering av den store porteføljen av produksjonsanlegg for å effektivisere systemet og redusere kostnader. I 2019 ble flere produksjonsanlegg i Europa og USA stengt eller solgt, og i de fleste tilfeller er salgsvolumer overført til andre produksjonsanlegg. Kostnader knyttet til rasjonalisering og nedleggelse av anlegg utgjorde om lag 400 millioner kroner, i tillegg til nedskrivninger med om lag 250 millioner kroner.

Alunorte, et aluminiumoksidraffineri i Brasil i forretningsområdet Bauksitt & Alumina, ble i en rettsavgjørelse i mars 2018 pålagt en produksjonsbegrensning på 50 prosent av normal kapasitet etter ekstremregn og bekymring om at flommen hadde medført farlige utslipp til omgivelsene. I mai 2019 opphevet retten produksjonsbegrensningen og tillot Alunorte å øke produksjonen opp mot normal kapasitet. I september 2019 opphevet retten den siste begrensningen knyttet til det nye deponiet for bauksittrester, DRS2, og tillot at aktiviteter knyttet til oppstart av anlegget ble gjenopptatt. Produksjonsbegrensningen har hatt vesentlig betydning for produksjon av aluminiumoksid i Bauksitt & Alumina, og også påvirket tilgang og pris for aluminiumoksid på verdensmarkedet med effekt både for priser på aluminiumoksid produsert og solgt av Bauksitt & Alumina, og priser for aluminiumoksid kjøpt of forbrukt av Primærmetall.

Note 1.4 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 om lag 40 land. Produktene leveres for bruk i blant annet bygg og anlegg, bilindustri og varme og ventilasjon.

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 industriparker, 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, av- og nedskrivninger og investeringstilskudd, 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 konsernnivå. 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 eliminerings 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 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 eliminerings. Tilsvarende inngår pensjonsforpliktelse og forskuddsbetalt pensjon for disse pensjonsplanene i Øvrige aktiviteter og eliminerings.

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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Bauksitt & Alumina	12 255	14 396	10 550	14 152	-	-
Primærmetall	6 141	7 829	29 035	31 605	270	722
Metallmarked	40 164	42 502	10 287	11 735	-	-
Valsede produkter	26 179	26 940	152	15	-	-
Extruded Solutions	62 211	64 023	140	61	18	53
Energi	2 808	3 673	5 414	5 007	(29)	(35)
Øvrige aktiviteter og elimineringer	8	14	(55 577)	(62 576)	(18)	24
Sum	149 766	159 377	-	-	241	765

Beløp i millioner kroner	Av- og nedskrivninger ¹⁾		Resultat før finansposter og skatt (EBIT) ²⁾		EBITDA	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Bauksitt & Alumina	2 509	2 095	749	1 763	3 258	3 858
Primærmetall	3 030	2 253	(1 838)	2 123	1 081	4 267
Metallmarked	129	101	748	886	875	986
Valsede produkter	1 036	927	(865)	336	170	1 263
Extruded Solutions	2 384	1 723	1 353	1 774	3 731	3 498
Energi	253	239	1 291	1 853	1 558	2 107
Øvrige aktiviteter og elimineringer	144	30	(939)	(214)	(795)	(183)
Sum	9 485	7 369	499	8 522	9 878	15 796

Beløp i millioner kroner	Anleggsmidler		Totale eiendeler ³⁾		Investeringer ⁴⁾	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
		Omarbeidet		Omarbeidet		
Bauksitt & Alumina	30 565	32 396	37 332	40 163	2 294	963
Primærmetall	32 528	31 370	43 756	44 711	4 235	2 724
Metallmarked	1 413	1 456	7 470	9 886	173	165
Valsede produkter	9 223	9 413	18 757	20 237	876	1 047
Extruded Solutions	28 758	28 004	43 060	45 117	2 914	2 390
Energi	5 822	5 671	6 975	6 990	313	280
Øvrige aktiviteter og elimineringer	2 427	1 620	7 051	(2 176)	102	45
Sum	110 736	109 929	164 401	164 928	10 907	7 614

1) Beløpet for 2019 inkluderer nedskrivninger, se note 2.5 Nedskrivning av anleggsmidler.

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 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.

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 ¹⁾	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Norge	3 694	4 424	26 266	23 100	3 484	2 666
Tyskland	20 134	21 428	11 053	11 085	961	539
Frankrike	8 298	8 604	2 701	2 969	150	230
Storbritannia	6 888	7 933	1 473	1 476	98	134
Polen	6 010	6 577	875	761	168	280
Spania	5 814	6 017	801	863	98	175
Italia	5 080	5 802	563	615	47	138
Nederland	3 815	3 666	1 319	1 517	84	174
Østerrike	2 843	3 117	378	416	14	129
Sverige	2 547	2 477	826	877	68	135
Belgia	1 975	2 200	1 167	1 611	73	425
Danmark	1 727	1 761	915	859	137	10
Tsjekkia	1 691	1 992	1	1	-	-
Portugal	1 128	1 258	140	137	19	(22)
Ungarn	1 070	1 159	1 090	1 167	90	(109)
Slovakia	851	831	938	1 541	282	148
Øvrige	2 531	3 106	261	270	30	49
Sum EU	72 401	77 927	24 500	26 166	2 320	2 435
Sveits	5 000	4 840	143	117	4	-
Tyrkia	2 188	2 222	4	8	-	-
Øvrige Europa	1 725	1 670	-	-	-	-
Sum Europa	85 008	91 083	50 913	49 391	5 808	5 101
USA	33 326	31 899	10 023	9 624	1 121	665
Canada	3 493	3 125	2 116	2 148	273	343
Brasil	6 244	7 700	33 940	35 261	3 044	1 411
Mexico	2 091	2 208	221	242	9	8
Øvrige Amerika	825	961	41	97	8	31
Japan	3 277	3 551	12	13	-	-
Singapore	3 236	3 303	7	16	-	-
Kina	2 794	2 266	658	679	46	(29)
Qatar	2 014	2 543	11 439	11 276	-	-
Sør-Korea	1 334	1 833	-	-	-	-
India	955	1 441	204	225	12	29
Thailand	896	894	-	-	-	-
Taiwan	811	881	-	-	-	-
Bahrain	645	401	512	243	535	-
Øvrige Asia	1 850	3 585	16	47	1	2
Australia og New Zealand	600	821	636	666	49	52
Afrika	368	881	-	-	-	-
Sum utenfor Europa	64 759	68 294	59 823	60 538	5 098	2 512
Sum	149 767	159 377	110 736	109 929	10 907	7 614

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 1.5 Viktige datterselskaper og endringer i konsernet

Regnskapsprinsipper for 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 innregnes til virkelig verdi på kjøpstidspunktet, uavhengig av eventuelle ikke-kontrollerende eierinteresser, goodwill balanseføres dersom vederlaget overstiger netto identifiserte eiendeler.

Ikke-kontrollerende eierinteresser måles ved etablering til de ikke-kontrollerende eiernes andel av virkelig verdi av eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser slik de er regnskapsført (delvis goodwill, se note 2.3 Goodwill) eller andel av virkelig verdi av den kjøpte virksomheten (full goodwill, se note 2.3 Goodwill). Senere endringer inkluderer ikke-kontrollerende eieres andel av endringer i egenkapital etter oppkjøpsdag.

Estimater ved regnskapsføring av 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 verdsettelsener, som dermed er usikre. Kvaliteten på estimater for virkelig verdi kan påvirke fremtidige perioders avskrivninger av kjøpte eiendeler og vurderingen av mulige nedskrivninger av eiendeler og/eller goodwill i framtidige perioder.

Datterselskaper med vesentlige ikke-kontrollerende eierinteresser

Hydro består av rundt 175 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. En liste over vesentlige datterselskaper inngår i note 7 til regnskapet for morselskapet Norsk Hydro ASA senere i denne rapporten. 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 2.171 millioner kroner per 31. desember 2019 og 2.721 millioner kroner per 31. desember 2018. Kontanter i selskapet er ikke tilgjengelig for konsernet gjennom felles likviditetsstyring. Utbytte må godkjennes av aksjonærene sammen. Gjeldende aksjonæravtale tilsier 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 salgsskatter 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. Anlegget har redusert produksjonen med om lag 20 prosent i desember 2019 som følge av svakere markedsforhold. Anlegget ble delvis nedskrevet ved utgangen av 2019, se note 2.5 Nedskrivning av anleggsmidler. Ikke-kontrollerende eierinteresser i Slovalco utgjorde 1.015 millioner kroner per 31. desember 2019 og 1.184 millioner kroner per 31. desember 2018. Kontanter i selskapet er ikke tilgjengelig for konsernet gjennom felles likviditetsstyring. Utbytte må godkjennes av aksjonærene sammen. Gjeldende aksjonæravtale tilsier 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 810 millioner kroner per 31. desember 2019 og 859 millioner kroner per 31. desember 2018. Kontanter i selskapet er ikke tilgjengelig for konsernet gjennom felles likviditetsstyring. Utbytte må godkjennes av aksjonærene sammen. Gjeldende aksjonæravtale tilsier 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	
	2019	2018
		Omarbeidet
Salg til interne kunder	3 098	3 090
Salg til eksterne kunder	2 695	4 171
Resultat før finansposter og skatt	(1 062)	344
Årets resultat	(720)	200
Øvrige resultatelementer	19	35
Totalresultat	(701)	236
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	(531)	942
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(641)	(361)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 047	(407)
Kontanter og bankinnskudd	209	334
Andre omløpsmidler	1 940	1 925
Anleggsmidler	4 624	4 443
Kortsiktig gjeld	(1 603)	(669)
Langsiktig gjeld	(742)	(482)
Egenkapital henført til Hydros aksjonærer	(2 257)	(2 830)
Ikke-kontrollerende eierinteresser	(2 171)	(2 721)
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av årets resultat	(352)	104
Utbytte betalt til ikke-kontrollerende eierinteresser	65	66

Seksjon 2 – Varige driftsmidler

Note 2.1 Bygninger, maskiner, inventar og lignende

Regnskapsprinsipper for bygninger, maskiner, inventar og lignende

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 forpliktelsen 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 (stripping cost)

Utgifter til fjerning av løsmasser over minerallaget, som påløper i produksjonsfasen for gruvevirksomheten, fordeles mellom kost for varelager og kost for gruve. Fjerningsutgifter tilordnes gruve 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.

Hoveddelen av Hydro's bygninger, maskiner, inventar og lignende består av produksjonsrelaterte maskiner og bygninger fordelt på Hydro's mer enn 100 operasjonelle driftsanlegg. Bygninger, maskiner, inventar og lignende inkluderer leieavtaler, se note 2.6 Leieavtaler.

Beløp i millioner kroner	Bygninger og tomter	Maskiner og utstyr	Anlegg under oppføring	Sum
Anskaffelseskost				
31. desember 2017	33 752	96 414	4 363	134 529
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
Endring i regnskapsprinsipp	1 628	1 443	-	3 070
Tilgang	458	3 729	5 702	9 889
Tilgang ved foretaksintegrasjon	73	(17)	-	56
Avgang	(381)	(2 240)	(20)	(2 640)
Overføringer ¹⁾	533	2 966	(3 616)	(117)
Omregningsdifferanser	(329)	(1 048)	(91)	(1 469)
31. desember 2019	36 619	102 522	6 859	146 001
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger				
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)
Avskrivninger	(1 517)	(6 514)	-	(8 030)
Nedskrivninger	(330)	(399)	(30)	(760)
Reversering av nedskrivninger	9	-	-	10
Avgang	296	1 998	2	2 296
Omregningsdifferanser	120	512	8	640
31. desember 2019	(14 928)	(56 558)	(273)	(71 758)
Balanseført verdi				
31. desember 2018	22 761	46 976	4 633	74 369
31. desember 2019	21 692	45 964	6 587	74 243

1) Overføringer inkluderer reklassifisering for visse mineralrettigheter som ennå ikke er utbygd til immaterielle eiendeler.

Note 2.2 Immaterielle eiendeler

Regnskapsprinsipper for 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 CO₂ 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.

Utforsking av mineralressurser

Utgifter til utforsking 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 gruva når utvikling starter. Avskrivning av mineralretter starter etter overføring når utvinning av ressursene starter. Leterettigheter beholdes som immaterielle eiendeler i balansen til utvikling besluttes eller en beslutning om ikke å utvikle området tas.

Hydros immaterielle eiendeler utgjør i hovedsak ressurser som supplerer de fysiske eiendelene. Vannfallsrettigheter er grunnleggende for produksjon av vannkraft. En vesentlig del av Hydros vannfallsrettigheter har blitt tildelt fra myndighetene mens en mindre del er kjøpt og dermed balanseført. En vesentlig del av kjøpte vannfallsrettigheter har ikke tidsbegrenset levetid, og avskrives derfor ikke. Mineralrettigheter utgjør slike rettigheter som ennå ikke er utbygd knyttet til Hydros gruvevirksomhet i Brasil. Andre immaterielle eiendeler omfatter kunderelasjoner, teknologi og andre immaterielle eiendeler identifisert i oppkjøp i tillegg til internt utviklet teknologi og visse andre immaterielle eiendeler.

Beløp i millioner kroner	Immaterielle eiendeler under utvikling	Mineral- og vannfallsrettigheter ¹⁾	Programvare	Teknologi	Kjøpte innkjøpskontrakter	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelseskost							
31. desember 2017	263	1 104	1 420	1 856	1 146	1 788	7 576
Tilgang	158	2	36	2	-	55	252
Tilgang ved foretaksintegrasjon	-	-	(4)	(19)	-	(95)	(118)
Avgang	-	(2)	(6)	-	-	(17)	(25)
Overføringer	(274)	-	44	237	-	(6)	-
Omregningsdifferanser	2	(84)	(17)	9	(116)	30	(175)
31. desember 2018	148	1 020	1 472	2 084	1 030	1 756	7 510
Tilgang	169	22	77	-	-	74	341
Tilgang ved foretaksintegrasjon	-	-	1	-	-	499	500
Avgang	-	-	-	(79)	-	(389)	(468)
Overføringer ³⁾	(102)	117	92	5	-	6	117
Omregningsdifferanser	-	(22)	(21)	(17)	(29)	(6)	(94)
31. desember 2019	215	1 137	1 621	1 993	1 001	1 940	7 906
Akkumulerte av- og nedskrivninger							
31. desember 2017	-	(35)	(890)	(199)	(531)	(479)	(2 133)
Avskrivninger ²⁾	-	(4)	(208)	(186)	(63)	(108)	(569)
Avgang	-	-	2	(3)	-	6	5
Omregningsdifferanser	-	-	7	(6)	54	(10)	45
31. desember 2018	-	(39)	(1 089)	(394)	(540)	(590)	(2 652)
Avskrivninger ²⁾	-	(3)	(212)	(187)	(62)	(141)	(604)
Nedskrivninger	-	(145)	(4)	-	-	(12)	(161)
Avgang	-	-	4	79	-	334	417
Omregningsdifferanser	-	1	16	4	17	8	45
31. desember 2019	-	(186)	(1 285)	(498)	(585)	(401)	(2 956)
Balanseført verdi							
31. desember 2018	148	981	383	1 691	490	1 166	4 858
31. desember 2019	215	950	336	1 495	415	1 539	4 951

1) Enkelte eiendeler som tidligere inngikk i Andre immaterielle eiendeler har blitt vurdert å ha nær sammenheng med vannfallsrettigheter, og er derfor flyttet.

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

3) Overføringer inkluderer reklassifisering av visse mineralrettigheter som ennå ikke er utbygd fra bygninger, maskiner og utstyr.

Note 2.3 Goodwill

Regnskapsprinsipper for goodwill

Goodwill innregnes som en del av en virksomhetssammenslåing. 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 2019. 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.

Hydros goodwill

Goodwill tilordnet Extruded Solutions ble innregnet i oppkjøpet av Sapa AS i 2017. Goodwill tilordnet Bauxite & Alumina ble innregnet i oppkjøpet av visse aluminiumsvirksomheter fra Vale S.A. i 2011. Goodwill tilordnet Metallmarked ble innregnet i oppkjøp som gjennomført for mer enn 15 år siden.

Beløp i millioner kroner	Extruded Solutions	Bauksitt & Alumina	Metallmarked	Sum
Anskaffelseskost				
31. desember 2017	4 309	2 572	388	7 269
Justert goodwill fra foretaksintegrasjon	(539)	-	-	(539)
Omregningsdifferanser	99	(261)	16	(146)
31. desember 2018	3 869	2 311	404	6 584
Tilgang ved foretaksintegrasjon	16	-	-	16
Omregningsdifferanser	12	(65)	3	(50)
31. desember 2019	3 897	2 247	407	6 551

Note 2.4 Avskrivninger

Regnskapsprinsipper for 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 estimer for restverdier og levetid ved hvert årsskifte. Eventuelle endringer regnskapsføres prospektivt over eiendelens gjenværende levetid.

Spesifikasjon av avskrivninger per klasse av eiendeler

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Bygninger	1 517	1 158
Maskiner og utstyr	6 514	5 705
Immaterielle eiendeler	542	506
Avskrivninger	8 572	7 369

Note 2.5 Nedskrivning av anleggsmidler

Regnskapsprinsipper for nedskrivninger 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. 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.

Leterettigheter for ikke utbygde mineralressurser vurderes for nedskrivninger etter IFRS 6 Leting etter og evaluering av mineralressurser.

Når en eiendel eller kontantgenererende enhet (CGU) testes for verdifall, beregnes gjenvinnbart beløp som det høyeste av CGU-ens markedsverdi fratrukket salgskostnader, eller bruksverdi. Balanseført verdi er ikke gjenvinnbar dersom den overstiger beregnet gjenvinnbart beløp, overskytende beløp innregnes som nedskrivning. Nedskrivninger reverseres dersom verdien av en nedskrevet eiendel øker i senere perioder, men nedskrivning av goodwill reverseres ikke.

Vesentlige vurderinger ved regnskapsføring av nedskrivning av varige driftsmidler

IAS 36 krever at Hydro vurderer forhold som kan medføre at en eiendel eller en CGU faller i verdi. 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. Vurdering av mulige indikatorer som kan medføre at en CGU har tapt verdi omfatter faktorer som Hydros markedsverdi, vesentlige endringer i Hydros planlagte bruk av eiendeler og vesentlige negative endringer i forventede priser, salgsvolumer eller marginer, det vil si kombinasjonen av produktpriser, priser for råmaterialer og energi.

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 rettsystemer. Vi benytter interne forretningsplaner, noterte priser og egne estimater for råvarepriser, valutakurser, diskonteringsrenter og andre relevante faktorer. Detaljerte kontantstrøimestimater 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 risikjustert rente.

Nedskrivningstester i 2019 og 2018

CGU-er med krav om årlig test og CGU-er med nedskrivningsindikatorer er testet for mulig verdifall. Gjenvinnbart beløp er beregnet som bruksverdi og, hvor relevant, virkelig verdi fratrukket salgskostnader. 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 nominelle diskonteringsrenter i intervallet 5,5 til 16,5 prosent (2018: 6,0 til 17,5 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.

Hydro har resultatført følgende nedskrivninger i 2019 og 2018:

Beløp i millioner kroner	2019	2018
---------------------------------	-------------	-------------

Spesifikasjon per klasse av anleggsmidler*Nedskrivninger*

Bygninger, maskiner og utstyr	751	-
Immaterielle eiendeler	161	-
Sum nedskrivninger av anleggsmidler	912	-

Spesifikasjon per segment*Nedskrivninger*

Bauksitt & Alumina	152	-
Primærmetall	506	-
Extruded Solutions	255	-
Sum nedskrivninger av anleggsmidler	912	-

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

Beløp i millioner kroner	2019	2018
---------------------------------	-------------	-------------

Extrusion North America (Extruded Solutions)	2 469	2 442
Extrusion Europe (Extruded Solutions)	769	778
Building Systems (Extruded Solutions)	514	504
Precision Tubing (Extruded Solutions)	144	145
Bauksitt & Alumina Drift	2 247	2 312
Remelters sektor (Metallmarked)	407	404
Sum goodwill	6 551	6 584

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 21 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 25 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 15 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. 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, framskrevet med nullvekst. 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. Sensitivitetene representerer stress-tester, som identifiserer den endringen i en forutsetning som ville medføre at gjenvinnbart beløp er likt balanseført verdi mens alle andre

forutsetninger er beholdt uendret. Endringen er forutsatt for hele perioden, inkludert terminalverdien. Reduksjonen i årlig kontantstrøm representerer ikke rimelig sannsynlige scenarier etter Hydros syn, siden endringer i markedet som medfører vesentlig redusert kontantstrøm for enkeltanlegg eller hele forretningsenheten forventes å bli motvirket med tiltak for å redusere kostnader, herunder salg eller stenging av produksjonslinjer eller produksjonsanlegg, på samme måte som kostnadsreduksjoner som nå er under implementering.

Beløp i millioner kroner	Extrusion North			
	America	Extrusion Europe	Building Systems	Precision Tubing
Balanseført verdi goodwill	2 469	769	514	144
Balanseført verdi andre eiendeler	6 818	8 065	3 237	2 701
Balanseført verdi CGU	9 287	8 834	3 751	2 845
Gjennvinnbart beløp	10 150	16 378	11 987	3 466
Gjennvinnbart beløp ut over balanseført verdi	863	7 545	8 236	621
Nøkkelforutsetninger:				
Vekst i i terminalverdi	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Diskonteringsrente	7,75%	5,5%	5,5%	8,25%
Sensitiviteter:				
Diskonteringsrente - % endring	9%	83%	205%	19%
Diskonteringsrente - prosentpoeng	8,5%	10,0%	16,75%	10,0%
Årlig reduksjon i netto kontantstrøm etter år 2019	8%	46%	67%	10%

Bauksitt & Alumina

Goodwill i Bauksitt & Alumina er tilordnet en CGU som består av aluminiumoksidraffineriet Alunorte, hovedkilden til bauksitt, Paragominas, og visse tilknyttede aktiviteter.

Gjennvinnbart beløp er beregnet som bruksverdi. Alunorte produserer for tiden noe lavere volumer enn normal kapasitet som følge av at oppstart og optimalisering av pressfiltrene som benyttes til å forberede bauksittrester for deponering. Åtte pressfiltre ble installert i 2018, og et niende filter ble installert sent i 2019. Arbeidet med oppstart og optimalisering av pressfiltrene ble betydelig forsinket som følge av produksjonsbegrensninger pålagt av myndighetene, hvorav det siste pålegget ble opphevet i september 2019. Det forventes at Alunorte vil oppnå full produksjon mot slutten av 2020.

Gjennvinnbart beløp er beregnet som bruksverdi, og utgjør om lag 32 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 estimerer for langsiktige priser for aluminiumoksid og viktige råvarer. Enheten ventes å være i drift i minst 40 år. Forbedringer som forventes fra visse planlagte utskiftninger 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	
	2020	Langsiktig
Valutakurs BRL/USD	3,90	
Aluminiumoksid pris, realverdi 2018 (USD/mt)	306	340
Produksjonsvolum aluminiumoksid (millioner mt)	6,0	6,3
Diskonteringsrente, nominell før skatt	16,5%	16,5%

Betydelige kontantstrømmer fastsettes i US-dollar. Disse regnes om til BRL med en valutakurs på 3,90 for 2020 økende til en nominell kurs på 4,44 i 2026. For senere perioder framskrives vekslingskursen justert for forskjellen mellom forventet internasjonal inflasjon og den høyere forventede inflasjonen i Brasil, som utgjør 1,7 til 1,8 prosentpoeng årlig. Med de beregnede kontantstrømmene gjennvinner balanseført verdi av CGU-en i løpet av om lag 14 år.

Parameterne presentert i tabellen nedenfor representerer stress-tester, som identifiserer den endringen i en forutsetning som ville medføre at gjennvinnbart beløp er likt balanseført verdi mens alle andre forutsetninger er beholdt uendret. Endringen er forutsatt for hele perioden, inkludert terminalverdien. Reduksjonen i årlig kontantstrøm representerer ikke rimelig sannsynlige scenarier etter Hydros syn. Siden nøkkelparametere er gjensidig avhengige er det lite sannsynlig at en endring i én forutsetning i den størrelsesorden som er angitt vil være i hele perioden. Dersom en av disse forutsetningene endres uten endring i de andre parametrene ville beregnet gjennvinnbart beløp tilsvare balanseført verdi ved følgende langsiktige forutsetninger målt i 2019 verdier over hele 40-årsperioden:

	% endring	Verdi
Valutakurs BRL/USD	10%	
Aluminiumoksid pris (USD/mt)	(6%)	321
Diskonteringsrente (prosentpoeng)	23%	20,25%

Andre pliktige tester

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

Et aluminiumverk, Slovalco i Slovakia, ble testet for mulig nedskrivning ved utløpet av 2019. Verket ble også testet i andre kvartal 2019, og ved utløpet av 2018. Lønnsomheten ventes å bli utfordrende framover som følge av svekkede markedsforhold kombinert med Slovalcos relativt høye kostnadsnivå og usikkerhet knyttet til fornyelse av strømkontrakten som utløper ved slutten av 2021. Verket drives for tiden med 20 prosent reduksjon i kapasitetsutnyttelsen som følge av de svekkede markedsforholdene. 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, som aluminiumoksid, benyttes forventede markedspriser. Bruksverdien er beregnet som en forventet verdi som reflekterer en økning av produksjonen til full kapasitet, eller en delvis eller fullstendig stengning av verket for en lengre periode. Bruksverdien for Slovalco, beregnet med en diskonteringsrente på 9,75 prosent, er beregnet til om lag 725 millioner kroner, som var lavere enn balanseført verdi for driftsmidler på om lag 1.225 millioner kroner. Eiendelene i Slovalco er dermed skrevet ned med 506 millioner kroner, hovedsakelig bygninger, maskiner og lignende.

Visse bauksitressurser som ikke er utviklet, eid av Bauksitt & Alumina, ble vurdert for mulig framtidig utvikling. For ett området ble det vurdert at det er lav sannsynlighet for å utvikle ressursene. Balanseført verdi på disse mineralrettighetene på 145 millioner kroner ble derfor nedskrevet. I tillegg er eiendeler i Extruded Solutions skrevet ned med 255 millioner kroner knyttet til annonserte stengninger og salg av produksjonsanlegg.

Note 2.6 Leieavtaler

Regnskapsprinsipper for leieavtaler

Hydro implementerte IFRS 16 Leieavtaler 1. januar 2019. IFRS 16 ble implementert retrospektivt med innregning av overgangseffekter ved første gangs anvendelse av standarden på implementeringstidspunktet. Hydro har anvendt den praktiske forenklingmuligheten som tillater ikke å revurdere om en kontrakt er eller inneholder en leieavtale. For måling av leieavtaler på overgangstidspunktet er overgangsmuligheten som innebærer at den leide eiendelen vurderes til samme beløp som nåverdien av forpliktelsen, justert for forskuddsbetalinger eller påløpt leie, anvendt for tilnærmet alle avtaler. Leieavtaler med en løpetid på mindre enn 12 måneder balanseføres ikke. Videre er avtaler som omfatter eiendeler med lav verdi, hovedsakelig eiendeler som PC-er, kontorutstyr og lignende, utelatt fra regnskapsføring som leieavtaler i samsvar med de praktiske forenklingsreglene. Ved måling av leieavtaler inkluderer Hydro faste leiebetalinger for leieforlengelser der Hydro har en forlengelsesopsjon som det er tilnærmet sikkert at vil bli benyttet. Som en praktisk forenkling er tjenestekomponenter som inngår i leieavtaler ikke skilt ut for de fleste eiendelsklasser. For transportmidler, herunder fartøy for transport av varer, utgjør tjenestekomponenten en vesentlig andel av avtalen, og skilles ut. Variable leiebeløp, herunder tjenester knyttet til leide eiendeler som i sin helhet er variable, er innregnet som driftskostnader i de periodene de påløper.

Virkningen ved implementeringen av IFRS 16 er beskrevet i note 10.5 Endringer i regnskapsprinsipper og nye regnskapsstandarder. Bruksretteeiendeler inngår i varige driftsmidler, se note 2.1 Bygninger, maskiner, inventar og lignende. Leieforpliktelser inngår i gjeld, se note 7.4 Kortsiktige og langsiktige lån.

Regnskapsprinsipper gjeldende for årsregnskapet for 2018

Etter IAS 17, gjeldende for årsregnskapet 2018, ble driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører de økonomiske rettigheter og forpliktelser til Hydro, identifisert i samsvar med IAS 17 Leieavtaler og IFRIC 4 Fastsettelse av hvorvidt en avtale inneholder en leieavtale. Slike eiendeler ble balanseført som finansielle leieavtaler når avtalen ble inngått eller på det senere tidspunktet når Hydro fikk tilgang til eiendelen. Eiendelen ble avskrevet over det korteste av leieperiode og forventet levetid. Forpliktelsen inngikk i rentebærende langsiktig gjeld. Forpliktelsen ble redusert med betalt leie etter fradrag for beregnet effektiv rentekostnad. For øvrige leieavtaler (operasjonell leasing) ble leiebetalingen regnskapsført som en driftskostnad som ble fordelt systematisk over leieperioden.

Vesentlige vurderinger ved regnskapsføring av leieavtaler

Det kreves skjønnsmessige vurderinger for å avgjøre om en servicekontrakt overfører retten til å kontrollere bruken av en identifisert eiendel, og dermed er, eller inneholder, en leieavtale. Selv om Hydro har et begrenset antall slike avtaler, eksisterer det i noen avtaler med tjenesteleverandører av vedlikehold, transport og med enkelte underleverandører av driftstjenester. Ved vurdering av hvorvidt slike avtaler er leieavtaler, vurderer Hydro både benyttet andel av leverandørens kapasitet for relevante eiendeler i tillegg til hvordan beslutninger tas.

Skjønn blir også benyttet når det skal vurderes om en opsjon vil bli utøvd med rimelig sikkerhet. I slike tilfeller vurderer Hydro faktorer som grad av operasjonell integrasjon og avhengighet, i tillegg til tidligere praksis for fornyelse av opsjoner.

For enkelte kontrakter hvor alle, eller tilnærmet alle, produserte produkter kjøpes av Hydro uten eller med begrensede faste betalinger, kan kontrakten vurderes som en leieavtale med kun variable betalinger. Hydro har for tiden ingen slike avtaler av vesentlig betydning.

Hydro's leieavtaler

Hydro bruker leieavtaler hovedsakelig i tilfeller hvor leiekontrakter gir operasjonelle fordeler eller fleksibilitet sammenlignet med å eie eiendelene. Leie av tomter og bygninger benyttes for varehus, kontorer, samt ved midlertidige behov, eller hvor tomter og/eller bygninger ikke er tilgjengelig for kjøp. Dette er tilfelle i enkelte land, og ved samlokalisering med enkelte andre virksomheter, for eksempel i havneområder. Hydro har videre en leieavtale for sitt hovedkontor i Oslo, og andre kontorsteder hvor lokasjonen er uavhengig av produksjonsanlegg. Produksjonsutstyr leies hvis tilgang til spesifikke eiendeler er kombinert med vesentlige tjenester, for eksempel ved sjøtransport operert av tilbyder/utleier. Driftstjenester i kombinasjon med leie av eiendeler blir også benyttet for tjenester som vedlikehold, anleggsvirksomhet og andre tjenester som ikke er en del av kjernevirksomheten. Leieavtaler benyttes også i enkelte tilfeller for utstyr driftet av Hydro, ofte under kontrakter med betydelig kortere varighet enn eiendelens levetid.

Implementering av IFRS 16 Leieavtaler

Effekter ved implementeringen er oppsummert i tabellen under.

Beløp i millioner kroner	1. januar 2019
Operasjonelle leieforpliktelse per 31. desember 2018 som beskrevet under IAS 17 i konsernregnskapet	2 884
Neddiskontert med leieavtalens implisitte rente 1. januar 2019	2 564
Innregningsunntak for leieavtaler der underliggende eiendel har lav verdi	(53)
Innregningsunntak for leieavtaler med mindre enn 12 måneders gjenværende varighet ved implementering	(28)
Forlengelsesopsjoner som med rimelig sikkerhet vil bli utøvd	252
Tjenesteelementer i kombinerte kontrakter	298
Annet	58
Leieforpliktelse innregnet 1. januar 2019	3 092

Implisitt rente benyttet ved diskontering av leieforpliktelse 1. januar 2019 varierer fra 1-4 % i Europa til 9-15% i Brasil.

Bruksretteiendel

Beløp i millioner kroner	Maskiner og utstyr	Bygninger og tomter	Sum
Balansført verdi ved implementering av IFRS 16	2 055	1 636	3 691
Avskrivninger og nedskrivninger	(666)	(284)	(951)
Tilgang	446	70	516
Avgang	(14)	(15)	(29)
Annet	17	9	26
Omregningsdifferanser	(28)	(5)	(33)
31. desember 2019	1 810	1 410	3 220

Rentekostnader relatert til leasing kostnadsført i 2019 utgjorde 206 millioner.

Leieavtaler kostnadsført i perioden utgjør 319 millioner og relaterer seg til kortsiktige leieavtaler, leieavtaler der den underliggende eiendelen har lav verdi eller leieavtaler med variable betalinger.

Samlede utgående kontantstrømmer for leieavtaler var 1.314 millioner i 2019.

Hydro har et begrenset antall leiekontrakter som ikke er regnskapsført som bruksretteiendel og leieforpliktelse i balansen fordi de er leieavtaler med løpetid på mindre enn 12 måneder eller omfatter eiendeler med lav verdi. Framtidig minsteleie under uoppsigelige leieavtaler utgjør 142 millioner kroner.

Note 2.7 Andre anleggsmidler

<u>Beløp i millioner kroner</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Aksjer og andre egenkapitalinstrumenter til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader	829	1 405
Verdipapirer til virkelig verdi over resultatet	535	536
Lån til ansatte	116	107
Derivater	39	336
Inntektsskatt, merverdi- og andre omsetningsavgifter	2 535	2 576
Andre fordringer	764	759
Andre anleggsmidler	4 817	5 720

Seksjon 3 – Investeringer i andre foretak

Note 3.1 Investeringer i ordninger under felles kontroll og tilknyttede selskaper

Regnskapsprinsipper for investeringer i ordninger under felles kontroll og tilknyttede selskaper

Investeringer i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet

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.

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.

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 for 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.

Lån til tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet presenteres som en del av investeringen. Lån måles etter reglene i IFRS 9 Finansielle instrumenter. Lån der kontraktfestede kontantstrømmer består av kun tilbakebetaling av hovedstol og rentebetaling på fastsatte tidspunkter måles til amortisert kost, med avsetning for eventuelle forventede kreditttap. Andre lån måles til virkelig verdi. Inntekter og kostnader knyttet til lån inngår i finansinntekter og finanskostnader.

Investeringer i 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).

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.

Hydros felleskontrollerte driftsordninger

To av våre felleskontrollerte driftsordninger drives i en juridisk form som gir direkte tilgang til eiendeler og ansvar for forpliktelser. Det er Tomago, et aluminiumverk 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

ierne, 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 virksomhet anses som vesentlig 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 aksjebeholdning 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 10 års skattefrihet fra oppstart av produksjonen. Avtalen utløper i 2020. En skattereform som innførte en generell bedriftskattesats 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 skattesatsen gjelde etter den skattefrie perioden. Det er Hydros oppfatning at den generelle skattesatsen, for tiden på 10 prosent, skal gjelde etter den skattefrie perioden.

Qatalums låneavtale har en begrensning i utbytteutbetaling etter juli 2020. Qatalum er i ferd med å refinansiere låneavtalen.

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 11.678 millioner kroner i 2019 og 11.980 millioner kroner i 2018. Hydros leverandørgjeld til Qatalum utgjorde henholdsvis 1.199 millioner kroner og 1.052 millioner kroner ved utgangen av 2019 og 2018. Salg fra Hydro til Qatalum utgjorde 2.110 millioner kroner i 2019 og 2.761 millioner kroner i 2018, hovedsakelig aluminiumoksid. Hydros fordringer utgjorde henholdsvis 131 millioner kroner og 3 millioner kroner ved utgangen av 2019 og 2018. Qatalum inngår i Primærmetall.

Tabellen nedenfor viser nøkkeltall for denne felleskontrollerte virksomheten for 2019 og 2018. Informasjonen er vist på samme grunnlag som er benyttet for måling i konsernregnskapet. Virkelig verdi-justeringer ved Hydros innskudd av eiendeler og virksomhet til selskapet 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 den felleskontrollerte virksomheten på 100 prosent basis. Alle beløp i balansene er ved utgangen av årene 2019 og 2018.

Beløp i millioner kroner	Qatalum	
	2019	Ar 2018 omarbeidet
Driftsinntekter	11 971	12 309
Av- og nedskrivninger	2 142	2 139
Resultat før finansposter og skatt	1 094	1 929
Finansinntekter (-kostnader), netto ¹⁾	(554)	(484)
Årets resultat	540	1 445
Øvrige resultatелеmenter	45	151
Totalresultat	584	1 596
Kontanter og bankinnskudd	2 401	2 543
Andre omløpsmidler	4 512	4 625
Anleggsmidler	30 832	32 523
Kortsiktig finansiell gjeld	1 816	2 094
Langsiktig finansiell gjeld	11 453	13 386
Andre forpliktelser	1 649	1 789
Netto eiendeler	22 828	22 423
Hydros andel av netto eiendeler	11 414	11 211
Akkumulert eliminert interngjevinst i varelager	25	64
Balansført verdi av Hydros egenkapitalinteresse	11 439	11 276
Sum investering	11 439	11 276

1) Finansinntekter (-kostnader), netto inkluderer rentekostnader for Qatalum med 449 millioner kroner og 492 millioner kroner for henholdsvis 2019 og 2018.

Hydro har 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. I mai 2019 ervervet Hydro de resterende 50 prosent av aksjene i Technal Middle East, som nå er et heleid datterselskap.

Hydro har også eierinteresser i enkelte tilknyttede selskaper som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden, hvor det betydelige er Corvus Energy Holding AS, et selskap som produserer batteriløsninger for skip i Canada og Norge. 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	Andre FKV	Tilknyttede selskap	Sum
31. desember 2017	10 930	240	52	11 221
Hydros andel av årets resultat	723	54	(19)	758
Hydros andel av øvrige resultatelementer	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 interngevinst i varelager	150			150
Omregningsdifferanser og annet	571		(1)	570
31. desember 2018	11 276	252	42	11 570
Hydros andel av årets resultat	270	18	(15)	274
Hydros andel av øvrige resultatelementer	22			22
Utbytte og andre utbetalinger til Hydro	(193)	(29)		(222)
Selskaper anskaffet/(solgt), netto			49	49
Avskrivninger		(1)	(14)	(14)
Endring i eliminert interngevinst i varelager	(39)			(39)
Fraregnet ved kjøp		(232)		(232)
Omregningsdifferanser og annet	104	(8)	(3)	93
31. desember 2018	11 440	1	60	11 501

Seksjon 4 – Usikre eiendeler og forpliktelser

Note 4.1 Usikre eiendeler og forpliktelser

Regnskapsprinsipper for avsetninger, betingede forpliktelser og betingede eiendeler

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. Usikre utfall måles som forventningsverdien av rimelig sannsynlige utfall. 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. Estimerte kontantstrømmer diskonteres med en risikofri rente, normalt en statsobligasjonsrente.

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. Betingede eiendeler regnskapsføres ikke. Det gis opplysninger om vesentlige betingede forpliktelser med mindre betalinger er svært usannsynlig.

Forpliktelser til fjerning av varige driftsmidler

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

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. Nedbemanningkostnader avsettes når nedbemanningsplanen er kommunisert til de berørte ansatte eller deres representanter.

Regnskapsprinsipper for usikre eiendeler

Eiendeler der det er mindre enn tilnærmet sikkert at eiendelen eksisterer eller at Hydro kan kontrollere eiendelen, er usikre eiendeler. Usikre eiendeler regnskapsføres ikke.

Vesentlige vurderinger ved regnskapsføring av usikre og betingede eiendeler og forpliktelser

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.

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.

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.

Avsetninger

Beløp i millioner kroner	2019			2018		
	Kortsiktig	Langsiktig	Sum	Kortsiktig	Langsiktig	Sum
Miljøopprydding og fjerningsforpliktelser	702	4 110	4 813	563	3 737	4 299
Ytelser til ansatte	1 142	708	1 851	1 151	762	1 913
Indirekte skatter og avgifter	99	379	478	202	393	595
Rasjonalisering og nedlegging	705	495	1 200	88	-	88
Annet	647	822	1 470	1 278	695	1 973
Sum avsetninger	3 296	6 515	9 811	3 281	5 588	8 868

Tabellen nedenfor angir endringer i avsetninger i 2019.

Beløp i millioner kroner	Miljø og fjerning	Ansattelytelser	Indirekte skatter og avgifter	Rasjonalisering og nedlegging	Annet	Sum
<i>Spesifikasjon av endringer i avsetninger</i>						
31. desember 2018	4 299	1 913	595	88	1 973	8 868
Tilgang	859	1 293	15	1 289	487	3 944
Avsetninger brukt i løpet av året	(529)	(1 182)	(11)	(97)	(846)	(2 665)
Avsetninger reversert i løpet av året	(30)	(159)	(110)	(80)	(138)	(517)
Effekt av diskontering og endring rentesats	270	1	-	4	4	279
Omregningsdifferanser	(56)	(15)	(12)	(5)	(11)	(98)
31. desember 2019	4 813	1 851	478	1 200	1 470	9 811

Avsetninger for miljøopprydding og fjerningsforpliktelser 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 under diskusjon med myndighetene, men ennå ikke godkjent. Videre har Hydro avsatt for tiltak i Extruded Solutions knyttet til stengte anlegg, både anlegg som tidligere har vært drevet som ledd i virksomheten og andre anlegg, og for noen anlegg i drift. 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, og Grenlandsområdet i Norge. 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. Ytelsene 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.

Avsetning til rasjonalisering og nedleggelse omfatter avsetning for forbedringsprogrammet i Valsede produkter som tar sikte på vesentlige effektiviseringsgevinster og kostnadsreduksjoner. Hoveddelen av avsetningen er knyttet til nedbemanninger. I tillegg er det gjort avsetninger for nedleggelse av visse produksjonssteder i Extruded Solutions og nedbemanninger for å redusere kostnadsnivået som svar på utfordrende markedsforhold.

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, avsetninger knyttet til avtaleklausuler ved salg av virksomhet og kompensasjon knyttet til avslutning av et leieforhold for lokaler.

Hydro har også inngått avtaler med myndighetene i Pará, Brasil, knyttet til driften av aluminiumoksid-raffineriet Alunorte. Avtalene regulerer visse tekniske studier og forbedringer, revisjoner, bøter og matkupper for familier som bor i området ved Murucupi-elven. Hydro har også påtatt seg forpliktelser for tiltak og investeringer knyttet til samfunnsutvikling i Barcarena. Om lag 600 millioner kroner ble avsatt i 2018, med en ytterligere avsetning på om lag 70 millioner kroner i 2019. Om lag 140 millioner kroner er brukt til tiltak under disse avtalene i 2019. Hydro har i tillegg forpliktet seg til å gjennomføre investeringer i forbedret vannbehandlingssystem og overvåkningssystemer, og å yte bistand til lokalsamfunn nær anlegget. Slike utgifter kostnadsføres når de påløper.

Betingede forpliktelser og betingede eiendeler

Hydro er eller kan komme til å bli part i forskjellige juridiske og skattemessige saker som følge av den ordinære forretningsdriften. 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 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 4,3 milliarder kroner, hvorav om lag 3,2 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 ovenfor, 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. 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 industritømter og omliggende områder ut over de områdene det er gjort avsetninger for, kan bli identifisert og ansett som Hydros ansvar i fremtiden, 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 rettssaker 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.

Seksjon 5 – Inntekter og kostnader

Note 5.1 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder

Regnskapsprinsipper for inntektsføring

Hydro regnskapsfører inntekter i samsvar med IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder.

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.

En leveringsforpliktelse oppfylles på det tidspunkt eller over den perioden som kunden oppnår kontroll med den leverte varen eller tjenesten.

Inntekter for salg av fysiske varer innregnes når kontroll med varen overføres til kunden, normalt ved levering.

En kontrakt for salg av elektrisk kraft anses som én leveringsforpliktelse og innregnes når kraft leveres til kunde gjennom relevant nett.

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 handlene inngår i driftsinntekter.

Vesentlige vurderinger ved regnskapsføring av inntekter

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 aluminiumsprisen 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. 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.

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 begge 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 en bindende 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. Også for disse kontraktene er prisene fastsatt på leveringstidspunktet.

Betalings- og garantibetingelser

Betalingsbetingelser for produkter varierer mellom kundesegmenter og region. Hoveddelen av avtalene medfører betaling 30 til 60 dager fra levering, med kredittid opp til 180 dager i noen markeder.

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 spesifiseringen. 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.

Øvrig informasjon

Salg av elektrisk kraft, som i hovedsak omfatter salg fra segmentet Energi, innregnes 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 periodiske vedlikeholdsstanser og delvise nedstengninger. For 2019 er kraftsalg fra andre segmenter enn Energi knyttet til stengning av halvparten av kapasiteten i aluminiumverket Albras i Primærmetall i deler av året. Driftsinntekter fra salg av kraft fra Albras utgjorde 337 millioner kroner i 2019 og 1.429 millioner kroner i 2018. 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 73 millioner kroner i 2019 og 78 millioner kroner i 2018.

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 1.4 Informasjon om segmentene og geografisk fordeling. Hydro hadde følgende driftsinntekter fordelt på de viktigste produktgruppene:

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Extruded solutions	58 555	61 367
Valsede Produkter	25 768	26 538
Standard ingots	9 872	8 997
Pressbolt	20 118	22 030
Andre støperiprodukter	16 791	17 804
Aluminiumoksid	10 037	11 322
Kraft	3 018	5 021
Andre varer og tjenester ¹⁾	5 170	5 333
Sum driftsinntekter fra kontrakter med kunder	149 328	158 411
Andre driftsinntekter	438	965
Sum driftsinntekter	149 766	159 377

1) Inkluderer salg av bauksitt og allokerte inntekter fra frakt

Salgsforpliktelser

Hydro har inngått salgskontrakter med kunder, hovedsakelig for aluminiumoksid og aluminiumprodukter, som 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 61 milliarder kroner beregnet med markedspriser ved utgangen av året. Produkter for om lag 15 milliarder kroner forventes levert i 2020.

Note 5.2 Andre inntekter

Regnskapsprinsipper for 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 og immaterielle eiendeler, investeringer i tilknyttede selskaper, felleskontrollert virksomhet og datterselskaper, offentlige tilskudd, forsikringserstatninger og inntekter fra utleie. Andre inntekter, netto omfatter også inntekter fra infrastruktur som er inntekter fra kontrakter med kunder, regnskapsført etter IFRS 15.

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 kontantstrømoppstillingen.

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Gevinst ved salg av driftsmidler og immaterielle eiendeler	99	37
Netto gevinst (tap) ved salg av datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	43	(6)
Inntekter fra infrastruktur ¹⁾	67	58
Leieinntekter	58	45
Offentlige tilskudd ²⁾	329	380
Annet ³⁾	403	259
Andre inntekter, netto	1 000	772

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

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

3) Annet inkluderer forsikringserstatninger.

Note 5.3 Råvarer og energikostnader

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Råvarer og produksjonsrelaterte kostnader	95 729	105 118
Endring varer i arbeid og ferdigvarer	1 745	(2 596)
Råvarer og energikostnader	97 474	102 523

Effekten av råvarederivater er inkludert i Råvarer og produksjonsrelaterte kostnader. Se note 8.3 Derivater og sikringsbøkerføring.

Seksjon 6 – Spesifikasjon av elementer i driftskapital

Note 6.1 Varebeholdninger

Regnskapsprinsipper for 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 ferdigstillelse 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.

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Reservedeler og råvarer	5 540	6 086
Varer i arbeid	4 257	5 710
Aluminiumoksid	1 385	2 977
Støperiprodukter	5 776	7 394
Tilvirkede varer	3 858	4 316
Varebeholdninger	20 816	26 483

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 6.2 Fordringer

Regnskapsprinsipper for 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.

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Kundefordringer	15 225	17 144
Tilgode merverdi- og andre omsetningsavgifter	1 486	1 578
Andre kortsiktige fordringer	2 642	2 170
Avsetning for tap på fordringer	(394)	(149)
Fordringer	18 959	20 743

Av totale kundefordringer ved utgangen av 2019 hadde om lag 12 prosent forfalt, størstedelen innen 30 dager. Extruded Solutions segmentet har majoriteten av forfalte fordringer.

Note 6.3 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Leverandørgjeld	14 432	16 361
Lønnsrelatert gjeld og merverdiavgift	3 151	2 901
Påløpte kostnader og annen kortsiktig gjeld	1 109	1 120
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	18 692	20 381

Seksjon 7 – Kapitalstyring og likviditetsstyring

Note 7.1 Kapitalstyring

Hydros overordnede mål for kapitalstyring er å maksimere verdiskaping over tid, og samtidig opprettholde en sterk finansiell stilling og en "investment grade" kredittvurdering. I 2019 var netto kontantstrøm tilført fra driften tilstrekkelig til å dekke netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter samt utbetaling av utbytte.

Kreditt-rating

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" kreditt-rating fra de ledende ratingselskapene, Standard & Poor's (nåværende rating BBB, stabile utsikter) og Moody's (nåværende rating Baa2, negative utsikter). Hydros målsetning, over konjunktursyklusen, er å holde Kapital generert fra drift på minimum 40 prosent av gjennomsnittlig Justert netto gjeld, og Justert netto gjeld i forhold til Egenkapital på under 55 prosent.

Finansiering

Hydro styrer sin finansiering på konsernnivå for å sikre konsernets løpende operasjonelle og langsiktige kapitalbehov.

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 1.600 millioner US-dollar med forfall i desember 2024, med to ettårige forlengelsesopsjoner. Per årsslutt 2019 var fasiliteten ikke trukket.

Finansiering av datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter

Normalt yter morselskapet, Norsk Hydro ASA, lån og egenkapital til heleide datterselskaper for finansiering av kapitalbehov. All finansiering skjer på forretningsmessige vilkår. I den grad Hydro yter lån til deleide selskaper, tilknyttede selskaper eller felleskontrollert virksomhet, er Hydros policy å finansiere disse i overensstemmelse med eierandel og på like betingelser med de øvrige eierne. Prosjektfinansiering benyttes i særskilte tilfeller med hovedmål å redusere risiko, hensyntatt forhold til partnere og andre relevante faktorer.

Handelsfinansieringsprodukter som faktoring og leverandørfinansiering benyttes i en viss grad av datterselskaper, i hovedsak for å redusere risiko i spesifikke handelsforhold eller markeder. Hydro har interne retningslinjer som begrenser bruken av slike instrumenter til de tilfellene hvor de har en kommersiell verdi, da slike instrumenter ikke skal benyttes som kilde til finansiering. Hydro har satt en totalramme for slike arrangementer, inkludert enhver form for salg av kundefordringer. Denne rammen er for tiden 5 milliarder kroner, men er ikke fullt utnyttet.

Aksjonæravkastning

Langsiktig avkastning til aksjonærene skal reflektere verdiskapingen 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 å finansiere 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) ble endret med innføringen av IFRS 16 Leieavtaler fra 1. januar 2019. Justeringen for operasjonelle leieforpliktelser, etter fradrag for forventet skattefordel, bortfalt. Faktisk leieforpliktelse er inkludert 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 gjennomsnittlig Justert netto kontanter (gjeld) som måltall for kapitalstyring. Sistnevnte forholdstall er endret til å benytte et fire-kvartals rullerende gjennomsnitt av Justert netto kontanter (gjeld). Den tidligere definisjonen benyttet verdien ved årsslutt. Den nye definisjonen reflekterer endringer i justert gjeldsnivå gjennom året. 2018-verdien er re-kalkulert i henhold til ny definisjon. 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 måttallene 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	31. 12	30.09	30.06	31.03	31.12	30.09	30.06	31.03
	2019	2019	2019	2019	2018	2018	2018	2018
Rapportert								
Kontanter og bankinnskudd	12 286	10 581	10 590	6 099	5 995	6 846	5 682	9 371
Verdipapirer	969	929	1 090	1 274	975	1 176	1 136	1 031
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	(6 157)	(6 074)	(8 177)	(8 913)	(8 543)	(6 607)	(4 969)	(5 269)
Langsiktige lån	(18 858)	(19 985)	(18 620)	(10 559)	(7 080)	(7 886)	(9 377)	(8 746)
Netto kontanter (gjeld)	(11 760)	(14 549)	(15 117)	(12 099)	(8 653)	(6 471)	(7 528)	(3 612)
Kontanter og bankinnskudd og verdipapirer i Hydros forsikringsselskap Industriforsikring ¹⁾	(876)	(899)	(944)	(879)	(876)	(968)	(1 059)	(1 026)
Netto pensjonsforpliktelse til virkelig verdi, etter fradrag for forventet skattefordel ²⁾	(8 601)	(10 282)	(8 757)	(8 414)	(8 813)	(6 419)	(6 998)	(7 517)
Operasjonelle leieforpliktelser, etter fradrag for forventet skattefordel ³⁾					(1 708)	(1 585)	(1 585)	(1 585)
Kortsiktige og langsiktige avsetninger etter fradrag for forventet skattefordel, og andre forpliktelser ⁴⁾	(4 209)	(3 876)	(3 087)	(3 001)	(3 077)	(2 938)	(3 040)	(3 150)
Justert netto kontanter (gjeld)	(25 447)	(29 606)	(27 905)	(24 394)	(23 127)	(18 380)	(20 209)	(16 890)
Netto gjeld i investeringer etter EKM⁵⁾	(5 537)	(5 376)	(5 386)	(5 737)	(5 584)	(5 648)	(5 658)	(5 666)
Justert netto kontanter (gjeld) inkludert investeringer etter EKM	(30 984)	(34 982)	(33 291)	(30 131)	(28 711)	(24 028)	(25 868)	(22 556)

Justert netto kontanter (gjeld) inkludert investeringer etter EKM / Egenkapital

Beløp i millioner kroner, unntatt forholdstall	2019	2018
Egenkapital	(84 081)	(90 769)
Justert netto kontanter (gjeld) inkludert investeringer etter EKM / Egenkapital	0,37	0,32

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 måttet Justert netto kontanter (gjeld).

2) Forventet skattefordel knyttet til pensjonsforpliktelsene utgjorde 1.821 millioner kroner og 1.673 millioner kroner for henholdsvis 2019 og 2018.

3) Justeringen for operasjonelle leieforpliktelser var relevant før implementeringen av IFRS 16 Leieavtaler fra 1.januar 2019. Justeringen var etter fradrag for forventet skattefordel, og er derfor forskjellig fra verdiene i note 2.6. Leieforpliktelser

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 Qatalum.

Kapital generert fra drift / gjennomsnittlig Justert netto kontanter (gjeld) inkludert investeringer etter EKM

Beløp i millioner kroner, unntatt forholdstall	2019	2018
Årets resultat	(2 370)	4 323
Avskrivninger og nedskrivninger	9 485	7 369
Utsatt skatt	(699)	(585)
Tap (gevinst) ved salg av anleggsmidler	85	188
Valutatap (-gevinst), netto	1 204	1 303
Aktiverte renter	(44)	(1)
Råvarederivater	(29)	(415)
Hydros andel av avskrivninger og nedskrivninger etter EKM	1 071	1 070
Kapital generert fra drift	8 703	13 252
Gjennomsnittlig Justert netto kontanter (gjeld) inkludert investeringer etter EKM	(32 347)	(25 291)
Kapital generert fra drift / gjennomsnittlig Justert netto kontanter (gjeld) inkludert investeringer etter EKM¹⁾	0,27	0,52

1) Beregningsmetodikken er endret til å benytte et rullerende fire-kvartalers gjennomsnitt av Justert netto kontanter (gjeld) inkludert investeringer etter EKM. Den tidligere definisjonen benyttet kun verdien ved årsslutt. Endringen fører til at beregnet nøkkeltall også hensyntar variasjoner gjennom året. Verdien for 2018 er beregnet på nytt i henhold til ny definisjon.

Note 7.2 Kontanter og bankinnskudd

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.

Likviditetsstyring

Hydro styrer likviditet og finansiering på konsernnivå for å sikre konsernets operasjonelle kapitalbehov. Hydro benytter kontotømming (cash pools) i flere valutaer, hvor heleide selskaper deltar i den grad dette tillates av de ulike landenes reguleringer. Kontotømming gjør det mulig å motregne posisjoner innenfor Hydro-konsernet, reduserer behovet for ekstern finansiering og muliggjør sentralisert styring av den aggregerte posisjonen i morselskapet. Ved utgangen av 2019 var 4,0 milliarder kroner av Hydros kontantbeholdning på 12,3 milliarder kroner utenfor disse konsernordningene, hovedsakelig i Brasil.

Note 7.3 Verdipapirer

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Aksjer	293	253
Obligasjoner	529	603
Annet	147	119
Verdipapirer	969	975

Note 7.4 Kort- og langsiktige lån

Beløp i millioner kroner	2019	2018
		Omarbeidet
Banklån og kassekreditter	3 560	5 455
Annen rentebærende kortsiktig gjeld	248	275
Kortsiktig andel av langsiktig gjeld	2 349	3 643
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	6 157	9 373

Beløp i millioner kroner	2019	2018
		Omarbeidet
EUR	7 816	11
USD	4 723	1 458
NOK	2 998	4 497
SEK	1 885	2 915
Øvrige	1	18
Sum usikrede lån	17 423	8 900
Leieavtaler	3 784	4 085
Sum	21 207	12 985
Fradrag for første års avdrag	(2 349)	(3 643)
Sum langsiktige lån	18 858	9 342

Langsiktige lån inkluderer fire obligasjonslån i norske og svenske kroner notert på Oslo Børs, samt to obligasjonslån i euro notert på the Irish Stock Exchange (Euronext Dublin). Markedsverdien av obligasjonene er om lag 350 millioner kroner høyere enn bokført verdi per 31. desember 2019.

Avstemming av forpliktelser fra finansieringsaktiviteter

Beløp i millioner kroner	Langsiktige lån	Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	Sum forpliktelser fra finansierings-aktiviteter
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
Effekt av endring i regnskapsprinsipp	2 262	830	3 092
31. desember 2018 omarbeidet	9 342	9 373	18 716
Kontantstrømmer	11 089	(5 556)	5 533
Endringer uten kontanteffekt:			
Netto endring i første års avdrag	(2 324)	2 324	-
Nye leieavtaler	519	-	519
Kansellerte leieavtaler	(27)	-	(27)
Foretaksintegrasjon	11	12	23
Amortiseringer	13	-	13
Omregningsdifferanser	233	5	238
31. desember 2019	18 858	6 157	25 015

Note 7.5 Finansinntekter og -kostnader

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Renteinntekter (amortisert kost)	295	250
Utbytte og gevinst (tap) på verdipapirer, netto	70	6
Finansinntekter	365	255
Rentekostnader (amortisert kost)	(893)	(699)
Aktiverte renter	44	1
Valutagevinst (tap), netto	(1 204)	(1 303)
Renteeffekt av diskontering	(309)	(260)
Øvrige	(58)	(53)
Finanskostnader	(2 420)	(2 315)
Finansinntekter (-kostnader), netto	(2 055)	(2 060)

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

Note 7.6 Egenkapital

Aksjekapital

Antall aksjer	Ordinære aksjer utstedt	Egne aksjer	Ordinære aksjer utestående
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
Egne aksjer solgt til ansatte		1 345 993	1 345 993
31. desember 2019	2 068 998 276	(21 349 486)	2 047 648 790

Norsk Hydro ASAs aksjekapital 31. desember 2019 og 2018 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 2019 utgjorde 711 millioner kroner, hvorav 23 millioner kroner var aksjekapital og 688 millioner kroner var opptjent egenkapital.

Endring i annen egenkapital ikke resultatført

Tabellen spesifiserer endringer i annen egenkapital ikke resultatført i 2019 og 2018.

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Annen egenkapital som ikke skal reklassifiseres til resultatregnskapet:		
<i>Estimatavvik pensjoner</i>		
1. januar	55	773
Årets estimatavvik pensjoner	(128)	(925)
Utsatt skatteeffekt	(315)	208
31. desember	(388)	55
<i>Urealisert gevinst (tap) på finansielle eiendeleler målt til FVOCI</i>		
1. januar	155	(239)
Årets urealiserte gevinst (tap) på finansielle eiendeler målt til FVOCI	(664)	394
31. desember	(509)	155
Annen egenkapital som skal reklassifiseres til resultatregnskapet:		
<i>Omregningsdifferanser</i>		
1. januar	(3 895)	(1 864)
Årets omregningsdifferanser	(576)	(2 031)
31. desember	(4 471)	(3 895)
<i>Sikring av framtidige kontantstrømmer - Se note 8.3 Derivater og sikringsbokføring</i>		
1. januar	(49)	(35)
Årets gevinst i Øvrige resultatelementer	(108)	(141)
Reklassifisering av sikringsgevinst (-tap) til Årets resultat	132	124
Skattekostnad	(5)	3
31. desember	(30)	(49)
Annen egenkapital ikke resultatført i investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden		
1. januar	105	33
Årets gevinst (tap) i Øvrige resultatelementer	22	72
Reklassifisert til Årets resultat ved avhendelse av investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden	9	-
31. desember	137	105
Sum annen egenkapital ikke resultatført henført til Hydros aksjonærer per 31. desember	(3 496)	(1 936)
Sum annen egenkapital ikke resultatført henført til ikke-kontrollerende eierinteresser per 31. desember	(1 765)	(1 692)

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 2.047.057.976 for 2019 og 2.045.796.971 for 2018.

Hydros utestående stiftersertifikater og tegningscertifikater 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 7.7 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.

For regnskapsåret 2019 har styret foreslått et utbytte på 1,25 kroner per aksje som skal utbetales i mai 2020. Generalforsamlingen vil behandle forslaget 11. mai 2020. Hvis godkjent representerer dette et samlet utbytte på om lag 2.560 millioner kroner. I henhold til IFRS er ikke det foreslåtte utbyttet for regnskapsåret 2019 balanseført som en forpliktelse i regnskapet for 2019.

Utbytte vedtatt og utbetalt for forrige regnskapsår i 2019 og 2018 er som følger:

	Utbetalt i 2019 som gjelder 2018	Utbetalt i 2018 som gjelder 2017
Utbytte utbetalt per aksje, kroner	1,25	1,75
Totalt utbetalt utbytte, millioner kroner	2 558	3 581
Dato foreslått	7. februar 2019	15. februar 2018
Dato godkjent	7. mai 2019	7. mai 2018
Utbetalingsdato	16. mai 2019	18. mai 2018

Utbytte til ikke-kontrollerende aksjonærer i Hydros datterselskaper rapporteres som utbytte i Endring i egenkapital for konsernet.

Seksjon 8 – Finansiell risiko og finansielle instrumenter

Note 8.1 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. Markedsrisikoen 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 2019 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, og 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 posisjoner i 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 avhengig av fysisk tilbud og etterspørsel og har regionale og produktspesifikke variasjoner. I 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 kundekontrakter.

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 sikringsbøkføring.

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 var Hydros produksjon av aluminiumoksid ved Alunorte begrenset av produksjonsrestriksjonene, noe som medførte mer omfattende kjøp i spot-markedet. Hoveddelen av kontrakter for kjøp og salg av aluminiumoksid er priset med referanse til aluminiumoksid spot prisindeks.

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 aluminiumoksid spotpris-utvikling med en viss tidsforsinkelse. 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 av elektrisitet i flere land og betydelig produsent av elektrisitet i Norge. Hydros behov for kraft dekkes primært gjennom langsiktige kjøpskontrakter med kraftleverandører og gjennom Hydros egen produksjon. 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.

Den lange varigheten av kjøpskontrakter for strøm med fastpris eller prislenker sammenlignet med andre innsatsfaktorer og salg av produkter, kan utgjøre en marginrisiko.

En vesentlig andel av Hydros avtaler om kjøp av kraft har priser indeksert til aluminiumpriser for å motvirke prisrisiko knyttet til salg av aluminiumprodukter. Slike prisløst er skilt ut og regnskapsført som derivater. I tillegg er en økende andel av 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 hovedsakelig 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 eiendelen, 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 i andre foretak påvirkes ofte av endringer i valutakurser. Slike instrumenter regnskapsføres til virkelig verdi og effekten av valutakursendringer inngår 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.

Kredittrisiko

Hydro begrenser sin kredittrisiko ved å sette kredittgrenser og etablere oppfølgingssystemer og oppgjør rutiner. Kredittrisiko er ytterligere begrenset gjennom bruk av kredittforsikring, og i noen markeder, salg av fordringer til banker. 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 råvarederivater, men risikoen begrenses ved at handelen hovedsakelig foregår ved råvarebørser som London Metal Exchange, Nasdaq, og banker. Hydro anser kredittrisikoen for handel med råvarederivater 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. Noen leverandører kan benytte seg av leverandørkjedefinansiering (supply chain finance facilities) som

kan gi leverandøren fordel av Hydros kredittprofil. Bruken av slike produkter er forventet å minke i 2020 som følge av Hydros endrede retningslinjer for bruk av slike produkter. Videre har alle andre finansielle forpliktelser, som leverandørgjeld, med unntak av derivater, forfallsdato innen ett år fra balansedato.

Hydros kontraktsfestede- og kommersielle forpliktelser til fremtidige betalinger er presentert i tabellen under:

Beløp i millioner kroner	Innen 1 år	1-3 år	3-5 år	Deretter	Sum
Langsiktig gjeld inkludert renter (note 7.4)	2 820	7 840	2 921	9 543	23 123
Ubetingede kjøpsforpliktelser ¹⁾	44 877	57 429	49 492	187 087	338 885
Kontraktsforpliktelser for anskaffelse og oppføring av varige driftsmidler	2 886	2 203	543	-	5 632
Sum kontraktuelle og ikke-kontraktuelle forpliktelser, udiskontert	50 582	67 472	52 956	196 630	367 640
Nåverdi av kortsiktige og langsiktige avsetninger (note 4.1)	3 296	3 121	553	2 841	9 811

1) Ubetingede kjøpsforpliktelser inkluderer også langsiktige kontrakter med deleide datterselskaper og felleskontrollerte virksomheter som er regnskapsført etter egenkapitalmetoden

Hydro har langsiktige kontraktsforpliktelser for kjøp av aluminium, råvarer, elektrisk kraft og transport. I tillegg har Hydro inngått langsiktige salgskontrakter. De fremtidige faste, uoppsigelige kjøpsforpliktelsene pr. 31. desember 2019 er vist i tabellen nedenfor:

Beløp i millioner kroner	Bauxitt, aluminiumoksid og aluminium		Energi relatert	Annet
2020		25 374	15 184	4 319
2021		16 914	13 206	2 411
2022		16 230	6 899	1 767
2023		16 376	7 102	1 248
2024		16 543	7 325	898
Deretter		137 686	41 412	7 990
Sum		229 125	91 128	18 633

Forpliktelser relatert til kontrakter som helt eller delvis er knyttet opp mot LME eller andre markedspriser, er basert på spotpris på balansedagen.

Tabellen under spesifiserer Hydros betalingsforpliktelser knyttet til investeringer:

Beløp i millioner kroner	Sum
Kontraktsforpliktelser for anskaffelse og oppføring av varige driftsmidler	1 399
Øvrige godkjente fremtidige investeringer i varige driftsmidler	4 232
Sum	5 632

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.

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.

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

Beløp i millioner kroner	31. desember 2019		31. desember 2018	
	Forpliktelses	Eiendeler	Forpliktelses	Eiendeler
2019			(314)	580
2020	(78)	279	(45)	47
2021	(1)	1	(1)	1
Sum	(79)	281	(361)	628

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 8.3 Derivater og sikringsbokføring.

Note 8.2 Finansielle instrumenter

Regnskapsprinsipper for finansielle instrumenter

Finansielle eiendeler

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

Finansielle eiendeler innregnes i samsvar med IFRS 9 Finansielle instrumenter. Ved førstegangs innregning klassifiseres finansielle eiendeler som målt til amortisert kost; til virkelig verdi over øvrige resultatelementer (FVOCI) eller til virkelig verdi over resultatet (FVTPL). Klassifisering følger av forretningsmodellen, og for visse instrumenter av foretakets valg. Finansielle eiendeler fraregnes 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.

Gjeldsinstrumenter

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

Finansielle forpliktelser

Finansielle forpliktelser representerer en kontraktsfestet plikt for Hydro til å betale kontanter i framtiden, 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 fraregnes 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 tilfredsstilt. 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 kontraktportefølje 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 kontraktporteføljen 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.

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.

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 er klassifisert og målt i samsvar med IFRS 9.

Beløp i millioner kroner	Derivater		Gjelds- instrument til amortisert kost	Finansielle instrumenter til FVTPL ²⁾	Egenkapital- instrumenter til FVOCI	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser ³⁾	Sum
	Derivater til FVTPL ¹⁾	utpekt som sikrings- instrumenter						
2019								
Omløpsmidler								
Kontanter og bankinnskudd	-	-	12 286	-	-	-	-	12 286
Verdipapirer	-	-	147	822	-	-	-	969
Fordringer	-	-	15 804	-	-	-	3 155	18 959
Andre finansielle omløpsmidler	444	-	-	-	-	-	190	634
Anleggsmidler								
Investeringer som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden	-	-	3	-	-	-	11 497	11 501
Andre anleggsmidler	39	-	880	535	829	-	2 535	4 817
Kortsiktig gjeld								
Banklån og annen rentebærende gjeld	-	-	-	-	-	6 157	-	6 157
Leverandørgjeld og annen gjeld	-	-	-	-	-	10 740	7 952	18 692
Andre finansielle forpliktelser	196	38	-	-	-	1	-	235
Langsiktig gjeld								
Langsiktige lån	-	-	-	-	-	18 858	-	18 858
Andre finansielle forpliktelser	2 992	-	-	-	-	-	-	2 992
2018								
Omløpsmidler								
Kontanter og bankinnskudd	-	-	5 995	-	-	-	-	5 995
Verdipapirer	-	-	119	856	-	-	-	975
Fordringer	-	-	17 860	-	-	-	2 884	20 743
Andre finansielle omløpsmidler	605	-	-	-	-	-	196	801
Anleggsmidler								
Investeringer som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden	-	-	11	-	-	-	11 559	11 570
Andre anleggsmidler	333	3	867	535	1 405	-	2 576	5 720
Kortsiktig gjeld								
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
Langsiktig gjeld								
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 øvrige resultatелеmenter.

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.

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 6.2 Fordringer. Ingen andre finansielle eiendeler er 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 sikringsinstrumenter	Gjeldsinstrumenter til amortisert kost	Finansielle instrumenter til FVTPL	Egenkapitalinstrumenter til FVOCI	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser	Sum ¹⁾
2019								
Linje i resultatregnskapet								
Driftsinntekter	(402)	-	-	-	-	-	-	(402)
Råvarer og energikostnader	10	(91)	-	-	-	-	-	(82)
Finansinntekter	-	-	-	(70)	-	-	-	(70)
Finanskostnader	808	-	-	-	-	-	-	808
Gevinst/tap i Øvrige resultatelementer								
Regnskapsført i Øvrige resultatelementer (før skatt)					664			
Reklassifisert til resultat fra Annen egenkapital ikke resultatført (før skatt)					-			
2018								
Linje i resultatregnskapet								
Driftsinntekter	(983)	-	-	-	-	-	-	(983)
Råvarer og energikostnader	(135)	163	-	-	-	-	-	28
Finansinntekter	-	-	-	(3)	-	-	-	(3)
Finanskostnader	574	-	-	-	-	-	-	574
Gevinst/tap i Øvrige resultatelementer								
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.

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 råvaderivater gjennom sensitivitetsberegninger. Sensitivitetsanalysen i tabellen nedenfor viser hypotetiske gevinster/tap i virkelige verdier som resultat av en 10 prosents økning i kurser eller priser, uten endringer i porteføljene som eksisterte per 31. desember 2019 og 31. desember 2018. Virkningene som vises nedenfor er i hovedsak også representative for en 10 prosents 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 ¹⁾	Gevinst (tap) fra 10 prosent økning i						
		Valutakurser			Råvarepriser			
		USD	EUR	Andre	Aluminium	Andre	Renter	Annet
2019								
Finansielle derivater ²⁾	(2 957)	-	(2 659)	-	-	-	85	-
Andre finansielle instrumenter ³⁾	(5 277)	(575)	(485)	(80)	-	-	2	29
Råvarederivater ⁴⁾	246	18	12	-	(347)	27	(1)	(2)
Finansielle instrumenter til FVOCI ⁵⁾	791	-	(4)	1	-	9	(85)	78
2018								
Finansielle derivater ²⁾	(2 149)	-	(2 542)	-	-	-	33	-
Andre finansielle instrumenter ³⁾	(2 399)	(537)	303	(191)	-	-	-	24
Råvarederivater ⁴⁾	214	5	18	-	(298)	81	(3)	(1)
Finansielle instrumenter til FVOCI ⁵⁾	1 343	256	(6)	1	-	19	(123)	137

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. Kundefordringer 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 og Hydros posisjoner. 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 skjønsmessige vurderinger som bare i begrenset eller ingen grad benytter markedsdata (nivå 3 informasjon). Nivået i dette virkelig verdi-hierarkiet vurderes ut fra det laveste nivået for informasjon som kan ha en betydelig påvirkning på målingen.

Beløp i millioner kroner	2019	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2018	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Eiendeler								
Råvarederivater	462	223	70	170	921	376	275	270
Valutaderivater	21	21	-	-	17	2	14	-
Derivater utpekt som sikringsinstrumenter	-	-	-	-	3	-	-	3
Finansielle eiendeler til FVTPL	1 357	293	529	535	1 391	253	603	535
Finansielle eiendeler til FVOCI	829	-	-	829	1 405	-	-	1 405
Sum	2 669	536	599	1 534	3 738	631	892	2 213
Gjeld								
Råvarederivater	(211)	(43)	(55)	(112)	(708)	(146)	(236)	(325)
Valutaderivater	(2 977)	(81)	(2 897)	-	(2 165)	(4)	(2 161)	-
Derivater utpekt som sikringsinstrumenter	(38)	-	-	(38)	(66)	-	-	(66)
Sum	(3 227)	(124)	(2 952)	(151)	(2 939)	(150)	(2 397)	(391)

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	Egenkapital-instrumenter til FVOCI
	Eiendeler	Forpliktelser	Forpliktelser			
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)	-	(62)	535	1 405
Sum gevinst (tap)						
i resultatregnskapet	(104)	134	-	-	-	-
i øvrige resultatelementer	-	-	-	(108)	-	(664)
Tilgang	-	-	-	-	-	97
Oppgjør	-	82	-	132	-	-
Omregningsdifferanser	2	(3)	-	-	-	(8)
31. desember 2019	169	(111)	-	(38)	535	830
Sum resultatført gevinst (tap)	(104)	134	-	(108)	-	(664)
Sum resultatført gevinst (tap) for instrumenter som inngår i utgående balanse	(104)	134	-	-	-	-

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.

Eksposering mot nivå 3 råvarederivater i er redusert og sensitivitetene knyttet til disse råvarederivatene er uvesentlige per 31. desember 2019.

Note 8.3 Derivater og sikringsbokføring

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 unntak av sikringsinstrumenter for kontantstrømsikring. Noen av Hydros råvarekontrakter anses å være derivater etter IFRS.

Innebygde derivater

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

Råvarederivater

Følgende råvarederivater var balanseført til virkelig verdi per 31. desember 2019 og 2018. Sikringsinstrumenter for kontantstrømsikring inngår ikke. Markedsverdien for elektrisitets- og aluminiumkontrakter i tabellen nedenfor inkluderer tradisjonelle derivater som futures, forwards og bytteavtaler, markedsverdi på fysiske kontrakter regnskapsført til virkelig verdi, og innebygde derivater.

Beløp i millioner kroner	2019	2018
<i>Eiendeler</i>		
Elektrisitetskontrakter	222	520
Aluminium futures, forwards og opsjoner	253	437
Andre	51	95
Netting	(64)	(130)
Sum	462	921
<i>Gjeld</i>		
Elektrisitetskontrakter	(52)	(293)
Kull forwards	(140)	(302)
Aluminium futures, forwards og opsjoner	(82)	(243)
Netting	64	130
Sum	(211)	(708)

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.

Sikringsbokføring – kontantstrømsikring

Hydro har i et begrenset omfang regnskapsført risikostyringsprogrammer som kontantstrømsikring. Gevinster og tap på sikringsderivatene regnskapsføres i Øvrige resultatelementer 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 2019 eller 2018.

Tabellen nedenfor viser aggregerte tall for Hydros kontantstrømsikringer for 2019 og 2018.

Beløp i millioner kroner	2020	2019	2018
Forventet reklassifisert til resultat i løpet av året (millioner kroner)	(38)	(65)	(8)
Reklassifisert til resultat fra annen egenkapital ikke resultatført (millioner kroner) ¹⁾		(132)	(124)

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

Sikringsinstrumenter balanseført til virkelig verdi utgjorde en forpliktelse på 38 millioner kroner per 31. desember 2019 og 62 millioner kroner per 31. desember 2018.

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 7.6 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, estimerer 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 1.2 Måling av virkelig verdi. Se note 8.2 Finansielle instrumenter for en spesifisering av grupperingen av derivatposisjoner i henhold til et virkelig verdi-hierarki.

Seksjon 9 – Nærstående parter og godtgjørelser

Note 9.1 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, hvoretter *"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 2020.

Hovedprinsipper for kompensasjon kommende regnskapsår

Styret foreslår at nedenstående prinsipper legges til grunn for 2020 og frem til ordinær generalforsamling i 2021.

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. Styret viderefører moderasjonslinjen i lederkompensasjonen.

Total kompensasjon til konsernsjef og øvrig konsernledelse består av fast kompensasjon og prestasjonsbasert bonus, aksjebasert langtidsinsentivordning, aksjeprogram for ansatte, pensjons- og forsikringsordninger, samt eventuell etterlønnsavtale.

Fast kompensasjon

Fast kompensasjon til konsernledelsen består av grunnlønn og naturalytelse som bilgodtgjørelse, fri telefon, aviser og lignende. Ordningen med firmabiler ble lukket i 2019 og eksisterende biler vil ikke bli erstattet.

Grunnlønnen til det enkelte medlem av konsernledelsen blir evaluert årlig i lys av stillingens kompleksitet og ansvar, vedkommendes bidrag, kvalifikasjoner og erfaring, samt den generelle lønnsutviklingen i relevante markeder. Ved den årlige evalueringen av grunnlønn for medlemmene av konsernledelsen, blir det også sett hen til resultatet av lønnsforhandlingene mellom selskapet og dets norske fagforeninger. I tillegg gjennomfører selskapets administrasjon på bestilling fra styrets kompensasjonskomité annet hvert år en undersøkelse av kompensasjonen til medlemmer av konsernledelsen i sammenlignbare norske selskaper for å sikre at kompensasjonen som Hydro tilbyr, er markededpasset, men ikke markedsledende.

Variabel kompensasjon

Det er styrets vurdering at målstyrt variabel kompensasjon er med på å sette fokus på elementer som er viktige for å fremme lønnsomhet og skape grunnlag for langsiktig verdiskapning, både gjennom målene selv og gjennom et felles ansvar for måloppnåelsen.

Selskapet har to ordninger for variabel kompensasjon til konsernledelsen: Korttidsinsentiv (Short-term Incentive «STI») og aksjebasert langtidsinsentiv (Long-term Incentive «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 (Underliggende EBIT) foregående regnskapsår. Utbetalinger inngår ikke i pensjonsgrunnlaget.

Korttidsinsentiv (STI)

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

Kompensasjonen 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) Oppnådd kapitalavkastning (RoaCE) målt mot selskapets interne avkastningsmål (vekt 35 prosent). Alle medlemmene av konsernledelsen måles fullt ut på dette målet.

(b) Strategiske, operasjonelle, finansielle og organisasjonsmessige mål (samlet vekt 40 prosent).

På konsernnivå er det for 2020 fastsatt nedenstående ti mål som gjelder for alle medlemmene av konsernledelsen. Dette for å skape en større grad av kollektivitet og felles ansvar for de overordnede konsernmålene. Konserndirektører med ansvar for forretningsområdene har i tillegg særskilte mål fastsatt for det respektive forretningsområdet.

Navn på mål	Beskrivelse
Hydros forbedringsprogram	Nå identifisert forbedringsmål akkumulert for 2020
Netto driftskapital	Netto driftskapitaldager innenfor fastsatt øvre grense
Robust 100	Nå identifisert forbedringspotensial i Valsede produkter
Kundetilfredshet	Egen kundetilfredshetsindeks over fastsatt nedre grense
Sikkerhet	Ingen dødsfall og nå målet for lukking av HRI-aksjoner
Compliance	Hydro Monitor integritetsindeks over fastsatt nedre grense
Klima	Utslipp av CO ₂ -ekvivalenter per tonn produserte aluminiumekvivalenter innenfor identifisert øvre grense
Grønnere produkter	Nå målsatt volumvekst for eksternt salg av CIRCAL
Samfunnsansvar	Nå forbedringsmålet for Hydros omdømme i Pará (måles ved eksterne interessentundersøkelser)
Ansatte	Hydro Monitor engasjementsindeks over fastsatt nedre grense

Selskapet har en målsetting som kommuniseres ved uttrykkene «Lifting Profitability» og «Driving Sustainability». De fire første målene i tabellen ovenfor er ansett å støtte lønnsomhetsmålet, mens de øvrige seks er ansett å støtte bærekraftmålet.

(c) Bidrag til selskapets utvikling, etterlevelse og promotering av Hydros verdigrunnlag (The Hydro Way), oppfyllelse av individuelle mål, samt en helhetlig, skjønnsmessig vurdering basert på individuell og gruppeorientert holdning og adferd gjennom året (samlet vekt 25 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 (RoaCE) målt mot selskapets interne avkastningsmål. Dette målet understøtter også selskapets vektlegging på lønnsomhet, dog mer langsiktig enn RoaCE-målet i STI-ordningen.

(b) Selskapets TSR (Total Shareholder Return) målt mot et vektet gjennomsnitt av sammenlignbare selskapers TSR. TSR er en alternativ måte å uttrykke lønnsomhet på og her i kombinasjon med markedsmessig posisjonering.

Deltakerne er forpliktet til å investere netto utbetalt beløp (etter skatt) i Hydro-aksjer, med en bindingstid på tre år. En slik ordning bidrar til å skape et langsiktig interessefellesskap mellom selskapets ledelse og eiere. 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 9.3 Godtgjørelse til ansatte).

Pensjon

Selskapets pensjonsordninger

Hydro har to pensjonsordninger i Norge, ytelsesbasert (lukket for nye medlemmer i 2010) og innskuddsbasert. Per 1. januar 2020, er 608 ansatte i Norge, inkludert konsernsjefen og ett medlem av konsernledelsen, tilknyttet ytelsesordningen. Øvrige ansatte i Norge, inkludert åtte medlemmer av konsernledelsen, er tilknyttet innskuddsordningen.

Spiresatsene 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.

Med virkning fra 1. januar 2020, er sparesatsene i innskuddspensjonsordningen til Hydro Extruded Solutions AS (tidligere Sapa AS) samordnet med Hydros innskuddssatser.

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 fire 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 2020 har konsernledelsen fem medlemmer som ikke har pensjonsopptjening på lønn over 12G, og det er inngått avtale med hver av dem om et årlig kontantbeløp som kompensasjon for bortfall av slik opptjening.

Med virkning fra 1. januar 2020, har Hydro Extruded Solutions AS samordnet sin ordning med opptjening av pensjon over drift på lønn som overstiger 12G, med Hydros ordning, og har også fra samme dato lukket sin 12G-ordning for nye medlemmer.

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 ett medlem av konsernledelsen har rett til å fratruke med pensjon etter fylte 62 år, dog slik at konsernsjefens rett er begrenset til medisinske årsaker. 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 fem medlemmer av konsernledelsen har en tilsvarende rett til å fratruke ved fylte 65 år. For konsernsjefens vedkommende, kan styret også kreve fratreden ved fylte 65 år.

Pensjonsgrunnlagene til konsernsjefen og to medlemmer av konsernledelsen (Moss og Kallevik) er begrenset (med årlig regulering pr. 1. januar tilsvarende reguleringen av folketrygdens grunnbeløp).

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 ansettelsesforholdet etter initiativ fra selskapet, har konsernsjefen og øvrige medlemmer av konsernledelsen (med ett unntak) rett til etterlønn i seks måneder. Ett medlem av konsernledelsen har rett til tolv måneders etterlønn.

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

Bortfall av etterlønn

For alle medlemmer av konsernledelsen bortfaller etterlønnen ved grovt pliktbrudd og/eller annet vesentlig mislighold.

Reduksjon av etterlønn

Konsernsjefen og syv medlemmer av konsernledelsen vil få sin etterlønn helt eller delvis redusert med annen inntekt, mens to 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 etterlønsavtaler, 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 vil bli fastsatt i samsvar med Hydros globale personalpolitikk og bransjestandard i vedkommende land, og vil i all hovedsak følge prinsippene som gjelder øvrige medlemmer av konsernledelsen.

For tiden har alle medlemmer av konsernledelsen norske ansettelseskontrakter som følger prinsippene angitt ovenfor. Konserndirektøren for forretningsområdet Bauksitt & Alumina i Brasil har i tillegg en «retention bonus» knyttet til stillingen.

Lederlønnspolitikken i 2019

Lederlønnspolitikken har vært gjennomført i tråd med de retningslinjer som ble vedtatt i 2019, med følgende tilføyelser og bemerkninger:

Konsernledelsen gjennomgikk omfattende endringer foregående regnskapsår:

- Konsernsjef: Hilde M. Aasheim overtok etter Svein Richard Brandtzæg
- CFO: Pål Kildemo overtok etter Eivind Kallevik
- Konserndirektør Primærmetall: Eivind Kallevik overtok etter Hilde M. Aasheim
- Konserndirektør Valsede Produkter: Einar Glomnes overtok etter Kjetil Ebbesberg
- Konserndirektør People & HSE: Hilde V. Nordh overtok etter Katarina Nilsson
- Nytt stabsområde: Corporate Development (inntil ny konserndirektør er ansatt, fungerer Arvid Moss i denne rollen i tillegg til sine oppgaver som Konserndirektør Energi, og han tilkommer en særskilt kompensasjon for dette tilleggsansvaret).

Pål Kildemo, Einar Glomnes og Hilde V. Nordh kommer alle fra andre stillinger i konsernet.

Ved ansettelse av Hilde M. Aasheim som ny Konsernsjef og Eivind Kallevik som ny konserndirektør for Primærmetall, fikk begge beholde pensjonsopptjening for den delen av pensjonsgrunnlaget som overstiger 12G. Begges pensjonsgrunnlag er dog blitt begrenset til hva grunnlaget var pr. 8. mai 2019 (basert på tidligere lønn). Aasheim og Kallevik har vært konserndirektører med avtale om full opptjening inngått før ikrafttreden av någjeldende «Retningslinjer for lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i foretak og selskaper med statlig eierandel». En fjerning av 12G-opptjening gjennom utstedelse av fripolise i ytelsesordningen til Aasheim og pensjonskapitalbevis i innskuddsordningen til Kallevik, ville i praksis gjort rekruttering umulig og hindret ønsket intern mobilitet.

Kompensasjon til øvrige medlemmer av konsernledelsen, inkludert de nye konserndirektørene, for regnskapsåret 2019 er i tråd med de retningslinjer som ble vedtatt for 2019.

Ved ansettelse av ny konsernsjef med virkning fra 8. mai 2019, ble grunnlønnen fastsatt til 6 710 000 kroner, samme som forrige konsernsjefs grunnlønn. For de øvrige medlemmene av konsernledelsen var gjennomsnittlig lønnsøkning 2,15 prosent fra 2018 til 2019.

Konsernledelsens bonus og LTI for 2018 ble fastsatt og utbetalt i 2019. Årlig bonus for 2019 ble fastsatt og betalt i mars 2020. Årlig bonus og LTI fastsettes i henhold til retningslinjene beskrevet ovenfor. Se også note 9.2 – Godtgjørelse til konsernledelsen.

Note 9.2 Godtgjørelse til konsernledelsen

Konsernledelsens lønn og annen godtgjørelse, tildelte LTI-aksjer, samt aksjer eid i Hydro per 31. desember 2019 og 2018 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 2019 og 2018.

Navn	Maksimalt bonuspotensiale ¹⁾		Lønn utbetalt ^{1), 3)}	Andre ytelser utbetalt ^{1), 3)}	Kompensasjon pensjon utbetalt ^{1), 3)}	Bonus opptjent ^{1), 3)}	Langtidsintensiv (LTI) opptjent ^{1), 3)}	Pensjon ^{1), 4)}	LTI-aksjer tildelt ⁵⁾	Beholdning Hydroaksjer ⁵⁾
	Grunnlønn ^{1), 2)}	2)								
2019										
Hilde Merete Aasheim ⁶⁾	6 710	2 664	5 699	224	-	1 589	407	(6 869)	4 711	94 161
Svein Richard Brandtzæg ⁷⁾	6 710	1 188	6 838	261	-	562	-	581	9 198	253 323
Pål Kildemo ⁸⁾	2 900	435	2 319	219	150	280	79	245	-	2 202
John Thuestad ⁹⁾	6 384	2 115	7 738	1 220	511	1 351	370	395	4 398	25 202
Eivind Kallevik	3 685	1 449	3 816	275	50	801	264	1 708	4 811	62 644
Einar Glomnes ¹⁰⁾	4 047	908	3 828	481	343	553	155	1 567	-	4 456
Egil Hogna	5 533	2 213	5 689	286	1 112	1 361	404	609	7 430	50 742
Arvid Moss ¹¹⁾	3 267	1 307	3 457	253	-	772	238	3 268	4 384	158 308
Anne-Lene Midseim	2 614	1 046	2 668	273	112	548	191	1 095	3 506	29 862
Inger Sethov	2 397	959	2 458	273	149	502	175	1 057	3 214	27 538
Hilde Vestheim Nordh ¹²⁾	2 400	897	2 292	273	130	459	66	1 389	-	16 753
Kjetil Ebbesberg ¹³⁾	3 866	490	2 938	544	111	-	-	1 410	4 311	58 437
2018										
Svein Richard Brandtzæg	6 710	3 355	6 807	267	-	1 707	593	5 836	12 207	244 125
Eivind Kallevik ¹⁴⁾	3 506	1 402	4 369	270	48	729	310	888	6 494	57 472
John Thuestad ⁹⁾	6 087	1 166	7 025	542	298	793	251	374	-	20 443
Hilde Merete 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 ¹⁵⁾	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 ¹⁶⁾	2 554	1 022	2 615	563	110	531	226	759	4 731	26 395
Inger Sethov ¹⁶⁾	2 341	936	2 419	566	146	487	207	725	4 336	23 963
Katarina Nilsson ^{16) 17)}	2 680	1 072	3 291	769	236	591	237	135	1 242	1 685
Silvio Porto ¹⁸⁾	3 291	483	1 874	516	-	411	-	111	8 869	-

- 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 ytelser utgjør alle andre kontante og ikke-kontante fordeler mottatt i året, og inkluderer skattbar del av forsikringspremier, 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 for skatt opptjent i året, og resulterer i tildeling av LTI-aksjer i det påfølgende år. For medlemmer i konsernledelsen ansatt på nettolønnsavtaler har ytelsene blitt konvertert 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) Hilde Merete Aasheim overtok som konsernsjef for Svein Richard Brandtzæg 8. mai 2019. Endrede vilkår for Aasheims avtale om tidpensjon i aldersintervallet 62-65 har bidratt til en netto negativ verdiendring i pensjon for 2019.
- 7) Svein Richard Brandtzæg gikk av som konsernsjef og fratrådte konsernledelsen 8. mai 2019. Brandtzæg ble pensjonert i slutten av 2019. I tillegg til ytelsene i tabellen over, vil Brandtzæg motta feriepenger på 862 tusen kroner i 2020.
- 8) Pål Kildemo ble medlem av konsernledelsen 15. august 2019. Kildemo var i perioden fra 8. mai til 15. august 2019 konstituert konserndirektør for forretningsområdet Primærmetall, og mottok en ekstra godtgjørelse på 323 tusen kroner som er inkludert i kolonne Lønn utbetalt i tabellen over.
- 9) 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 1.354 tusen kroner og 739 tusen kroner for henholdsvis 2019 og 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 har Thuestad opptjent 873 tusen kroner i 2018. Beløpene er inkludert i kolonne Lønn utbetalt i tabellen over.
- 10) Einar Glomnes ble medlem av konsernledelsen 8. mai 2019.
- 11) Fra 1. november 2019 ble Arvid Moss konstituert konserndirektør for Corporate Development, og mottok en ekstra godtgjørelse på 150 tusen kroner som er inkludert i kolonne Lønn utbetalt i tabellen over. Moss fortsetter samtidig i stillingen som konserndirektør for forretningsområdet Energi.
- 12) Hilde Vestheim Nordh ble medlem av konsernledelsen 15. august 2019. Nordh var i perioden fra 8. januar til 15. august 2019 konstituert konserndirektør for HR og HMS.

- 13) Kjetil Ebbesberg fratradte konsernledelsen 8. mai 2019, og forlot Hydro 30. september 2019. I tillegg til ytelsene i tabellen over, mottar Ebbesberg lønn og andre ytelser i en oppsigelsesperiode på 6 måneder som startet 1. oktober 2019 på 2.027 tusen kroner. Ebbesberg har ingen arbeidspplikt-/rett i Hydro i denne perioden. Fra 1. april 2020 vil Ebbesberg motta etterlønn for en periode på 6 måneder estimert til 1.731 tusen kroner. I tillegg vil Ebbesberg motta feriepenger på 139 tusen kroner i 2020. Ebbesberg ble ikke pålagt å betale tilbake verdien av LTI-aksjer som ikke var ubetinget mottatt ved sin fratredelse.
- 14) 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.
- 15) 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. Beløpet er inkludert i kolonne Lønn utbetalt i tabellen over.
- 16) 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 ytelser utbetalt i tabellen over.
- 17) 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. Beløpet er inkludert i kolonne Lønn utbetalt i tabellen over. Katarina Nilsson fratradte konsernledelsen 7. januar 2019, og forlot Hydro 31. august 2019. Under langtidsintensivordningen for 2018 som ble gjort opp i 2019, mottok Nilsson 3.679 aksjer. I tillegg til ytelsene i tabellen over, mottok Nilsson lønn og andre ytelser i en oppsigelsesperiode på 6 måneder som startet 1. september 2019 på 1.998 tusen kroner. Nilsson hadde ingen arbeidspplikt-/rett i Hydro i denne perioden. Fra 1. mars 2020 vil Nilsson motta etterlønn for en periode på 6 måneder estimert til 795 tusen kroner. Nilsson ble ikke pålagt å betale tilbake verdien av LTI-aksjer som ikke var ubetinget mottatt ved sin fratredelse.
- 18) Silvio Porto fratradte konsernledelsen 5. mars 2018, og sluttet i Hydro 31. juli 2018. I tillegg til ytelsene i tabellen over, mottok Porto visse ytelser ved fratreden, inklusive lovfestede ytelser, 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. Det rapporterte beløpet for bonus er endelig.

Note 9.3 Godtgjørelse til ansatte

Regnskapsprinsipper for godtgjørelse til ansatte

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

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.

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.

Lønnselementet knyttet til 2018-måleperioden ble kostnadsført over opptjeningsperioden fra 31. desember 2018 til 31. mai 2019, som var akseptfrist for tilbudet. I 2019 og 2018 aksepterte henholdsvis 89 og 88 prosent av de berettigede ansatte tilbudet om aksjekjøp. Detaljer knyttet til aksjespareordningen for norske ansatte er vist i tabellen nedenfor.

Periode for prestasjonsmåling	2019	2018	2017
Prestasjonsmål nådd	<12%	<12%	≥12%
Ansattes tilbudte rabatt, kroner	6 250	6 250	12 500

Lønnskostnad relatert til ansattes aksjespareordning	2019	2018
Aksjepris ved tildeling, kroner	30,92	51,54
Antall aksjer utstedt per ansatt	361	443
Sum antall aksjer utstedt til ansatte	1 296 351	1 543 412
Lønnskostnad relatert til ordningen, i tusen kroner	17 682	36 023

Lønn og lønnsavhengige kostnader

Gjennomsnittlig antall ansatte i Hydro var 36.487 i 2019 og 35.731 i 2018. Ved utgangen av 2019 hadde Hydro 36.310 ansatte, sammenlignet med 36.236 ansatte ved utgangen av 2018. Ansatte i felleskontrollert drift inngår ikke. Spesifikasjon av lønn og lønnsavhengige kostnader, inkludert andel fra felleskontrollert drift, fremgår nedenfor.

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Lønn	19 802	18 090
Arbeidsgiveravgift	2 936	2 910
Andre ytelser	1 086	1 023
Pensjonskostnader (note 9.5)	1 047	1 153
Sum	24 871	23 176

Note 9.4 Styret og bedriftsforsamlingen

Godtgjørelse til styret og aksjeinnehav

Totale styrehonorar og honorar til det enkelte styremedlem for 2019 og 2018, samt utestående lån og styremedlemmenes aksjeinnehav per 31. desember 2019 og 2018, er vist i tabellene under.

Beløp i tusen kroner	2019	2018
Honorar og annen godtgjørelse - ordinære styreaktiviteter	4 423	3 521
Honorar - revisjonsutvalget	617	599
Honorar - kompensasjonsutvalget	302	293
Sum honorar for styrearbeid for Hydro i løpet av året	5 342	4 413

Styremedlem / -observatør	Styrehonorar ¹⁾		Utestående lån ^{1) 2)}		Antall aksjer ³⁾	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Dag Mejdell ⁴⁾	807	780	-	-	35 000	35 000
Irene Rummelhoff ⁵⁾	504	489	-	-	5 000	5 000
Finn Jebsen ⁶⁾	571	554	-	-	53 406	53 406
Thomas Schulz	477	351	-	-	-	-
Liselott Kilaas ⁷⁾	498	282	-	-	-	-
Marianne Wiinholt ⁸⁾	613	483	-	-	-	-
Peter Kukielski ⁹⁾	326	-	-	-	-	-
Roelof Ijsbrand Baan ¹⁰⁾	234	-	-	-	-	-
Arve Baade ^{11) 12)}	362	88	-	-	4 708	4 347
Sten Roar Martinsen ^{12) 13)}	453	439	-	-	6 447	6 086
Svein Kåre Sund ^{12) 14)}	498	384	-	5	6 012	5 651
Tor Egil Skulstad ^{12) 15)}	-	-	-	-	804	443
Liv Monica Stubholt ¹⁶⁾	-	201	-	-	-	-
Billy Fredagsvik ^{12) 17)}	-	362	-	21	-	5 030
Sum	5 342	4 413	-	26	111 377	114 963

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 2019 og 2018 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 2019 og 2018 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.

9) Styremedlem fra 29. mai 2019.

10) Styremedlem fra 29. mai 2019 til 5. februar 2020.

11) Styremedlem fra 1. oktober 2018.

12) 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.

13) Medlem av kompensasjonsutvalget.

14) Medlem av revisjonsutvalget fra 23. oktober 2018.

15) Styreobservatør.

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

17) Styremedlem og medlem av revisjonsutvalget til 30. september 2018.

Godtgjørelse til styret består av utbetaling av styrehonorar og reisekompensasjon. Reisekompensasjon betales til styremedlemmer bosatt utenfor Norge (2018: Skandinavia) med 23.000 kroner (2018: 10.300 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 2019 for styreleder, styrets nestleder og styremedlemmer er henholdsvis 686.000 kroner (2018: 663.000 kroner), 413.000 kroner (2018: 401.000 kroner) og 362.000 kroner (2018: 351.000 kroner). Revisjonsutvalgets leder og kompensasjonsutvalgets leder mottar i tillegg henholdsvis 209.000 kroner (2018: 203.000 kroner) og 120.500 kroner (2018: 117.000 kroner) per år i honorar. Medlemmer av revisjons- og kompensasjonsutvalgene mottar henholdsvis 136.000 kroner (2018: 132.000 kroner) og 90.500 kroner (2018: 88.000 kroner) per år for deltakelse i utvalgene. Det betales ikke honorar til styreobservatør.

Bedriftsforsamlingen

Bedriftsforsamlingens medlemmer eide 41.423 aksjer per 31. desember 2019. 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 383 tusen kroner per 31. desember 2019. Disse lånene har en rentesats på 2,50 prosent og 5,90 prosent og gjenværende løpetid på to til 12 år.

Note 9.5 Pensjon

Regnskapsprinsipper for pensjon

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

Tilskudd til innskuddsordninger kostnadsføres når de påløper. Flerforetaks ytelsesordning der tilgjengelig informasjon ikke er tilstrekkelig til å regnskapsføre ordningen som ytelsesordning, regnskapsføres som om den var innskuddsordning.

Vesentlige vurderinger ved regnskapsføring av pensjon

Måling av pensjonskostnad og pensjonsforpliktelse for ytelsesordninger 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 pensjonsytelser og lønnsnivå.

Pensjon i Hydro

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 sluttlønsbaserte 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.

Pensjonskostnad

Beløp i millioner kroner	2019				2018			
	Norge	Tyskland	Andre	Sum	Norge	Tyskland	Andre	Sum
Ytelsesordninger	129	198	(11)	317	133	194	87	414
Innskuddsordninger	196	-	278	474	175	-	292	467
Flerforetaksordninger	53	-	2	55	55	-	2	57
Førtidspensjoner og øvrige	62	(1)	56	117	63	11	62	136
Arbeidsgiveravgift	63	-	21	84	53	-	26	78
Pensjonskostnad	503	197	347	1 047	478	205	470	1 153
Rentekostnader (-inntekter)	3	164	12	180	(20)	146	12	138
Estimatavvik i øvrige resultatelementer	(1 340)	1 234	233	128	1 065	(76)	(63)	925

Netto beregnet pensjonsforpliktelse

Beløp i millioner kroner	2019				2018			
	Norge	Tyskland	Andre	Sum	Norge	Tyskland	Andre	Sum
Beregnet pensjonsforpliktelse største ordninger	(12 689)	(10 401)	(5 176)	(28 265)	(12 904)	(9 240)	(5 165)	(27 310)
Pensjonsmidler	14 161	-	4 904	19 066	12 899	-	4 950	17 849
Refusjonsrettigheter	301	-	-	301	310	-	-	310
Forpliktelse andre ordninger	(54)	(131)	(661)	(845)	(29)	(134)	(528)	(691)
Arbeidsgiveravgift	(602)	-	(77)	(679)	(598)	-	(45)	(644)
Netto pensjonseiendel (-forpliktelse)	1 118	(10 531)	(1 009)	(10 423)	(322)	(9 375)	(789)	(10 486)
Forskuddsbetalt pensjon	5 997	45	635	6 676	4 523	45	594	5 162
Påløpte pensjonsforpliktelser	(4 879)	(10 576)	(1 644)	(17 099)	(4 845)	(9 420)	(1 383)	(15 648)
Netto balanseført	1 118	(10 531)	(1 009)	(10 423)	(322)	(9 375)	(789)	(10 486)

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.

Endring i beregnet pensjonsforpliktelse (DBO)

Beløp i millioner kroner	2019				2018			
	Norge	Tyskland	Andre	Sum	Norge	Tyskland	Andre	Sum
Pensjonsforpliktelse ved årets begynnelse	(12 904)	(9 240)	(5 165)	(27 310)	(12 247)	(9 173)	(5 512)	(26 932)
Årets pensjonsopptjening	(124)	(199)	(28)	(351)	(128)	(194)	(29)	(351)
Tidligere perioders pensjonsopptjening og avkortning	-	-	-	-	-	-	(42)	(42)
Rentekostnad	(315)	(162)	(144)	(621)	(287)	(145)	(144)	(575)
Aktuarmessig gevinst (tap) demografiske forutsetninger	-	-	4	4	-	(73)	57	(17)
Aktuarmessig gevinst (tap) økonomiske forutsetninger	99	(1 257)	(682)	(1 840)	(588)	249	280	(59)
Erfaringsavvik	(16)	39	(41)	(19)	(200)	(93)	13	(280)
Pensjonsutbetalinger	609	285	252	1 146	590	281	219	1 090
Førtidspensjoner	(36)	-	-	(36)	(44)	-	-	(44)
Frikjøp fra pensjonsforpliktelse	-	-	789	789	-	-	36	36
Omregningsdifferanser	-	134	(161)	(27)	-	(92)	(43)	(135)
Beregnet pensjonsforpliktelse ved utgangen av året	(12 689)	(10 401)	(5 176)	(28 265)	(12 904)	(9 240)	(5 165)	(27 310)

Endring i pensjonsmidler

Beløp i millioner kroner	2019				2018			
	Norge	Tyskland	Andre	Sum	Norge	Tyskland	Andre	Sum
Pensjonsmidler til markedsverdi ved årets begynnelse	12 899	-	4 950	17 849	13 189	-	5 343	18 532
Renteinntekt	319	-	149	468	313	-	147	460
Avkastning utover renteinntekt	1 244	-	552	1 796	(265)	-	(352)	(617)
Tilskudd fra selskapet	135	-	7	142	93	-	9	102
Pensjonsutbetalinger	(435)	-	(228)	(663)	(432)	-	(201)	(632)
Frikjøp fra pensjonsforpliktelse	-	-	(727)	(727)	-	-	(40)	(40)
Omregningsdifferanser	-	-	201	201	-	-	43	43
Pensjonsmidler til markedsverdi ved utgangen av året	14 161	-	4 904	19 066	12 899	-	4 950	17 849

Analyse av beregnet pensjonsforpliktelse

Beløp i millioner kroner	2019				2018			
	Norge	Tyskland	Andre	Sum	Norge	Tyskland	Andre	Sum
Aktive medlemmer	(3 250)	(5 389)	(697)	(9 336)	(3 487)	(4 643)	(613)	(8 744)
Medlemmer med hvilende rettigheter	(814)	(870)	(2 195)	(3 879)	(794)	(722)	(1 889)	(3 405)
Pensjonister	(8 625)	(4 142)	(2 283)	(15 051)	(8 623)	(3 874)	(2 664)	(15 161)
Beregnet pensjonsforpliktelse	(12 689)	(10 401)	(5 176)	(28 265)	(12 904)	(9 240)	(5 165)	(27 310)
Veid gjennomsnittlig varighet (år)	12,6	19,5			13,0	18,4		

Utbetalinger til innskuddsordninger og fonderte ytelsesordninger, pensjonsutbetalinger fra ufonderte pensjonsordninger samt tilhørende arbeidsgiveravgift utgjør om lag 1.250 millioner kroner for 2019 og om lag 1.200 millioner kroner for 2018. Kontantutbetalingene forventes å ligge på et tilsvarende nivå i 2020.

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. Ytelsesordningene er både fonderte og ufonderte. Den største fonderte ordningen administreres av Norsk Hydros Pensjonskasse. Ytelser fra Hydros pensjonsordninger supplerer ytelser fra Folketrygden.

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 aktuariemessige forutsetninger for norske ytelsesordninger inkluderer:

Forutsetninger	Pensjon- forpliktelse	Pensjons- kostnad	Pensjons- forpliktelse	Pensjons- kostnad
	2019	2019	2018	2018
Diskonteringsrente	2,3%	2,5%	2,5%	2,4%
Forventet lønnsregulering	2,0%	2,5%	2,5%	2,25%
Forventet pensjonsregulering	1,25%	1,5%	1,5%	1,0%
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

Økt diskonteringsrente 0,5% poeng			6,0%	760
Økt forventet lønnsøkning 0,5% poeng			(0,9%)	(111)
Økt pensjonsregulering 0,5% poeng			(5,8%)	(739)
Ett år lengre levetid			(4,5%)	(569)

Fordeling av pensjonsmidler investert gjennom Norsk Hydros Pensjonskasse ved utgangen av 2019 og 2018 var som følger:

Beløp i millioner kroner, unntatt prosent	2019	2019	2018	2018
Kontanter og kontantekvivalenter	4,7%	654	2,6%	329
Egenkapitalinstrumenter Norge	21,9%	3 052	20,5%	2 589
Egenkapitalinstrumenter andre land	20,6%	2 865	18,9%	2 395
Gjeldsinstrumenter	29,3%	4 073	33,4%	4 220
Investeringsfond	6,1%	844	5,6%	705
Fast eiendom	17,5%	2 432	19,0%	2 405
Sum	100,0%	13 920	100,0%	12 644

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 aktuarmessige forutsetninger for Tyskland inkluderer:

	Pensjons- forpliktelse	Pensjons- kostnad	Pensjons- forpliktelse	Pensjons- kostnad
Veid gjennomsnitt forutsetninger	2019	2019	2018	2018
Diskonteringsrente	1,1%	1,8%	1,8%	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 2018 G	RT 2018 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

Økt diskonteringsrente 0,5% poeng	8,9%	929
Økt forventet lønnsøkning 0,5% poeng	(2,3%)	(238)
Økt pensjonsregulering 0,5% poeng	(7,0%)	(732)
Ett år lengre levetid	(5,5%)	(577)

Andre

Andre omfatter Hydros pensjonsytelser 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 2019 inkluderer en gevinst på 62 millioner kroner knyttet til frikjøp av visse pensjonsforpliktelser i USA. Nevnte frikjøp reduserte beregnet pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler med henholdsvis 789 millioner kroner og 727 millioner kroner. 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 kompenseres for ulike ytelser til menn og kvinner.

Note 9.6 Øvrige nærstående parter

Per 31. desember 2019 eide den norske stat 34,6 prosent av utestående aksjer (2018: 34,6 prosent) i Hydro gjennom Nærings- og fiskeridepartementet. I tillegg eide Folketrygdforbundet³, som forvalter Statens pensjonsfond Norge, 5,4 prosent av utestående aksjer (2018: 6,8 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 73 selskaper forvaltes av departementene og omfattes av offentlig informasjon om statens eierskap fra Nærings- og fiskeridepartementet⁴. 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 ble 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 9 millioner kroner for 2019 og 8 millioner kroner for 2018. I tillegg benytter pensjonskassen lokaler i

³ Aksjeeierskap som rapportert fra Verdipapirhandelsentralen (VPS) per 31. desember 2019 og 2018. En aksjeeiers registrerte beholdning kan variere som følge av utlån av aksjer.

⁴ I henhold til informasjon på www.regjeringen.no, Eierskap.

Hydros hovedkontor. Kontorkostnader, inkludert oppvarming og administrative tjenester, er belastet med samlet 1 million kroner for 2019 og 6 millioner kroner for 2018.

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 71 millioner kroner og 68 millioner kroner for 2019 og 2018. 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 86 millioner kroner for 2019 og 82 millioner kroner for 2018. Kompensasjonsavtalen utløper i 2021. Gjenværende avsetning for kompensasjonsavtalen per 31. desember 2019 var 112 millioner kroner. Per 31. desember 2019 utgjorde Hydros gjeld til Norsk Hydro Pensjonskasse 22 millioner kroner, i sin helhet betalt ved forfall i januar 2020.

Medlemmer av Hydros styre i 2019 og 2018 framgår i note 9.4 Styret og bedriftsforsamlingen. Her framgår godtgjørelser og aksjeeie i Hydro. Noen av styremedlemmene eller deres 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. 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 3.1 Investeringer i ordninger under felles kontroll og tilknyttede selskaper. Hydros forhold til partnere i felleskontrollert virksomhet 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.

Seksjon 10 – Øvrig informasjon

Note 10.1 Resultatskatt

Regnskapsprinsipper for 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 resultatelementer, 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.

Vesentlige vurderinger ved regnskapsføring av inntektsskatt

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 den lange verdikjeden med et stort antall interne transaksjoner og forretningsvirksomhet som omfatter flere skatteregimer at Hydro er eksponert for slike saker. Dette gjelder både for gjennomførte og framtidige transaksjoner.

Verdsettelse av utsatt skattefordel avhenger av ledelsens vurdering av realiserbarheten av fordelen. 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.

Beløp i millioner kroner	2019	2018
<i>Resultat før skatt</i>		
Norge	(1 471)	4 327
Utland	(85)	2 135
Sum	(1 556)	6 462
<i>Betalbar skatt</i>		
Norge	665	1 770
Utland	848	954
Betalbar skattekostnad	1 512	2 724
<i>Utsatt skatt</i>		
Norge	(57)	272
Utland	(642)	(857)
Utsatt skattekostnad (-inntekt)	(699)	(585)
Årets skattekostnad (-inntekt)	813	2 139

Utsatt skattekostnad (-inntekt)

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Endring i midlertidige forskjeller	(770)	(409)
Endring i utsatt skattefordel av fremførbare underskudd	(430)	115
Effekt av skattesatsendringer	(41)	(11)
Netto endring i ikke balanseført utsatt skattefordel	863	(492)
Utsatt skatteeffekt ført mot Øvrige resultatelementer	(320)	211
Utsatt skattekostnad (-inntekt)	(699)	(585)

Avstemming av skattekostnad mot norsk nominell skattesats

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats ¹⁾	(342)	1 486
Særskatt kraftverk ²⁾	749	943
Investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden	(57)	(170)
Skattesatsforskjeller i utlandet	(91)	(417)
Ikke skattepliktige inntekter	(33)	(44)
Ikke balanseført utsatt skattefordel og utløpt fremførbart underskudd ³⁾	409	2
Kildeskatt og kapitalskatt	45	108
Andre skattefordeler og fradrag uten effekt på skatt, netto ⁴⁾	134	231
Skattekostnad (-inntekt)	813	2 139

1) Norsk nominell skattesats er 22 prosent. I 2018 var den 23 prosent.

2) Inntekt fra kraftverk i Norge beskattes med en særskatt på 37 prosent av skattbar inntekt med visse justeringer. Denne særskatten kommer i tillegg til normal selskapsbeskatning. Særskattesatsen var 35,7 prosent i 2018.

3) Ikke balanseført utsatt skattefordel og utløpt fremførbart underskudd i 2019 inneholder nedskrevet utsatt skattefordel i Tyskland på 239 millioner kroner.

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 ikke være skattemessig fradragsberettiget. Skatteeffekten av dette 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	Fordeel	Forpliktelse	Fordeel	Forpliktelse
	2019	2019	2018	2018
			Omarbeidet	Omarbeidet
Varelagervurdering	411	(441)	442	(639)
Periodiserte kostnader	1 761	(344)	1 549	(311)
Driftsmidler	10 174	(16 369)	10 076	(16 843)
Immaterielle eiendeler	1 550	(2 319)	1 549	(2 314)
Pensjoner	3 233	(1 412)	2 761	(1 088)
Derivater	707	(106)	639	(209)
Øvrige	955	(1 115)	1 324	(980)
Fremførbare underskudd	5 502		5 230	
Sum	24 291	(22 105)	23 570	(22 384)
Herav ikke balanseført utsatt skattefordel	(3 320)		(2 553)	
Brutto utsatt skattefordel (utsatt skatteforpliktelse)	20 971	(22 105)	21 017	(22 384)
Netto utsatt skattefordel (utsatt skatteforpliktelse)		(1 134)		(1 366)
Avstemming mot balansen		2019		2018
Utsatt skattefordel		1 998		1 664
Utsatt skatteforpliktelse		3 132		3 031
Netto utsatt skattefordel (utsatt skatteforpliktelse)		(1 134)		(1 366)

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

Ved utgangen av 2019 hadde Hydro skattemessig fremførbare underskudd på 18.684 millioner kroner, hovedsakelig i Brasil, Spania, Australia, Italia og Tyskland. 16.066 millioner kroner av underskuddene er uten tidsbegrensning. Det meste av de fremførbare underskuddene med utløpstidspunkt utløper etter 2024. Det er balanseført skattefordel for omlag 53 prosent av de fremførbare underskuddene.

Note 10.2 Forskning og utvikling

Regnskapsprinsipper for 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.

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.

Forskning og utvikling i 2019 og 2018

Det er kostnadsført forsknings- og utviklingsutgifter på til sammen 625 millioner kroner i 2019 og 594 millioner kroner i 2018. 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, vasede produkter og aluminiumoksid.

Aktiverte utviklingsutgifter utgjør til sammen 19 millioner kroner i 2019 og 21 millioner kroner i 2018.

Note 10.3 Informasjon om kontantstrømoppstillingen

Kontante inn- og utbetalinger inkludert i kontantstrøm fra driften

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Betalte skatter	2 981	3 231
Betalte renter	829	653
Mottatte renter	295	250

Investeringer uten kontantstrømeffekt knyttet til fjerningsutgifter utgjør 580 millioner kroner i 2019 og 59 millioner kroner i 2018.

Note 10.4 Revisjonshonorar

KPMG er konsernrevisor for Norsk Hydro ASA. Tabellen nedenfor viser honorarer til de valgte revisorene for 2019 og 2018. Rapporterte tall for alle kategorier tilsvarer årets kostnadsførte honorarer.

Beløp i millioner kroner	Revisjons- honorar ¹⁾	Revisjons- relaterte tjenester ²⁾	Øvrige tjenester ³⁾	Skatte- messige tjenester	Sum
2019					
Norge	10	1	2	-	14
Utenfor Norge	39	1	1	5	47
Sum	49	3	3	5	60
2018					
Norge	14	-	11	-	25
Utenfor Norge	36	-	-	3	39
Sum	51	1	11	3	66

1) Revisjonshonorar på 49 millioner kroner (2018: 51 millioner kroner) består av honorar til KPMG på 45 millioner kroner (2018: 36 millioner kroner)

2) Honorar for revisjonsrelaterte tjenester på 3 millioner kroner i 2019 var honorar til KPMG.

3) Øvrige tjenester i 2019 gjelder hovedsakelig KPMGs gjennomgang av Hydros rapportering av livskraftig utvikling. Honorar for øvrige tjenester på 11 millioner kroner i 2018 består av honorar til KPMG på 3 millioner kroner og honorar til EY på 9 millioner kroner.

Note 10.5 Endringer i regnskapsprinsipper og nye regnskapsstandarder

Endringer i regnskapsprinsipper

Hydro implementerte IFRS 16 Leieavtaler med virkning fra 1. januar 2019.

Hydro implementerte IFRS 16 retrospektivt med innregning av overgangseffekter ved første gangs anvendelse av standarden mot egenkapitalen på implementeringstidspunktet, 1. januar 2019. Implementering av IFRS 16 omfatter avtaler som tidligere ble regnskapsført som operasjonell leie. Hydro har ikke gjort endringer knyttet til finansielle leieavtaler. Virkningen av endring av regnskapsprinsipper framgår av tabellen nedenfor. For ytterligere informasjon om Hydros regnskapsprinsipper for leieavtaler og hvordan standarden er implementert, se note 2.6 Leieavtaler.

Hydro har også implementert IFRIC 23 Usikkerhet over behandlingen av resultatskatt med ikrafttredelse 1. januar 2019. Fortolkningen klargjør hvordan skatteposisjoner vurderes når det er usikkerhet om hva som er korrekt forståelse av skattelover eller skatteregler. IFRIC 23 fikk ingen betydning for Hydro på implementeringstidspunktet.

Endring av regnskapsprinsipper, beløp i millioner kroner	Effekt av implementering IFRS 16
Bygninger, maskiner, inventar og lignende	3 070
Utsatt skattefordel	6
Andre eiendeler	2
Sum eiendeler	3 079
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	830
Langsiktige lån	2 262
Egenkapital henført til Hydros aksjonærer	(13)
Sum gjeld og egenkapital	3 079

Nye regnskapsstandarder

Ingen av regnskapsstandardene eller endringene i regnskapsstandarder som er utgitt, men enda ikke effektive, forventes å ha betydelig påvirkning på Hydros finansielle rapportering.

Årsregnskap Norsk Hydro ASA

Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	Noter	2019	2018
Driftsinntekter		227	232
Gevinst (tap) ved salg av datterselskaper, netto		-	(3)
Sum driftsinntekter		227	229
Lønn og lønnsavhengige kostnader	2, 3	739	603
Avskrivninger	4	71	21
Andre driftskostnader		98	251
Sum driftskostnader		908	875
Driftsresultat		(681)	(647)
Finansinntekter, netto	5	5 369	1 938
Resultat før skatt		4 688	1 292
Skatter	6	(19)	(276)
Årets resultat		4 668	1 015
Anvendelse			
Avsatt til utbytte		2 560	2 558
Annen egenkapital		2 109	(1 543)
Sum disponeringer		4 668	1 015

Utvidet resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	Noter	2019	2018
Årets resultat		4 668	1 015
Øvrige resultatelementer			
Øvrige resultatelementer som ikke skal reklassifiseres til resultatregnskapet			
Estimatavvik pensjoner, netto etter skatt		478	(353)
Øvrige resultatelementer		478	(353)
Totalresultat	13	5 146	662

Balanse

Beløp i millioner kroner, 31. desember	Noter	2019	2018
			Omarbeidet
Eiendeler			
Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	4	565	608
Aksjer i datterselskaper	7	57 052	57 052
Fordringer på datterselskaper	8, 10	15 813	13 908
Forskuddsbetalt pensjon, verdipapirer og andre anleggsmidler	2, 9	5 527	4 733
Finansielle anleggsmidler		78 392	75 692
Fordringer på datterselskaper		6 305	9 465
Forskuddsbetalte kostnader og andre omløpsmidler	10	253	62
Kontanter og bankinnskudd		8 355	2 984
Omløpsmidler		14 914	12 512
Sum eiendeler		93 870	88 812
Egenkapital og gjeld			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	13	2 272	2 272
Egne aksjer	13	(23)	(25)
Overkurs	13	28 987	28 987
Annen innskutt egenkapital	13	136	139
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	13	31 209	28 622
Egne aksjer	13	(688)	(731)
Egenkapital	13	61 893	59 265
Avsetning for forpliktelser	2, 9	3 478	3 373
Langsiktig lån	12	12 027	5 554
Annen langsiktig gjeld		12 027	5 554
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld		1 538	3 104
Avsatt utbytte		2 560	2 558
Gjeld til datterselskaper		11 843	14 379
Annen kortsiktig gjeld		531	580
Kortsiktig gjeld		16 472	20 621
Sum egenkapital og gjeld		93 870	88 812

Kontantstrømoppstilling

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Årets resultat	4 668	1 015
Avskrivninger	71	21
Valutatap (-gevinst), netto	42	(453)
Endringer i fordringer og forpliktelser, og øvrige poster	586	(794)
Netto kontantstrøm tilført fra (benyttet til) driften	5 367	(211)
Netto kjøp av andre investeringer	(28)	(46)
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	(28)	(46)
Betalt utbytte	(2 558)	(3 581)
Utstedelse av aksjer	24	44
Andre finansieringsaktiviteter, netto	2 463	(1 103)
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter	(71)	(4 640)
Valutakurseffekter på kontanter og bankinnskudd	103	(8)
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	5 371	(4 905)
Kontanter og bankinnskudd 1. januar	2 984	7 889
Kontanter og bankinnskudd 31. desember	8 355	2 984

Noter til regnskapet Norsk Hydro ASA

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet for Norsk Hydro ASA er utarbeidet i henhold til regnskapsloven og forskrift om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder (forenklet IFRS).

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 nåverdiberegninger 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.

Overgang fra regnskapslovens hovedregler til forenklet IFRS

Norsk Hydro ASA har valgt å implementere forenklet IFRS fra regnskapsåret 2019. Endringen skyldes at det er økte forskjeller mellom IFRS, som anvendes i konsernregnskapet, og regnskapslovens hovedregler, som tidligere ble anvendt i selskapsregnskapet. Endringen er gjennomført retrospektivt ved at sammenligningstall for 2018 er gjennomgått. Det er imidlertid ikke identifisert forskjeller i regnskapsprinsipper for sammenligningsperioden.

Endringer i regnskapsprinsipper i 2019

Norsk Hydro ASA implementerte IFRS 16 Leieavtaler. Standarden er, i samsvar med overgangsreglene, implementert retrospektivt med overgangseffekter ved første gangs anvendelse innregnet i åpningsbalansen for 2019. Norsk Hydro ASA har videre valgt å anvende den praktiske forenklingmuligheten for måling av leieavtaler som innebærer at den leide eiendelen vurderes til samme beløp som nåverdien av forpliktelsen, justert for eventuelle forskuddsbetalinger og påløpt leie. Leieavtaler med en løpetid på mindre enn 12 måneder på overgangstidspunktet balanseføres ikke. Videre balanseføres ikke avtaler som omfatter eiendeler med lav verdi, hovedsakelig eiendeler som PC-er, kontorutstyr og lignende. Ved måling av leieavtaler inkluderes faste leiebetalinger for leieforlengelser der Norsk Hydro ASA har en forlengelsesopsjon som det er rimelig sikkert at vil bli benyttet. Som en praktisk forenkling skilles ikke tjenestekomponenter som inngår i leieavtaler ut.

Leieavtaler

Leieavtaler er i regnskapsåret 2018 vurdert i samsvar med IAS 17 Leieavtaler. Leieavtaler som overførte det vesentlige av økonomisk risiko og kontroll til Hydro ble ansett som finansiell leie, og balanseført. For øvrige leieavtaler ble leien kostnadsført som en driftskostnad over leieperioden.

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 regnskapsfører pensjonsordninger etter IAS 19 Ytelser til ansatte. Se note 9.5 Pensjoner 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.

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 IAS 36 Verdifall på eiendeler. 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 IAS 38 Immaterielle eiendeler. Immaterielle eiendeler avskrives lineært over antatt økonomisk levetid, og testes for nedskrivning dersom det foreligger indikasjoner på verdifall.

Utslippskvoter for CO₂ regnskapsføres som immateriell eiendel til kostpris. Kvotene avskrives ikke, men vurderes for nedskrivning årlig. Salg av kvoter regnskapsføres til transaksjonspris på salgstidspunktet.

Derivater

Terminkontrakter og opsjoner for kjøp og salg av valuta og råvarer som lett kan omgjøres til kontanter balanseføres til markedsverdien på balansedagen. Urealiserte valutagevinster eller valutatap inngår i posten Finansinntekter, netto.

Norsk Hydro ASA benytter muligheten i forskriften til ikke å regnskapsføre innebygde derivater og kontrakter som vanligvis regnskapsføres som derivater fordi de omfatter produkter som lett kan omgjøres til kontanter og som ikke er til eget bruk til virkelig verdi når slike kontrakter er med et datterselskap.

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 IFRS 2 Aksjebasert betaling. Se note 9.3 Godtgjørelse til ansatte til konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

Risikostyring

For informasjon om finansiell markedsrisiko for Norsk Hydro ASA, se note 8.1 Finansiell og kommersiell risikostyring i noter til konsernregnskapet.

Skatt

Utsatt skatt er beregnet basert på gjeldsmetoden i henhold til IAS 12 Inntektsskatt. 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 i utvidet resultat. Skatteeffekten av egenkapitaltransaksjoner, med unntak for utdelinger, behandles som en del av egenkapitaltransaksjonen og påvirker ikke skattekostnaden. Årets resultateffekt 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 Pensjoner

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 tilleggs pensjon 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	2019	2018
Ytelsesordninger	36	37
Innskuddsordninger	24	20
Flerforetaksordninger	4	4
Førtidspensjoner og øvrige	1	6
Arbeidsgiveravgift	11	8
Pensjonskostnad	76	73
Rentekostnader (-inntekter)	(36)	(43)
Estimatavvik i øvrige resultatelementer	(613)	445

Netto beregnet pensjonsforpliktelse

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Beregnet pensjonsforpliktelse største ordninger	(5 230)	(5 306)
Pensjonsmidler	7 373	6 699
Refusjonsrettigheter	301	310
Forpliktelse andre ordninger	(3)	(3)
Arbeidsgiveravgift	(336)	(330)
Netto pensjonsmidler	2 105	1 371
Forskuddsbetalt pensjon	4 826	4 046
Påløpte pensjonsforpliktelser	(2 721)	(2 675)
Netto balanseført	2 105	1 371

Endring i beregnet pensjonsforpliktelse (DBO)

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Pensjonsforpliktelse ved årets begynnelse	(5 306)	(5 103)
Årets pensjonsopptjening	(35)	(36)
Rentekostnader	(129)	(119)
Aktuarmessig gevinst (tap) økonomiske forutsetninger	33	(231)
Erfaringsavvik	(94)	(108)
Pensjonsutbetalinger	302	296
Førtidspensjon	(1)	(6)
Beregnet pensjonsforpliktelse på slutten av året	(5 230)	(5 306)

Endring i pensjonsmidler

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Pensjonsmidler ved årets begynnelse	6 699	6 832
Renteinntekt	166	162
Avkastning utover renteinntekt	676	(105)
Tilskudd til ordningene	25	5
Pensjonsutbetalinger	(193)	(196)
Pensjonsmidler til markedsverdi på slutten av året	7 373	6 699

Analyse av nåverdien av beregnet pensjonsforpliktelse

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Aktive medlemmer	(1 129)	(1 115)
Medlemmer med oppsatte rettigheter	(476)	(468)
Pensjonister	(3 625)	(3 722)
Beregnet pensjonsforpliktelse	(5 230)	(5 306)

	Pensjons- forpliktelse	Pensjons- kostnad	Pensjons- forpliktelse	Pensjons- kostnad
Forutsetninger	2019	2019	2018	2018
Diskonteringsrente	2,30%	2,50%	2,50%	2,40%
Forventet lønnsregulering	2,00%	2,50%	2,50%	2,25%
Forventet pensjonsregulering	1,25%	1,50%	1,50%	1,00%
Dødelighetsgrunnlag	K2013	K2013	K2013	K2013

Se note 9.5 Pensjon i noter til konsernregnskapet for informasjon om sensitivitet.

Note 3 Godtgjørelser til konsernledelsen, lønn og lønnsavhengige kostnader og revisjonshonorar

Se konsernregnskapets note 9.2 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 9.4 Styret og bedriftsforsamlingen for informasjon om godtgjørelse til styret.

Se konsernregnskapets note 9.3 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 6 millioner kroner for 2019 og 8 millioner kroner for 2018. Honorar for øvrige tjenester utgjorde 2 million kroner i 2019 og 2 million kroner i 2018.

I Norsk Hydro ASA var gjennomsnittlig antall ansatte 303 i 2019 mot 282 personer i 2018. Per 31. desember 2019 og 2018 var antall ansatte henholdsvis 319 og 286 personer.

Norsk Hydro ASA har gitt lån til Hydro-ansatte i Norge med totalt 106 millioner kroner per 31. desember 2019. Lån til ansatte som er sikret ved pant (bolig- og billån) utgjør 65 millioner kroner, resterende lån er uten sikkerhet. Lån uten sikkerhet som vedrører Hydros aksjespareordning for ansatte utgjør 9 millioner kroner per 31. desember 2019.

Lønn og lønnsavhengige kostnader er vist i tabellen nedenfor.

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Lønn og lønnsavhengige kostnader:		
Lønn	593	467
Arbeidsgiveravgift	65	59
Andre ytelser	5	3
Pensjonskostnader (note 2)	76	73
Sum	739	603

Note 4 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Leieavtaler kostnadsført i perioden utgjør 30 millioner kroner og relaterer seg til kortsiktige leieavtaler, leieavtaler der den underliggende eiendelen har lav verdi eller leieavtaler med variable betalinger.

Beløp i millioner kroner	Varige driftsmidler	Immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelseskost 31. desember 2018	375	66	441
Endring i regnskapsprinsipp	383	-	383
Tilgang	21	6	27
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger 31. desember 2019	(245)	(42)	(286)
Balansført verdi 31. desember 2019	535	30	565
Årets avskrivninger	(60)	(11)	(71)

Immaterielle eiendeler består hovedsakelig av programvare.

Note 5 Finansinntekter og -kostnader

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Utbytte på aksjer i datterselskaper	5 158	1 218
Renter fra konsernselskaper	549	475
Andre renteinntekter	87	47
Renter til konsernselskaper	(136)	(102)
Andre rentekostnader	(290)	(213)
Valutagevinst (tap), netto	(42)	453
Øvrige, netto	43	61
Finansinntekter (-kostnader), netto	5 369	1 938

Note 6 Resultatskatt

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller som gir opphav til utsatt skattefordel (-forpliktelse):

Beløp i millioner kroner	Midlertidige forskjeller	
	Skatteeffekt	Omarbeidet
	2019	2018
Kortsiktige poster	10	6
Langsiktige fordringer på datterselskaper	(143)	(158)
Pensjoner ¹⁾	(463)	(302)
Langsiktig lån	132	133
Andre langsiktige poster	(65)	(73)
Utsatt skattefordel (-forpliktelse)	(529)	(394)

1) Inkluderer (135) millioner kroner og 92 millioner kroner i utsatt skatteeffekt ført rett mot egenkapitalen i henholdsvis 2019 og 2018.

Negative midlertidige forskjeller og positive midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverserer i samme periode er utlignet og nettoført.

Avstemming av skattekostnad

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Ordinært resultat før skatt	4 688	1 292
Forventet innteksskatt etter nominell skattesats	1 031	297
Aksjeutbytte	(1 034)	(30)
Effekt av endring i skattesats	-	(16)
Permanente forskjeller og annet, netto	22	25
Skatter	19	276
Skatter består av		
Betalbar inntektsskatt	19	156
Endring i utsatt skatt	-	121
Skatter	19	276

Se note 10.1 Resultatskatt i konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

Betalbar skatt utgjorde 46 millioner kroner per 31. desember 2019 og 164 millioner kroner per 31. desember 2018.

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 kroner)
Hydro Aluminium AS	Norge	Oslo	100,00	51 293
Hydro Energi AS	Norge	Oslo	100,00	5 643
Hydro Aluminium Deutschland GmbH ¹⁾	Tyskland	Grevenbroich	25,04	92
Industriforsikring AS	Norge	Oslo	100,00	20
Hydro Kapitalforvaltning AS	Norge	Oslo	100,00	4
Sum				57 052

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. Selskapene er angitt etter det forretningsområdet som styrer hoveddelen av selskapets virksomhet.

Selskapets navn	Land	Eierandel
Bauksitt & Alumina		
ALUNORTE - Alumina do Norte do Brasil S.A.	Brasil	92,13%
Mineração Paragominas SA	Brasil	100,00%
Valsede Produkter		
Hydro Aluminium Rolled Products GmbH	Tyskland	100,00%
Hydro Aluminium Rolled Products AS	Norge	100,00%
Primærmetall		
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%
Metallmarked		
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%
Extruded Solutions		
Hydro Extrusion Nenzing GmbH	Østerrike	100,00%
Hydro Building Systems Belgium NV	Belgia	100,00%
Hydro Extrusion Lichtervelde NV	Belgia	100,00%
Hydro Extrusion Raeren SA	Belgia	100,00%
Hydro Precision Tubing Lichtervelde NV	Belgia	100,00%
Hydro Extrusion Brasil S.A.	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 Extrusion Albi SAS	Frankrike	100,00%
Hydro Extrusion Lucé/Chateauroux SAS	Frankrike	100,00%
Hydro Extrusion Puget SAS	Frankrike	100,00%
Hydro Building Systems Germany GmbH	Tyskland	100,00%
Hydro Extrusion Deutschland GmbH	Tyskland	100,00%
Hydro Extrusion Offenburg GmbH	Tyskland	100,00%
Hydro Extrusion Hungary Kft	Ungarn	100,00%
Sapa Extrusion India Pvt. Ltd.	India	100,00%
Hydro Building Systems Italy S.P.A.	Italia	100,00%
Hydro Extrusion Italy S.r.l.	Italia	100,00%
Hydro Extrusion Drunen B.V.	Nederland	100,00%
Hydro Extrusion Hoogezand 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 Components UK Ltd.	Storbritannia	100,00%
Hydro Extrusion UK Ltd.	Storbritannia	100,00%
Hydro Extruder LLC	USA	100,00%
Hydro Extrusion Delhi LLC	USA	100,00%
Hydro Extrusion North America LLC	USA	100,00%
Hydro Extrusion Portland Inc	USA	100,00%
Hydro Extrusion USA LLC	USA	100,00%
Hydro Precision Tubing USA LLC	USA	100,00%
Energi		
Røldal Suldal Kraft as	Norge	91,26%

Note 8 Informasjon om nærstående parter

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 2019 utgjorde 138 millioner kroner, sammenlignet med 122 millioner kroner i 2018. Fordringer knyttet til slike kostnader utgjorde 107 millioner kroner per 31. desember 2019 og 122 millioner kroner per 31. desember 2018.

For informasjon om transaksjoner med ansatte og ledelse, se note 3 Godtgjørelser til konsernledelsen, lønn og lønnsavhengige kostnader og revisjonshonorar, og konsernregnskapets note 9.2 Godtgjørelser til konsernledelsen. For informasjon om transaksjoner med styret og bedriftsforsamlingen se konsernregnskapets note 9.4 Styret og bedriftsforsamlingen. Se konsernregnskapets note 9.6 Øvrige nærstående parter for nærmere beskrivelse av nærstående parter og typen av forhold til disse. Note 11 viser garantiansvar gitt på vegne av datterselskaper og felleskontrollerte foretak.

Note 9 Spesifikasjon av balanseposter

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Verdipapirer	535	535
Forskuddsbetalt pensjon	4 826	4 046
Andre anleggsmidler	165	152
Sum forskuddsbetalt pensjon, verdipapirer og andre anleggsmidler	5 527	4 733
Påløpte pensjonsforpliktelser	2 721	2 675
Utsatt skatt	529	394
Andre langsiktige forpliktelser	229	304
Sum forpliktelser	3 478	3 373

Andre langsiktige forpliktelser inkluderer en tapskontrakt for kontorbygg, se note 9.6 Øvrige 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 2019 og 2018 var verdien av utestående valutaterminkontrakter til datterselskaper som følger:

Beløp i millioner kroner	2019	2018
Valuta terminkontrakter, kortsiktige	(5)	10
Valuta terminkontrakter, langsiktige	34	91
Finansinntekter, netto	29	100

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 2024.

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	2019	2018
Garantier knyttet til felleskontrollerte foretak	-	348
Kommersielle garantier	3 390	3 585
Sum ikke balanseførte garantier	3 390	3 934

Note 12 Langsiktige lån

Beløp i millioner kroner	2019	2018
		Omarbeidet
EUR	7 801	-
NOK	2 998	4 497
SEK	1 885	2 915
USD	298	588
Sum usikrede lån	12 982	8 000
Leieavtaler	337	383
Sum	13 319	8 383
Fradrag for første års avdrag	(1 292)	(2 829)
Sum langsiktige lån	12 027	5 554

Langsiktige lån per 31. desember 2019 som forfaller etter 2024 utgjorde 7.988 millioner kroner. Se note 7.4 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 2019 var på 2.271.760.107 kroner fordelt på 2.068.998.276 ordinære aksjer pålydende kroner 1,098. Per 31. desember 2019 hadde Norsk Hydro ASA 21.349.486 egne aksjer med en total anskaffelseskost på 711 millioner kroner. Se Endringer i egenkapital for konsernet og note 7.6 Egenkapital for ytterligere informasjon.

Tabellen viser aksjeeiere som har en prosent eller mer av selskapets totalt 2.047.648.790 utestående aksjer per 31. desember 2019, i henhold til Verdipapirsentralens opplysninger.

Navn	Antall aksjer
The Ministry of Trade, Industry and Fisheries of Norway	708 865 253
State Street Bank and Trust Comp ¹⁾	130 324 785
Folketrygdfondet	110 114 072
Clearstream Banking S.A. ¹⁾	55 088 438
JPMorgan Chase Bank, N.A., London ¹⁾	47 394 849
Vanguard International Growth FD	38 345 698
Verdipapirfondet Dnb Norge (IV)	37 015 334
Banque Pictet & Cie SA ¹⁾	33 603 606
HSBC Bank PLC ¹⁾	27 085 596
JPMorgan Chase Bank, N.A., London ¹⁾	22 313 227
State Street Bank and Trust Comp ¹⁾	21 220 272

1) Klientkonti eller lignende.

Endringer i egenkapital

Beløp i millioner kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
31. desember 2018	31 373	27 891	59 265
Totalresultat		5 146	5 146
Avsatt utbytte		(2 560)	(2 560)
Egne aksjer	(2)	43	42
31. desember 2019	31 372	30 521	61 893

Note 14 Endringer i regnskapsprinsipper

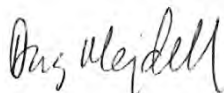
Norsk Hydro ASA implementerte IFRS 16 Leieavtaler i 2019. Standarden er implementert på samme tidspunkt og på samme måte i morselskapets regnskap som beskrevet i note 10.5 Endringer i regnskapsprinsipper og nye regnskapsstandarder i konsernregnskapet. Effekten av å innføre IFRS 16 er knyttet til leieavtalen for Hydros hovedkvarter i Oslo. Effekter på åpningsbalansen for 2019 framgår av tabellen nedenfor.

Endring av regnskapsprinsipper, beløp i millioner kroner	Effekt av implementering av IFRS 16
Bygninger, maskiner, inventar og lignende	383
Langsiktig lån	321
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	61
Sum egenkapital og gjeld	383

Styrets ansvarserklæring

Vi bekrefter etter vår beste overbevisning at konsernregnskapet for 2019 er utarbeidet i samsvar med IFRS, som fastsatt av EU, med krav til tilleggsopplysninger som følger av regnskapsloven, at årsregnskapet for morselskapet for 2019 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 2019 er utarbeidet i samsvar med Regnskapslovens §3-3d og Verdipapirhandelovens §5-5a.

Oslo, 10 mars 2020



Dag Mejdell
Styreleder



Irene Rummelhoff
Nestleder



Arve Baade
Styremedlem



Finn Jebsen
Styremedlem



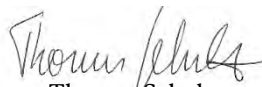
Liselott Kilaas
Styremedlem



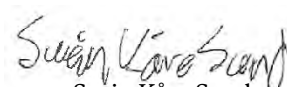
Peter Kukielski
Styremedlem



Sten Roar Martinsen
Styremedlem



Thomas Schulz
Styremedlem



Svein Kåre Sund
Styremedlem



Marianne Wiinholt
Styremedlem



Hilde Merete Aasheim
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 2019, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- 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 2019 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Norsk Hydro ASA per 31. desember 2019 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 2019. 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.

Avsetninger for miljøopprydningkostnader og fjerningsforpliktelser

Med henvisning til Note 1.1 Rapporteringsenhet, presentasjon og regnskapsprinsipper og Note 4.1 Usikre eiendeler og forpliktelser

Beskrivelse av forholdet

Konsernets virksomhet består blant annet av utvinning av bauksitt, raffinering av alumina, produksjon av primærmessing og ekstruderte løsninger.

Det er en iboende risiko for at det som følge av regulatoriske krav oppstår vesentlige forpliktelser til blant annet fjerning, opprydning, rehabilitering 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 4.110 millioner kroner og beskrevet betingede forpliktelser knyttet til dette i note 4.1.

Vurdering av nedskrivning av goodwill, immaterielle eiendeler og anleggsmidler

Med henvisning til Note 1.1 Rapporteringsenhet, presentasjon og regnskapsprinsipper, Note 2.1 Bygninger, maskiner, inventar og lignende, Note 2.2 Immaterielle eiendeler, Note 2.3 Goodwill, Note 2.4 Avskrivninger og Note 2.5 Nedskrivning av anleggsmidler.

Vår revisjonsmessige tilnærming

Våre revisjonshandlinger har inkludert:

- 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, med bistand av våre verdsettelseksperter, matematisk nøyaktighet av modellene som er benyttet for å beregne avsetninger og fjerningsforpliktelser
- Vurdering av om noteopplysningene som er gitt om estimeringsusikkerhet, avsetninger og betingede forpliktelser er tilstrekkelige og relevante

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.

Ledelsen bruker skjønn ved estimering av tidspunkt for fremtidige kontantstrømmer samt estimat på utviklingen av viktige forutsetninger.

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.

Nedskrivningskostnader på 912 millioner kroner har blitt bokført i løpet av 2019;

- 506 millioner kroner på primærmetall fabrikken i Slovalco
- 145 millioner kroner på balanseførte ikke-utviklede bauksittressurser da det er lav sannsynlighet for at disse vil bli utviklet
- 255 millioner kroner som følge av annonserte nedstenginger og salg av fabrikker i Extruded Solutions.

Per 31. desember 2019 har konsernet en bokført goodwill på 6.551 millioner kroner, anleggsmidler på 74.243 millioner kroner og immaterielle eiendeler på 4.951 millioner kroner

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

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 daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvisende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9, 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 er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike konsernet eller å 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:

- 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

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 skjønn 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 revisjons handlinger 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 revisjons handlinger 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 regnskapestimatene 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 modifierer 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 rettviseende 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

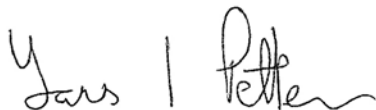
Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsen 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 kontroll handlinger 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, 10. mars 2020
KPMG AS



Lars Inge Pettersen, Statsautorisert revisor

Bedriftsforsamlingens uttalelse til generalforsamlingen i Norsk Hydro ASA

Styrets forslag til årsregnskap for 2019 samt revisjonsberetning har vært forelagt Bedriftsforsamlingen.

Bedriftsforsamlingen foreslår at generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til regnskap for 2019 for Norsk Hydro ASA og konsernet og at årets resultat i Norsk Hydro ASA anvendes som foreslått av styret.

Oslo, 10. mars 2020

Terje Venold

Vedlegg til årsberetningen

- 121 Alternative resultatmål
- 126 Land-for-land rapport
- 139 Norsk anbefaling for eierstyring og selskapledelse
- 144 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 i års regnskapet 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, justert for 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 7.6 til konsernregnskapet).
- **Investeringer:** Tillegg til bygninger, maskiner, inventar og utstyr (investeringer), 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 gjelds-lignende forpliktelser.
- **Justert netto kontanter (gjeld) på egenkapital:** Justert netto kontanter (gjeld)/egenkapital.
- **Kapital generert fra drift på justert netto kontanter (gjeld):** Kontanter generert fra Hydros hel- og deleide eierinteresser før endring i netto driftskapital, inkludert bidrag fra tilknyttede selskaper bokført etter egenkapitalmetoden, og etter skattekostnad/justert netto kontanter (gjeld).
- **(Underliggende) RoaCE:** (Underliggende) RoaCE (avkastning på gjennomsnittlig sysselsatt kapital) er definert som (underliggende) "resultat etter skatt"/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".
- **Kontanteffektive investeringer:** «Kjøp av bygninger, maskiner, inventar og utstyr» pluss «Kjøp av andre langsiktige investeringer», justert for elementer som ikke anses å ha kontant-effekt.
- **Netto driftskapital:** «Fordringer» pluss «Varebeholdninger» minus «Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld», justert for elementer som ikke anses å være av driftsmessig natur.
- **Kontanteffekt fra endring i driftskapital:** Endring i «Fordringer» pluss/minus endringer i «Varebeholdninger» pluss/minus endringer i «Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld».
- **Fri kontantstrøm:** «Netto kontantstrøm tilført fra driften» minus «Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter», justert for «Kjøp av kortsiktige investeringer» og «Salg av kortsiktige investeringer».

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 selskaper 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 fast-pris kontrakter med kunder og leverandører, 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 som anses å ikke reflektere periodens resultat i de enkelte anlegg eller virksomhet. 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 (bygninger, maskiner, inventar og lignende, samt tilknyttede selskaper bokført etter egenkapitalmetoden)* 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.
- *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.
- *Transaksjonsrelaterte effekter* reflekterer netto (gevinst) tap ved revurdering av verdi av tidligere eide aksjer i forbindelse med oppkjøp og kostnad i forbindelse med lagerverdiendringer relatert til slike transaksjoner, i tillegg til netto (gevinst) tap ved salg av virksomhet og/eller individuelle større eiendeler.
- *Poster ekskludert i tilknyttede selskaper* regnskapsført etter egenkapitalmetoden reflekterer Hydros andel av elementer ekskludert fra underliggende resultat i Qatalum, og er basert på Hydros definisjoner, inkludert både midlertidige effekter og vesentlige elementer som ikke anses å være en del av underliggende resultater for perioden.
- *Netto valuta (gevinst) tap:* Realiserte og urealiserte gevinster og tap på 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.

Poster ekskludert fra underliggende EBIT¹⁾	Året	Året
Millioner kroner	2019	2018
Alunorte avtaler - avsetninger ²⁾	80	519
Nedskrivninger ⁵⁾	145	-
Bauksitt & Alumina	225	519
Urealiserte derivat-effekter på LME relaterte kontrakter	90	(143)
Urealiserte derivat-effekter på kraftkontrakter	(17)	(218)
Nedskrivninger ⁵⁾	506	-
Primærmetall	579	(361)
Urealiserte derivat-effekter på LME relaterte kontrakter	235	(200)
Metallmarkeder	235	(200)
Urealiserte derivat-effekter på LME relaterte kontrakter	(82)	111
Metall effekt	370	(73)
Vesentlige rasjonaliserings- og nedstengingskostnader ³⁾	1 088	39
Andre effekter ⁴⁾	(99)	-
Valsede Produkter	1 277	77
Urealiserte derivat-effekter på LME relaterte kontrakter	(163)	299
Nedskrivninger ⁵⁾	255	-
Vesentlige rasjonaliserings- og nedstengingskostnader ³⁾	396	40
Pensjon ⁶⁾	(62)	40
Transaksjonsrelaterte effekter ⁷⁾	21	-
Andre effekter ⁸⁾	209	237
Ekstruderte Løsninger	656	616
Urealiserte derivat-effekter på kraftkontrakter	(6)	(7)
Andre effekter ⁹⁾	(42)	-
Energi	(48)	(7)
Urealiserte derivat-effekter på kraftkontrakter ¹⁰⁾	(75)	(36)
Urealiserte derivat-effekter på LME relaterte kontrakter ¹⁰⁾	11	(27)
Andre effekter ¹¹⁾	-	(34)
Øvrige aktiviteter og eliminerings	(64)	(97)
Poster ekskludert fra underliggende EBIT	2 860	547

- 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 og Ministério Público, samt senere justeringer av estimerte kostnader.
- 3) Vesentlige rasjonaliserings- og nedstengingskostnader inkluderer avsetninger for kostnader relatert til reduksjon i overkapasitet, nedstenginger og miljømessige oppryddingsaktiviteter i områdene Valsede Produkter og Ekstruderte Løsninger.
- 4) Andre effekter i Valsede Produkter refererer seg til delvis reversering av avsetning for kompensasjon, kostnadsført i 2017, knyttet til en tollsak i Tyskland.
- 5) Nedskrivning av ikke utnyttede bauksitt ressurser i Brasil som vurderes lite sannsynlig at vil bli utviklet, av aluminiumsverket Slovalco og av flere eiendeler innenfor Ekstruderte Løsninger.
- 6) Pensjon i Ekstruderte Løsninger inkluderer en gevinst på 62 millioner kroner i 2019 som følge av delvis oppgjorte pensjonsforpliktelser i Hydro Extrusion US LLC og i 2018 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.
- 7) Transaksjonsrelaterte effekter i Ekstruderte Løsninger omfatter i 2019 en gevinst på 14 millioner kroner relatert til salg av virksomhet og et tap på 35 millioner kroner relatert til justering av Hydros tidligere 50 prosent eierandel i Technal Middle East og virkelig verdi allokert til solgt varelager.
- 8) Andre effekter i Ekstruderte Løsninger for 2019 inkluderer en miljøavsetning på 171 millioner kroner relatert til nedstengt virksomhet og en avsetning på 39 millioner kroner relatert til justering av visse eiendeler i forbindelse med oppkjøpet av Sapa. I 2018 inkluderer Andre effekter økt avsetning på 80 millioner kroner for justering av verdi på visse eiendeler i forbindelse med oppkjøpet av Sapa. Etter offentliggjøring av resultatet for fjerde kvartal 2018, ble det 7 februar 2019 inngått en avtale mellom Sapa Profiles Inc. (SPI) og United States Department of Justice (DOJ) Civil and Criminal Divisions. Avtalen medførte en økt avsetning på 157 millioner kroner reflektert i årsregnskapet for 2018 (se note 35 til årsregnskapet for 2018).
- 9) Andre effekter i Energi for 2019 er en positiv effekt på 42 millioner kroner etter utvanning av aksjekapitalen i vårt tilknyttede selskap Corvus og som dermed reduserer vår eierandel fra 24,8 til 21,1 prosent.
- 10) 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.
- 11) Andre effekter i Øvrige aktiviteter og eliminerings i 2018 inkluderer endring i verdi av miljøforpliktelser i forbindelse med nedlagt virksomhet i Tyskland.

Underliggende EBITDA	Året	Året
Millioner kroner	2019	2018
EBITDA ¹⁾	9 878	15 796
Poster ekskludert fra underliggende EBIT	2 860	547
Reversering av nedskrivninger	(906)	-
Underliggende EBITDA²⁾	11 832	16 344

1) Se Note 1.4 Informasjon om segmentene og geografisk fordeling i Årsregnskapet

2) Se seksjonen Rapportert EBIT og resultat etter skatt i Styrets årsberetning

Underliggende resultat per aksje Millioner kroner	Året 2019	Året 2018
Årets resultat	(2 370)	4 323
Poster ekskludert fra underliggende resultat ¹⁾	3 078	1 495
Underliggende resultat	708	5 819
Underliggende resultat henført til ikke-kontrollerende eiere	(365)	184
Underliggende resultat henført til Hydros aksjonærer	1 073	5 635
Antall aksjer	2 047	2 046
Underliggende resultat per aksje	0,52	2,75

1) Se Effekter ekskludert fra underliggende resultat i seksjonen Finansielle resultater i Styrets årsberetning

Justert netto kontanter (gjeld), justert netto kontanter (gjeld) på egenkapital, kapital generert fra drift på justert netto kontanter (gjeld)

Hydros kapitalstyring er beskrevet i Note 7.1 Kapitalstyring i Årsregnskapet, herunder avstemming og sammenlignbar informasjon.

Underliggende RoaCE

Hydro benytter underliggende RoaCE for å følge opp resultat og lønnsomhet for konsernet i sin helhet og for de enkelte forretningsområdene, både i absolutte tall og relativt fra periode til periode. Ledelsen vurderer dette resultatmålet til å gi en bedre forståelse av avkastning på investeringer over tid i hvert av de kapitalintensive virksomhet, samt for oppnådd resultat fra forretningsområdene.

Resultat etter skatt Millioner kroner	Rapportert		Underliggende	
	2019	2018	2019	2018
Resultat før finansposter og skatt (EBIT)	499	8 522	3 359	9 069
Justert skattekostnad ¹⁾	(1 430)	(2 757)	(2 055)	(2 721)
EBIT etter skatt	(931)	5 765	1 304	6 348

Sysselsatt kapital Millioner kroner	Des 31 2019	Sep 30 2019	Jun 30 2019	Mar 31 2019	Des 31 2018	Sep 30 2018	Jun 30 2018	Mar 31 2018
Omløpsmidler ²⁾	40 410	45 387	46 375	48 895	48 027	46 381	46 757	44 229
Bygninger, maskiner, inventar og lignende	74 243	74 025	73 193	72 882	71 299	66 251	66 683	69 945
Andre anleggsmidler	36 494	36 103	35 729	35 493	35 559	34 608	34 901	34 205
Kortsiktig gjeld ³⁾	(23 534)	(23 811)	(24 702)	(26 819)	(26 444)	(25 803)	(26 327)	(25 473)
Langsiktig gjeld ⁴⁾	(31 771)	(32 509)	(29 882)	(28 958)	(29 018)	(27 482)	(27 325)	(28 170)
Sysselsatt kapital	95 841	99 195	100 713	101 494	99 422	93 954	94 689	94 736

Underliggende avkastning på gjennomsnittlig sysselsatt kapital (RoaCE) prosent ⁵⁾	Rapportert		Underliggende	
	2019	2018 Justert	2019	2018 Justert
Hydro	(0,9%)	6,0%	1,3%	6,6%

1) Justert skattekostnad er beregnet basert på rapportert og underliggende skattekostnad justert for skatt på finansielle poster.

2) Eksklusive kontanter og bankinnskudd, samt verdipapirer.

3) Eksklusive banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld.

4) Eksklusive rentebærende langsiktig gjeld.

5) Gjennomsnittlig sysselsatt kapital er beregnet over de siste 4 kvartaler for hele året. Tilsvarende er gjennomsnittlig underliggende avkastning for 2018 justert fra et gjennomsnitt beregnet på inngående og utgående balanse.

Kontanteffektive investeringer

Kontanteffektive investeringer er et mål på kontanter brukt til investering i bygninger, maskiner, inventar, o.l., samt andre langsiktige investeringer som rapportert i kontantstrømoppstillingen for konsernet til årsregnskapet. Hydro bruker dette måltallet for å optimalisere kapitalallokering.

Kontanteffektive investeringer

Millioner kroner	2019	2018
Investering i bygninger, maskiner, inventar, o.l.	(8 726)	(7 219)
Andre langsiktige investeringer	(698)	(389)
Sum	(9 424)	(7 608)
Justeringer ¹⁾	(219)	(191)
Kontanteffektive investeringer	(9 643)	(7 799)

1) Justert for endringer i forhåndsbetalinger og leverandørgjeld relatert til investeringer, reklassifisering av indirekte skatter, investeringsstøtte fra Enova, transaksjonsrelaterte justeringer.

Netto driftskapital og kontanteffekt fra endring i driftskapitalposter

Hydro bruker disse måltallene for å overvåke og følge opp kontantgenerering og finansielle resultater.

Netto driftskapital NOK million	Dec 31	Sep 30	Dec 31	Sep 30
	2019	2019	2018	2018
Fordringer ¹⁾	18 959	23 007	20 744	21 727
Varelager ¹⁾	20 816	21 679	26 483	23 916
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld ¹⁾	(18 692)	(19 716)	(20 381)	(19 906)
Sum	21 083	24 971	26 845	25 736
Justeringer ²⁾	42	250	321	310
Netto driftskapital	21 125	25 221	27 166	26 046

1) Se Årsregnskapets balanseoppstilling for konsernet

2) Elementer som ikke er vurdert å være av driftsmessig natur, f.eks kortsiktige fordringer på inntektsskatt, påløpte rentekostnader, forskuddsbetalinger og leverandørgjeld i forbindelse med investeringer, påløpt dividende, avsetninger for tap på energi kontrakter, periodisering av ikke fakturerte inntekter.

Kontanteffekt fra endring i driftskapital

Millioner kroner	2019	2018
Endring i Fordringer ¹⁾	1 869	(1 412)
Endring i Varebeholdninger ¹⁾	5 552	(5 599)
Endring i Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld ¹⁾	(1 812)	675
Kontanteffekt fra endring i driftskapitalposter	5 609	(6 336)

1) Se Årsregnskapets kontantstrømoppstilling for konsernet.

Fri kontantstrøm

Fri kontantstrøm er et måltall for netto kontantstrøm etter investeringsaktiviteter. Hydro bruker dette måltallet i oppfølgingen av finansielle resultater.

Fri kontantstrøm

Millioner kroner	2019	2018
Netto kontantstrøm tilført fra driften ¹⁾	12 550	7 025
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter ¹⁾	(9 173)	(7 196)
Kjøp av kortsiktige investeringer ¹⁾	52	-
Salg av kortsiktige investeringer ¹⁾	(18)	-
Fri kontantstrøm	3 411	(171)

1) Se Årsregnskapets kontantstrømoppstilling for konsernet

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.

Payments to authorities per project and authority (exploration and extractive activities, alumina refining and aluminium production) in 2019

Extractive related activities (all in Brazil) ¹⁾	Taxes and fees ²⁾ NOK million	Royalties NOK million	License fees ³⁾ NOK million	Infrastructure, contractual ⁴⁾ NOK million	Infrastructure, voluntary ⁴⁾ NOK million	Investments NOK million	Revenue ⁵⁾ NOK million	Production volume 1 000 mt	Total expenses ^{5) 6)} NOK million
Mineracao Paragominas SA, total	200	83	2	7	1	276	2 696	7 360	2 246
Federal	146	8	2						
Pará State	54	25	-						
Paragominas municipality	-	50	-						
Norsk Hydro Brasil Ltda, total	15	-	-		-	9	4	-	40
Federal	15	-	-						
Rio de Janeiro State	-	-	-						
São Paulo Municipality	-	-	-						
Alunorte - Alumina do Norte do Brasil SA, total	55	-	-		31	2 009	13 425	4 487	13 016
Federal	48	-	-						
Pará State	7	-	-						
Barcarena Municipality	-	-	-						
Albras - Alumínio Brasileiro SA, total	1	-	-		5	641	5 793	241	6 812
Federal	-	-	-						
Pará State	1	-	-						
Barcarena Municipality	-	-	-						
Total⁷⁾	271	83	2	7	37	2 936	21 918	12 089	22 114

1) In 2019, Hydro's extractive activities did not have the following types of payments to host authorities:

- production entitlements
- dividends
- signature, findings and production bonuses
- stocks, shares or other ownership rights

2) Taxes and fees (income, profit and production) except taxes and fees on consumption such as VAT, withholding taxes on behalf of employees, sales tax. Figures are not directly comparable to the further contry by country report.

3) License, lease or access fees or other payments for licenses or commissions

4) Payments on improved infrastructure, either contractual based on exploration or operational licenses, or voluntary is based on Hydro's reporting on social investments, please see note S9 to the social statements in Hydro's Annual Report 2019

5) Including power procurement and sales

6) Costs at Alunorte include purchase of bauxite from Paragominas. Costs at Albras include purchase of alumina from Alunorte.

7) Only figures where a total is presented can be consolidated.

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 avgift på innsatsvarer, inngår nettobeløpet i Andre kostnader i Hydros resultatregnskap og ikke i Skatter.

I delstaten Pará er Hydro gjenstand for et skatteregime som tar sikte på å forhindre akkumulering av bokført ICMS-kreditt, 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 utliknes 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:

Other taxes paid to authorities in Brazil*

Extractive related activities	ICMS	PIS	COFINS	IPTU	Total contribution
	NOK million	NOK million	NOK million	NOK million	NOK million
Mineracao Paragominas SA, total	30	1	3	-	33
Federal	-	1	3	-	3
Pará State	30	-	-	-	30
Paragominas municipality	-	-	-	-	-
Norsk Hydro Brasil Ltda, total	-	2	7	-	9
Federal	-	2	7	-	9
Rio de Janeiro State	-	-	-	-	-
São Paulo Municipality	-	-	-	-	-
Alunorte - Alumina do Norte do Brasil SA, total	467	2	10	18	497
Federal	-	2	10	-	12
Pará State	467	-	-	18	485
Barcarena Municipality	-	-	-	-	-
Albras - Alumínio Brasileiro SA, total	327	1	3	14	345
Federal	-	1	3	-	3
Pará State	327	-	-	14	342
Barcarena Municipality	-	-	-	-	-
Total	824	5	22	33	884

*Tax off-sets are not included

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, elimineringer 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, opptjent 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 avrundingsprinsipper kan tall i en eller flere kolonner nødvendigvis ikke summeres til totalen i kolonnen.

Dette informasjonen er en del av ekstern revisors beretning.

	Hydro Extrusion Canada Inc.	Pressverk	100%	547	4	3	2 358	99	13	-19	753
Canada totalt				548	4	5	4 445	185	48	26	2 233
Kina & Hong Kong	Hydro Aluminium Beijing Ltd.	Salgselskap	100%	10	-	-	948	-17	-4	-	58
	Hydro Building Systems (Beijing) Co. Ltd.	Salgselskap	100%	27	1	-	59	-8	-	-	-78
	Hydro Extrusion (Shanghai) Co. Ltd (previously Sapa Extrusion (Shanghai) Co. Ltd)	Produksjon av ekstruderte komponenter	100%	240	-	-	298	44	12	14	174
	Hydro Precision Tubing (Shanghai) Co. Ltd. (previously Sapa Precision Tubing Shanghai Co. Ltd.)	Produksjon av aluminiumsrør	100%	51	-	-	94	5	4	-	12
	Hydro Precision Tubing (Suzhou) Co. Ltd.	Pressverk og produksjon av aluminiumsrør	100%	350	-	-	833	37	11	5	-7
	Sapa Asia Limited	Selskap under utvikling	100%	-	-	-	1	-	-	-	-5
	Sapa Extrusion (Jiangyin) Co. Ltd.	Pressverk	100%	-	-	-	-	-	-	-	-27
	Sapa (Shanghai) Management Co. Ltd.	Selskap avviklet i 2019	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
Kina & Hong Kong totalt				678	1	-	2 233	60	22	19	128
Kroatia	Hydro Building Systems Croatia d.o.o.	Produksjon av byggesystemer	100%	11	-	-	5	-	-	-	-
Kroatia totalt				11	-	-	5	-	-	-	-
Tsjekiske Republikk	Hydro Building Systems Czechia sro	Salgselskap	100%	8	-	-	7	-	-	-	1
Tsjekiske Republikk totalt				8	-	-	7	-	-	-	1
Danmark	Hydro Aluminium Rolled Products Denmark A/S	Salgselskap	100%	2	-	-	4	1	-	-	6
	Hydro Extrusion Denmark A/S	Pressverk	100%	291	-	1	1 298	45	10	-	206
	Hydro Holding Denmark A/S	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	4	-	-5	-1	38	1 408
	Hydro Precision Tubing Tønder A/S	Produksjon av aluminiumsrør	100%	411	-	1	1 288	49	11	-	582
Danmark totalt				704	-	6	2 590	90	20	38	2 203
Estland	Hydro Extrusion Baltics AS	Pressverk	100%	13	-	-	88	4	1	-	13
Estland totalt				13	-	-	88	4	1	-	13
Finland	Hydro Extrusion Finland Oy	Salgselskap	100%	10	1	-	153	2	1	1	21
Finland totalt				10	1	-	153	2	1	1	21
Frankrike	Extrusion Services S.a.r.l	Lokalt holdingselskap	100%	41	-	-	575	45	13	-1	188
	Hydro Aluminium France S.A.S.	Salgselskap	100%	8	-	-	15	5	1	-	12
	Hydro Aluminium Sales and Trading s.n.c.	Salgselskap	100%	3	-	-	6	-	-	-	2
	Hydro Building Systems France Sarl ¹¹⁾	Produksjon av byggesystemer	100%	942	44	-	3 107	209	77	18	550
	Hydro Extrusion Albi SAS ¹²⁾	Pressverk	100%	266	6	-	966	28	4	-	125
	Hydro Extrusion Lucé/Châteauroux SAS	Pressverk	100%	342	6	1	1 010	-29	2	4	9
	Hydro Extrusion Puget SAS	Pressverk	100%	276	5	1	608	-143	9	2	-206
	Hydro Holding France SAS	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	9	-	-365	-68	-2	-652
	Hydro Tool Center SAS	Leverandør av verktøy og reservedel-tjenester	100%	5	-	-	38	1	-	-	5
	Hydro Shared Services France (tidligere Sapa Shared Services France)	Fellestjenester IT	100%	13	-	-	19	1	-	1	2
Frankrike totalt				1 896	61	11	6 344	-248	40	22	35
Tyskland	Eugen Notter GmbH	Produksjon av byggesystemer	100%	27	1	-	18	-3	-1	-	11
	Hydro Aluminium Deutschland GmbH	Lokalt holdingselskap	100%	67	1	-	26	33	211	26	2 791
	Hydro Aluminium Dormagen GmbH	Resirkulering	100%	24	20	-	48	2	-	-	5
	Hydro Aluminium Gießerei Rackwitz GmbH	Omsmelter	100%	61	7	-	1 057	104	-2	-	32

	Hydro Aluminium High Purity GmbH	Høyraffinert aluminiumsproduksjon	100%	61	8	-	297	-7	-6	-	50
	Hydro Aluminium Recycling Deutschland GmbH	Omsmelter	100%	24	6	-	48	-4	-	-	79
	Hydro Aluminium Rolled Products GmbH	Valseverk og produksjon av primæraluminium	100%	3 397	206	-	21 921	-1 195	-132	15	4 474
	Hydro Building Systems Coating GmbH ¹³⁾	Produksjon av byggesystemer	100%	-	-	-	48	-	-3	-	6
	Hydro Building Systems Germany GmbH	Produksjon av byggesystemer	100%	457	36	1	1 608	20	4	-	133
	Hydro Energy GmbH	Innkjøp av energi	100%	-	-	-	6	-39	-	-	64
	Hydro Extrusion Deutschland GmbH	Pressverk	100%	457	-	5	1 587	23	-11	-	117
	Hydro Extrusion Offenburg GmbH	Pressverk	100%	209	-	-	629	2	-	-	107
	Hydro Holding Offenburg GmbH	Lokalt holdingselskap	100%	44	-	5	48	-	-8	-1	20
	Hydro Precision Tubing Remscheid GmbH	Produksjon av aluminiumsrør	100%	134	-	-	184	-24	-	-	37
	Norsk Hydro Deutschland Verwaltungs GmbH	Selskap under avvikling	100%	-	-	-	-	-	-	-	-2
	Sapa Germany GmbH (previously Hydro Holding ULM GmbH)	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	10	-	-11	11	32	118
	SEGN Standort-Entwicklungs-Gesellschaft Nabwerk mbH	Eiendomsforvaltning	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
	VAW-Innwerk Unterstützungs-Gesellschaft GmbH	Pensjonsfond	77.5%	-	-	-	-	-2	-	-	214
Tyskland totalt				4 962	285	21	27 524	-1 099	62	72	8 256
Hellas	Hydro Building Systems A.E.	Selskap under avvikling	100%	-	-	-	-	-2	-	-	-35
Hellas totalt				-	-	-	-	-2	-	-	-35
Ungarn	Hydro Extrusion Hungary Kft	Pressverk og støttetjenester	100%	1 617	-	1	3 091	84	41	41	91
Ungarn totalt				1 617	-	1	3 091	84	41	41	91
India	Sapa Extrusion India Pvt. Ltd. ¹⁴⁾	Pressverk, produksjon av aluminiumsrør og byggesystemer	100%	485	3	-	470	-28	-1	1	-456
India totalt				485	3	-	470	-28	-1	1	-456
Italia	Hydro Aluminium Metal Products S.r.l.	Salgsselskap	100%	2	-	-	9	1	-	-	17
	Hydro Building Systems Italy S.P.A.	Produksjon av byggesystemer	100%	328	8	-	1 325	11	14	-	181
	Hydro Extrusion Italy S.r.l.	Pressverk	100%	318	11	-	1 286	-5	13	6	305
	Hydro Holding Italy S.P.A.	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	-	-	-2	-4	878
Italia totalt				648	19	-	2 620	7	25	2	1 381
Japan	Hydro Aluminium Japan KK	Salgsselskap	100%	6	-	-	192	9	3	2	61
Japan totalt				6	-	-	192	9	3	2	61
Litauen	Hydro Building Systems Lithuania UAB	Salgsselskap	100%	-	-	-	82	5	1	1	15
	Hydro Extrusion Lithuania UAB	Pressverk	100%	182	-	-	144	9	2	-	34
Litauen totalt				182	-	-	226	13	3	1	49
Luxembourg	Hydro Aluminium Clervaux S.A.	Omsmelter	100%	50	6	-	1 256	96	28	38	232
Luxembourg totalt				50	6	-	1 256	96	28	38	232
Mexico	Hydro Aluminium Metals Mexico S. de R.L.	Salgsselskap	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
	Hydro Precision Tubing Monterrey S. de R.L. de C.V.	Produksjon av aluminiumsrør	100%	129	1	-	82	2	1	4	129
	Hydro Precision Tubing Reynosa S. de R.L. de C.V.	Pressverk og produksjon av aluminiumsrør	100%	225	4	-	87	8	4	4	25

	Hydro Precision Tubing Services Monterrey S. de R.L. de C.V.	Støttetjenester	100%	-	-	-	35	2	2	1	-1
Mexico totalt				354	5	-	205	11	7	9	153
Nederland	Hydro Albras B.V.	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
	Hydro Aluminium Brasil Investment B.V.	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	-	-9	-	-	895
	Hydro Aluminium Investment B.V.	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
	Hydro Aluminium Netherlands B.V.	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	-	51	-	-	269
	Hydro Aluminium Pará B.V.	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	-	-	-	-	-124
	Hydro Aluminium Qatalum Holding B.V.	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	-	195	-	-	924
	Hydro Aluminium Rolled Products Benelux B.V.	Salgsselskap	100%	4	-	-	6	1	-	-	2
	Hydro Alunorte B.V.	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
	Hydro Building Systems Netherlands B.V.	Produksjon av byggesystemer	100%	-	-	-	47	6	4	-	-
	Hydro CAP B.V.	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	-	-	-	-	-400
	Hydro Extrusion Drunen B.V.	Pressverk	100%	426	10	-	1 402	-114	26	-	707
	Hydro Extrusion Holding Netherlands B.V.	Eiendomsforvaltning	100%	-	-	-	-	16	3	-	-13
	Hydro Extrusion Hoogezand B.V.	Pressverk	100%	166	1	-	625	22	2	6	204
	Hydro Holding Netherlands B.V.	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	5	-	-6	-1	-	52
	Hydro Paragominas B.V.	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	-	225	15	15	87
	Norsk Hydro Holland B.V.	Lokalt holdingselskap	100%	4	-	-	15	775	8	-	9 787
	Sapa Holdings (Nederland) B.V.	<i>Selskap avviklet i 2019</i>	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
Nederland totalt				600	11	5	2 095	1 162	56	21	12 392
Norge	Hycast AS	Utvikling og design av støperiteknologi og relatert salg	100%	55	2	-	291	14	4	11	115
	Hydro Aluminium AS	Produksjon av primæraluminium	100%	2 390	519	327	46 022	1 449	23	873	21 239
	Hydro Aluminium Rolled Products AS	Valseverk	100%	640	41	8	4 420	160	35	-	815
	Hydro Energi AS	Kraftproduksjon	100%	177	13	-	8 254	-707	114	520	-1 884
	Hydro Energi Invest AS	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	-	-2	-	-	-
	Hydro Extruded Solutions AS	Lokalt holdingselskap	100%	96	1	81	-1	347	85	78	1 388
	Hydro Extrusion Norway AS	Pressverk	100%	105	8	1	342	-3	-1	-	51
	Hydro Invest Porsgrunn AS	<i>Selskap avviklet i 2019</i>	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
	Hydro Kapitalforvaltning AS	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	10	-	-	-	-
	Hydro Vigelands Brug AS	Høyraffinert aluminiumsproduksjon	100%	34	4	2	89	7	1	-	95
	Hydro Vigelandsfoss AS	Kraftproduksjon	100%	-	-	-	73	41	19	26	187
	Industriforsikring AS	Forsikring	100%	-	-	-	153	52	-3	1	500
	Norsk Hydro ASA	Morselskap	-	319	13	-	250	4 688	19	136	32 448
	RSK Holding AS ¹⁵⁾	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	457	339	167	-	77
	Røldal-Suldal Kraft AS	Kraftproduksjon	91.3%	-	-	-	532	389	202	160	121
	Svelgfos AS	<i>Selskap uten aktivitet</i>	100%	-	-	-	-	-	-	-	1
	Sør-Norge Aluminium AS	Produksjon av primæraluminium	100%	320	95	5	2 311	245	54	-	1 400
	Vækero Gård Barnehage ANS	Bedriftsbarnehage	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
Norge totalt				4 136	696	424	63 203	7 019	719	1 804	56 552
Polen	Hydro Aluminium Rolled Products Polska Sp. z o.o.	Salgsselskap	100%	5	-	-	4	1	-	-	2
	Hydro Building Systems Poland Sp. z o.o.	Produksjon av byggesystemer	100%	59	-	1	158	1	-	1	-6
	Hydro Extrusion Poland Sp. z o.o.	Pressverk	100%	1 407	4	2	2 307	102	34	44	780
Polen totalt				1 471	4	3	2 469	104	35	45	776
Portugal	Hydro Aluminium Extrusion Portugal HAEP S.A.	Pressverk	100%	99	24	-	297	-4	-1	-	66

	Hydro Building Systems Portugal (HBSPT) SA	Produksjon av byggesystemer	100%	74	-		239	1	5	20	18
Portugal totalt				173	24	-	536	-3	4	20	83
Romania	Hydro Extrusion S.R.L.	Pressverk	100%	217	-	1	498	-8	1	-	-168
Romania totalt				217	-	1	498	-8	1	-	-168
Singapore	Hydro Aluminium Asia Pte. Ltd.	Tradingsselskap	100%	16	-	-	7 583	105	10	15	642
	Hydro Aluminium Asia Rolled Products Pte. Ltd.	<i>Selskap avviklet i 2020</i>	100%	2	-	-	-	-	-	-	-
	Hydro Holding Singapore Pte. Ltd.	Salg og lokalt holdingselskap	100%	20	-	-	69	-	1	-	-417
Singapore totalt				38	-	-	7 652	105	10	15	225
Slovakia	Hydro Extrusion Slovakia a.s.	Pressverk	100%	374	-	-	539	1	-	3	-33
	Slovalco a.s.	Produksjon av primæraluminium	55.3%	490	-	-	3 711	-505	-93	3	320
	ZSNP DA, s.r.o.	Transport	55.3%	-	-	-	9	1	-	-	1
Slovakia totalt				864	-	-	4 260	-503	-93	6	289
Sør-Afrika	Technal Systems South Africa (Pty) Ltd.	<i>Selskap under avvikling</i>	100%	-	-	-	-	-	-	-	-13
Sør-Afrika totalt				-	-	-	-	-	-	-	-13
Spania	Hydro Aluminium Iberia S.A.U	Omsmelter	100%	50	5	-	801	81	19	7	304
	Hydro Aluminium Rolled Products Iberia S.L.	Salgsselskap	100%	6	-	-	10	4	1	-	9
	Hydro Building Systems Spain S.L.U.	Produksjon av byggesystemer	100%	246	3	-	655	-	28	-	-5
	Hydro Extruded Solutions Holding S.L.U.	Lokalt holdingselskap	100%	43	-	-	27	-3	-8	-	26
	Hydro Extrusion Spain S.A.U.	Pressverk	100%	266	33	-	1 313	-64	-9	-	459
Spania totalt				611	41	-	2 807	19	31	7	792
Sverige	Hydro Building Systems Sweden AB	Produksjon av byggesystemer	100%	122	2	-	646	33	-	-	13
	Hydro Extruded Solutions AB ¹⁶⁾	Lokalt holdingselskap og FoU	100%	53	-	13	78	18	22	53	1 571
	Hydro Extrusion Sweden AB	Pressverk	100%	869	19	5	2 191	-19	2	14	657
	Sapa China Holding AB	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
Sverige totalt				1 044	21	18	2 914	32	25	67	2 241
Sveits	Hydro Aluminium International SA	Salgsselskap	100%	13	-	9	16 910	-245	-51	-	-39
	Hydro Aluminium Walzprodukte AG	Salgsselskap	100%	3	-	-	4	1	-	-	4
	Hydro Building Systems Switzerland AG	Salgsselskap	100%	41	1	-	282	43	8	2	73
Sveits totalt				57	1	9	17 196	-201	-42	3	38
Tyrkia	Hydro Yapi Sistem Sanayi VE Ticaret AS	Salgsselskap	100%	32	-	-	58	-7	-1	-	28
Tyrkia totalt				32	-	-	58	-7	-1	-	28
Ukraina	Sapa Profiles UA	<i>Selskap under avvikling</i>	100%	-	-	-	-	-	-	-	-1
Ukraina totalt				-	-	-	-	-	-	-	-1
Forente Arabiske Emirater	Hydro Building Systems Middle East FZE	Salgsselskap	100%	17	-	-	103	4	-	-	49
Forente Arabiske Emirater totalt				17	-	-	103	4	-	-	49
Storbritannia	Hydro Aluminium Deeside Ltd.	Omsmelter	100%	46	1	-	669	48	9	-	116
	Hydro Aluminium Rolled Products Ltd.	Salgsselskap	100%	6	-	-	13	2	-	-	5
	Hydro Building Systems UK Ltd.	Produksjon av byggesystemer	100%	153	1	-	589	-31	-6	-	321
	Hydro Components UK Ltd.	Produksjon av ekstruderte komponenter	100%	349	1	6	628	-97	-18	-	56
	Hydro Extrusion UK Ltd.	Pressverk	100%	514	1	1	1 442	15	1	2	18
	Hydro Holdings UK Ltd.	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	1	-228	-	2	-304

	Sapa UK Ltd.	Selskap avvirket i 2019	100%	-	-	-	-	-	-	-		
Storbritannia totalt				1 068	4	7	3 341	-290	-13	4	212	
USA	EMC Ashtabula Inc	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	-	-144	-32	-	-2 112	
	EMC Metals Inc	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	-	-	24	8	-	465	
	Hydro Aluminium Metals USA, LLC	Omsmelter og salg	100%	143	3		6 974	184	-2	-	-1 393	
	Hydro Aluminium Tomago Inc.	Selskap avvirket i 2019	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Hydro Building Systems North America Inc ¹⁷⁾	Selskap under avvikling	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Hydro Building Systems North America LLC ¹⁷⁾	Salgselskap	100%	-	-		1	-17	-	-	-17	
	Hydro Extruder LLC	Pressverk	100%	1 160	21	28	5 865	90	-10	-	518	
	Hydro Extrusion Delhi LLC	Pressverk	100%	289	18		1 549	17	-7	-	74	
	Hydro Extrusion North America LLC	Pressverk	100%	1 007	4		6 051	-1	-11	5	-2 153	
	Hydro Extrusion Portland Holding Inc.	Lokalt holdingselskap	100%	567	-	19	-	-19	-	-	233	
	Hydro Extrusion Portland Inc.	Pressverk	100%	-	-		1 655	-465	1	-	-45	
	Hydro Extrusion USA LLC	Pressverk og støttetjenester	100%	2 666	8	254	12 724	874	-12	1	1 980	
	Hydro Holding North America Inc. ¹⁸⁾	Lokalt holdingselskap	100%	-	-	7	-	-5	315	213	1 234	
	Hydro Metals Holding US LLC	Selskap avvirket i 2019	100%	-	-		-	-1 333	-	5	-35	
	Hydro Precision Tubing Adrian Inc.	Selskap uten aktivitet	100%	-	-		-	1	4	-	-313	
	Hydro Precision Tubing Louisville Inc.	Selskap uten aktivitet	100%	-	-		-	-	-	-	-70	
	Hydro Precision Tubing Monterrey Central LLC	Produksjon av aluminiumsrør	100%	-	-		-	-	-	-	-	
	Hydro Precision Tubing Monterrey LLC	Produksjon av aluminiumsrør	100%	-	-		506	84	-16	-2	281	
	Hydro Precision Tubing USA LLC	Produksjon av aluminiumsrør	100%	176	4		1 024	-15	3	-	22	
	Norsk Hydro North America LLC	Selskap avvirket i 2019	100%	-	-		-	-766	-	-2	-29	
USA totalt				6 008	58	308	36 349	-1 490	241	220	-1 357	
Vietnam	Sapa Ben Thanh Aluminium Profiles Co. Ltd	Pressverk	65%	232	6		161	-21	-3	2	-6	
Vietnam totalt				232	6		161	-21	-3	2	-6	
Total Elimineringer, ikke-kontrollerende eierinteresser og goodwill og merverdier ikke tilhørende spesifikke juridiske enheter								-80 576	-6 197	-216	-18	-36 871
Total virksomheter under felles kontroll								3 263	103	10	80	-2 603
Totalt alle land				36 310	1 647	875	149 766	-1 556	813	2 981	52 745	

- 1) Antall ansatte er basert på den juridiske enheten hvor personen er ansatt
- 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 «Elimineringer». 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 inntektsskatt i regnskapsåret, se resultatregnskap for konsernet og tilhørende noter
- 5) Inntektsskatt betalt i regnskapsåret representerer faktiske betalinger i regnskapsåret, uavhengig av hvilket inntektsår beløpene er knyttet til. I noen skatteregimer, inkludert Brasil, omfatter inntektsskatt betalt oppgjør av skatteforpliktelser med tilgodehavender fra andre innbetalinger til føderale myndigheter
- 6) Opptjent egenkapital (akkumulert fortjeneste) består av opptjent egenkapital, fratrukket utdelt utbytte som rapportert av selskapet. Opptjent egenkapital i selskapene som eksisterte på tidspunktet for Hydros kjøp, kommer til fradrag i «Elimineringer». «Elimineringer» består av urealisert gevinst i transaksjoner mellom Hydro-selskaper
- 7) Hydro Aluminium Australia Pty Ltd eier Hydros eierandel i smelterverket Tomago, en felleskontrollert driftsordning
- 8) Hydro Extruded Solutions AS kjøpte resterende 50% andel av Technal Middle East WLL ble gjennomført i mai 2019. Selskapet fikk nytt navn til Hydro Building Systems Middle East WLL (TMI) i 4. kv 2019. Rapporterte tall inkluderer et datterselskap i Oman
- 9) Hydro Extrusion Ltda. ble slått sammen med Hydro Extrusion Brasil S.A. i 1. kv 2019
- 10) Hydro Aluminium Canada & Co. Ltd er eier av Hydros eierandel i Aluminerie Alouette Inc, et felleseid smelteverk
- 11) Hydro Buildex Sarl ble slått sammen med Hydro Building Systems France SARL i 2019
- 12) Hydro Albi SNC ble oppløst og innlemmet i Hydro Extrusion Albi SAS i 1. kv 2019
- 13) Hydro Extrusion Deutschland GmbH kjøpte alle aksjene i pulverlakeringsselskapet Metallbeschichtung Gerstungen GmbH i 1. kv 2019, og selskapet endret navn til Hydro Building Systems Coating GmbH

- 14) Sapa BS India Pvt. Ltd., Sapa Building Systems Pvt. Ltd. and Sapa Precision Tubing Pune Private Ltd ble slått sammen til Sapa Extrusion India Pvt. Ltd. i 3. kv 2019
- 15) RSK Holding AS ble etablert i 4. kv 2019
- 16) Hydro Aluminium Rolled Products Sverige AB ble oppløst og innlemmet i Hydro Extruded Solutions AB i 4. kv 2019
- 17) Ny juridisk enhet som erstatter Hydro Building Systems North America Inc
- 18) Norsk Hydro North America LLC and Hydro Metals Holding LLC ble oppløst og innlemmet i Hydro Holding North America Inc. I 4. kv 2019

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.

Short description	Main activities
Alumina refining	Refining of bauxite to alumina. Hydro operates the Alunorte alumina refinery
Bauxite mining	Mining of bauxite, the raw material for aluminium productions. Hydro has only one consolidated bauxite mine
Building systems production	Production of building systems where aluminium is used
Company kindergarden	Kindergarden for children of employees or tenants
Dies production	Production of dies for extrusion of aluminium profiles
Energy sourcing	Sourcing of energy for Hydro operations
Fabrication of extruded products	Added value processing of extruded profiles
Extrusion production	Includes one or more extrusion production lines and is normally also responsible for sales and marketing of its products. May also have R&D activities
Recycling	Sorting of aluminium scrap for supply to remelters
High-purity aluminium production	Production of aluminium of minimum 99.99 percent purity
Insurance	In-house (captive) insurance
IT shared services	IT shared services for Hydro operations
Local holding company	Holding & Financing. Holding shares or other equity instruments. Administrative, management or support services
Pension fund	Employee pension fund
Power production	Production of hydro-power
Power trading	Trading of power and energy services
Precision tubing production	Production of extruded aluminium tubes, micro-port aluminium tubes, and welded aluminium tubes
Primary aluminium production	Includes one or more primary aluminium plant(s), and may also include casting, anode production and/or R&D activities
Public affairs	Hydro's Brussels office
Real estate	Property management and development. Owner of land and infrastructure
R&D	Research and development activities
Remelter	Facility remelting standard ingots, process scrap and/or post-consumer scrap
Rolling mill	Production of rolled products
Sales company	Sales, marketing and distribution offices
Support services	Administrative and other support services
Tool and spare parts services	Provides tool and spare parts services, in addition to administrative and management support
Trading company	Sales, marketing and distribution of casthouse aluminium products
Transportation	Transport of raw materials by railway train

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 2019" (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 2014, 2015 og 2019.

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 31.12.2019) og har gjennom Eierskapsmeldingen (Stortingsmelding nr. 8 (2019-2020)) 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 valsede aluminiumprodukter, samt resirkulering. Med base i Norge, har selskapet 36.000 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. Les mer om The Hydro Way og Hydros konserndirektiver på www.hydro.com/principles, og styrets årsberetning for 2019 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 2019 (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 2019. Hydro har jevnlig møter med departementet. Temaer som diskuteres er blant annet Hydros økonomiske og strategiske utvikling, bærekraft 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 2019 (engelsk) og salg av Hydro-aksjer til ansatte i note 9.3 (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. Se også note 9.6 (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 2019, mens Folketrygdfondet eide 5,3 prosent. Aksjeeierskapet er basert på informasjon fra Verdipapirsentralen (VPS) pr. 31. desember 2019. Grunnet utlån av aksjer kan aksjebeholdningen en investor har registrert i VPS variere.

Referanser: Les mer om Hydros selskapskapital og utbyttepolitikk i kapitlet «Shareholder Information» i Hydros Annual Report 2019 (engelsk).

6. Generalforsamling

Innkallingen til generalforsamlingen med underlagsinformasjon er normalt tilgjengelig på www.hydro.no (og 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:

- prosedyrer for å møte ved fullmektig, herunder bruk av fullmaktsskjema
- aksjeeieres rett til å fremme forslag til vedtak i saker som generalforsamlingen skal behandle
- den internettsiden der innkallingen og andre saksdokumenter vil være tilgjengelig

Følgende informasjon er tilgjengelig på 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.

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 kandidatenes bakgrunn og uavhengighet.

Valgkomiteen sikrer at hensynet til aksjonærfellesskapets interesser, og selskapets krav til kompetanse, kapasitet og mangfold blir ivaretatt. 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 Morten Strømgren.

Referanser: Hydros vedtekter finnes på www.hydro.no. Mer informasjon om Hydros valgkomité er tilgjengelig på samme sted. Medlemmene av valgkomiteen er oppgitt på www.hydro.no. Nominasjoner kan fremmes elektronisk, også fra 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.

Thomas Schulz er konsernsjef i det børsnoterte selskapet FLSchmidt. Kjøp og salg mellom FLSchmidt og heleide datterselskaper av Hydro utgjorde DKK 13,9 millioner i 2019. 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 111.377 aksjer per 31. desember 2019. 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.

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 2019, 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 tilfredsstiller 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 2019 (engelsk). Styrets mandat er tilgjengelig på 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.

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 9.4 (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 9.1 i konsernregnskapet. Note 9.1 sendes videre til generalforsamlingen for rådgivende avstemming, mens den delen av note 9.1 som gjelder aksjebasert avlønning, er gjenstand for bindende avstemming.

Referanser: Styrets retningslinjer for lederlønn er beskrevet i note 9.1 (Styrets fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte) til konsernregnskapet. Alle elementer av godtgjørelse til ledere er beskrevet i note 9.2 (Godtgjørelse til konsernledelsen). Aksjespareordningen for de ansatte er beskrevet i note 9.3 (Godtgjørelse til ansatte). Hydros lønnspolitikk er også beskrevet i Hydros personalpolicy som er tilgjengelig på www.hydro.no.

13. Informasjon og kommunikasjon

Hydro har fastsatt retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell og ekstra-finansiell informasjon, de kravene som går utover finansiell rapportering, som miljø, samfunnsforhold og selskapsstyring, 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. "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 (og 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 beredningsplaner 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, 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.

14. Selskapsovertakelse

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 kapitlet.

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 har møter med styret når selskapets årsregnskap skal behandles. 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. Styret har møter med ekstern revisor 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 2019 (engelsk) i kapitlene «Corporate Governance» og «Viability performance statements», note 10.4 (Revisjonshonorar) til konsernregnskapet og note 10.5 (Endringer i regnskapsprinsipper og nye regnskapsstandarder)

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 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.

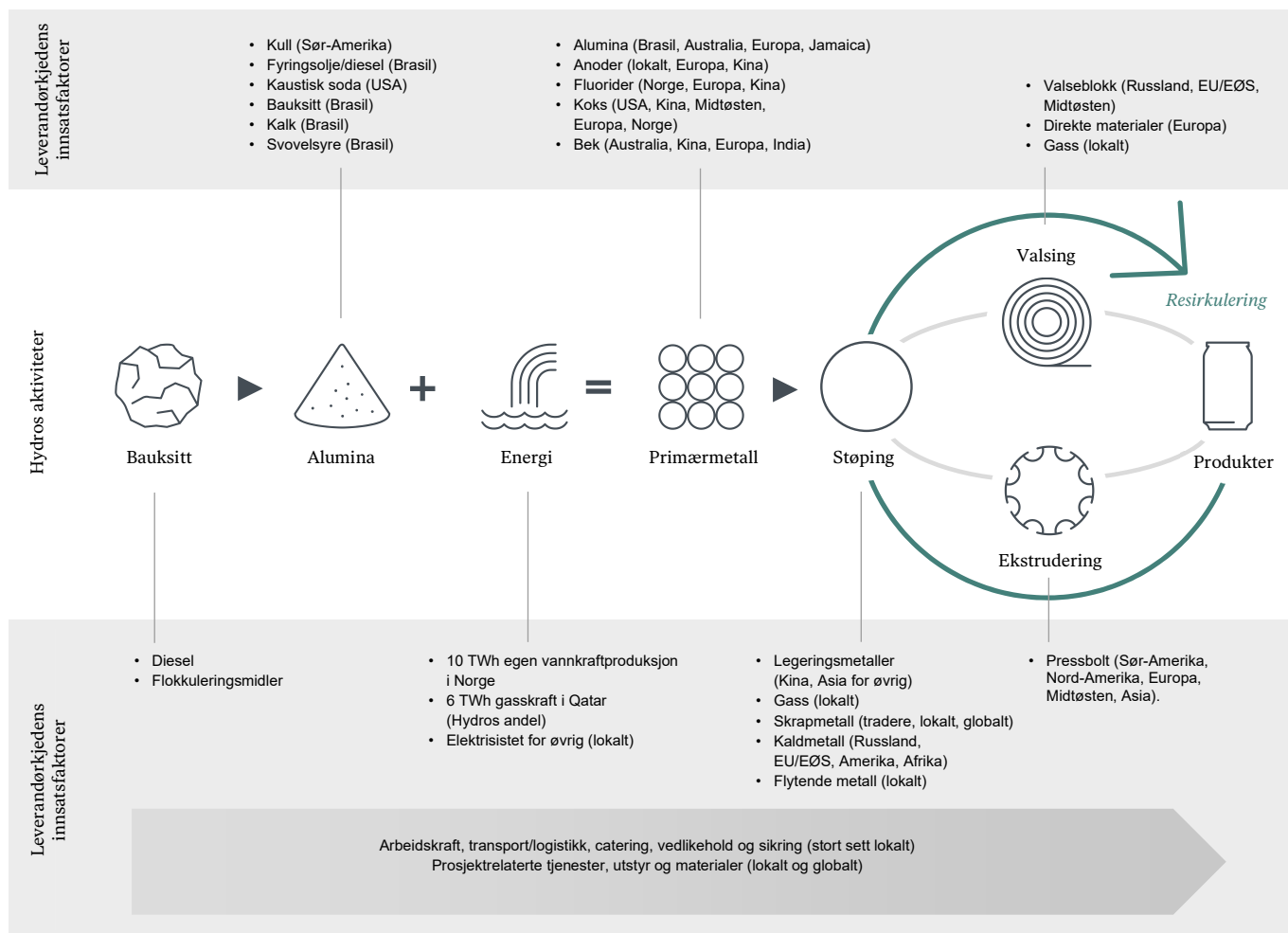
Enheter som ikke eies fullt ut, men kontrolleres av Hydro, kan ha andre retningslinjer. Vi mener at deres relevante retningslinjer samsvarer med Hydros.

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 2019.

Virksomhet og leverandørkjede

Hydro er et fullt integrert aluminiumselskap med 36.000 ansatte i rundt 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 alumina raffineri, 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. Hydro har 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 til avhendelser, i tillegg til eksponering for korrupsjon og brudd på menneskerettighetene, både innenfor vår egen virksomhet og i leverandørkjeden.

Vårt system for etterlevelse av lover, forskrifter og interne krav skal sikre at alle som opptrer på vegne av Hydro retter seg etter disse.

Vi forplikter oss til å respektere og fremme menneskerettighetene til alle enkeltpersoner som potensielt blir påvirket, direkte eller indirekte, av vår virksomhet, inkludert frihet fra moderne slaveri. Som arbeidsgiver, eier og innkjøper vil det å sikre anstendige arbeidsforhold i vår egen organisasjon, i minoritetsseide selskaper og hos våre leverandører være et viktig bidrag når det gjelder å respektere menneskerettighetene.

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 erklæringer. Vi bruker GRI's standarder for frivillig rapportering av bærekraftig utvikling. Hydros menneskerettighetsarbeid er basert på OECDs veileder for aktsomhetsvurderinger.

Hydro menneskerettighetspolicy ble utarbeidet i 2013 gjennom en prosess med involvering av flere ulike deltakere. Policyen ble oppdatert i 2016, og beskriver selskapets forpliktelse til å respektere og fremme menneskerettighetene. Denne forpliktelsen er integrert i viktige prosedyrer, blant annet i styring av leverandørkjeden, nye prosjekter og porteføljestyling og risikostyring. Policyen er godkjent av konsernledelsen og følges opp av konserndirektør for Corporate Development.

Implementeringen av menneskerettighetspolicyen er et linjeansvar. Risiko knyttet til menneskerettigheter kan håndteres i forretningsområdenes bærekraftkomiteer eller lignende fora. Disse komiteene består typisk av ledere fra øvre ledersjikt eller medlemmer av forretningsrådets ledergruppe. Informasjon som gjelder Hydros mest alvorlige risikofaktorer knyttet til menneskerettigheter formidles til styret, konsernledelsen, ledergruppene på forretningsområdene og til andre relevante aktører, så som fagforeningsrepresentanter.

Gjennom Hydros globale direktiver og prosedyrer stiller vi krav til samfunns- og miljøansvar hos leverandører og forretningspartnere. Dette er integrert i alle faser av anskaffelsesprosessen. Kravene omhandler tema knyttet til miljø, menneskerettigheter, anti-korrupsjon og bestikkelser og arbeidsforhold, herunder arbeidsmiljø.

Disse kravene, som er en del av Hydros etiske krav til leverandører (Supplier Code of Conduct) er basert på internasjonale standarder, blant annet FNs Global Compact, ILOs kjernekonvensjoner, FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter og andre FN-dokumenter og -virkemidler. Hydros etiske krav til leverandører vil oppdateres i 2020.

Prinsippene i Hydros leverandørklæring (Hydro's Supplier Code of Conduct) blir gjort bindende gjennom kontraktsklausuler, for å sikre at leverandører og forretningspartnere reflekterer de verdier og prinsipper Hydro står for både internt og eksternt. Standardkontrakter inneholder også klausuler knyttet til revisjonsrett, og leverandørens ansvar for aktivt å fremme prinsippene overfor egne leverandører/kontraktører og underleverandører/underkontraktører på alle de nivåer som gir vesentlig bidrag til varer og tjenester som leveres til Hydro i henhold til kontrakten.

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

Ansvar for menneskerettigheter er en del av Hydros regler for arbeidsetikk (Code of Conduct), som er oversatt til 18 språk. Reglene for arbeidsetikk uttrykker vår motstand til alle former for menneskehandel, barnarbeid og tvangsarbeid. Opplæring i disse reglene er obligatorisk for alle ansatte. I tillegg gis det mer konkret opplæring i tema knyttet til menneskerettigheter for funksjoner som jevnlig er involvert i arbeid med anskaffelser eller samfunnsansvar. Det er også e-læringskurs tilgjengelig for alle ansatte om Hydros samfunnsansvar, inkludert menneskerettigheter.

Hydro arbeider for å styrke og forbedre leverandørens innsats. Dette kan gjøres gjennom dialog, kunnskapsutveksling, innovasjonsprosesser, incentiver eller programmer for leverandørutvikling.

I Brasil kan leverandører søke om å få delta på et omfattende ettårig program for leverandørutvikling. I 2019 var det 26 selskaper som deltok i dette programmet.

Risikovurdering av menneske- og arbeidstakerrettigheter

Med mer enn 30.000 aktive leverandører, risikerer Hydro å bli eksponert for brudd på menneskerettighetene, inkludert moderne slaveri. Hydro avdekket ingen vesentlige brudd på menneskerettighetene i egen virksomhet i 2019.

Grundige undersøkelser (due diligence) knyttet til menneskerettigheter er integrert i Hydros prosesser. Risiko for menneskerettigheter blir drøftet som del av prosessen for styring av virksomhetsrisiko (ERM). Basert på dette blir det etablert risikodempende tiltak, som tas inn i forretningsplanen på forretningsområdene. Forretningsplanene følges opp og evalueres gjennom året i jevnlig møter med konsernledelsen.

Hydros prosedyre for styring av integritetsrisiko hos forretningspartnere omfatter leverandører og kunder, strategiske samarbeidspartnere og mellomledd/agenter. Den setter krav til risikovurdering og grundig gjennomgang av integritet (integrity due diligence) ved etablering av nye forretningsforbindelser eller fornyelse av eksisterende kontrakter. Implementeringen er risikobasert, og tar blant annet hensyn til kontraktsverdi, risiko knyttet til sektor, menneskerettighetsrisiko og korrupsjonsrisiko.

Leverandører, kunder og andre forretningspartnere registrert i våre viktigste regnskapssystemer sjekkes ukentlig mot anerkjente sanksjonslister. Videre gjennomføres det leverandørrevisjoner og anleggsbesøk av Hydros personell og uavhengige revisorer basert på risikoanalyser, og inkluderer tema knyttet til miljø, samfunnsforhold og selskapsstyring, inklusive menneskerettigheter.

Vi rådfører oss med interesserte og berørte aktører i arbeidet med å identifisere, vurdere og styre vesentlig risiko knyttet til våre aktiviteter. Dette gjelder også rapportering av funn og iverksetting av risikodempende tiltak. Vi rådfører oss også med menneskerettighetseksperter som har kunnskap om de lokale områdene vi driver virksomhet i, eller gjennom etablerte samarbeidskonstellasjoner.

Før vi starter på nye prosjekter, større utbyggings- eller utvidelsesprosjekter, gjennomfører vi analyser av miljømessige og sosiale konsekvenser der det er relevant. Dette inkluderer en evaluering av risiko knyttet til menneskerettighetene i samsvar med internasjonalt aksepterte standarder som IFC Performance Standards, Ekvator-prinsippene og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Dette omfatter blant annet prinsippet om fritt og informert forhåndssamtykke når urfolk og stammefolk er involvert. Dialog med berørte grupper gir innspill til utviklingsplaner. Vi ønsker å opptre på en åpen og troverdig måte, og innhente synspunkter fra flere interesserte aktører, for slik å oppnå en felles forståelse for de beslutningene som tas.

Hydros menneskerettighetsarbeid er risikobasert. I land med høyere risiko for alvorlige brudd på menneskerettighetene har vi som mål å gjennomføre enkeltstående konsekvensutredninger og etablere handlingsplaner for risikoreduksjon. Hydro erkjenner at det er menneskerettighetsrisiko knyttet til vår virksomhet i Brasil og Midtøsten, og også i leverandørkjeden vår. Risikoen for

misbruk av barnarbeidere og tvangsarbeid i vår leverandørkjede er lav på de fleste av Hydros forretningsområder. Vi erkjenner imidlertid at det er en risiko for tvangsarbeid blant leverandører i Midtøsten, Sør-Amerika og Asia. Dette følges opp gjennom leverandørrevisjoner osv.

Hydros rammeverk for menneskerettighetsarbeid ble gjennomgått i 2019. Blant forbedringene som ble gjort var en revisjon av menneskerettighetspolicyen og en styrking av prosedyrer knyttet til undersøkelser (due diligence) og risikokartlegging. Forbedringsarbeidet vil fortsette i 2020.

Vi involverer både interne og eksterne rettighetsholdere og interessegrupper for å informere om menneskerettighetsarbeidet vårt og resultatet av dette arbeidet.

Dialog med de ansattes representanter inkluderer involvering på et tidlig stadium i alle større prosesser som berører ansatte, og vi har tradisjon for et åpent og godt samarbeid mellom ledelsen og fagforeningene.

Hydro fører jevnlig dialog med lokalsamfunnene, og en hyppigere og mer strukturert dialog i lokalsamfunn med høyere risiko knyttet til menneskerettigheter. Vi utarbeider og planlegger dialogene i samarbeid med de berørte lokalsamfunnene, basert på deres behov og forventninger. I Brasil, og ved større anlegg flere andre steder, inviteres medlemmer av lokalsamfunnet på anleggsbesøk med jevne mellomrom. Vi har også jevnlig dialog med frivillige organisasjoner, akademiske institusjoner og andre sivile samfunnsaktører for å diskutere vårt arbeid med menneskerettighetene.

Mekanismer for innrapportering av klager er viktig for å forstå hvilken innvirkning Hydros aktiviteter har på rettighetene til enkeltpersoner eller grupper som påvirkes av vår virksomhet. Slike klager kan være av alle typer, for eksempel samfunns- eller miljøspørsmål, og kan rapporteres anonymt. I situasjoner hvor vi avdekker negativ innvirkning på menneskerettighetene, vil vi arbeide for å redusere, unngå, håndtere og bøte på potensielle negative effekter, som anbefalt i FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter. Hydro vil ikke tolerere gjengjeldelse mot personer som i god tro stiller et spørsmål, tar opp en bekymring, rapporterer mistanke om regelbrudd eller deltar i en intern selskapsundersøkelse. Vi har flere mekanismer for innrapportering av klager, avhengig av interessegruppe.

Ansvarlig atferd

Vi erkjenner at forretningsaktiviteter kan ha en viktig rolle når det gjelder å oppfylle menneskerettigheter.

Hydros samfunnsansvar handler om å bidra til positiv utvikling gjennom å styrke våre forretningspartnere og lokalsamfunnene vi har virksomhet i. For å oppnå 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 knyttet til menneskerettigheter og god styring

Vi har forpliktet oss til å bidra til god utdanning og kapasitetsbygging for 500.000 mennesker i våre lokalsamfunn og for våre forretningspartnere fra 2018 fram til slutten av 2030.

I 2019 har vi støttet over 26.000 personer. Kontinuerlig forbedring av dagens tiltak og videreutvikling av nye og effektive tiltak vil bli viktig i tiden framover.

Gjennom vår virksomhet bidrar vi til økonomisk og personlig 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.

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. Partene forhandler nå om en ny avtale. Avtalen skal skape en åpen informasjonsutveksling mellom partene i aktuelle saker, med sikte på å forbedre og videreutvikle god arbeidspraksis i vår verdensomspennende virksomhet.

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 benytter sikkerhetsvakter jevnlig for å beskytte personell og eiendeler. Vi brukte ikke væpnede vakter i vår virksomhet i 2019, 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).

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



We are aluminium

Norsk Hydro ASA
NO-0240 Oslo
Norway

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

© Hydro 2020

Hydro er et fullt integrert aluminiumselskap med 36.000 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.