



HYDRO

Årsberetning  
og årsregnskap  
– 2017



---

## HYDROS RAPPORTERING 2017

Hydros årsberetning er en del av både dette dokumentet og selskapets hovedrapport for 2017, "Annual report - 2017".

"Årsberetning og årsregnskap - 2017" tilfredsstiller kravene til en årsrapport i henhold til norsk lov. "Annual report - 2016" inneholder i tillegg ytterligere informasjon om Hydros virksomhet, bærekraftig utvikling, finansiell og driftsmessig resultat, aksjonærinformasjon samt eierstyring og selskapsledelse.

"Annual report - 2017" er tilgjengelig i PDF-format på [www.hydro.com/reporting2017](http://www.hydro.com/reporting2017) på engelsk. "Årsberetning og årsregnskap - 2017" 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. Papirkopier av rapportene kan også bestilles fra våre nettsider.

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

---

## INNHold

|                            |      |
|----------------------------|------|
| BREV TIL AKSJONÆRENE       | p.4  |
| HYDRO I KORTE TREKK        | p.6  |
| STYRETS ÅRSBERETNING       | p.7  |
| ÅRSREGNSKAP                | p.F1 |
| VEDLEGG TIL ÅRSBERETNINGEN | p.A1 |
| TILLEGGSINFORMASJON        | p.B1 |

---

## Nøkkeltall

| Beløp i millioner NOK med mindre annet indikert                                      | 2017    | 2016    | 2015    |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Driftsinntekter                                                                      | 109 220 | 81 953  | 87 694  |
| <b>Underliggende EBIT: <sup>a</sup></b>                                              |         |         |         |
| Bauksitt & Alumina                                                                   | 3 704   | 1 227   | 2 421   |
| Primærmetall                                                                         | 5 061   | 2 258   | 4 628   |
| Metallmarkeder                                                                       | 544     | 510     | 379     |
| Valsede Produkter                                                                    | 380     | 708     | 1 142   |
| Ekstruderte Løsninger                                                                | 284     |         |         |
| Energi                                                                               | 1 531   | 1 343   | 1 105   |
| Øvrige aktiviteter og elimineringer                                                  | (289)   | 380     | (19)    |
| Total                                                                                | 11 215  | 6 425   | 9 656   |
| Årets resultat                                                                       | 9 184   | 6 586   | 2 333   |
| Underliggende avkastning på gjennom-<br>snittlig sysselsatt kapital (RoaCE), prosent | 9,6 %   | 5,1 %   | 9,2 %   |
| Investeringer <sup>b</sup>                                                           | 28 848  | 9 137   | 5 865   |
| Totalkapital                                                                         | 163 327 | 130 793 | 122 544 |
| Aksjekurs ved årsslutt, NOK                                                          | 62,35   | 41,30   | 33,13   |
| Utbytte per aksje, NOK                                                               | 1,75    | 1,25    | 1,00    |
| Antall ansatte ved årsslutt <sup>c</sup>                                             | 34 625  | 12 911  | 13 263  |
| Registrerte skader,<br>per million arbeidstimer                                      | 2,9     | 2,6     | 3,0     |
| Klimagass-utslipp,<br>million tonn CO2-ekvivalenter <sup>d</sup>                     | 8,2     | 8,2     | 7,9     |

<sup>a</sup>**Underliggende EBIT**

Extruded Solutions' finansielle resultater er full-konsolidert fra og med 2. oktober 2017. Sapa's resultater er rapportert som et 50 prosent eid felleskontrollert selskap etter egenkapitalmetoden til og med tredje kvartal 2017.

<sup>c</sup>**Antall ansatte**

Inkluderer Ekstruderte Løsningers 22,000 ansatte. Hydro har nå flest ansatte i USA fulgt av Brasil, Tyskland og Norge.

<sup>b</sup>**Investeringer**

Gjelder i hovedsak Hydros investering i det nye forretningsområdet Ekstruderte Løsninger. Inkluderer også utvidelse og modernisering av rødslamdeponiet ved Alunorte og nye deponier for avgangsmasse ved Paragominas, investeringer i teknologipiloten på Karmøy og en ny produksjonslinje for karosseriplater til biler i Grevenbroich.

<sup>d</sup>**Klimagasser**

Oppgitte klimagassutslipp gjenspeiler dagens drift og er omregnet for alle presenterte perioder, inkludert 100 prosent av Ekstruderte Løsninger.

## Høydepunkter

8,2<sup>MT</sup>  
Klimagassutslipp

2,9<sup>TRI</sup>  
Mål 2,4

34 625  
ansatte

Driftsinntekter  
MILLIONER NOK  
109 220

### 2017: BEDRE RESULTATER SOM FØLGE AV HØYERE REALISERTE ALUMINA- OG «ALL-IN» METALLPRISER

Underliggende EBIT for 2017 var 11,215 millioner kroner, opp fra 6,425 millioner kroner i 2016. Økningen reflekterer hovedsakelig høyere «all-in» metall og alumina salgspriser, delvis utlignet av økte råvarekostnader, faste kostnader og negative valutaeffekter. Hydros oppkjøp av Orklas 50 prosent eierandel i Sapa ble gjennomført 2. oktober 2017, noe som gir Hydro fullt eierskap til Sapa. Resultater for det nye heleide Ekstruderte Løsninger er presentert som eget forretningsområde.

Produksjon av bauxitt i Paragominas utgjorde 11,4 millioner mt for året, mens aluminiumoksydproduksjonen ved Alunorte var 6,4 millioner mt. Produksjon av primær-aluminium var om lag 2,1 millioner mt og vi leverte 2,9 millioner mt casthouse-produkter og flytende metall til interne og eksterne kunder. Nedstrøms, leverte vi rundt 0,9 millioner mt valsede produkter til markedet. Vår energivirksomhet produserte rundt 10,8 TWh vannkraft. Det nye forretningsområdet Ekstruderte Løsninger leverte rundt 0,3 millioner mt i fjerde kvartal.

## Vi bygger en lettere og smartere fremtid

Blant mange høydepunkter i 2017 var familieførøkelsen en definerende begivenhet. Selv om vår fornyede og utvidede organisasjon omfavnet de nye mulighetene ved inngangen til det nye året, har Alunorte-situasjonen i Brasil vist oss at vi fortsatt har mye arbeid ugjort, også på det mer grunnleggende planet.

Situasjonen ved Alunorte krever det beste av oss og er en prøvesten på vår evne til å sette handling bak våre ord og aspirasjoner. Å håndtere Alunorte-situasjonen på en måte som lever opp til våre høyeste standarder og innfrir våre interessenters forventninger til oss, er også en forutsetning for å bevare den gode marsjarten i Hydro for øvrig.

### Sterkere sammen

Med Ekstruderte Løsninger om bord, noe som utvider våre kunderelasjoner og ytterligere skjerper vår ingeniørånd, omfatter Hydros aluminiumvirksomhet nå hele spennet fra gruvedrift til resirkulering, og alt imellom, noe som for alvor gjør Hydro til *det* globale 360-graders aluminiumselskapet.

Veien fremover sammen med 35.000 dyktige og dedikerte kollegaer på 150 produksjonssteder i 40 land er inspirerende. Som en komplett aluminiumfamilie kan vi la vårt metall og materiale gjøre nytte i enda flere anvendelser, og lettvekte og energieffektivisere verden gjennom smarte løsninger.

Vi kommer nærmere sluttbrukerne. Vi havner oftere i samme rom som produktdesignerne. Vi kan lære av våre nye familiemedlemmers evne til å snu seg raskt når det trengs. Og våre ingeniører og forskere får åpnet en dør til nye uoppdagede muligheter i rommet mellom ekstrudert og valset aluminium. Jeg kan knapt vente på at det materialiserer seg som nye, spennende former og design.

### Grønt skifte

Viktige fremskritt – driftsmessig, finansielt og teknologisk – viser at Bedre, Større og Grønnere ikke bare er gode aspirasjoner å strekke seg etter hver for seg, siden tiltak for å fremme hver av dem også kan bidra til å støtte opp under de andre.

Ta for eksempel Karmøy teknologipilot. Nå starter vi opp celle etter celle for å ferdigstille et verk som tar mål av seg å sette en ny industristandard for lavt spesifikt energiforbruk og lave spesifikke klimagassutslipp. Ved å ta i bruk kunstig intelligens som et verktøy for å stabilisere og optimalisere

elektrolysen, tar vi «Industri 4.0» fra ord til handling, og tar et solid steg inn i det grønne skiftet ved å tilpasse industriell produksjon til lavkarbonsamfunnets krav.

Opptappingen av billinjen 'Automotive Line 3' i Tyskland, sammen med smarte løsninger og partnerskap i regi av Ekstruderte Løsninger, bidrar til å lettvekte den europeiske bilparken.

Ferdigstillelsen av 'UBC Line' (resirkulering av brukte drikkebokser) i Tyskland bidrar til å virkeliggjøre sirkulærøkonomien. Ved å ta i bruk den mest avanserte sorteringsteknologien øker vi resirkuleringsgraden og reduserer skrapkostnaden ved at vi finner verdier enda dypere i skraphaugen.

Det setter oss også i stand til å tilby det nye produktet Hydro 75R, som garanterer minst 75 prosent innhold av sluttbrukerskrap. Tilsvarende kan vi nå tilby det sertifiserte primærproduktet Hydro 4.0, med et karbonfotavtrykk på mindre enn 4 kg CO<sub>2</sub> per kilo aluminium, medregnet samtlige trinn fra gruve og energi til støperiet, transport inkludert.

Disse initiativene, investeringene og tiltakene inngår i Hydros *Bedre, Større, Grønnere*-aspirasjon, og vil bidra til både klimaet og den finansielle bunnlinjen. De reflekterer vår sterke tro på aluminium som metall og materiale, og som del av løsningen – og på at forretningsmål og klimamål utmerket godt kan gå hånd i hånd.

Tilbudet om å overta det islandske vannkraftbaserte primeraluminiumverket ISAL og beslutningen om å oppgradere og restarte den andre linjen ved Husnes, vil bidra så vel kommersielt som til *Grønnere*, ved å tilføre mer vannkraftbasert aluminium til vår portefølje.

### Ansvarlighet

Som et 360° aluminiumselskap, fullintegret langs hele verdikjeden for aluminium, er Hydro unikt posisjonert for å kontrollere hvert eneste steg i produksjonskjeden, og ta

ansvar – for land, vann og skoger, for våre ansatte og samfunnene vi er en del av, for energien vi bruker og utslippene fra våre prosesser, og for å bringe sluttprodukter tilbake i loopen for å bli gjenvunnet og brukt på nytt.

Vi har mye på gang. Samtidig illustrerer situasjonen som oppstod i februar og mars etter ekstremregnet i Barcarena-området hvor vårt aluminaraffineri Alunorte ligger, at å tilpasse seg klimaendringer og å ha høye ambisjoner for sosialt ansvar, dialog og menneskerettigheter ikke er temaer som kan løses en gang for alle. Dette er temaer som krever mer handlekraft enn noen gang og er avgjørende for å kunne ligge i forkant og ikke bli tatt på sengen av uforutsette hendelser.

I disse dager føler vi på kroppen gyldigheten av hva vi pleier å si om at det å havne i en krisesituasjon er en langt større belastning for et selskap enn å investere nødvendig tid, innsats og ressurser i å forsikre seg om at man gjør alt rett i første omgang.

I skrivende stund venter vi fortsatt på interne og eksterne rapporter om hva som faktisk skjedde og anbefalinger om hvordan vi skal forbedre oss. Men vi har allerede konstatert at vi må styrke beredskapen for fremtidig ekstremvær. Og jeg har bedt lokalsamfunnet om unnskyldning for at vi ikke har vært åpne og transparente nok og for utilstrekkelig dialog med beboere og aktører.

Jeg er overbevist om at lærdommer vi nå høster vil føre til konkrete forbedringer i vår måte å utøve sosialt ansvar på – fordi vi ønsker det, men også fordi vi må. Vi har ikke gjort nok for å demonstrere at vi er på samme side som samfunnet vi er en del av, for å bidra til bærekraftig vekst og utvikling til

gjensidig fordel. Vi burde vært bedre forberedt, ettersom dette er innarbeidet i vår historie og selskapets kultur. Nå er tiden inne for å gå fra ord til handling.

Også knyttet til sikkerhet trenger vi å gjøre ytterligere innsats for å forbedre resultatene, for vi kan ikke leve med at den positive trenden over en årrekke flater ut og byr på tilbakeslag. To dødsulykker i 2017 viser at vi må styrke ikke bare innsatsen, men også vår evne – på ledernivå så vel som på fabrikkgulvet hvor høyrisikohendelser kan få dødelige konsekvenser.

Som ledd i vårt sosiale ansvar og for å bidra til bærekraftig utvikling, er Hydro tilsluttet UN Global Compact og “Task force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD)”, vi deltar i World Business Council for Sustainable Development og International Council on Mining and Metals (ICMM), og er inkludert på Dow Jones Sustainability Indices, UN Global Compact 100 og FTSE4Good.

### Smartere

Jeg vil berømme våre 35.000 kollegaer for deres lojalitet og målrettethet, og takke dem for deres evne og vilje til å yte ekstraordinært når situasjonen krever det.

Globale megatrender bygger opp under aluminium som fremtidens metall og materiale og som byggesten i det moderne samfunn. Vår 360° verdikjede og vår innovasjonskraft gjør det mulig for oss som selskap å ta lederskap og vise vei i vår industri.

Samtidig viser vår tro på kontinuerlig forbedring seg viktigere enn noen gang, i driften vår, selvsagt, men i høyeste grad også når det gjelder samfunnsansvar.

“Vår tro på kontinuerlig forbedring viser seg mer avgjørende enn noen gang – i daglig drift, selvsagt, men i høyeste grad også når det gjelder samfunnsansvar”.



Svein Richard Brandtzæg  
President & CEO



## Hydro i korte trekk

### Vår virksomhet

Hydro er et ressursrikt og fullt integrert aluminiumselskap med virksomhet i alle de viktigste delene av aluminiumindustriens verdikjede. Vår virksomhet består blant annet av en av verdens største bauksittgruver og verdens største aluminaraffineri, som begge ligger i Brasil. Vi har smelteverk for produksjon av primærmetall i Europa, Canada, Australia, Brasil og Qatar. Vi er en ledende, global leverandør av videreforedledte støperiprodukter, så som pressbolt, valseblokker og støpelegeringer. I 2017 leverte vi om lag 2.9 millioner tonn produkter til interne og eksterne kunder, hovedsakelig fra støperier som er integrert med smelteverkene og fra et omfattende nettverk av spesialiserte omsmelteanlegg som ligger nær våre kunder i Europa og USA.

Vi er en ledende aktør i bransjen som leverandør til en rekke nedstrømsmarkeder, spesielt emballasje, litografiske plater, bygg, bil- og transportsektoren. Vi leverer energibesparende aluminiumsprodukter og -løsninger av høy kvalitet og har en solid posisjon i markeder som gir muligheter for god lønnsomhet. I 2017 kjøpte Hydro Orklas 50 prosent-andel av Sapa og sikret derved fullstendig eierskap av den globale lederen av ekstruderte aluminiumløsninger.

Med mer enn 100 års erfaring fra vannkraftproduksjon er Hydro den nest største operatøren av vannkraft i Norge. Vi har betydelig egenproduksjon av kraft til vår produksjon av primærmetall, og vi er engasjert i en rekke initiativer for å sikre konkurransedyktig kraftforsyning til vår aluminiumproduksjon.

### The Hydro Way

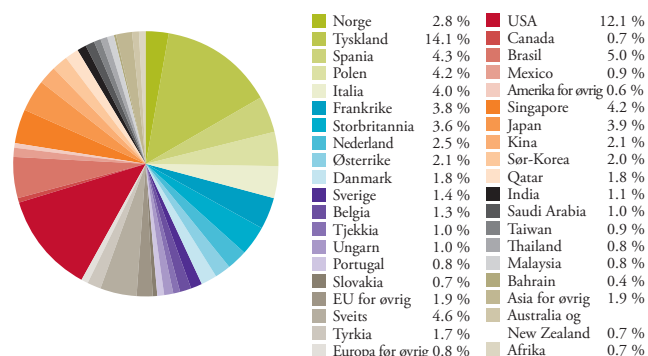
The Hydro Way er vår tilnærming til forretningsdrift. Den har eksistert i selskapet helt fra starten av og har styrket selskapets positive utvikling i årenes løp. The Hydro Way definerer vår identitet - vårt unike sett med egenskaper - og danner en måte å gjøre ting på som skiller oss fra andre selskaper. The Hydro Way beskriver også hvordan vi driver vår virksomhet gjennom vårt formål, verdier, talenter, driftsmodell og strategisk retning.

### Ansatte

Hydros organisasjon består av om lag 35.000 ansatte involvert i aktiviteter i mer enn 40 land, hvorav det flertallet arbeider i Brasil, Tyskland og Norge og USA. Disse representerer et stort mangfold i form av kompetanse, kjønn, alder og kulturell bakgrunn. Vi ser på dette mangfoldet som en viktig ressurs, ikke minst for å fremme innovasjon. For å kunne arbeide godt sammen som et lag er vi avhengig av en effektiv organisasjon med felles verdier og mål.

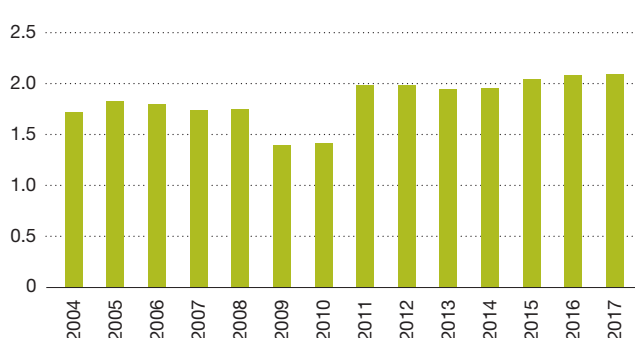
### Geografisk fordeling av driftsinntekter

Millioner kroner 109,220



### Produksjon av primæraluminium

Millioner tonn



# Styrets årsberetning

|                                                     |      |
|-----------------------------------------------------|------|
| VIKTIGSTE UTVIKLINGSTREKK OG STRATEGISK RETNING     | p.8  |
| INVESTORINFORMASJON                                 | p.12 |
| FINANSIELLE FORHOLD                                 | p.13 |
| MARKEDSUTVIKLING OG UTSIKTER                        | p.15 |
| RISIKO                                              | p.16 |
| LOVER OG REGLER, KONTROLL- FUNKSJONER OG PROSEDYRER | p.19 |
| FORSKNING OG UTVIKLING                              | p.19 |
| SAMFUNN                                             | p.20 |
| MILJØ                                               | p.22 |
| MEDARBEIDERE                                        | p.25 |
| UTVIKLING I STYRET                                  | p.27 |
| ÅRETS RESULTAT OG UTBYTTE - NORSK HYDRO ASA         | p.28 |

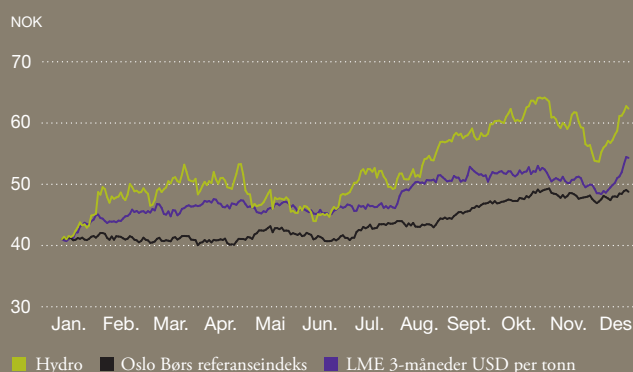
## OPPSUMMERING

I 2017 fullførte Hydro kjøpet av Sapa, og etablerte dermed Hydro som det eneste fullt integrerte aluminiumselskapet på tvers av verdikjeden og markedene, med global tilstedeværelse. Oppkjøpet styrker Hydros styrke innen teknologi, FoU, innovasjon og produktutvikling, samt et bredt produkt- og tjenestetilbud til fordel for mer enn 30,000 kunder over hele verden. Den full-integrerte modellen gir Hydro mulighet og frihet til å vokse i de mest attraktive områdene innenfor aluminium, samt ytterligere styrke bærekraftige løsninger innenfor det fremtidige lavkarbonsamfunn.

Hydros forbedringsmål er løftet til 3,0 milliarder kroner fra 2,9 milliarder kroner innen 2019. Det er gjort 1,8 milliarder kroner forbedringer siden 2015, med sterkere enn forventede forbedringsresultater i forretningsområdet Bauxitt & Alumina, som skal kompensere for langsommere enn forventet fremgang for både primærmetall og valsede produkter.

I februar 2018 førte et ekstremt kraftig regnvær i Pará i Brasil til oversvømmelser i regionen. På grunn av bekymring for mulig vannforurensning fra Alunorte i forbindelse med oversvømmelsen, har myndighetene gitt aluminaraffineriet flere pålegg, blant annet å redusere produksjonen med 50 prosent og stanse driften ved rødslamdeponiet DRS2, som er under forberedelse til oppstart av drift. I tillegg er Hydro pålagt å stenge én av to dammer for avgangsmasse i Hydros bauksittgruve i Paragominas. Alle disse kravene er gjennomført. Hydro sendte ut et force majeure-varsel til sine aluminiumoksid og aluminahydratkunder som følge av halvert produksjon og foreløpig uklarhet i hvilke tiltak som må gjøres for å kunne gjenoppta normal drift.

## Aksjekursutvikling i 2017



### MERKNAD:

Henvisninger til informasjon som ikke er inkludert i Styrets årsberetning er kun gitt som veiledning for leserne.

## Viktigste utviklingstrekk og strategisk retning

### Maksimere verdiskapingen i integrert verdikjede

I 2017 gjennomførte Hydro oppkjøpet av Sapa, noe som gjør Hydro til det eneste selskapet i aluminiumindustrien med global tilstedeværelse, fullt integrert på tvers av verdikjeden og markedene. Oppkjøpet vil styrke Hydros posisjon innen teknologi, FoU, innovasjon og produktutvikling, i tillegg til å kunne tilby et bredere spekter av produkter og tjenester til fordel for våre mer enn 30.000 kunder over hele verden. Den integrerte modellen gir Hydro muligheter og frihet til å utvide virksomheten på de mest attraktive områdene i aluminiumindustrien, samt til å fortsette utviklingen av bærekraftige løsninger for framtidens lavkarbonsamfunn.

Hydro har gjort flere framskritt innen de strategiske områdene *Bedre, Større og Grønnere*. Hydro oppnådde også i 2017 betydelige driftsmessige og kommersielle resultater. Hydros modell medfører at forretningsområdene kan drive sin virksomhet med utgangspunkt i egne forutsetninger og behov. Hydro mener at dette sikrer evnen til å generere merverdi og til å betjene våre ledende kunder ved å sikre effektiv drift, drive forbedringer, samt styrke vår ledende posisjon innenfor teknologi og innovasjon.

Hydros oppnådde resultater innenfor sikkerhet forverret seg i 2017, og vi hadde to dødsulykker. Selskapets TRI<sup>1)</sup>-verdi økte fra 2,6 i 2016 til 2,9 i 2017, og vi nådde dermed ikke målet på 2,4 for 2017. Utviklingen er bekymringsfull. Integreringen av Ekstruderte Løsninger fra 2. oktober 2017 har ikke hatt vesentlig innvirkning på tallene, ettersom forretningsområdet lå på tilsvarende nivå som Hydro forøvrig i 2017.

Hydros underliggende EBIT økte til 11.215 millioner kroner, sammenliknet med 6.425 millioner kroner i 2016. Økningen reflekterer høyere realisererte "all-in"-metallpriser og aluminapriser, som delvis ble utliknet av økteråvarekostnader, faste kostnader og negative valutaeffekter.

Hydros forbedringsmål er økt fra 2,9 milliarder til 3,0 milliarder kroner innen 2019. Det er realisert 1,8 milliarder kroner i forbedringer siden 2015. Større forbedringer enn ventet i Bauksitt & Alumina veide opp for svakere framdrift både i Primærmetall og Valsede Produkter.

I februar 2018 førte et ekstremt kraftig regnvær i Barcarena i delstaten Pará, Brasil til oversvømmelser i regionen. På grunn av bekymring for mulig vannforurensing fra Alunorte i forbindelse med oversvømmelsen, har myndighetene gitt aluminaraffineriet flere pålegg, blant annet å redusere

produksjonen med 50 prosent og stanse driften ved rødslandeponiet DRS2, som er under forberedelse til oppstart av drift. I tillegg er Hydro pålagt å stenge én av to dammer for avgangsmasse i Hydros bauksittgruve i Paragominas. Hydro sendte ut et force majeure-varsel til sine alumina- og aluminahydratkunder som følge av halvert produksjon og foreløpig uklarhet i hvilke tiltak som må gjøres for å kunne gjenoppta normal drift.

Tiltak er iverksatt for å løse situasjonen ved Alunorte. De omfatter etablering av en intern ekspertgruppe som gjør en omfattende gjennomgang av Alunorte, og å engasjere en uavhengig ekstern gjennomgang av Alunorte. Hydro har også besluttet å initiere en investering på 500 millioner kroner i vannrenseanlegget ved Alunorte. Dette har som mål å øke vannbehandlingskapasiteten med 50 prosent og styrke raffineriets evne til å håndtere framtidig ekstremvær.

Uavhengig av årsaken til forurensning, samarbeider Hydro med lokale organisasjoner om humanitær hjelp for å bistå lokalsamfunn i Barcarena innen helse og vann. For de nærliggende samfunnene Vila Nova, Burajuba og Bom Futuro, forplikter Hydro seg til å jobbe med lokale partnere og å investere i tilfredsstillende vannforsyning. Hydro forplikter seg videre til å arbeide med lokalsamfunn og myndigheter for å klargjøre kildene til vannforurensing og andre vannrelaterte spørsmål i Barcarena-regionen.

For Bauksitt & Alumina ble 2017 et år med driftsmessig framgang og positiv markedsutvikling. Produksjonsnivået i Paragominas og på Alunorte forble høye. Alunorte begynte oppstarten av et nytt anlegg for tørredeponering av rødsлам. Dette representerer ledende teknologi inklusive bruk av pressfilter. Selv om det har vært forsinkelser i forbindelse med installasjonen skal oppstartsprosessen i henhold til plan være fullført i løpet av 2018.

Driften av et nytt deponi for avgangsmasse ved Paragominas startet i løpet av 2017. Gjenplantingsprogrammet ved Paragominas går som planlagt, og fornyet forskningssamarbeid skal gi best mulig grunnlag for rehabilitering av områder etter avsluttet gruvedrift. Den deleide bauksittgruven MRN, som er en viktig del av vår anskaffelsesstrategi for bauksitt, utvikler en "*forlenget levetid for gruver*" i nye gruveområder, som vil bidra til å sikre en langsiktig forsyning av bauksitt til Alunorte.

Primærmetall hadde gode resultater på økonomi og drift i 2017, og bruker teknologi og innovasjon for å skille seg ut i den svært konkurranseutsatte primæraluminiumindustrien. Teknologipiloten på Karmøy, med en kapasitet på 75.000 tonn, startet produksjon i januar 2018. Dette markerer

1) TRI – Samlet antall registrerte skader per million arbeidstimer, inkluderer ansatte og entreprenøransatte

begynnelsen på verifisering av verdens mest klima- og energieffektive smelteverksteknologi, med betydelige spinoff-effekter for Hydros eksisterende smelteverksportefølje. I desember besluttet Hydro å oppgradere og starte den andre produksjonslinjen ved vårt smelteverk på Husnes, Norge. Den årlige produksjonen av primæraluminium ved Husnes vil med dette dobles til rundt 190.000 tonn.

Den 26. februar 2018 la Hydro inn et bindende bud på overtakelse av Rio Tintos islandske aluminiumsverk Rio Tinto Iceland Ltd (ISAL), dets 53 prosent andel av det nederlandske anodeanlegget Aluminium & Chemie Rotterdam B.V. (Aluchemie) hvor Hydro allerede eier 47 prosent, og 50 prosent av aksjene i den svenske aluminiumfluoridprodusenten Alufluor AB. ISAL produserer 210.000 tonn flytende metall og totalt 230.000 tonn pressbolt til bygg- og anleggssektoren og transportsegmentet i Europa fra et nybygd støperi som er fullt utstyrt for ultralydtesting. Transaksjonen er betinget av godkjenning fra relevante konkurransemyndigheter, og ventes gjennomført i løpet av første halvår i 2018.

Resirkulering utgjør et viktig bidrag til Hydros ambisjon om å bli klimanøytral innen 2020. Selskapet har som mål å bli en ledende aktør i det voksende markedssegmentet for å utnytte kommersielle muligheter og redusere miljøpåvirkningen fra selskapets virksomhet. Hydro tar sikte på å øke evnen og kapasiteten til å resirkulere brukt skrap og andre typer forurenset skrap, samt å øke salget av resirkuleringsvennlige legeringer. Mot slutten av 2017 lanserte Hydro to nye sertifisert bærekraftige aluminiumprodukter. Produktet 4.0 har et maksimalt karbonavtrykk på 4 kilo CO<sub>2</sub>/kg aluminium, og er produsert ved vannkraftbaserte smelteverk. Produktet 75R er produsert ved våre omsmelteverk, med et garantert innhold av brukt skrapmetall på minst 75 prosent.

2017 ble et krevende år for Valsede Produkter. Tekniske problemer førte til betydelige forsinkelser i oppstartsfasen både for den nye resirkuleringslinjen for brukte drikkebokser (UBC) og for Automotive Line 3 (AL3). Disse forsinkelsene, i tillegg til driftsproblemer ved Alunorf og i Hamburg, hadde en negativ effekt på Valsede Produkters forbedringsambisjoner i 2017. De viktigste driftsproblemene ved Alunorf og i Hamburg er imidlertid løst, og driften går nå som normalt igjen. Designendringer er gjort i UBC-linjen, og denne produksjonslinjen er nå teknisk klar for økt produksjonsvolum opp til opprinnelig målsetting. AL3 er fortsatt i en produktkvalifiseringsprosess, som også vil fortsette inn i andre halvår av 2018. Produksjonen vil trappes opp gradvis etter at kvalifiseringene er fullført.

Ekstruderte Løsninger har videreført sin strategi om å øke salg av videreforedledede produkter og om forenkling og satsing

på samarbeid for videre forbedring. Som følge av dette leverte Ekstruderte Løsninger et solid økonomisk resultat for 2017. Hydro har inngått avtale med Arconic om å kjøpe dets to ekstruderingsfabrikker i Brasil. Avtalen vil styrke Hydros nedstrømsposisjon i Brasil og være en solid plattform for videre vekst. Extruded Solutions gjenåpnet produksjonsanlegget i Bedwas i Storbritannia for å møte bilindustriens stadig økende etterspørsel etter karosseriløsninger med lav vekt. Den første kunden som vil motta leveranser fra det moderniserte anlegget er London Electrical Vehicle Company (LEVC), som har utviklet en ny nullutslippsdrosje.

En langsiktig og konkurransedyktig kraftforsyning er avgjørende for å sikre en levedyktig smelteverksportefølje. I 2017 inngikk Hydro en langsiktig kraftkontrakt med Markbygden ETT AB for en årlig energiforsyning på 1,65 TWh til Hydros smelteverk i Norge i en 19-årsperiode fra 2021, noe som bidrar til å gjøre det mulig å drive konkurransedyktig aluminiumproduksjon i Norge. Dette kommer i tillegg til avtaler om en årlig forsyning av 1,0 TWh som ble anskaffet året før.

Veksten i den globale etterspørselen etter aluminium i 2017 reflekterer en positiv makroøkonomisk utvikling. Det globale tilbudet har stort sett vært på nivå med etterspørselen, noe som har gitt et ganske balansert marked. Vi forventer fortsatt et stort sett balansert globalt marked i 2018. Som følge av stadig økonomisk stimulering, har etterspørselen etter primærmetall i Kina steget til oppunder 10 prosent. Produksjonsøkningen har fortsatt vært høyere enn etterspørselsveksten, noe som ga et fortsatt produksjonsoverskudd i Kina i 2017. Den kinesiske produksjonsveksten er ventet å avta i 2018, som følge av reformtiltak knyttet til miljø og tilbudsside, som vil føre til en nedgang i ulovlig kapasitet. Dette er i tråd med bestemmelser fra kinesiske myndigheter i 2017, som fører streng kontroll med kapasitetsutvidelser.

Den 8. mars 2018 undertegnet president Trump en ordre om å innføre en tollsats på 10 prosent for import av aluminium til USA. Unntak for enkelte land er under vurdering. Det endelige rammeverket er ennå ikke vedtatt, og det er usikkerhet knyttet til langsiktige effekter. Hydro forventer ikke at dette vil ha vesentlig innvirkning på selskapets virksomhet på kort sikt.

### Verdiskaping gjennom å bli Bedre, Større og Grønnere

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

Hydro vil bli *Bedre* gjennom å forbedre virksomhet og kundetilbud. Dette vil oppnås gjennom å styrke Hydros lederposisjon innenfor avansert teknologi og produktinnovasjon, skape verdier gjennom tilgang på råvarer, samarbeid med kunder og vår integrert modell, samt fortsette å prestere på benchmark-nivå og sikre attraktiv avkastning over forretningsssyklusen.

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

Hydro mener at en bærekraftig forretningspraksis vil gjøre selskapet *Grønnere* i tillegg til å øke selskapets evne til å skape

aksjonærverdier, samtidig som vi gir et positivt bidrag til lokalsamfunnene hvor vi har virksomhet. Hydro vil jobbe for økt bruk av aluminium som byggestein i det sirkulære lavkarbonsamfunnet, fortsette å forbedre fotavtrykket i egen produksjon og skape en positiv utvikling gjennom å styrke lokalsamfunn og forretningspartnere.

### Sterk posisjon i en industri med økende etterspørsel

Veksten i etterspørselen etter aluminium er fortsatt sterk, til tross for ustabile økonomiske forhold, både drevet av en generell økning i forbruk og økende utskifting av andre materialer til fordel for aluminium. På grunn av sine mange anvendelsesområder er aluminiumprodukter viktig i alle faser av økonomisk utvikling, fra investeringer i infrastruktur og boliger til forbruksvarer som emballasje, transport, elektriske og tekniske produkter og husholdningsartikler.

|                 | Ambisjoner                                                                                 | Mål                           | Tidsramme      | Framgang 2017                        | Status |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------|--------------------------------------|--------|
| <i>Bedre</i>    | Forbedre sikkerhetsresultatene, etterstrebe et skadefritt arbeidsmiljø TRI<2 <sup>1)</sup> |                               | 2020           | 2,9 <sup>2)</sup>                    | ●      |
|                 | Realisere <i>Bedre</i> forbedringstiltak                                                   | 3,0 milliarder kroner         | 2019           | 1,8 milliarder kroner                | ●      |
|                 | Sikre nye konkurransedyktige kraftkontrakter i Norge etter 2020                            | 4-6 TWh                       | 2020           | 2,65 TWh <sup>3)</sup>               | ●      |
|                 | Øke bauksittproduksjonen i Paragominas                                                     | 11,0 mill tonn/år             | 2018           | 11,4 mill tonn/år                    | ●      |
|                 | Øke aluminaproduksjonen i Alunorte                                                         | 7,0 mill tonn/år              | 2021           | 6,4 mill tonn/år                     | ●      |
|                 | Endre aluminasalgt til PAX-basert prising                                                  | >85% PAX <sup>4)</sup>        | 2020           | ~65% PAX <sup>5)</sup>               | ●      |
|                 | Forsterke teknologiledelse gjennom teknologipiloten på Karmøy                              | Starte produksjon             | 2. halvår 2017 | Første metall Jan 2018 <sup>6)</sup> | ●      |
| <i>Større</i>   | Øke kapasiteten i eksisterende aluminiumsverk basert på teknologiutvikling                 | 200,000 tonn/år               | 2025           | 32,000 tonn                          | ●      |
|                 | Øke egeid bauksittproduksjon                                                               | 19 mill tonn/år <sup>7)</sup> | Langsiktig     | NA                                   | ●      |
|                 | Øke nominell bildelkapasitet - "Body-in-White"                                             | 200,000 tonn/år <sup>8)</sup> | 2017           | Forsinket oppkjøring                 | ●      |
|                 | Ferdigstille oppkjøring av UBC resirkuleringsanlegg                                        | >40 000 tonn/år <sup>9)</sup> | 2017           | Forsinket oppkjøring                 | ●      |
| <i>Grønnere</i> | Bli klimanøytral fra et livssyklusperspektiv                                               | Null                          | 2020           | I henhold til plan                   | ●      |
|                 | Øke resirkulering av brukt skrap                                                           | >250,000 tonn/år              | 2020           | 148 000 tonn/år                      | ●      |
|                 | Nå målene for rehabilitering av skog                                                       | 1:1                           | Kontinuerlig   | I rute <sup>9)</sup>                 | ●      |

All informasjon om mål og status gjelder Hydro unntatt Ekstruderte Løsninger

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

2) Sikkerhetsutviklingen i 2017 omfattet to dødsulykker.

3) Kraftanskaffelser på 1,65 Twh i 2017

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

5) Basert på 2,5 millioner tonn i anskaffelser i 2017

6) Teknologipiloten på Karmøy er i rute for opptrapping til full produksjon i løpet av første halvår 2018 som planlagt, men nådde ikke målet om produksjonsstart før utgangen av 2017.

7) Gitt oppkjøp av en andel på 40 prosent i MRN fra Vale.

8) Viser til nominell kapasitet.

9) Målet revidert i 2017 til 1:1-rehabilitering av områder som er tilgjengelige for rehabilitering. Fra 2018 vil målet også dekke to hydrologiske sesonger. Den reviderte definisjonen tar høyde for gruvevirksomhetens syklus, og etterslepet er nødvendig for å sikre en god rehabilitering og gjenoppbygging av biologisk mangfold.

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

Substitusjonseffekten er først og fremst en drivkraft for etterspørselen i modne markeder og i transportsegmentet, mens investeringer i infrastruktur og bygninger, samt økt urbanisering og et generelt økende forbruk, driver etterspørselsveksten i vekstlandene.

Hydro er godt posisjonert gjennom hele verdikjeden og har en attraktiv portefølje. Dette omfatter blant annet konkurransedyktige posisjoner i bauksitt og alumina, vannkraftproduksjon og smelteverksportefølje, lederposisjon i Europa på valsede produkter, en sterk posisjon innenfor resirkulering og en verdensledende virksomhet innenfor ekstruderte løsninger. Etter flere år med lav inntjening og utilfredsstillende avkastning for bransjen som helhet, har kontinuerlige forbedringer, omstruktureringstiltak og en positiv valutakursutvikling styrket Hydros posisjon sammenliknet med konkurrentene, og gitt et bedre utgangspunkt for å utnytte muligheter etter hvert som verdensøkonomien utvikler seg. Basert på selskapets gunstige miljøprofil, resirkuleringsaktiviteter og integrerte verdikjede, har Hydro mulighet til å tilby løsninger til sine kunder som møter etterspørselen etter mer bærekraftige produkter. På dette området kan Hydro kombinere sin fornybare kraftforsyning, produktenes fordeler i bruksfasen, metallens resirkulerbarhet og satsingen på resirkulering i lønnsomme produktløsninger.

Hydros prosjektportefølje består blant annet av muligheten for et nytt aluminaraffineri i Barcarena, rett ved Alunorte, en mulig utvidelse av bauksittgruven Paragominas, og en mulig utvidelse av primærproduksjonen i Norge. Hydro jobber aktivt med muligheter innenfor resirkulering for å utvide virksomheten og benytte mer krevende skrapmateriale. Omorganiseringen av Hydros norske vannkraftverk i henhold til lovverket kan skape ytterligere muligheter i energisektoren. Ekstruderte Løsninger vil fortsette å vurdere investeringer og oppkjøp for å styrke sin posisjon i utvalgte segmenter og markeder. Samarbeidsprosjekter gjennom hele verdikjeden gir muligheter for videre utvikling av Hydros portefølje. Investeringer i disse prosjektene er blant annet avhengig av hvordan balansen mellom tilbud og etterspørsel i markedene utvikler seg, og av tilgang på konkurransedyktig kraft.

Klima, helse, miljø, sikkerhet og sikring (HMS), samfunnsansvar (CSR) og etterlevelse av lover, regler og Hydros styrende dokumenter er fortsatt grunnleggende for Hydros måte å arbeide på, og anses som viktig for å legitimere vår virksomhet og eksistens. Hydro er i rute med arbeidet for å nå målet om å bli klimanøytral i et livsløpsperspektiv innen 2020. Som en av flere deltakere, har Hydro har vært involvert i alle faser i utviklingen av standardene til organisasjonen Aluminium Stewardship

Initiative (ASI), og selskapet deltar også i utviklingen av ASIs støttesystemer for sertifisering av ansvarlig produksjon, anskaffelse og forvaltning av aluminium.

### Prioriteringer for 2018

I tiden framover ønsker Hydro å forbedre virksomhetens resultater, skape verdier og styrke vår relative posisjon i bransjen. Prioriteringer for 2018 inkluderer å:

- Forbedre resultatene innenfor helse, miljø, sikkerhet og sikring (HMS), samfunnsansvar (CSR) og etterlevelse (compliance)
- Ferdigstille og følge opp gjennomgangene av Alunorte, forbedre dialogen med lokalsamfunnene og gi humanitær hjelp til lokalsamfunnene som er rammet, gjenoppta normal drift
- Sikre en vellykket integrering av Ekstruderte Løsninger
- Styrke vår relative posisjon i bransjen gjennom forbedringsarbeid, digitalisering og ledende FoU
- Fortsatt styre porteføljen inn mot segmenter med høyere marginer for ledende kunder
- Opprettholde soliditet og økonomisk fleksibilitet, et forutsigbart utbyttensnivå og en attraktiv avkastning over forretningssyklusen

Hydro vil fortsette å følge sitt veikart for HMS, i samsvar med HMS-strategien og målene for 2020: Vi vil forbedre lederegenskapene, sikre bedre kontroll over arbeidsoppgaver og prosesser med naturlig høy risiko, og øke engasjementet blant operatørene. To delstrategier knyttet til helse og miljø er også under utvikling, og målet er å inkludere Ekstruderte Løsninger i 2018. HMS er integrert i Hydros eksisterende forretningssystemer, og også i nye prosjekter og prosessmodifiseringer.

Den planlagte oppdateringen av direktivet "Vårt etiske ansvar – regler for arbeidsetikk," som er godkjent av styret, ble forsinket i 2017 på grunn av oppkjøpet av Sapa, og vil oppdateres i 2018. Det ble foretatt en ekstern gjennomgang av Hydros system for etterlevelse (compliance) i 2017. Gjennomgangen konkluderte med at Hydros compliance-system, slik det er utformet og implementert, virker robust og stort sett omfatter alle de internasjonale standarder som er nødvendige i et tilfredsstillende og effektivt system for anti-korrupsjon og etterlevelse.

Følgende prioriteringer for samfunnsansvar ble definert i 2017, og vil utvikles videre i 2018: Vi vil bidra til langsiktig samfunnsutvikling gjennom god utdanning, anstendig arbeid og økonomisk vekst, og gjennom å fremme fredelige og inkluderende samfunn. Et eksempel er et planlagt prosjekt for bedre håndtering av kommunalt avfall i Barcarena i Brasil.

Prosjektet har som mål å forbedre arbeidsforholdene for de som arbeider med innsamling av avfall, og bedre avfallshåndteringen i lokalsamfunnet.

Gitt situasjonen for Alunorte, er en av de viktigste prioriteringene fremover å ferdigstille og følge opp interne og eksterne gjennomganger av raffinering og det tilhørende vannrenseanlegget, realisere den annonserte investeringen i vannrenseanlegget på Alunorte, samt å gjenoppta normal drift på en sikker måte. Uavhengig av årsaken til forurensning, samarbeider Hydro med lokale organisasjoner om humanitær hjelp for å bistå lokalsamfunn i Barcarena innen helse og vann. For de nærliggende samfunnene Vila Nova, Burajuba og Bom Futuro, forplikter Hydro seg til å jobbe med lokale partnere og å investere i tilfredsstillende vannforsyning. Hydro forplikter seg videre til å arbeide med lokalsamfunn og myndigheter for å klargjøre kildene til vannforurensning og andre vannrelaterte spørsmål i Barcarena-regionen.

En vellykket integrering av Ekstruderte Løsninger og deres 22.000 ansatte i Hydros driftsmodell er et prioritert område i 2018. Det handler også om å realisere synergieffekter som er beregnet til om lag 200 millioner kroner i året, hovedsakelig innenfor omsmelting og resirkulering. Muligheten for andre synergieffekter blir også vurdert, blant annet innenfor innovasjon, forskning og utvikling. Med utgangspunkt i Hydros lange verdikjede, som går både opp- og nedstrøms, fra utvinning av bauxitt til produkter, løsninger, og resirkulering, gir organisasjonsmodellen høy grad av fleksibilitet for å sikre at forretningsområdene kan drive sin virksomhet basert på de drivkrefter og utfordringer som gjelder for det enkelte område. For å legge til rette for integrasjon og hjelpe organisasjonen med å forberede seg på framtiden, er det iverksatt to nye initiativ i løpet av 2017. Det første, Nytt kapittel, har som mål å skape en felles plattform og selskapsidentitet for Hydros 35.000 ansatte, ved å fornye selskapets verdiplattform The Hydro Way, aspirasjonen Bedre, Større, Grønnere, den strategiske posisjoneringen i forhold til våre interessegrupper og selskapets visuelle profil. Det andre initiativet, "Fit4Future," tar sikte på å skape store forbedringer i stabene våre for å øke verdiskapingen og senke kostnadene. Det er delt inn i tre fokusområder: strategisk match, differensiering og forenkling.

Hydro vil fortsette forbedringsarbeidet i 2018. Bauxitt & Alumina skal utvikle et teknisk konsept for å erstatte bruken av brenselolje ved aluminaraffinering Alunorte med mer klima- og kostnadseffektiv naturgass. Produksjonen har startet ved teknologipiloten på Karmøy, som har en kapasitet på 75.000 tonn. Den skal ta i bruk neste generasjons HAL4e-teknologi i Hydro, og ventes å bidra med reduserte energikostnader og lavere klimagassutslipp. Hydro tar sikte på

å øke marginene gjennom å optimalisere produktmiksen og differensiere gjennom innovasjon, kvalitet og pålitelighet.

Hydros digitale strategi har et klart formål: Den skal hjelpe Hydro med å bli Bedre, Større og Grønnere. Digitalisering er ikke et mål i seg selv: Vi utvikler digitale løsninger for å forbedre lønnsomhet, konkurranseevne, sikkerhet og karbonavtrykk. Aktuelle eksempler på digitalisering er robotikk, analyser, visualisering og maskinlæring, prosessautomatisering og kommersielle løsninger. I øyeblikket jobber alle forretningsområdene og konsernstabene med å utrede mulige fordeler knyttet til digitalisering.

Hydro har som mål å gi sine aksjonærer en konkurransedyktig avkastning sammenliknet med alternative investeringer i konkurrerende selskaper, ved å styrke potensialet for en sterk kontantstrøm fra driften på alle sine forretningsområder. Selskapet vil fortsatt satse på å sikre sin finansielle posisjon gjennom streng kapitaldisiplin og samtidig opprettholde et bærekraftig investeringsnivå som sikrer driftsporteføljen. Et forutsigbart utbyttensnivå til aksjonærene og opprettholdelse av Hydros "investment grade" for kredittvurdering vil fortsatt være viktige prioriteringer.

## Investorinformasjon

Kursen på Hydro-aksjen var 62,4 kroner ved utgangen av 2017. Avkastningen eksklusive utbytte i 2017 var positiv med 21,10 kroner per aksje, eller 51 prosent.

Hydros styre foreslår å utbetale et utbytte på 1,75 kroner per aksje for 2017, som skal godkjennes av generalforsamlingen 7. mai, 2018. Forslaget reflekterer Hydros solide driftsresultater i 2017 og en sterk finansiell stilling. Dette er en økning fra utbetalingen på 1,25 kroner per aksje i 2016, som fortsatt anses som et minimumsnivå. Forslaget til utbytte representerer et utdelingsforhold på 41 prosent av rapportert resultat etter skatt for året. Dette reflekterer selskapets langsiktige politikk om å gi sine aksjonærer en forutsigbar kontantavkastning, samtidig som volatiliteten i aluminiumindustrien blir tatt i betraktning.

## Finansielle forhold

### Underliggende resultater

#### Nøkkeltall

| Millioner kroner, unntatt tall per aksje                                                          | Året<br>2017 | Året<br>2016 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Driftsinntekter                                                                                   | 109 220      | 81 953       |
| Rapportert resultat før finansposter og skatt (EBIT)                                              | 12 189       | 7 011        |
| Poster ekskludert <sup>1)</sup>                                                                   | (974)        | (586)        |
| Underliggende EBIT <sup>1)</sup>                                                                  | 11 215       | 6 425        |
| <i>Underliggende EBIT:</i>                                                                        |              |              |
| Bauksitt & Alumina                                                                                | 3 704        | 1 227        |
| Primærmetall                                                                                      | 5 061        | 2 258        |
| Metallmarked                                                                                      | 544          | 510          |
| Valsede Produkter                                                                                 | 380          | 708          |
| Ekstruderte Løsninger <sup>2)</sup>                                                               | 284          |              |
| Energi                                                                                            | 1 531        | 1 343        |
| Øvrig og elimineringer <sup>2)</sup>                                                              | (289)        | 380          |
| Underliggende EBIT <sup>1)</sup>                                                                  | 11 215       | 6 425        |
| Rapportert resultat før finansposter, skatt, avskrivninger og amortisering (EBITDA) <sup>3)</sup> | 18 344       | 12 485       |
| Underliggende EBITDA <sup>1)</sup>                                                                | 17 369       | 11 474       |
| Årets resultat                                                                                    | 9 184        | 6 586        |
| Underliggende resultat <sup>1)</sup>                                                              | 8 396        | 3 875        |
| Resultat per aksje                                                                                | 4,30         | 3,13         |
| Underliggende resultat per aksje <sup>1)</sup>                                                    | 3,95         | 1,84         |
| <i>Finansielle data:</i>                                                                          |              |              |
| Investeringer <sup>1)</sup>                                                                       | 28 848       | 9 137        |
| Justert netto gjeld (kontanter) ved periodens slutt <sup>1)</sup>                                 | (17 968)     | (5 598)      |
| Underliggende avkastning på gjennomsnittlig sysselsatt kapital (RoCE) prosent <sup>1)</sup>       | 9,6%         | 5,1%         |

#### Nøkkeltall fra driften

|                                                                              | 2017   | 2016   |
|------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Produksjon av bauksitt (1 000 tonn) <sup>4)</sup>                            | 11 435 | 11 132 |
| Produksjon av alumina (1 000 tonn)                                           | 6 397  | 6 341  |
| Produksjon av primæraluminium (1 000 tonn)                                   | 2 094  | 2 085  |
| Realisert aluminiumpris LME (USD/tonn)                                       | 1 915  | 1 574  |
| Realisert aluminiumpris LME (kroner/tonn)                                    | 15 888 | 13 193 |
| Realisert USD/NOK vekselskurs                                                | 8,30   | 8,38   |
| Salg av valseverkprodukter til eksternt marked (1 000 tonn)                  | 940    | 911    |
| Salg av ekstruderte produkter til eksternt marked (1 000 tonn) <sup>5)</sup> | 845    | 682    |
| Kraftproduksjon (GWh)                                                        | 10 835 | 11 332 |

1) Alternative resultatomål (APM) beskrives på side A2 i seksjonen Vedlegg til årsberetningen i tilsvarende avsnitt lenger bak i årsberetningen.

2) Øvrige og elimineringer omfatter Hydros eierandel på 50 prosent i underliggende resultat fra Sapa fram til utgangen av tredje kvartal 2017, mens 100 prosent av Ekstruderte Løsningers underliggende EBIT rapporteres separat fra fjerde kvartal 2017.

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

4) Produksjon i Paragominas, i våt tilstand.

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

For året 2017 økte Hydros underliggende EBIT til 11.215 millioner kroner fra 6.425 millioner kroner i 2016. Økningen reflekterer hovedsakelig en høyere realisert pris på alumina og "all-in" pris på aluminium, delvis utliknet av økte råvarekostnader, faste kostnader og negative valutaeffekter.

Grunnet driftsproblemer i Valsede Produkter og en noe svakere framdrift enn forventet i forbedringsarbeidet ved Albras i Primærmetall, er vi på etterskudd i forhold til planen i Hydros forbedringsprogram *Bedre*. Selv om Hydro ikke nådde målet for 2017 på 500 millioner kroner, er det likevel antatt at denne forsinkelsen ikke vil påvirke det reviderte målet på 3,0 milliarder kroner for 2019.

Hydros oppkjøp av Orklas 50 prosent eierandel i Sapa ble gjennomført 2. oktober 2017, og ga Hydro fullt eierskap til Sapa. De økonomiske resultatene for den nye, heleide virksomheten presenteres i det nye forretningsområdet Ekstruderte Løsninger. Sapas resultater for de første ni månedene rapporteres som en 50 prosent eid felleskontrollert virksomhet etter egenkapitalmetoden, inkludert i Øvrige og eliminerings. Se note 6 til konsernregnskapet for mer informasjon.

Hydro kjøpte de gjenværende aksjene i Sapa mot et kontant vederlag på 11,9 milliarder kroner, finansiert med kontante midler og utstedelse av obligasjoner. Netto kontantstrøm tilført fra driften utgjorde 14,3 milliarder kroner, tilstrekkelig til å dekke netto investeringer.

Hydros styre foreslår å utbetale et utbytte på 1,75 kroner per aksje for 2017, noe som reflekterer selskapets solide driftsresultater i 2017 og en sterk finansiell posisjon. Dette er en økning fra utbetalingen på 1,25 kroner per aksje i 2016, som fortsatt anses som et minimumsnivå. Forslaget til utbytte representerer et utdelingsforhold på 41 prosent av rapportert resultat etter skatt for året. Dette reflekterer selskapets langsiktige politikk om å gi sine aksjonærer en konkurransedyktig kontantavkastning, samtidig som volatiliteten i aluminiumindustrien blir tatt i betraktning.

## Rapporterte resultater

For året 2017 som utgjorde rapportert resultat før finansposter og skatt 12.189 millioner kroner. Rapportert EBIT omfattet netto urealiserte tap på derivater på 466 millioner kroner, og positive metalleffekter på 419 millioner kroner. Rapportert EBIT omfattet også et netto tap på 19 millioner kroner i Sapa (Hydros andel etter skatt), knyttet til urealiserte tap på derivater og netto valutatap, en kostnad på 210 millioner kroner, hvorav 181 millioner kroner er knyttet til miljøforpliktelser i Kurri Kurri, og 29 millioner kroner knyttet til rasjonaliseringskostnader i Ekstruderte Løsninger. I tillegg inkluderte rapportert EBIT en kostnad på 245 millioner kroner knyttet til en tollsak i Tyskland, og en

gevinst på 33 millioner kroner knyttet til revurdering av miljøforpliktelser i Tyskland. Rapportert EBIT omfattet også en netto gevinst på 2.171 millioner kroner og en lagervurderingskostnad på 707 millioner kroner, begge knyttet til Sapa-transaksjonen.

Året før utgjorde rapportert resultat før finansposter og skatt 7.011 millioner kroner, inkludert netto urealiserte gevinster på derivater og positive metalleffekter på til sammen 553 millioner kroner. Rapportert resultat inkluderte også en kostnad på 192 millioner kroner knyttet til riving av anlegget i Kurri Kurri, nedskrivninger på 426 millioner kroner knyttet til det prosjekterte, deleide aluminaraffineriet CAP og fabrikken i Hannover, en netto gevinst på 314 millioner kroner knyttet til salg av enkelte anleggsmidler på Grenland, i tillegg til en negativ justering knyttet til salget av valseverket Slim i fjerde kvartal 2015. Andre positive effekter på 223 millioner kroner reflekterer vederlaget knyttet til fullføring av utestående kontraktsfestede avtaler med Vale og en kostnad på 32 millioner kroner knyttet til revurdering av miljøforpliktelser i Tyskland. I tillegg inkluderte rapportert resultat en nettogevinst på 113 millioner kroner i Sapa (Hydros andel etter skatt), knyttet til urealiserte gevinster på derivater, rasjonaliseringskostnader og netto valutagevinster.

Resultat etter skatt for 2017 utgjorde 9.184 millioner kroner. Dette omfattet et netto valutatap på 875 millioner kroner, som reflekterer en styrking av US-dollar i forhold til brasilianske real, noe som påvirker gjeld i US-dollar i Brasil, mens styrkingen av terminpriser i euro i forhold til norske kroner har gitt et urealisert tap på innebygde derivater i kraftkontrakter med oppgjør i euro.

Året før utgjorde resultat etter skatt 6.586 millioner kroner, inkludert en netto valutagevinst på 2.266 millioner. Valutagevinsten i 2016 besto hovedsakelig av urealiserte valutagevinster knyttet til gjeld i US-dollar i Brasil, og innebygde derivater i kraftkontrakter med oppgjør i euro. Valutagevinsten inkluderte også gevinster på intern gjeld i euro.

Skattekostnaden var 1.891 millioner kroner i 2017, mot 2.551 millioner i 2016. Skattesatsen var om lag 17 prosent av resultat før skatt. Den lave skattesatsen skyldes en skattefri gevinst på revurdering av Hydros tidligere eierandeler i Sapa, og en positiv effekt av skattereformen i USA, delvis utliknet av at en relativt høy andel av rapportert resultat før skatt var gjenstand for norsk særskatt på kraftverk.

## Likviditet, finansiell posisjon og investeringer

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

I 2017 kjøpte Hydro de gjenværende aksjene i Sapa mot et kontant vederlag på 11,9 milliarder kroner, finansiert med kontante midler og utstedelse av obligasjoner. Netto kontantstrøm tilført fra driften utgjorde 14,3 milliarder kroner, tilstrekkelig til å dekke netto investeringer.

Hydros netto kontantbeholdning endret seg fra 6,0 milliarder kroner ved utgangen av 2016 til en netto gjeldsposisjon på 4,1 milliarder kroner ved utgangen av 2017. Forholdet mellom justert netto kontanter/(gjeld) og egenkapital var 26 prosent, godt innenfor målet på maksimalt 55 prosent. Forholdet mellom kapital generert fra drift og justert netto kontanter/(gjeld) var 68 prosent, som er over målet på minimum 40 prosent over tid. Se note 38 for mer informasjon om Hydros kapitalstyring.

Norsk Hydro ASA har en rullerende flervaluta kredittfasilitet på 1,7 milliarder US-dollar hos et syndikat av internasjonale banker, og utløper i november 2020. Denne fasiliteten var ved utgangen av 2017 trukket med om lag 3 milliarder kroner, tilbakebetalt i januar 2018. Fasiliteten vil fortsatt hovedsakelig fungere som en reserveløsning ved uforutsette finansieringsbehov. Se note 38 til konsernregnskapet for mer informasjon.

## Markedsutvikling og utsikter

### Markedsutvikling for oppstrømsvirksomheten

Platts' prisindeks for alumina var på 349 US-dollar per tonn i begynnelsen av 2017, og svingte mellom 272 og 484 US-dollar per tonn gjennom året. Ved utgangen av 2017 var prisen 389 US-dollar per tonn. Prisen har ligget på 355 US-dollar per tonn i gjennomsnitt for året, en økning på 40 prosent sammenliknet med 2016. Pris i prosent av LME varierte, og var 17,8 prosent i gjennomsnitt for året, sammenliknet med 15,7 prosent i 2016. Spotprisen var 17,2 prosent av LME ved utgangen av 2017.

Kinesisk import av alumina utgjorde 2,9 millioner tonn i 2017, en nedgang på 5 prosent sammenliknet med 2016, bestående av overkapasitet i markeder utenfor Kina. Også i 2018 var tilgang på alumina utenfor Kina forventet å overstige etterspørselen betydelig. Produksjonskutt ved Alunorte, hvis opprettholdt over en lengre periode, kan imidlertid føre til en underskuddssituasjon utenfor Kina. Import av bauksitt til Kina økte til 68,8 millioner tonn, 32 prosent høyere enn i 2016. Økningen ble drevet av økt import fra Guinea på 27,6 millioner tonn i 2017, fra 11,9 millioner tonn i 2016 som følge av fortsatt økt produksjon ved nye bauksittgruver. Guinea ble derfor den største leverandøren til Kina, foran Australia med 25,5 millioner tonn, 20 prosent høyere enn i 2016. Importen fra Malaysia minsket med 37 prosent til 4,9 millioner tonn på bakgrunn

av et mer effektivt håndhevet bauksitt-gruvedrift moratorium fra januar 2016. Etter tre års pause, grunnet regjeringens pålagte eksportforbud, ble importen fra Indonesia gjenopptatt i juli med 1,3 millioner tonn importert i 2017. Importen fra Brasil sank med 25 prosent til 3,3 millioner tonn.

I henhold til kinesisk importstatistikk var den månedlige gjennomsnittsprisen på bauksitt levert til Kina relativt stabil i 2017, og lå mellom 48 og 53 US-dollar per tonn. Prisen har ligget på 51 US-dollar per tonn i gjennomsnitt for året, noe som er en økning på 3 prosent sammenliknet med 2016.

Tremånedersprisen på LME var rundt 1.700 US-dollar per tonn i begynnelsen av året, og har økt hvert kvartal. I fjerde kvartal fortsatte prisene å øke som i tredje kvartal med en topp mot slutten av perioden. Ved utgangen av 2017 hadde prisen økt med rundt 550 US-dollar per tonn i løpet av året til rundt 2.240 US-dollar per tonn. Gjennomsnittsprisen var 1.885 US-dollar per tonn i første halvår 2017 og økte til et gjennomsnitt på 2.073 US-dollar per tonn i andre halvår.

I Nord-Amerika lå produktpremien for standard ingot opp mot 200 US-dollar per tonn i begynnelsen av året, mens den var 138 US-dollar i Europa. Produktpremiene fortsatte å svinge rundt disse nivåene mesteparten av 2017 selv om begge økte mot slutten av året. Den gjennomsnittlige premien på standard ingot i Nord-Amerika økte med 8 US-dollar i løpet av året og var 208 US-dollar ved utgangen av året. Tilsvarende premie på standard ingot i Europa økte med om lag 25 US-dollar per tonn til 162 US-dollar ved utgangen av 2017. Utviklingen i produktpremier er påvirket av eksport av videreforedledede produkter fra Kina og tilgang på metall fra lager.

Det globale forbruket av primæraluminium økte med 5,8 prosent til 63,6 millioner tonn i 2017. Tilsvarende produksjon økte med 7,7 prosent til 63,5 millioner tonn, noe som førte til en ganske balansert situasjon, med et underskudd på rundt 0,1 millioner tonn. I 2018 er det ventet at både tilbud og etterspørsel etter primæraluminium vil øke med 4-5 prosent, og medføre et stort sett balansert globalt marked også i 2018.

Etterspørselen etter primæraluminium utenfor Kina økte med rundt 3,4 prosent, mens tilsvarende produksjon økte med 1,0 prosent. Generelt i 2017 var etterspørselen utenfor Kina nærmere 2,0 millioner tonn høyere enn produksjonen. Etterspørselen etter primæraluminium utenfor Kina er ventet å øke med om lag 3-4 prosent i 2018. Tilsvarende produksjon ventes også å øke med 3-4 prosent, noe som vil føre til et underskudd i verden utenom Kina også i 2018.

Etterspørselen etter primærmetall i Kina økte med rundt 8,0 prosent til 34,4 millioner tonn i 2017. Produksjonen økte med rundt 13,4 prosent, noe som førte til et overskudd på rundt 1,9 millioner tonn for året. Den kinesiske produksjonsveksten er ventet å avta i 2018 til rundt 4-6 prosent grunnet kutt i ulovlig kapasitet og vinterstengninger i løpet av 2018. Dette følger av et påbud fra kinesiske myndigheter i 2017 om streng regulering av kapasitetsutvidelser i 2018, som hovedsakelig vil balanseres gjennom et kvotesystem for fjerning av gammel, nedstengt og ikke konkurransedyktig kapasitet. Dette vil sannsynligvis redusere overskuddskapasiteten i tiden framover. Etterspørselen etter primæraluminium ventes å øke med rundt 4-6 seks prosent, noe som vil gi et relativt stabilt overskudd i 2018.

LME-lagrene minket gjennom året, fra 2,2 millioner tonn ved utgangen av 2016 til 1,1 millioner tonn ved utgangen av 2017. Mesteparten av metallet på lager eies fortsatt av finansielle investorer. Samlet lager, inkludert ikke rapporterte lager, antas å ha ligget på et stabilt nivå gjennom 2017. Dette betyr at det er flyttet metall fra rapporterte til ikke rapporterte lagre. Det samlede lagernivået er beregnet til 12,5 millioner tonn ved utgangen av 2017.

Etterspørselen etter pressbolt, støpelegeringer og valseblokker i Europa har vært solid i løpet av 2017, og økte sammenliknet med året før. Forbruket av tråd gikk moderat opp i det europeiske markedet i 2017, sammenliknet med 2016. Forbruket av pressbolt har vært høyt i USA også i 2017 og etterspørselen etter støpelegeringer økte også sammenliknet med 2016. I Asia (utenom Kina) var det fortsatt moderat vekst i markedet for pressbolt og støpelegeringer.

### Markedsutvikling for nedstrømsvirksomheten

Det europeiske markedet for valsedede produkter økte med rundt 3,7 prosent i 2017, som dermed ble nok et rekordår. Etterspørselen var høyere i andre halvår, drevet av bilindustrien og segmentet for generelle tekniske produkter.

Det var høyere etterspørsel fra bil- og transportindustrien i det europeiske markedet for ekstruderte produkter, og også bedre etterspørsel i bygg- og anleggssektoren. Markedet i Nord-Amerika var også drevet av høyere etterspørsel fra bilindustrien og høyere aktivitet i bygg- og anleggssektoren. Det kommersielle transportmarkedet har hatt en liten nedgang, men forbedret seg mot slutten av året.

### Markedsutvikling for energivirksomheten

Den nordiske kraftprisen økte sammenliknet med året før, hovedsakelig som følge av økt eksport til kontinentet. Prisene var relativt stabile gjennom året på grunn av en mild vintersesong og jevnt tilsig i løpet av vårmeltingen. Den

generelle hydrologiske situasjonen var stabil, og varierte fra noe under normalen til en betydelig bedring sent på høsten. Kraftprisene i Sør-Norge lå nært opptil den nordiske systemprisen på grunn av den hydrologiske situasjonen og bedre eksportkapasitet. Det nordiske forbruket var uendret med 386,8 TWh i 2017, mens samlet kraftproduksjon økte med 6,2 TWh til 398,1 TWh.

Etter to år med redusert etterspørsel i Brasil grunnet økonomisk nedgang, har økonomisk oppsving hatt positiv effekt på etterspørselen i 2017.

## Risiko

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

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

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

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

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

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

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

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

## Vår virksomhet er eksponert for konkurranse fra Kina, som kan ha betydelig negativ virkning 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 markedsforskningene.

## Hydro kan bli negativt påvirket av etterforskning, rettsprosesser og vesentlige hendelser knyttet til samfunnsansvar eller 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 korrupt forretningspraksis, eller kommersielle tvister. Brudd på gjeldende lovgivning kan medføre betydelige bøter, kostnader til korrigerende tiltak, opphold eller nedstenging av virksomhet, samt betydelig skade på selskapets omdømme.

I tillegg er Hydro eksponert for manglende faktisk eller oppfattet evne til å opptre på en samfunnsansvarlig måte utover lovmessige krav, slik det defineres av frivillige organisasjoner eller andre viktige interessegrupper. En slik svikt kan føre til betydelig negativ publisitet og potensiell skade på Hydros omdømme. Reaksjoner fra interessegrupper og lokalsamfunn som Hydro har virksomhet i kan også forstyrre eller avbryte driften av virksomheten.

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

Hydro gjør betydelige investeringer og oppkjøp som en del av sin forretningsutvikling, og kan mislykkes med å realisere de forventede fordelene ved slike transaksjoner og prosjekter. Større prosjekter og oppkjøp er gjenstand for betydelig risiko og usikkerhet ved vurdering av investeringer, prosjektgjennomføring og påfølgende drift. Oppkjøp kan også medføre betydelig uidentifisert risiko og forpliktelser som kan ha vesentlig negativ innvirkning på vår lønnsomhet og finansielle stilling.

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

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

## Hydro kan mislykkes i å oppnå eller opprettholde de nødvendige operasjonelle målene for å sikre vår konkurranseevne

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

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

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

## Finansiell stilling

Vår viktigste strategi for å redusere risiko knyttet til svingninger i kontantstrøm er å opprettholde en sterk balanse. Vi har mål knyttet til økonomiske nøkkeltall gjennom forretningscyklusen som reflekterer en solid finansiell posisjon og kredittvurdering på investeringsklassenivå. Dette gjelder forholdet Justert netto kontanter/(gjeld) delt på egenkapital, som skal være under 0,55, og forholdet Kapital generert fra drift delt på justert netto kontanter/(gjeld), som skal ligge over et nivå på 0,40. Ved å opprettholde "investment grade" kredittvurdering sikrer Hydro tilgang til kapital til attraktive vilkår, og medfører også andre viktige fordeler.

Hydros likviditetsposisjon ved utgangen av 2017, en netto gjeld på 4,1 milliarder kroner, vurderes som solid. Hydro har også en kredittfasilitet på 1,7 milliarder kroner som utløper i 2020. Denne fasiliteten var ved utgangen av 2017 trukket med om lag 3 milliarder kroner, som ble betalt tilbake i januar 2018. Hydro fokuserer fortsatt på kontantstrøm og kredittrisiko gjennom hele organisasjonen.

## Hydros viktigste økonomiske eksponeringer

Hydros driftsresultater påvirkes hovedsakelig av prisutviklingen på våre viktigste produkter og råvarer, av

marginutvikling og svingninger i selskapets viktigste valutaer, som er US-dollar, norske kroner, euro og brasilianske real.

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

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

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

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

### Råvareprissensitivitet +10%

| Millioner kroner | UEBIT |
|------------------|-------|
| <b>Hydro</b>     |       |
| Aluminium        | 3 900 |

### Valutasensitivitet +10%

| Millioner kroner     | USD           | BRL         | EUR   |
|----------------------|---------------|-------------|-------|
| <b>Varig effekt</b>  |               |             |       |
| EBIT                 | 3 860 (1 210) |             | (230) |
| <b>Engangseffekt</b> |               |             |       |
| Finansposter         | 280           | 550 (2 170) |       |

Årlige sensitiviteter basert på normale årlige volumer. LME 2.100 USD per tonn, fyringsolje USD 440 per tonn, petroleumsokst, USD 400 per tonn, lut USD 645 per tonn, kull USD 85 per tonn, USD/NOK 8,20, BRL/NOK 2,50, EUR/NOK 9,60  
Netto aluminiumsprissensitivitet inklusive aluminiumsprisindekserte kostnader. Urealiserte effekter relatert til operasjonelle sikringsaktiviteter er ekskludert.  
BRL-sensitiviteten er beregnet på langsiktig basis med fyringsolje antatt priset i USD. Kortsiktig er fyringsolje priset i BRL.  
Ekskluderer effekten av prisede kontrakter i valutaer forskjellig fra underliggende eksponering (transaksjonseksponering).  
Valutasensitiviteten til finansposter inkluderer effekter fra interne konsernposisjoner.

## Lover og regler, kontrollfunksjoner og prosedyrer

Hydros grunnleggende dokument "Vårt etiske ansvar – Hydros regler for arbeidsetikk" krever etterlevelse av lover og forskrifter samt interne styrende dokumenter. Direktivet implementeres og følges systematisk opp gjennom selskapets system for etterlevelse av lovfestede og interne krav (compliance-system). Systemet er basert på følgende fire pilarer: Forebygging, avdekking, rapportering og respons. I tillegg til etterlevelse av lover og regler for finansiell rapportering, er HMS, korrupsjonsbekjempelse, konkurranselovgivning og personvern prioriterte områder. Dette beskrives nærmere i kapitlet Samfunn.

Hydro følger den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av oktober 2014. En beskrivelse av hvordan Hydro følger anbefalingen er gitt under Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse i vedlegg til denne rapporten.

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

## Forskning og utvikling

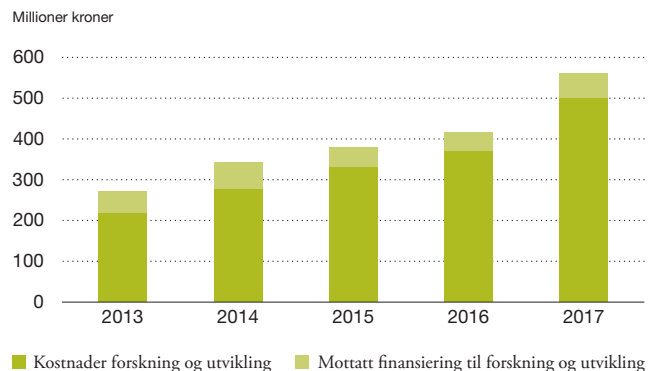
Størsteparten av Hydros FoU-kostnader er knyttet til vår interne forskningsorganisasjon, mens det øvrige er støtte til arbeid som utføres ved eksterne institusjoner. Våre viktigste forskningssentre ligger i Årdal (smelteverksteknologi) og Sunndal (legeringer og støping), i Bonn i Tyskland (Valsede Produkter) og i Finspång i Sverige (Ekstruderte Løsninger). Bauksitt & Alumina har en forskningsavdeling ved Alunorte i Barcarena i Brasil, der det er økende aktivitet.

FoU-arbeidet vårt er rettet mot å:

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

Hydros teknologistyre består av alle medlemmene i konsernledelsen. Det møtes hvert kvartal for å bli kjent med og drøfte innovasjon på tvers av forretningsområdene og

## Forskning og utvikling



Mottatt offentlig støtte i 2017 var 62 millioner kroner. I tillegg mottok Hydro 639 millioner kroner i forbindelse med ENOVAs støtte til teknologipiloten på Karmøy.

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. Et sentralt teknologikontor skal sikre en helhetlig og langsiktig tilnærming til Hydros strategi og dagsorden for teknologi. I 2017 opprettet Hydro stillingen Chief Technology Officer (CTO) for å styrke selskapets teknologiske lederskap. Stillingen rapporterer direkte til konsernsjefen. CTO leder et internt FoU-nettverk med representanter fra forretningsområdene, og støtter Hydros teknologistyre i arbeidet med overordnet prioritering av og strategi for forskning og teknologi.

Det er 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. I oppstrømsvirksomheten er FoU og andre innovasjonstiltak hovedsakelig rettet mot teknologiutvikling og effektivisering av driften. Nedstrøms er det utvikling av nye produkter og anvendelsesområder som står i høysetet, ofte i samarbeid med våre kunder.

Aluminiumverket i Sunndal og Qatalum i Qatar bruker vår egen forbedrede HAL 300-teknologi, som har et energiforbruk på om lag 13,5 kWh per kilo aluminium, sammenliknet med et globalt gjennomsnitt på om lag 14 kWh per kilo. Hydros teknologipilot på Karmøy i Norge, med kapasitet på 75.000 tonn, startet produksjonen i januar 2018. Målet med piloten er å få en fullskala test av vår egenutviklede HAL4e-teknologi. Teknologipiloten består av 48 celler med HAL4e-teknologi (drives med et energiforbruk på 12,3 kWh/kg) og 12 celler med HAL4e Ultra-teknologi (11,5-11,8 kWh/kg). Med et kraftforbruk på dette nivået vil

energiutnyttelsen være 12-18 prosent bedre enn gjennomsnittet i aluminiumindustrien. Samlede direkte og indirekte utslipp er beregnet til 1,4 kilo CO<sub>2</sub>-ekvivalenter per kilo aluminium, eller mer enn 30 prosent lavere enn verdensgjennomsnittet på 2,1. De samlede prosjektkostnadene var 4,3 milliarder kroner. Enova, en offentlig organisasjon som støtter ny energi og klimarelatert teknologiutvikling, har støttet prosjektet med 1,6 milliarder kroner av de samlede kostnadene. I tillegg til fordelene ved bruk i eventuelle nye smelteverk, vil elementer av teknologien også kunne tas i bruk ved eksisterende verk for å forbedre energieffektiviteten og driftsstabiliteten.

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

## Samfunn

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

Vi krever at både lover og forskrifter så vel som Hydros direktiver følges. Dette inkluderer å avdekke og bekjempe korrupsjon og brudd på menneskerettighetene. Vårt system for etterlevelse av lover, forskrifter og interne krav er basert på fire pilarer: forebygging, avdekking, rapportering og respons. Bekjempelse av korrupsjon og respekt for menneskerettigheter er en integrert del av de krav vi stiller til våre leverandører. For å sikre integritet og ansvarlig atferd legger vi blant annet vekt på:

- Nulltoleranse for korrupsjon
- Grundige undersøkelser (due diligence) knyttet til menneskerettigheter, dette gjelder også for deleide selskaper og leverandører i tillegg til vår egen virksomhet
- Kontinuerlig involvering av interessegrupper knyttet til eksisterende virksomhet og nye prosjekter

Hydros grunnleggende dokument, «Vårt etiske ansvar – regler for arbeidsetikk», som er godkjent av styret, krever etterlevelse av lover, forskrifter og konserndirektiver. Det implementeres og følges opp systematisk gjennom selskapets

etterlevelsessystem, og vil etter planen oppdateres i 2018 som en del av integrasjonsprosessen med Sapa. Alle nyansatte må bekrefte at de har mottatt, lest og forstått dokumentet. Sapa hadde lignende rutiner.

Prioriterte områder i systemet er de fire pilarene som er beskrevet over. I tillegg kommer finansiell rapportering, HMS, korrupsjonsbekjempelse, konkurranselovgivning og personvern. Leder av Corporate Compliance rapporterer til selskapets styre gjennom styrets revisjonsutvalg etter eget skjønn. Han eller hun har møter med styret med jevne mellomrom, og deltar på alle møtene i styrets revisjonsutvalg.

Etterlevelse er integrert i selskapets system for styring av forretningsrisiko, og i våre forretningsplanleggings- og oppfølgingsprosesser. Herunder inngår relevante nøkkellindikatorer (KPI-er). Etterlevelse tas opp på kvartalsvise oppfølgingsmøter som hvert av forretningsområdene har med konsernsjefen. Det sendes en årlig rapport om temaet til styret.

Temaer knyttet til samfunnsansvar vurderes systematisk i forbindelse med forretningsutvikling, investeringer og prosjektgjennomføring. Hydros samfunnsansvar handler om å bidra til en positiv utvikling gjennom å styrke lokalsamfunn der vi har virksomhet og forretningspartnere. For å få til dette tar vi utgangspunkt i de grunnleggende drivkreftene bak en langsiktig utvikling. I tråd med forventninger og behov hos våre interessegrupper, og gjennom gode samarbeid, har vi som mål å:

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

Medarbeidere oppmuntres til å drøfte bekymringer og klager med sin nærmeste overordnede. Dersom medarbeideren mener at dette ikke er hensiktsmessig, kan han eller hun ta kontakt med den lokale personalavdelingen eller HMS-staben, verneombudet, en compliance officer eller juridisk avdeling. Dersom medarbeideren av en eller annen grunn ikke føler seg komfortabel med å bruke de rapporteringskanalene som er oppgitt over, kan han eller hun benytte Hydros varslingskanal - AlertLine. Alle ansatte og innleide medarbeidere på Hydros virksomhetssteder har anonym tilgang til denne kanalen 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 imidlertid juridiske restriksjoner på slike rapporteringslinjer. I 2017 ble det sendt inn 123 rapporter via Hydros AlertLine, sammenliknet med 173 i 2016. I

tillegg ble det rapportert 179 tilfeller gjennom Sapas tidligere varslingskanal i 2017. Alle ble gransket, og til sammen seks personer ble oppsagt som følge av etterforskningen.

Hvert kvartal gir leder av Hydros internrevisjon informasjon til styrets revisjonsutvalg og konsernledelsen om saker som er rapportert gjennom AlertLine. Leder av internrevisjon rapporterer til selskapets styre gjennom styrets revisjonsutvalg. Hydros internrevisjon har ressurser både i Norge og Brasil.

Vi erkjenner at våre aktiviteter har innvirkning på lokalsamfunnene vi er en del av, og vi har lang tradisjon for å føre dialog med grupper som berøres av vår virksomhet. Dette gjelder fagforeninger, samarbeidsutvalg, kunder, leverandører, forretningsforbindelser, lokale myndigheter og frivillige organisasjoner. Vi har etablert kontakt med lokale myndigheter og representanter for våre naboer. Dette inkluderer dialog med tradisjonelle Quilombolagrupper i Brasil. Dagens mekanisme for innrapportering av klager relatert til Hydros aktiviteter i Brasil ble innført i 2014. I 2018 vil vi starte arbeidet med en løsning som kan gjennomføres i hele Hydro. I Barcarena i Pará, hvor aluminaraffineriet Alunorte og Hydros smelteverk Albras ligger, er det mer enn 60 sivile organisasjoner som deltar i et forum på tvers av sektorer sammen med lokale myndigheter og Hydro. Forumet ledes av Instituto Internacional de Educação do Brasil, IEB.

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. I 2017 var det flere demonstrasjoner i nærheten av våre anlegg, i hovedsak rettet mot lokale og statlige myndigheter. Blant disse var det også noen få som var direkte rettet mot Hydro. I 2017 ble om lag 300 ulovlige bosettinger fjernet av myndighetene fra Hydros industriområde. Hydro leide inn den lokale frivillige organisasjonen Instituto Peabiru som tredjepartsobservatør for å rapportere om eventuelle brudd på menneskerettighetene. Prosessen ble beskrevet som fredelig, der de aller fleste frivillig gikk med på å fjerne sine eiendeler. Hydro hjalp bosetterne med å transportere sine eiendeler dit de ville dra.

I februar 2018 førte et ekstremt kraftig regnvær i Barcarena i delstaten Pará, Brasil til oversvømmelser i regionen. Tilsynsmyndigheter har inspisert aluminaraffineriet Alunorte og de nærliggende områdene etter rapporter om mulige lekkasjer og forurensning. Det er frem til nå ikke identifisert lekkasjer eller utslipp fra rødslamdeponiene i Alunorte etter det ekstreme regnværet i februar.

For Hydro er en trygg og forsvarlig drift det absolutt viktigste, og det gjelder over alt. Vi er bekymret for situasjonen og for de innbyggerne og lokalsamfunnene som er rammet av oversvømmelse i Barcarena.

Uavhengig av årsaken til forurensning, samarbeider Hydro med lokale organisasjoner om humanitær hjelp for å bistå lokalsamfunn i Barcarena innen helse og vann. For de nærliggende samfunnene Vila Nova, Burajuba og Bom Futuro, forplikter Hydro seg til å jobbe med lokale partnere og å investere i tilfredsstillende vannforsyning. Hydro forplikter seg videre til å arbeide med lokalsamfunn og myndigheter for å klargjøre kildene til vannforurensning og andre vannrelaterte spørsmål i Barcarena-regionen.

Tiltak er iverksatt for å løse situasjonen ved Alunorte. De omfatter etablering av en intern ekspertgruppe som gjør en omfattende gjennomgang av Alunorte, og å engasjere en uavhengig ekstern gjennomgang av Alunorte. Hydro har også besluttet å initiere en investering på 500 millioner kroner i vannrenseanlegget ved Alunorte. Dette har som mål å øke vannbehandlingskapasiteten med 50 prosent og styrke raffineriets evne til å håndtere framtidig ekstremvær.

I 2017 utførte det danske Institut for Menneskerettigheder (DIHR) en omfattende kartlegging av risiko knyttet til menneskerettigheter i Hydro. Kartleggingen dekket alle land Hydro har virksomhet i, og rapporten ble gjort offentlig tilgjengelig i januar 2018. Hydro har samarbeidet med DIHR siden 2011. Ekstruderte Løsninger var ikke inkludert i kartleggingen.

I 2017 brukte Hydro 36 millioner kroner på samfunnsinvesteringer, veldedighet og sponsorater, hvorav om lag 65 prosent var knyttet til samfunnsinvesteringer. Ekstruderte Løsninger har en lang rekke sponsorater og støtteprogrammer basert på lokale behov. Disse aktivitetene er ennå ikke inkludert i Hydros rapportering. Et eksempel er et planlagt prosjekt for bedre håndtering av kommunalt avfall i Barcarena i Brasil. Prosjektet har som mål å forbedre arbeidsforholdene for de som arbeider med innsamling av avfall, og bedre avfallshåndteringen i lokalsamfunnet.

Hydro er opptatt av grunnleggende arbeidstakerrettigheter, som organisasjonsfrihet, minstelønn og regulering av arbeidstid. Vi støtter retten til organisasjonsfrihet og kollektive forhandlinger, og har lang tradisjon for god dialog med de ansattes organisasjoner. Alle større produksjonsenheter i Europa og Brasil har avtale med minst en fagforening. Ekstruderte Løsninger har omfattende virksomhet i USA, og om lag 60 prosent av våre ansatte i USA arbeider ved anlegg med fagorganisering. I 2016 fornyet Hydro sin globale rammeavtale med fagforeningene fram til utgangen av 2018. Avtalen skal skape åpen

informasjonsutveksling mellom partene i aktuelle saker, med sikte på å forbedre og videreutvikle god arbeidspraksis og gode arbeidsforhold i Hydros verdensomspennende virksomhet.

Gjennom Hydros styrende dokumenter stiller vi krav til samfunnsansvar hos leverandørene. Dette er en integrert del i alle faser av anskaffelsesprosessen. Kravene omfatter miljø, menneskerettigheter, korrupsjonsbekjempelse og arbeidsforhold, herunder arbeidsmiljø. I Ekstruderte Løsninger var Sapas leverandørerklæring under implementering. Ekstruderte Løsninger vil begynne å implementere Hydros krav til leverandører i sine forretningsrelasjoner og nye kontrakter i 2018.

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

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

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

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

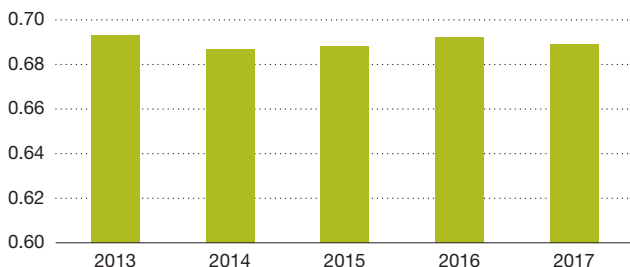
I tillegg rapporterer vi i henhold til Oslo Børs' veiledning om rapportering av samfunnsansvar.

## Miljø

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

### Klimagassutslipp – aluminaraffinering

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



Inkluderer spesifikke klimagassutslipp fra aluminaraffinering.

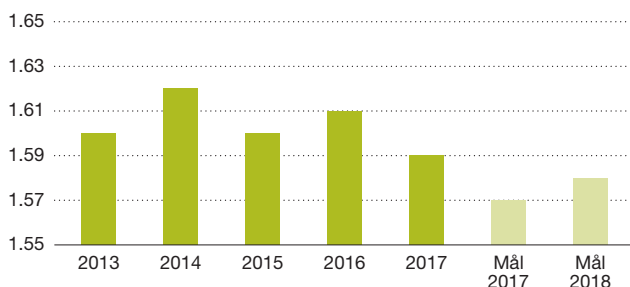
Hydros klimastrategi er en integrert del av vår overordnede forretningsstrategi. Blant annet innebærer det å redusere miljøpåvirkningen fra våre egne produksjonsaktiviteter og utnytte forretningsmuligheter gjennom å sette kundene i stand til å gjøre det samme. Vår ambisjon er å bli klimanøytral i et livsløpsperspektiv innen 2020, og vi vil oppnå dette ved å:

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

Målet om å bli klimanøytral i et livsløpsperspektiv inkluderer effekten av skogrydding og gjenplantning i Paragominas i Brasil. Samtidig som det er ventet at de samlede klimagassutslippene vil øke fram mot 2020, hovedsakelig på grunn av økt produksjon av alumina og primæraluminium, er Hydro i rute for å bli klimanøytral i 2020. Dette vil imidlertid kreve at vi lykkes med å øke vår kapasitet i Norge i henhold til plan, og at vi klarer å øke resirkuleringen av brukt skrap. Med økningen av klimagassutslipp fra Ekstruderte

### Klimagassutslipp – elektrolyse

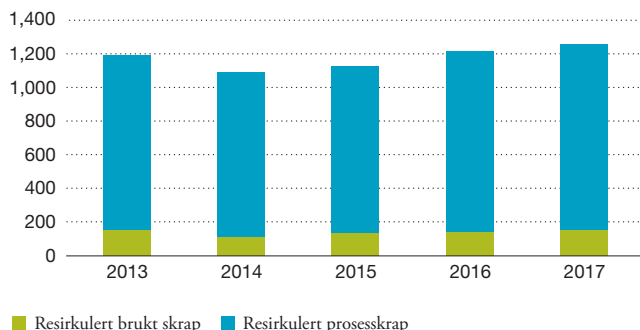
Tonn CO<sub>2</sub>-ekvivalenter (CO<sub>2</sub>e) per tonn aluminium



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

## Resirkulering

Tusen tonn



■ Resirkulert brukt skrap ■ Resirkulert prosessskrap

Løsninger er det også usikkert om deres andel av brukt skrap er tilstrekkelig til å kompensere for dette. Klimanøytraliteten er også følsom overfor vår evne til å øke leveranser til bilindustrien. Det planlagte prosjektet for bytte av drivstoff ved Alunorte er ikke inkludert i prognosen fram mot 2020, og vil bidra til en enda bedre karbonbalanse i Hydro dersom det blir realisert.

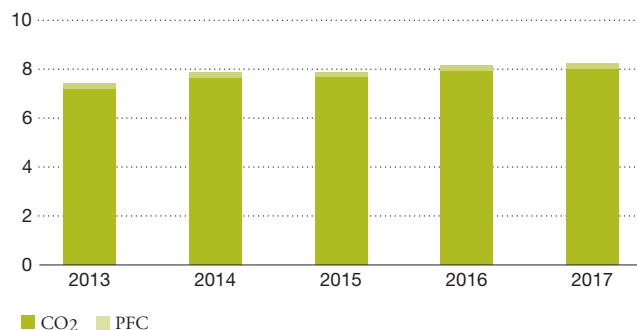
Klimagassutslippene fra Hydros konsoliderte virksomhet, inkludert indirekte utslipp fra elektrisitetsproduksjon, økte med 1 prosent i 2017. Økningen basert på eierandeler i deleide virksomheter var ubetydelig. Klimagassutslippene økte i Primærmessall, hovedsakelig på grunn av produksjonsforstyrrelser på Karmøy og ved Albras.

Aluminiums iboende egenskaper gjør at metallet er gunstig å resirkulere. Det kan resirkuleres i det uendelige uten at kvaliteten forringes, og resirkulering krever 95 prosent mindre energi enn produksjon av primæraluminium. En solid posisjon i resirkulering av brukt skrap er derfor nødvendig for at vi skal kunne nå vår ambisjon om å bli klimanøytral. Gjennom konkrete prosjekter øker vi vår kapasitet for bearbeiding av brukt skrap med til sammen 80.000 tonn i Clervaux i Luxembourg og i Neuss i Tyskland. Oppstarten av den nye produksjonslinjen for resirkulering av brukte drikkebokser med lav kvalitet i Neuss i Tyskland er ytterligere forsinket, men ventes å nå beregnet produksjonsnivå innen utgangen av 2018.

I 2017 startet Hydro en gjennomgang av risiko og muligheter knyttet til klima, herunder fysisk, teknologisk, kommersiell, juridisk og omdømmerelatert risiko. Hydro har også stilt seg bak anbefalingene fra Arbeidsgruppen om klimarelatert finansiell rapportering (Task Force on Climate Related Financial Disclosures, TCFD). Gjennomgangen av Hydros klimarisiko vil ferdigstilles i 2018, og vil også omfatte scenarioanalyser.

## Direkte klimagassutslipp fra Hydros konsoliderte virksomhet

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



■ CO<sub>2</sub> ■ PFC

Miljøstrategien vår legger også vekt på:

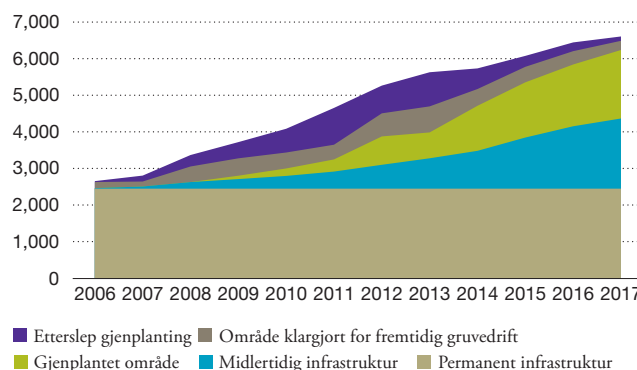
- Økosystemer og biologisk mangfold
- Vannforvaltning
- Avfall og effektiv ressursbruk
- Produktforvaltning

Biologisk mangfold er viktig for Hydros virksomhet i Pará i Brasil, og når det gjelder nedbørsfeltet for Hydros vannkraftproduksjon i Norge. Når vi utvikler nye prosjekter undersøker vi miljøkonsekvensene i god tid på forhånd, med mål om at det ikke skal skje netto tap av biologiske mangfold.

I 2017 rehabiliterte vi tidligere utvunnede områder på til sammen 185 hektar (ha) i Brasil.

## Arealbruk og gjenplantning – Paragominas

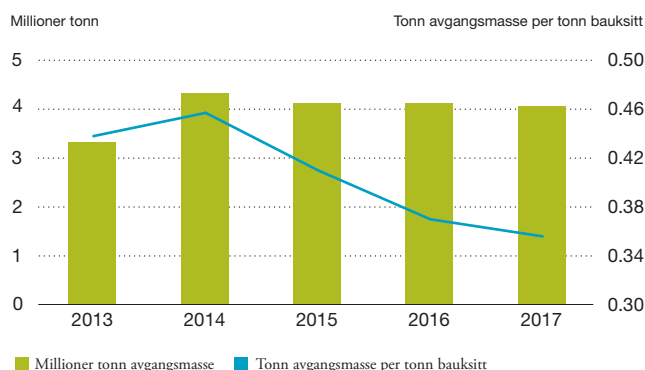
Hektar



■ Etterslep gjenplantning ■ Område klargjort for fremtidig gruvedrift  
■ Gjenplantet område ■ Midlertidig infrastruktur ■ Permanent infrastruktur

Permanent infrastruktur inkluderer områder til kontorer, industrianlegg, nåværende avgangsdamper, rørledningen til Alunorte og permanente veier. Midlertidig infrastruktur inkluderer blant annet midlertidige veier og områder avsatt til nye avgangsdamper.

## Avgangsmasse fra bauxittproduksjon



Selv om målet om et 1:1-rehabiliteringsforhold av areal opprinnelig gjaldt for 2017, vil vi fortsette å bruke dette målet også i 2018 og framover, ettersom det er en god drivkraft for rehabilitering. Det vil imidlertid bli et rullende mål, der vi tar sikte på 1:1-rehabilitering av områder som er tilgjengelig for rehabilitering. Fra 2018 vil målet dekke to hydrologiske sesonger etter at områdene er frigitt. Den reviderte definisjonen tar høyde for gruvevirksomhetens natur, syklusen knyttet til rehabilitering og etterslepet som er nødvendig for å sikre en god rehabilitering og gjenoppretting av biologisk mangfold. Den tar også høyde for at noen områder i perioder må avsettes til midlertidig infrastruktur for å sikre trygg drift av gruven.

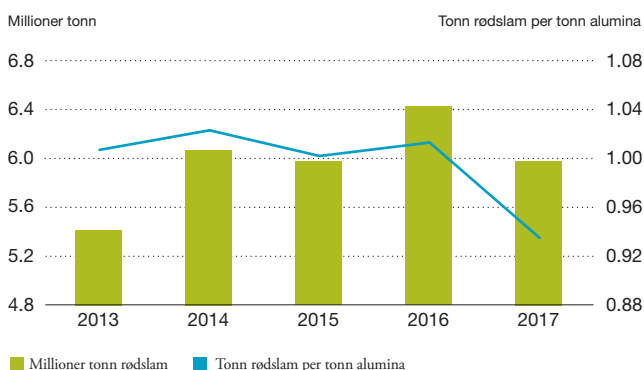
Vi samarbeider med akademia for å øke kunnskapen og sikre en vitenskapelig tilnærming. Dette gjelder blant annet etableringen av det norsk-brasilanske forskningskonsortiet om biologisk mangfold (BRC) i 2013. Dette samarbeidet ble forlenget i ytterligere fem år i 2017.

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

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

Rødslam er et biprodukt av aluminaraffinering. Deponering av rødslam er krevende grunnet store volumer og høy

## Rødslam fra aluminaproduksjon



alkalitet. Slammet 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 rødslamdeponiet DRS2 ved Alunorte inkluderer et mer avansert pressfilter, som kan redusere vanninnholdet til 22 prosent. Dette er en nedgang fra 36 prosent som ble oppnådd med trommelfilter. Planen er at vi skal bruke pressfilterteknologi på all avgangsmasse som genereres av Alunorte innen 2019. Vi deltar også i internasjonale samarbeidsprosjekter som ser på muligheter til å bruke rødslam som en ressurs. Tilsetning til sement og andre byggematerialer er områder som vil undersøkes.

Hydro og brasilianske myndigheter inspiserer deponiene ved Paragominas og Alunorte jevnlig, og de er også gjenstand for inspeksjon av blant annet Norges Geotekniske Institutt (NGI) og Geomecanica. NGIs siste besøk ved Paragominas og Alunorte fant sted i 2016, og førte til en handlingsplan for å sikre bærekraftige dammer for avgangsmasse og rødslamdeponier på lang sikt.

I februar 2018 førte et ekstremt kraftig regnvær i Barcarena i delstaten Pará, Brasil til oversvømmelser i regionen. Tilsynsmyndigheter har inspisert aluminaraffineriet Alunorte og de nærliggende områdene etter rapporter om mulige lekkasjer og forurensning. Det er frem til nå ikke identifisert lekkasjer eller utslipp fra rødslamdeponiene i Alunorte etter det ekstreme regnværet i februar.

Eksterne inspeksjoner og interne gjennomganger etter ekstremregnet har ført til at ulisensierte utslipp av forurenset regn- og overflatevann har blitt identifisert. Fabrikken har meldt fra til myndighetene om utslipp selskapet selv har oppdaget.

Tiltak er iverksatt for å løse situasjonen ved Alunorte. De omfatter etablering av en intern ekspertgruppe som gjør en omfattende gjennomgang av Alunorte, og å engasjere en uavhengig ekstern gjennomgang av Alunorte. Hydro har også besluttet å initiere en investering på 500 millioner kroner i vannrenseanlegget ved Alunorte. Dette har som mål å øke vannbehandlingskapasiteten med 50 prosent og styrke raffineriets evne til å håndtere framtidig ekstremsvær.

Hydro samarbeider med lokale organisasjoner om humanitær hjelp for å bistå lokalsamfunn i Barcarena innen helse og vann.

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

Hydro bruker et verktøy utviklet av Verdensrådet for bærekraftig utvikling (WBCSD) til å foreta en årlig gjennomgang av vannbruken vår i områder der vannforsyning er under press. I 2017 har vi brukt en oppdatert versjon av verktøyet, og også inkludert Ekstruderte Løsninger. Etter oppdateringen av verktøyet er Valsede Produkters anleggsområder i Tyskland ikke lenger klassifisert som områder der vannforsyning er under press, noe som reduserer selskapets vannbruk i slike områder betydelig. I 2017 viste kartleggingen av Hydros anlegg ved bruk av WBCSDs verktøy at 0,4 millioner kubikkmeter av ferskvannet vi bruker kommer fra områder der fornybar der vannforsyning er under press (i henhold til definisjonen som benyttes av WBCSD). Dette utgjør 0,5 prosent av Hydros samlede bruk av ferskvann. Qatalum i Qatar er avhengig av offentlig vannforsyning som produseres gjennom avsalting. Det benyttes sjøvann til kjøletårnene ved kraftverket, og til gassvaskerne ved rensanlegget for avgass fra elektrolysen.

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 viser at drift i områder der vannforsyning er under press ikke utgjør noen avgjørende risiko for disse virksomhetene. Dette har ført til at Hydro har lagt bort sitt tidligere mål om å redusere bruk av ferskvann i områder med knapphet på fornybare vannressurser. Det er større risiko knyttet til forvaltning av overskuddsvann og kvaliteten på eksterne vassdrag som vi avgir brukt vann til. Ekstruderte Løsninger var ikke med i studien.

Massebalansen for kvikksølv ved Alunorte i Brasil ble sluttført i 2017. For å redusere utslipp til luft, planlegger vi å installere fire filtre, på alle fire skorsteinene, det første i 2018, og de tre øvrige i 2019.

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

## Medarbeidere

Det er vår ambisjon å forhindre alle, og særlig alvorlige, ulykker. Hydros sikkerhetsresultater forverret seg i 2017, og vi har hatt to dødsulykker. Utviklingen er bekymringsfull, og vår samlede TRI<sup>1)</sup>-verdi økte til 2,9 i 2017 fra 2,6 året før. Målet vårt var 2,4. Interne uavhengige granskninger gjennomføres rutinemessig etter dødsulykker og andre alvorlige hendelser, for å identifisere årsaker og redusere risikoen for gjentagelse.

Nesten halvparten av de rapporterte skadene i 2017 var knyttet til hender, mens om lag 20 prosent gjaldt bein, 10 prosent armer og skuldre, og om lag 10 prosent ansikt, øyne og ører.

Arbeidet for bedre sikkerhetsresultater er basert på risikostyring, lederegenskaper og involvering av operatører.

Forretningsområdene bruker en håndbok for vurdering av risiko knyttet til fysisk og kjemisk arbeidsmiljø for å kartlegge potensiell helserisiko og iverksette risikoreduserende tiltak. Implementeringen har startet i Ekstruderte Løsninger.

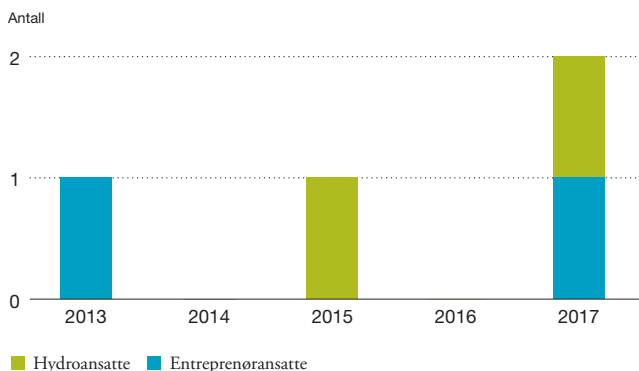
I 2017 ble det registrert 0,3 tilfeller av yrkesrelatert sykdom per million arbeidstimer, en nedgang fra 0,7 i 2016. Denne indikatoren har vært jevnt synkende siden 2012. De fleste tilfellene av yrkesrelatert sykdom er knyttet til støv. Vi har ennå ikke sammenlignbare data for Ekstruderte Løsninger.

Sykefraværet i Hydros globale organisasjon var 3,4 prosent i 2017. I 2016 var sykefraværet 4,3 prosent. I Norge, unntatt Ekstruderte Løsninger, gikk sykefraværet ned fra 4,4 til 4,0 prosent. Kvinner hadde et sykefravær på 4,7 prosent og menn 3,8 prosent.

Etter oppkjøpet av den gjenværende eierandelen på 50 prosent i Sapa, hadde Hydro 34.625 fast ansatte ved utgangen av 2017, en økning fra 12.911 i 2016. Antall

1) TRI – Samlet antall registrerte skader per million arbeidstimer. Ekstruderte Løsninger er inkludert fra 2. oktober 2017.

## Dødsulykker



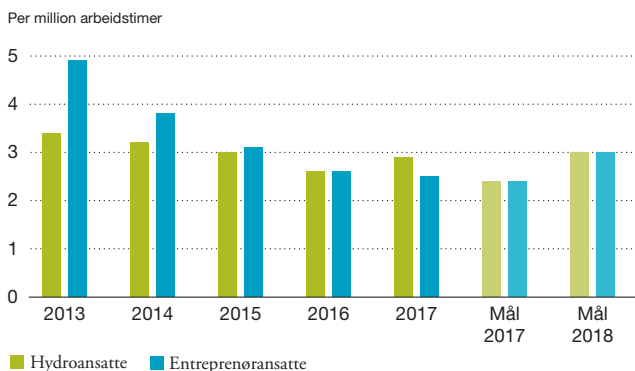
Det forekom to dødsulykker i Hydro i 2017.

midlertidig ansatte var 1.646, sammenliknet med 1.266 året før. Innleide medarbeidere tilsvarte om lag 9.000 årsverk i 2017, en nedgang fra 9.500 i 2016. Det store flertallet av ansatte er konsentrert i USA, Brasil, Tyskland og Norge. Gjennom Ekstruderte Løsninger har Hydro i tillegg fått en god del midlertidig medarbeidere som er ansatt hos byråer. Vi vil kartlegge omfanget av dette i 2018.

I 2018 tar Hydro sikte på en vellykket integrering av det nye forretningsområdet Ekstruderte Løsninger og deres nesten 22.000 fast ansatte. Det ble startet to nye initiativ i løpet av 2017: "Nytt kapittel" har som mål å skape en felles plattform og selskapsidentitet for Hydros 35.000 ansatte, fornye selskapets verdiplattform "The Hydro Way," aspirasjonen *Bedre, Større, Grønnere*, den strategiske posisjonen i forhold til våre interessegrupper og selskapets visuelle profil, inkludert logo. "Fit4Future," tar sikte på å skape store forbedringer i stabene våre for å øke verdiskapingen og senke kostnadene. Det er delt inn i tre fokusområder: strategisk tilpasning, differensiering og forenkling. Ekstruderte Løsninger vil også begynne å ta i bruk Hydros felles prosess for oppfølging og utvikling av medarbeidere, My Way, og Hydro Academy, en plattform for læring og utvikling.

For at vi skal kunne nå våre strategiske mål og være konkurransedyktige, trenger Hydro medarbeidere med riktige kvalifikasjoner. Selskapet er derfor opptatt av å ansette, utvikle og beholde kompetente medarbeidere for å sikre fremtidig suksess. Etter en oppdatering av Hydros personalstrategi i 2016, har vi fortsatt med å styrke enkelte eksisterende prosedyrer og implementere noen nye. I 2018 er målet å gjennomføre en vellykket integrering av Ekstruderte Løsninger i eksisterende medarbeiderprosesser, og utvikle et rammeverk for kompetanseforvaltning. Sistnevnte er viktig for kunne utnytte digitale muligheter.

## Totalt antall personskader



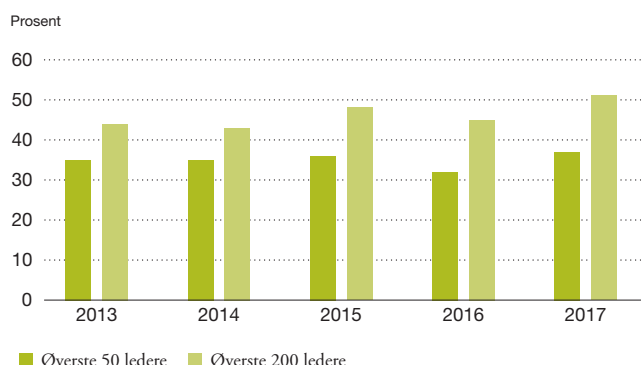
Hydros globale medarbeiderundersøkelse Hydro Monitor gjennomføres hvert annet år. Den siste utgaven av undersøkelsen fant sted i 2016, der vi nådde topp 10 prosent i henhold til IBM External Norm på indeksen for medarbeiderengasjement (Employee Engagement Index, EEI). Å opprettholde medarbeiderengasjementet er en viktig prioritering framover. Alle enheter har utarbeidet handlingsplaner basert på sine resultater. Sapa gjennomførte sin forrige medarbeiderundersøkelse i 2017. Den siste undersøkelsen antydte forbedring knyttet til score for nærmeste overordnede. Dette antas å være et direkte resultat av Sapas arbeid for å bygge opp grunnleggende atferdsbaserte lederevner ned til ledere på mellomnivå. Hydro Monitor vil gjennomføres i 2018 for Hydro, uten Ekstruderte Løsninger. Etter planen skal hele selskapet inkluderes i 2019.

Vår felles prosess for oppfølging og utvikling av medarbeidere, My Way, består av medarbeidersamtaler, individuell utvikling og oppfølging, i tillegg til talentutvikling og etterfølgerplanlegging. Alle ansatte ble invitert til å delta i 2017 (med unntak av ansatte i permisjon og de som ble ansatt etter at hoveddelen av My Way var gjennomført), og 98 prosent deltok. Implementeringen av My Way i Ekstruderte Løsninger vil begynne i 2018.

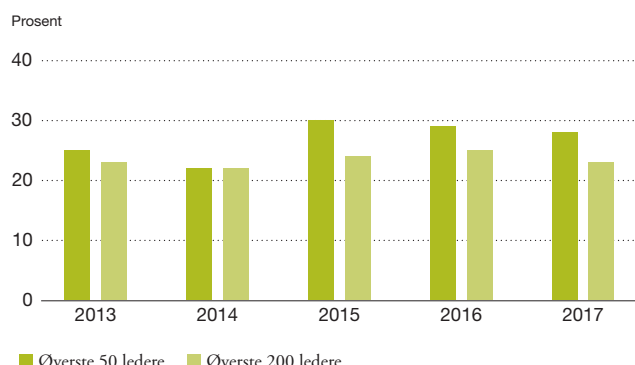
For å ha tilgang på ledere med nødvendig breddeerfaring, etterstreber vi jobbrotasjon tidlig i karrieren, slik at de tilegner seg kunnskap om ulike deler av organisasjonen. Dette er også reflektert i våre mangfoldsamvisjoner. Gjennom etterfølger- og karrieredelen av My Way, arbeider vi med tilgangen på leder- og spesialistressurser og kartlegger utviklingsbehov.

Hydros globale organisasjon har stort mangfold i utdanning, erfaring, kjønn, alder og kulturell bakgrunn. Vi ser på mangfold som en kilde til økt konkurransefortrinn for Hydro, ettersom det stimulerer innovasjon, læring og gir

## Andel ikke-norske ledere



## Andel kvinnelige ledere



Andel kvinner på alle nivåer i Hydro var 17 prosent i 2017.

bedre kundeforståelse. En mangfoldig og inkluderende arbeidsstyrke har sterk bevissthet for kultur og etterlevelse. I 2017 var 17 prosent av alle ansatte i Hydro kvinner. Dette er en økning fra 14 prosent i 2016, hovedsakelig på grunn av den relative andelen i Ekstruderte Løsninger. Andelen kvinner i Hydros konsernledelse var 40 prosent i 2017. Med tre kvinner blant de seks aksjonærvalgte styremedlemmene tilfredsstiller vi det lovfestede kravet til kjønnsbalanse. Hydro er i ferd med å gå gjennom sin strategi for å øke mangfoldet og legge til rette for et inkluderende arbeidsmiljø. Den nye strategien vil passe bedre med aktuelle forretningsbehov og integreringen av Ekstruderte Løsninger.

Vi jobber med å justere arbeidsforholdene slik at alle ansatte har like muligheter på arbeidsplassen, uavhengig av funksjonsevne. I Brasil er det krav om å ansette minst fem prosent medarbeidere med funksjonshemming. Paragominas og Alunorte nådde nesten målet med 4,4 prosent funksjonshemmede medarbeidere ved utgangen av 2017, mens Albras hadde 3,6 prosent. Alle anleggene i Brasil jobber for å nå dette lovkravet.

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

Alle ansatte skal motta en samlet lønn som er rettferdig, konkurransedyktig og i samsvar med god bransjestandard lokalt. Vi har sett på lønnsforholdene i Hydros virksomhet i Brasil, Tyskland og Norge, unntatt Ekstruderte Løsninger, og det er ingen vesentlige lønnsforskjeller mellom kjønnene blant ansatte på tarifflønn. Vi har ennå ikke noen tilsvarende oversikt for Ekstruderte Løsninger.

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, i tillegg til å følge og fremme Hydros kjerneverdier (The Hydro Way) utgjør en betydelig del av den årlige bonusplanen. Se note 8 og 9 til konsernregnskapet for mer informasjon.

## Utvikling i styret

Styret har en årsplan for sitt arbeid. Den består av tilbakevendende temaer som gjennomgang av strategi, forretningsplanlegging, risiko, tilsyn med at lover og regler følges, økonomisk rapportering, personalstrategi, planlegging av lederressurser, HMS, klimaendringer og samfunnsansvar. Styret følger nøye med på markedet og makroøkonomisk utvikling relevant for aluminiumindustrien. I 2017 foretok styret en grundig gjennomgang av forretningsområdene Energi og Valsede Produkter. Oppkjøpet av den gjenværende eierandelen på 50 prosent i Sapa AS, og den påfølgende integrasjonen av Sapa-organisasjonen, har stått høyt på styrets dagsorden. Styret har også besøkt Brasil, inkludert bauksittgruven i Paragominas og aluminaaffineriet Alunorte.

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

Styret hadde 14 møter i 2017, og møtedeltakelsen var 94 prosent. Kompensasjonsutvalget hadde ni møter, mens revisjonsutvalget hadde åtte møter.

## Årets resultat og utbytte - Norsk Hydro ASA

Norsk Hydro ASA (morselskapet) hadde et underskudd etter skatt på 183 millioner kroner i 2017, sammenliknet med et resultat etter skatt på 9.114 millioner kroner i 2016. Resultatet reflekterer lavere mottatt utbytte fra datterselskapene i 2017, sammenliknet med 2016.

Hydros styre foreslår å utbetale et utbytte på 1,75 kroner per aksje for 2017, noe som reflekterer selskapets solide driftsresultater i 2017 og en sterk finansiell stilling. Dette er en økning fra utbetalingen på 1,25 kroner per aksje i 2016, som fortsatt anses som et minimumsnivå. Forslaget til utbytte representerer et utdelingsforhold til aksjonærene på 41 prosent av rapportert resultat etter skatt for året. Dette reflekterer selskapets langsiktige politikk om å gi sine aksjonærer en konkurransedyktig kontantavkastning, samtidig som volatiliteten i aluminiumindustrien blir tatt i betraktning.

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

Oslo, 19. mars 2018



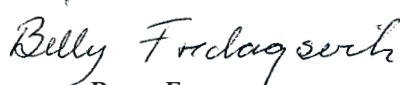
**DAG MEJDELL**  
Styreleder



**IRENE RUMMELHOFF**  
Nestleder



**LIV MONICA BARGEM STUBHOLT**  
Styremedlem



**BILLY FREDAGSVIK**  
Styremedlem



**FINN JEBSEN**  
Styremedlem



**STEN ROAR MARTINSEN**  
Styremedlem



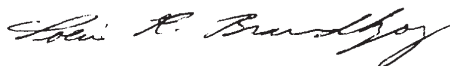
**THOMAS SCHULZ**  
Styremedlem



**SVEIN KÅRE SUND**  
Styremedlem



**MARIANNE WIINHOLT**  
Styremedlem



**SVEIN RICHARD BRANDTZÆG**  
Konsernsjef

Driftsinntekter 2017

MILLIONER  
KRONER

109 220

## Årsregnskap

## KONSERNREGNSKAP

## NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET

|         |                                                                                     |     |
|---------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| NOTE 1  | RAPPORTERINGSENHET OG PRESENTASJON                                                  | F2  |
| NOTE 2  | REGNSKAPSPRINSIPPER                                                                 | F7  |
| NOTE 3  | ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPPER OG NYE REGNSKAPSSTANDARDE                           | F7  |
| NOTE 4  | MÅLING AV VIRKELIG VERDI                                                            | F15 |
| NOTE 5  | VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER OG HOVEDKILDER TIL ESTIMATUSIKKERHET                     | F16 |
| NOTE 6  | VIKTIGE DATTERSELSKAPER OG ENDRINGER I KONSERNET                                    | F17 |
| NOTE 7  | INFORMASJON OM SEGMENTENE OG GEOGRAFISK FORDELING                                   | F19 |
| NOTE 8  | STYRETS ERKLÆRING OM FASTSETTELSE AV LØNN OG ANNEN KOMPENSASJON TIL LEDENDE ANSATTE | F23 |
| NOTE 9  | GODTGJØRELSE TIL KONSERNLEDELSEN                                                    | F27 |
| NOTE 10 | STYRET OG BEDRIFTSFORSAMLINGEN                                                      | F32 |
| NOTE 11 | NÆRSTÅENDE PARTER                                                                   | F33 |
| NOTE 12 | FINANSIELL OG KOMMERSIELL RISIKOSTYRING                                             | F34 |
| NOTE 13 | FINANSIELLE INSTRUMENTER                                                            | F35 |
| NOTE 14 | DERIVATER OG SIKRINGSBOKFØRING                                                      | F39 |
| NOTE 15 | ANDRE INNTEKTER                                                                     | F43 |
| NOTE 16 | RÅVARER OG ENERGIKOSTNADER                                                          | F44 |
| NOTE 17 | GODTGJØRELSE TIL ANSATTE                                                            | F45 |
| NOTE 18 | AVSKRIVNINGER                                                                       | F45 |
| NOTE 19 | NEDSKRIVNINGER AV ANLEGGSMIDLER                                                     | F46 |
| NOTE 20 | FORSKNING OG UTVIKLING                                                              | F46 |
| NOTE 21 | OPERASJONELLE LEIEAVTALER                                                           | F49 |
| NOTE 22 | FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER                                                       | F49 |
| NOTE 23 | RESULTATSKATT                                                                       | F50 |
| NOTE 24 | VERDIPAPIRER                                                                        | F51 |
| NOTE 25 | FORDRINGER                                                                          | F52 |

|         |                                                                         |     |
|---------|-------------------------------------------------------------------------|-----|
| NOTE 26 | VAREBEHOLDNINGER                                                        | F52 |
| NOTE 27 | ANDRE ANLEGGSMIDLER                                                     | F52 |
| NOTE 28 | BYGNINGER, MASKINER, INVENTAR OG LIGNENDE                               | F53 |
| NOTE 29 | IMMATERIELLE EIENDELER                                                  | F54 |
| NOTE 30 | GOODWILL                                                                | F54 |
| NOTE 31 | INVESTERINGER I ORDNINGER UNDER FELLES KONTROLL OG TILKNYTTET SELSKAPER | F55 |
| NOTE 32 | LEVERANDØRGJELD OG ANNEN KORTSIKTIG GJELD                               | F57 |
| NOTE 33 | KORT- OG LANGSIKTIGE LÅN                                                | F57 |
| NOTE 34 | AVSETNINGER                                                             | F58 |
| NOTE 35 | BETINGEDE FORPLIKTELSE OG EIENDELER                                     | F60 |
| NOTE 36 | PENSJONER                                                               | F61 |
| NOTE 37 | EGENKAPITAL                                                             | F65 |
| NOTE 38 | KAPITALSTYRING                                                          | F67 |
| NOTE 39 | UTBYTTE                                                                 | F69 |
| NOTE 40 | KONTRAKTSFORPLIKTELSE OG FORPLIKTELSE FOR FRAMTIDIGE INVESTERINGER      | F69 |
| NOTE 41 | INFORMASJON OM KONTANTSTRØMOPPSTILLINGEN                                | F70 |
| NOTE 42 | REVISJONSHONORAR                                                        | F70 |
| NOTE 43 | HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN                                            | F71 |

## ÅRSREGNSKAP NORSK HYDRO ASA F72

NOTER TIL REGNSKAPET  
NORSK HYDRO ASA F75ANSVARSERKLÆRING FRA STYRETS  
MEDLEMMER F86

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING F87

## BEDRIFTSFORSAMLINGENS UTTALELSE F92

## Konsernregnskap

### Resultatregnskap for konsernet

| Beløp i millioner kroner (unntatt beløp per aksje)                          | Noter  | 2017           | 2016           |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|----------------|----------------|
| Driftsinntekter                                                             | 7      | 109 220        | 81 953         |
| Andel resultat investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden         | 7, 31  | 1 527          | 985            |
| Andre inntekter, netto                                                      | 15     | 2 947          | 1 030          |
| <b>Sum inntekter</b>                                                        |        | <b>113 693</b> | <b>83 969</b>  |
| Råvarer og energikostnader                                                  | 16     | 69 848         | 52 151         |
| Lønn og lønnsavhengige kostnader                                            | 17     | 13 285         | 9 485          |
| Avskrivninger                                                               | 18     | 6 156          | 5 041          |
| Nedskrivninger                                                              | 19     | 5              | 433            |
| Andre kostnader                                                             | 20, 21 | 12 209         | 9 848          |
| <b>Sum kostnader</b>                                                        |        | <b>101 504</b> | <b>76 958</b>  |
| <b>Resultat før finansposter og skatt</b>                                   | 7      | <b>12 189</b>  | <b>7 011</b>   |
| Finansinntekter                                                             | 22     | 481            | 574            |
| Finanskostnader                                                             | 22     | (1 596)        | 1 552          |
| <b>Finansinntekter (-kostnader), netto</b>                                  |        | <b>(1 114)</b> | <b>2 126</b>   |
| <b>Resultat før skatt</b>                                                   |        | <b>11 075</b>  | <b>9 137</b>   |
| <b>Skatter</b>                                                              | 23     | <b>(1 891)</b> | <b>(2 551)</b> |
| <b>Årets resultat</b>                                                       |        | <b>9 184</b>   | <b>6 586</b>   |
| Årets resultat henført til ikke-kontrollerende eiere                        |        | 401            | 199            |
| Årets resultat henført til Hydros aksjonærer                                |        | 8 783          | 6 388          |
| <b>Resultat per aksje, basis og utvannet, henført til Hydros aksjonærer</b> | 37     | <b>4,30</b>    | <b>3,13</b>    |

De etterfølgende noter er en del av det konsoliderte regnskapet.

## Utvidet resultatregnskap for konsernet

| Beløp i millioner kroner                                                                                                                                   | Noter | 2017           | 2016   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------|--------|
| Årets resultat                                                                                                                                             |       | <b>9 184</b>   | 6 586  |
| <b>Øvrige resultatelementer</b>                                                                                                                            |       |                |        |
| <b>Øvrige resultatelementer som ikke skal reklassifiseres til resultatregnskapet</b>                                                                       |       |                |        |
| Estimatavvik pensjoner, netto etter skatt                                                                                                                  | 37    | <b>761</b>     | 178    |
| Andel estimatavvik pensjoner i investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden, netto etter skatt                                                     | 37    | <b>(2)</b>     | (41)   |
| Sum                                                                                                                                                        |       | <b>759</b>     | 137    |
| <b>Øvrige resultatelementer som skal reklassifiseres til resultatregnskapet</b>                                                                            |       |                |        |
| Omregningsdifferanser, netto etter skatt                                                                                                                   | 37    | <b>(1 387)</b> | 4 114  |
| Urealisert tap verdipapirer, netto etter skatt                                                                                                             | 37    | <b>(255)</b>   | (47)   |
| Sikring framtidige kontantstrømmer, netto etter skatt                                                                                                      | 37    | <b>174</b>     | 115    |
| Andel øvrige resultatelementer for investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden som skal reklassifiseres til resultatregnskapet, netto etter skatt | 37    | <b>(736)</b>   | (281)  |
| Sum                                                                                                                                                        |       | <b>(2 203)</b> | 3 901  |
| Øvrige resultatelementer                                                                                                                                   |       | <b>(1 444)</b> | 4 038  |
| Totalresultat                                                                                                                                              |       | <b>7 740</b>   | 10 624 |
| Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av årets totalresultat                                                                                           |       | <b>103</b>     | 889    |
| Totalresultat henført til Hydros aksjonærer                                                                                                                |       | <b>7 637</b>   | 9 735  |

*De etterfølgende noter er en del av det konsoliderte regnskapet.*

## Balanse for konsernet

| Beløp i millioner kroner, 31. desember                    | Noter  | 2017    | 2016    |
|-----------------------------------------------------------|--------|---------|---------|
| <b>Eiendeler</b>                                          |        |         |         |
| Kontanter og bankinnskudd                                 |        | 11 828  | 8 037   |
| Verdipapirer                                              | 24     | 1 311   | 4 611   |
| Fordringer                                                | 25     | 19 983  | 10 884  |
| Varebeholdninger                                          | 26     | 20 873  | 12 381  |
| Andre finansielle omløpsmidler                            | 13     | 602     | 457     |
| Sum omløpsmidler                                          |        | 54 597  | 36 371  |
| Bygninger, maskiner, inventar og lignende                 | 28     | 73 020  | 58 734  |
| Immaterielle eiendeler                                    | 29, 30 | 12 712  | 5 811   |
| Investeringer som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden | 31     | 11 221  | 19 807  |
| Andre anleggsmidler                                       | 13, 27 | 4 410   | 4 309   |
| Forskuddsbetalt pensjon                                   | 36     | 5 750   | 4 195   |
| Utsatt skattefordel                                       | 23     | 1 617   | 1 566   |
| Sum anleggsmidler                                         |        | 108 730 | 94 422  |
| Sum eiendeler                                             | 7      | 163 327 | 130 793 |
| <b>Gjeld og egenkapital</b>                               |        |         |         |
| Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld            | 33     | 8 245   | 3 283   |
| Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld                 | 32     | 19 561  | 10 108  |
| Avsetninger                                               | 34     | 2 296   | 1 417   |
| Betalbar skatt                                            |        | 2 570   | 1 773   |
| Andre kortsiktige finansielle forpliktelser               | 13     | 655     | 526     |
| Sum kortsiktig gjeld                                      |        | 33 326  | 17 106  |
| Langsiktige lån                                           | 33     | 9 012   | 3 397   |
| Avsetninger                                               | 34     | 5 828   | 4 384   |
| Pensjonsforpliktelser                                     | 36     | 15 118  | 12 871  |
| Andre langsiktige finansielle forpliktelser               | 13     | 2 041   | 1 067   |
| Annen langsiktig gjeld                                    |        | 2 228   | 1 944   |
| Utsatt skatteforpliktelse                                 | 23     | 3 522   | 2 384   |
| Sum langsiktig gjeld                                      |        | 37 749  | 26 047  |
| Sum gjeld                                                 |        | 71 075  | 43 153  |
| Aksjekapital                                              | 37     | 2 272   | 2 272   |
| Annen innskutt kapital                                    | 37     | 29 097  | 29 070  |
| Egne aksjer                                               | 37     | (810)   | (870)   |
| Opptjent egenkapital                                      |        | 56 435  | 50 210  |
| Annen egenkapital ikke resultatført                       | 37     | 80      | 1 224   |
| Egenkapital henført til Hydros aksjonærer                 |        | 87 074  | 81 906  |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser                        |        | 5 178   | 5 733   |
| Sum egenkapital                                           |        | 92 252  | 87 640  |
| Sum gjeld og egenkapital                                  |        | 163 327 | 130 793 |

De etterfølgende noter er en del av det konsoliderte regnskapet.

## Kontantstrømoppstilling for konsernet

| Beløp i millioner kroner                                                      | Noter     | 2017     | 2016    |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------|---------|
| <b>Kontantstrøm fra driften</b>                                               |           |          |         |
| Årets resultat                                                                |           | 9 184    | 6 586   |
| Justeringer for å avstemme årets resultat mot netto kontantstrøm fra driften: |           |          |         |
| Avskrivninger og nedskrivninger                                               | 7, 18, 19 | 6 162    | 5 474   |
| Andel resultat investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden           | 7, 31     | (1 527)  | (985)   |
| Utbytte mottatt fra investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden      | 31        | 2 247    | 836     |
| Utsatt skatt                                                                  |           | (685)    | 563     |
| Gevinst ved salg av anleggsmidler                                             |           | (2 046)  | (226)   |
| Valutatap (-gevinst), netto                                                   | 22        | 875      | (2 266) |
| Salg av kortsiktige verdipapirer, netto                                       |           | 57       | 44      |
| Aktiverte renter                                                              | 22        | (76)     | (97)    |
| Endringer i driftsmessige eiendeler og gjeld:                                 |           |          |         |
| Fordringer                                                                    |           | (554)    | (187)   |
| Varebeholdninger                                                              |           | (1 518)  | (104)   |
| Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld                                     |           | 1 013    | 483     |
| Råvarederivater                                                               |           | 322      | (29)    |
| Øvrige poster                                                                 |           | 893      | (74)    |
| Netto kontantstrøm tilført fra driften                                        | 41        | 14 347   | 10 018  |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                               |           |          |         |
| Investering i bygninger, maskiner, inventar, o.l.                             |           | (7 296)  | (6 913) |
| Andre langsiktige investeringer                                               |           | (11 190) | (183)   |
| Kjøp av kortsiktige investeringer                                             |           | (5 094)  | (4 650) |
| Salg av bygninger, maskiner, inventar, o.l.                                   |           | 57       | 77      |
| Mottatte investeringstilskudd                                                 |           | 636      | 563     |
| Salg av andre langsiktige investeringer                                       |           | 49       | 475     |
| Salg av kortsiktige investeringer                                             |           | 8 402    | 5 850   |
| Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter                       |           | (14 436) | (4 781) |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                              |           |          |         |
| Opptak av lån                                                                 |           | 15 271   | 5 208   |
| Nedbetaling av lån                                                            |           | (10 917) | (7 525) |
| Netto økning i annen kortsiktig gjeld                                         |           | 2 515    | 265     |
| Utstedelse av aksjer                                                          |           | 40       | 28      |
| Betalt utbytte                                                                |           | (3 069)  | (2 362) |
| Netto kontantstrøm tilført fra (benyttet til) finansieringsaktiviteter        |           | 3 840    | (4 386) |
| Valutakurseffekter på kontanter og bankinnskudd                               |           | 40       | 269     |
| Netto økning i kontanter og bankinnskudd                                      |           | 3 791    | 1 120   |
| Kontanter og bankinnskudd per 1. januar                                       |           | 8 037    | 6 917   |
| Kontanter og bankinnskudd per 31. desember                                    |           | 11 828   | 8 037   |

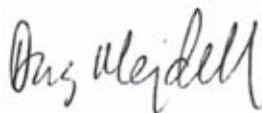
De etterfølgende noter er en del av det konsoliderte regnskapet.

## Endringer i egenkapital for konsernet

| Beløp i millioner kroner                                                                              | Noter | Aksje-<br>kapital | Annen<br>innskutt<br>egen-<br>kapital | Egne<br>aksjer | Opptjent<br>egen-<br>kapital | Annen<br>egenkapital<br>ikke<br>resultatført | Egenkapital<br>henført til<br>Hydros<br>aksjonærer | Ikke-<br>kontrol-<br>lerende<br>eier-<br>interesser | Total<br>egen-<br>kapital |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------|---------------------------------------|----------------|------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------|
| 31. desember 2015                                                                                     |       | 2 272             | 29 068                                | (913)          | 45 850                       | (2 107)                                      | 74 169                                             | 5 159                                               | 79 329                    |
| Egne aksjer solgt til ansatte                                                                         | 37    |                   | 1                                     | 44             |                              |                                              | 45                                                 |                                                     | 45                        |
| Utbytte                                                                                               | 39    |                   |                                       |                | (2 043)                      |                                              | (2 043)                                            | (320)                                               | (2 362)                   |
| Egenkapitalinnskudd i datterselskaper                                                                 |       |                   |                                       |                |                              |                                              |                                                    | 4                                                   | 4                         |
| Annen egenkapital ikke resultatført ved avhendelse av datterselskaper                                 | 37    |                   |                                       |                | 16                           | (16)                                         | -                                                  |                                                     | -                         |
| Årets totalresultat                                                                                   |       |                   |                                       |                | 6 388                        | 3 348                                        | 9 735                                              | 889                                                 | 10 624                    |
| 31. desember 2016                                                                                     |       | 2 272             | 29 070                                | (870)          | 50 210                       | 1 224                                        | 81 906                                             | 5 733                                               | 87 640                    |
| Egne aksjer solgt til ansatte                                                                         | 37    |                   | 27                                    | 60             |                              |                                              | 87                                                 |                                                     | 87                        |
| Utbytte                                                                                               | 39    |                   |                                       |                | (2 556)                      |                                              | (2 556)                                            | (702)                                               | (3 258)                   |
| Egenkapitalinnskudd i datterselskaper                                                                 |       |                   |                                       |                |                              |                                              |                                                    | 3                                                   | 3                         |
| Annen egenkapital ikke resultatført ved avhendelse av datterselskaper og felleskontrollert virksomhet | 37    |                   |                                       |                | (3)                          | 3                                            | -                                                  | 40                                                  | 40                        |
| Årets totalresultat                                                                                   |       |                   |                                       |                | 8 783                        | (1 147)                                      | 7 637                                              | 103                                                 | 7 740                     |
| 31. desember 2017                                                                                     |       | 2 272             | 29 097                                | (810)          | 56 435                       | 80                                           | 87 074                                             | 5 178                                               | 92 252                    |

De etterfølgende noter er en del av det konsoliderte regnskapet.

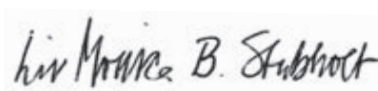
Oslo, 19. mars 2018



**DAG MEJDELL**  
Styreleder



**IRENE RUMMELHOFF**  
Nestleder



**LIV MONICA BARGEM STUBBOLT**  
Styremedlem



**BILLY FREDAGSVIK**  
Styremedlem



**FINN JEBSEN**  
Styremedlem



**STEN ROAR MARTINSEN**  
Styremedlem



**THOMAS SCHULZ**  
Styremedlem



**SVEIN KÅRE SUND**  
Styremedlem



**MARIANNE WIINHOLT**  
Styremedlem



**SVEIN RICHARD BRANDTZÆG**  
Konsernsjef

## Noter til konsernregnskapet

### Note 1 - Rapporteringsenhet og presentasjon

Konsernregnskapet omfatter Norsk Hydro ASA og konsoliderte datterselskaper (Hydro). Hydro har hovedkontor i Oslo, og sysselsetter om lag 35.000 personer i mer enn 40 land. Hydro er en global leverandør av aluminium med virksomhet i hele verdikjeden. Virksomhet omfatter produksjon av elektrisk kraft, bauxitt-utvinning, raffineri for aluminiumoksid, produksjon av primæraluminium, resirkulering og omsmelting, i tillegg til produksjon av valsede produkter og ekstruderte løsninger. Styret og konsernsjef godkjente regnskapet for avleggelse 19. mars 2018. Hydro er notert på Oslo Børs.

#### Presentasjon

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

Presentasjon og klassifisering av transaksjoner i regnskapet er konsistent for presenterte perioder. Gevinster og tap knyttet til avhending av anleggsmidler er presentert netto. Det samme gjelder for utgifter knyttet til avsetninger som dekkes av tredjepart. Forsikringsoppgjør og offentlige tilskudd rapporteres likevel brutto.

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

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

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

### Note 2 - Regnskapsprinsipper

Hydros konsernregnskap utarbeides i samsvar med internasjonale regnskapsstandarter (IFRS), godkjent av den europeiske unionen (EU) og norske myndigheter, og i kraft per 31. desember 2017. I tillegg gis opplysninger i samsvar med regnskapsloven.

Beskrivelsen av Hydros regnskapsprinsipper gjelder for regnskapet for 2017 inkludert sammenligningstall. Se note 1 Rapporteringsenhet og presentasjon, note 4 Måling av virkelig verdi og note 5 Viktige regnskapsestimer og hovedkilder til estimatusikkerhet, for ytterligere informasjon om presentasjon, klassifisering og måling i Hydros regnskap.

#### Basis for konsolidering

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

Transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet og 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 resultat beregnes ut fra eierandel eller annen metode dersom det følger av kontrakt.

### Virksomhetssammenslutninger

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

Det oppkjøpte selskapets eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser vurderes til virkelig verdi på kjøpstidspunktet, uavhengig av eventuelle ikke-kontrollerende eierinteresser. Goodwill måles enten som merpris ut over Hydros andel av virkelig verdi av identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser (delvis goodwill) eller som virkelig verdi av oppkjøpt virksomhet ut over virkelig verdi av identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser (full goodwill). Valget gjøres for hver transaksjon. Hydro har benyttet delvis goodwill-metoden for alle virksomhetssammenslutninger som er gjennomført fram til 31. desember 2017. Goodwill avskrives ikke, men vurderes for eventuell nedskrivning ved indikasjoner på verdifall, og minst en gang per år i samsvar med IAS 36 Verdifall på eiendeler. Goodwill tilordnes de kontantgenererende enhetene (CGU) eller grupper av CGUer som forventes å nyte godt av synergiene fra oppkjøpet og som følges opp av ledelsen.

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

### Transaksjoner mellom ikke-kontrollerende eiere og konsernet

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

### Investeringer i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet

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

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

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

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

### Felleskontrollert drift og eiendeler i sameie

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

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

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

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

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

### Inntektsføring

Inntekter fra salg av produkter, herunder produkter som selges i internasjonale råvaremarkeder, blir regnskapsført på tidspunkt for overføring av risiko og eiendomsrett til produktet, normalt ved levering. For transaksjoner som består av flere elementer skilles de enkelte elementene ut for separat regnskapsføring. Varer produseres hovedsakelig etter ordre fra kunde. Enkelte standardprodukter, herunder aluminium standard ingot og visse produkter innenfor byggsystemer, produseres uavhengig av kundeordre. For avtaler om flere leveranser tilordnes salgsinntekt til hver leveranse ut fra avtalens prismekanisme, normalt enten fast pris per levert enhet eller en kombinasjon av faste elementer og prisreferanse til markedspriser på enten avtalt prisingstidspunkt eller leveransetidspunkt. Prisen er normalt fastsatt før eller på leveringstidspunktet, selv om enkelte kontrakter kan inneholde referanse til markedspriser i en periode som inneholder transaksjoner etter leveringstidspunktet, som for eksempel leveringsmåned. Transport og tilknyttede tjenester etter overføring av eierskap for solgte varer til kunden (CIF og lignende incoterms) anses ikke som en separat leveranse. Salgsinntekt, inkludert vederlag for tjenester, innregnes ved levering av varene, og gjenværende utgifter avsettes. Avtalte rabatter og salgsinsentiver behandles som utsatt inntekt, potensielle rabatter avsettes på salgstidspunktet, og eventuelle ubenyttede rabatter resultatføres ved utløpet av rabattperioden. Ved avtaler der Hydro opptrer som agent, for eksempel kommisjonssalg, regnskapsføres kun kommisjonsinntekt som driftsinntekter.

Handel med råvarederivater og handel med råvarer over børs eller annen likvid markeds plass, 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.

### 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 tilskuddet vil bli mottatt. Tilskuddet innregnes i Annen langsiktig gjeld til den tilknyttede aktiviteten er gjennomført eller utgiftene er kostnadsført. Investeringsstilskudd inntektsføres over avskrivningsperioden for tilknyttede eiendeler. Alle tilskudd innregnes i Andre inntekter, netto. Investeringsstilskudd inngår i Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i kontantstrømsoppstillingen.

## Andre inntekter, netto

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

## Varebeholdninger

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

## Bygninger, maskiner, inventar o.l.

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

### *Balanseført vedlikehold*

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

### *Fjerning av overdekningsmateriale ved gruvevirksomhet*

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

### *Aktiverte renter*

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

### *Leieavtaler*

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

## Forpliktelser til fjerning av varige driftsmidler

Estimert virkelig verdi av forpliktelser til fjerning og opprydding balanseføres i den periode den påløper i samsvar med IAS 37 Avsetninger, betingede forpliktelser og betingede eiendeler. Forpliktelser inkluderer nåverdien av forventede utgifter til riving og fjerning av bygninger og andre eiendeler, til opprydding og tilbakeføring av industri- og gruveområder, og andre forpliktelser knyttet til fjerning av driftsmidler der slike forpliktelser foreligger. Fjerningsforpliktelser regnskapsføres når eiendelen er klar for bruk, eller på det senere tidspunktet 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. Forpliktelser som er betinget av en framtidig hendelse (tidspunkt eller metode for fjerning), regnskapsføres når forpliktelsen kan estimeres.

## Immaterielle eiendeler

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

### *Utslippskvoter*

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

### *Forskning og utvikling*

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

### *Utforskning av mineralressurser*

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

## Avskrivninger

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

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

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

## Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

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

## Avsetninger

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

### Utgifter til avvikling og avhendelse

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

### Betingede forpliktelser og eiendeler

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

### Transaksjoner i utenlandsk valuta

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

### Omregning av regnskaper i utenlandsk valuta

Datterselskaper som har en annen funksjonell valuta enn norske kroner regnes om til norske kroner for konsolideringsformål. Eiendeler og forpliktelser, inkludert investeringer i tilknyttede selskaper, felleskontrollert virksomhet og goodwill, omregnes til dagskurs, mens resultatregnskap og 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.

### 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 fraregnes når rettigheten til å motta kontanter fra eiendelen har utløpt, eller når Hydro har overført slike rettigheter til andre, og har overført enten tilnærmet all risiko og gevinstpotensial knyttet til eiendelen til andre, eller har overført kontrollen over eiendelen. Finansielle eiendeler måles til amortisert kost med mindre en annen målebasis er beskrevet nedenfor.

#### *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.

#### *Verdipapirer*

Verdipapirer omfatter bankinnskudd og andre plasseringer med forfallsdato mellom tre og tolv måneder fra anskaffelse, samt Hydros portefølje av børsnoterte verdipapirer klassifisert som omløpsmidler. Denne porteføljen betraktes som kortsiktige plasseringer for handelsformål, og verdsettes til virkelig verdi. Endringer i urealiserte kursgevinster og kurstap resultatføres i Finansinntekter. Avkastning på investeringer innregnes når rett til å motta kontanter er etablert.

#### *Kundefordringer*

Kundefordringer regnskapsføres til virkelig verdi 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. Tidsverdien er normalt ikke vesentlig, kundefordringer regnskapsføres derfor normalt til pålydende verdi, men diskonteres dersom effekten er vesentlig.

### *Andre anleggsmidler*

Andre anleggsmidler omfatter Hydros portefølje av langsiktige investeringer i aksjer som ikke konsolideres eller regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Denne porteføljen betraktes som langsiktige investeringer tilgjengelig for salg og vurderes til virkelig verdi. Urealiserte gevinster og tap etter fradrag for skatt føres som Øvrige resultatelementer. Realisert avkastning på verdipapirer resultatføres når rett til å motta kontanter er etablert. Virkelig verdi måles i samsvar med IFRS 13 Måling av virkelig verdi. Dersom estimert virkelig verdi er vesentlig eller varig lavere enn Hydros kostpris for investeringen innregnes forskjellen som nedskrivning i resultatregnskapet, og eventuelle akkumulerte verdireduksjoner som inngikk i Øvrige resultatelementer i tidligere perioder reklassifiseres til resultat.

### **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 av 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 er tilfredsstillt. Derivater, inkludert sikringsinstrumenter og innebygde derivater med forventede kontantstrømmer mindre enn et år fra balansedagen, og derivater som holdes for handelsformål, klassifiseres som kortsiktige. Instrumenter med forventede kontantstrømmer mer enn 12 måneder fra balansedagen klassifiseres som kort- og langsiktige i samsvar med forventet tidspunkt for kontantstrømmene.

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

Fysiske råvarekontrakter vurderes på porteføljebasis. 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 driftskostnader. 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 resultatelementer og inngår i Annen egenkapital ikke resultatført inntil de underliggende transaksjonene blir resultatført. Dersom en sikret transaksjon ikke lenger forventes å inntreffe, resultatføres umiddelbart alle beløp som er midlertidig ført i Annen egenkapital ikke resultatført knyttet til den aktuelle transaksjonen. Alle beløp knyttet til ineffektivitet i sikringsforhold blir løpende resultatført.

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

## Inntektsskatt

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

Beregning av utsatt skatt er basert på gjeldsmetoden i henhold til IAS 12 Inntektsskatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel klassifiseres som henholdsvis anleggsmiddel og langsiktig forpliktelse, og beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier av eiendeler og forpliktelser. 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.

## Aksjebasert godtgjørelse

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

## Lønn og pensjon

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

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

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

## Resultatregnskap og utvidet resultatregnskap

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

### Kontantstrømoppstilling

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

### Segmentinformasjon

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

## Note 3 - Endringer i regnskapsprinsipper og nye regnskapsstandarder

### Nye standarder og fortolkninger

På tidspunktet for avleggelse av dette regnskapet er følgende standarder som kan få betydning for Hydros regnskap utgitt av IASB.

- IFRS 9 Finansielle instrumenter - klassifisering og måling, ikrafttredelse 1. januar 2018.
- IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder, ikrafttredelse 1. januar 2018.
- IFRS 16 Leieavtaler, ikrafttredelse 1. januar 2019.

På tidspunktet for avleggelsen av Hydros regnskap var alle disse standardene godkjent av EU.

### IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 skal anvendes retrospektivt. Det er enkelte overgangseffekter som skal, eller kan, innregnes mot egenkapitalen på implementeringstidspunktet, 1. januar 2018. IFRS 9 vil ikke medføre vesentlige endringer i tidspunkt for innregning eller hvordan eiendeler og forpliktelser, og tilhørende inntekter og kostnader, måles. Hydro har klassifisert alle eierandeler i andre foretak som ikke inngår i handelsporteføljer som til virkelig verdi gjennom Øvrige resultatelementer. Alle endringer i virkelig verdi av disse eierandelene, herunder gevinst eller tap ved salg, vil bli innregnet i Øvrige resultatelementer. Akkumulerte endringer i virkelig verdi for slike eierandeler er regnskapsført med 239 millioner kroner etter skatt, og vil ikke bli reklassifisert til resultatregnskapet i framtidige perioder. Det vil bli visse endringer i presentasjon og tilleggsopplysninger, disse vil imidlertid bli marginale med Hydros nåværende portefølje av verdipapirer. Noen ytterligere risikostyringstrategier for råvarepris-risiko vil kvalifisere for sikringsbokføring. Hydro har imidlertid besluttet ikke å benytte sikringsbokføring for disse strategiene ved utløpet av 2017. For et sikringsprogram som innebar bruk av kontantstrømsikring ved investering i et anlegg er effekten av sikringen regnskapsført midlertidig som effekt av sikring i Annen egenkapital ikke resultatført, og innregnes i resultatregnskapet over avskrivningsperioden for anlegget. Gjenværende effekt av sikringsprogrammet på 60 millioner kroner vil bli reklassifisert slik av balanseført verdi av anlegget og utsatt skatt reduseres.

### IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder

Hydro har besluttet å implementere IFRS 15 retrospektivt med innregning av overgangseffekter ved første gangs anvendelse av standarden mot egenkapitalen på implementeringstidspunktet, 1. januar 2018. IFRS 15 krever begrensede endringer i hvordan leveringsforpliktelser identifiseres og tidspunktet for innregning av inntekter.

Den viktigste endringen er knyttet til inntekter fra produksjon av spesiallagde produkter der kontraktsklausuler og/eller spesifikk design resulterer i at produktet ikke har alternativ verdi for Hydro. Kombinert med kontrakter som sikrer Hydro ubetinget rett til betaling for kundeordrer, medfører dette at driftsinntekter fra slike kontrakter skal innregnes over tid i samsvar med arbeid knyttet til oppfyllelse av kontrakten istedenfor på tidspunktet for levering av produktene til kunder. Siden kundeordre mottas og produksjon gjennomføres nært levering utgjør driftsinntekter som skal innregnes tidligere etter IFRS 15 sammenlignet med tidligere standarder et begrenset beløp. Slike kontrakter er hovedsakelig inngått av virksomheter i det nylig kjøpte Ekstruderte Løsninger-segmentet. Gjennomgang av kontrakter for å avgjøre hvilke av kontraktene som inneholder en håndhevbar rett til betaling er ennå ikke ferdigstilt. Ved utgangen av 2017 var driftsinntekter som ville vært innregnet tidligere etter IFRS 15 estimert til om lag 1,3 milliarder kroner, med en tilknyttet margin på om lag 125 millioner kroner, dersom vi konkluderer at alle kontrakter for kundespesifikke produkter inneholder en håndhevbar rett til betaling. Effekten vil bli innregnet i åpningsbalansen 1. januar 2018 uten endring av sammenligningstall.

En annen transaksjonstype som berøres av endringen er fraktkomponenten som inngår i prisen for varer som selges på incoterms CIF/CIP eller tilsvarende betingelser. Fraktkomponenten av prisen i disse transaksjonene ble etter de tidligere

regnskapsprinsippene ansett som en integrert del av leveransen, og hele salgsvederlaget ble innregnet når risiko for varene ble overført til kunden. Frakttjenesten vil, fra 1. januar 2018, bli identifisert som en separat leveringsforpliktelse etter IFRS 15, og innregnes når tjenesten ytes. Som følge av at det var begrensede volumer under transport ved årsskiftet var driftsinntekter som ble innregnet tidligere etter IAS 18 enn etter IFRS 15 per 31. desember 2017 mindre enn 10 millioner kroner, og tilknyttet margin var mindre enn 2 millioner kroner, inkludert effekter i den felleskontrollerte virksomheten Qatalum som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Det vil derfor ikke bli regnskapsført noen overgangseffekt for fraktkomponenter per 1. januar 2018.

I tillegg har Hydro en enhet som leverer støperiutstyr til både interne og eksterne kunder. Inntekter fra denne aktiviteten har vært innregnet over tid etter IAS 11 Anleggskontrakter. Driftsinntekter fra hoveddelen av slike kontrakter vil etter IFRS 15 fortsatt bli inntektsført over tid. Noen slike kontrakter er imidlertid vurdert å skulle inntektsføres på et gitt tidspunkt etter IFRS 15, når kunden overtar kontroll med varene som er produsert etter ordre. Driftsinntekter som etter IFRS 15 skulle vært innregnet i en senere periode om lag 11 millioner kroner per 31. desember 2017. Tilhørende margin på kontraktene utgjorde om lag 3 millioner kroner. Disse beløpene vil bli inntektsført i senere perioder etter IFRS 15. Overgangseffekten vil bli innregnet i balansen per 1. januar 2018 uten endring i sammenligningstall.

Effekten av implementering av IFRS 15 forventes å utgjøre en økning i egenkapital med om lag 95 million kroner dersom vi konkluderer med at alle kontrakter for kundespesifikke produkter inneholder en håndhevbar rett til betaling.

### IFRS 16 Leieavtaler

Hydro har besluttet å implementere IFRS 16 retrospektivt med innregning av overgangseffekter ved første gangs anvendelse av standarden mot egenkapitalen på implementeringstidspunktet, 1. januar 2019. Videre vil Hydro anvende visse praktiske forenklingsmuligheter for måling av leieavtaler på overgangstidspunktet. Hydro vil også anvende muligheten til å utelate leieavtaler med en løpetid på mindre enn 12 måneder eller som omfatter eiendeler med lav verdi, fra regnskapsføring som leieavtaler i samsvar med de praktiske forenklingsreglene.

Foreløpig vurdering av IFRS 16 tilsier at balanseførte anleggsmidler og forpliktelser vil øke noe, med en tilhørende endring i klassifisering av visse kostnader fra Andre kostnader, delvis til avskrivninger og delvis til rentekostnader. Beløpsmessige endringer vil avhenge av Hydros portefølje av leieavtaler på overgangstidspunktet. Justeringen i Hydros måltall for kapitalstyring Justert gjeld, som beskrives i note 38 Kapitalstyring, gir en indikasjon på økningen i driftsmidler og forpliktelser, men målingen som benyttes for dette nøkkeltallet er ikke den samme som kreves i IFRS 16. Endringen i innregnede beløp for eiendeler og forpliktelser kan derfor avvike betydelig fra justerte beløp.

## Note 4 - Måling av virkelig verdi

### Måling av virkelig verdi

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

#### *Finansielle instrumenter*

Estimert virkelig verdi på Hydros finansielle instrumenter er basert på markedspriser og verdsettelsesmetoder. Verdsettelsene har som mål å inkludere relevante faktorer som markedsaktører ville vurdere ved prissetting og benytte anerkjente økonomiske metoder til å prisse finansielle instrumenter. Referanser til lite likvide markeder vurderes nøye for å etablere relevante og sammenlignbare data. Ekstrapolering og andre anerkjente verdsettelsesteknikker benyttes i perioder med få eller ingen transaksjoner, som for råvarekontrakter i markeder med få observasjoner etter en kort eller mellomlang periode.

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

### *Egenkapitalinstrumenter*

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

### *Gjeldsinstrumenter*

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

### *Derivater*

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

Virkelig verdi av råvaderivater måles som nåverdien av fremtidige kontantstrømmer, beregnet ved å benytte forwardkurver og valutakurser på balansedag. Estimer fra meglere og ekstrapoleringsteknikker benyttes for ikke-kvoterte perioder for å oppnå en mest mulig relevant forwardkurve. I tillegg benyttes korrelasjonsteknikker mellom råvarer når dette er vurdert relevant. Opsjoner verdsettes ved å benytte opsjonsprisinde modeller. 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 til tre 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 derivater til virkelig verdi ved å sammenligne forwardkurven på det utskilte elementet ved kontraktsinngåelse mot forwardkurven på balansedato. Endringer i nåverdi på kontantstrømmer knyttet til det innebygde derivatet innregnes i resultatregnskapet og balansen. Forwardkurver etableres som omtalt under Derivater.

## **Note 5 - Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet**

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

### **Nedskrivning av anleggsmidler**

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

I samsvar med IAS 36 vurderes goodwill og visse immaterielle eiendeler for mulig verdifall minst en gang årlig. Hvis det er indikasjoner på verdifall beregnes gjenvinnbart beløp som det høyeste av CGU-ens markedsverdi fratrukket salgskostnader, eller bruksverdi. Det foreligger sjelden direkte observerbare markedspriser for Hydros eiendeler. Markedspriser kan likevel estimeres basert på observerte transaksjoner for lignende eiendeler, Hydros modeller som benyttes ved vurdering av transaksjoner for samme type eiendel eller annen relevant informasjon. Beregning av bruksverdi er en diskontert kontantstrøm-beregning som forutsetter fortsatt bruk av eiendelen i nåværende tilstand, uten at eventuelle forbedrings- eller ekspansjonsmuligheter utnyttes.

Beregning av gjenvinnbart beløp inkluderer ledelsens estimater for svært usikre forhold som råvarepriser og hvordan disse påvirker marked og priser for ferdigvarer, utvikling i etterspørsel, inflasjon, driftskostnader, skattesystemer og rettssystemer. Vi benytter interne forretningsplaner, noterte priser og egne estimater for råvarepriser, valutakurser, diskonteringsrenter og andre relevante faktorer. Detaljerte kontantstrømestimater utarbeides for tre til fem år med framskrivninger deretter. Hydro benytter ikke en generell vekstfaktor for volumer som inngår i nedskrivningstester, men kontantstrømmer økes normalt med forventet inflasjon, og i lavkonjunkturer vurderes det om markedet vil vokse, helt eller delvis, til tidligere observerte volumer. Estimerte kontantstrømmer diskonteres med en nominell risikojustert rente. For ytterligere informasjon om nedskrivningstester, se note 19 Nedskrivning av anleggsmidler.

### Virksomhetssammenslutninger

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

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

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

#### *Miljøforpliktelser og fjerningsforpliktelser*

Hydros industri- og gruvevirksomhet omfattes av en vid krets av 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 lange bruken av slike områder, samfunnets økte oppmerksomhet på konsekvenser av forurensning, generell lavere samfunnsaksept for forurensning over tid i tillegg til endringer i tilgjengelige opprydningsmetoder og krav, bidrar til usikkerheten i vurdering og måling av slike forpliktelser. Estimater for utgifter til opprydnings- og stengeaktiviteter som forventes langt inn i framtiden er mer usikre enn utgifter for aktiviteter som er forventet nærmere i tid. Det er derfor betydelig usikkerhet knyttet til slike estimater. Omtale av vesentlige avsetninger finnes i note 34 Avsetninger, og omtale av vesentlige betingede forpliktelser og eiendeler finnes i note 35 Betingede forpliktelser og eiendeler.

### Skatter

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

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

### Finansielle instrumenter

Visse råvarekontrakter anses som finansielle instrumenter etter IAS 39 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 øker behovet for skjønnsmessige vurderinger ved fastsettelse av hvilke markedspriser som skal inngå i verdsettelse. Markedsvolatiliteten påvirker størrelsen på endringer i estimert virkelig verdi, som kan bli betydelig spesielt for langsiktige kontrakter. Historisk har priser i finansielle markeder og råvaremarkeder vært svært volatile.

### Pensjonsforpliktelser

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

## Note 6 - Viktige datterselskaper og endringer i konsernet

### Kjøp av Sapa

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

Kjøpet av Orklas eierandel i Sapa bekrefter Hydros strategi og bidrar til å gjøre Hydro integrert gjennom hele verdikjeden og alle markeder. Hydro vil videreutvikle sin styrke innenfor teknologi, forskning og utvikling, innovasjon og produktutvikling, og servicetilbudet til kundene.

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

Oppkjøpskostader i 2017 med om lag 35 millioner kroner inngår i driftskostnader.

Hydro har startet prosessen med å identifisere virkelig verdi av kjøpte eiendeler og overtatte forpliktelser. Denne prosessen krever tilgang til detaljert informasjon om Sapas virksomheter, og mange av disse prosessene kunne derfor ikke starte før Hydro fikk kontroll over Sapa ved gjennomføring av transaksjonen. Estimer for virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser i Sapa som inngår i tabellen nedenfor er basert på verdsettelse av eiendeler og forpliktelser som ennå ikke er ferdigstilt. Verdsettelsen av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler anses som gode estimer, men visse avsluttende kvalitetssikringsprosesser er ennå ikke ferdigstilt.

Sapa hadde usikre og betingede forpliktelser, hovedsakelig knyttet til historisk miljøforurensning på eiendommer som var eid på oppkjøpstidspunktet og eiendommer som var solgt før Hydros kjøp av foretaket, i tillegg til skatteeksponering. Undersøkelser av omfanget av slike forpliktelser er ennå ikke ferdigstilt. I tillegg er Sapa Profiles Inc, et datterselskap av Sapa i USA, under etterforskning av United States Department of Justice. Utfallet av denne etterforskningen er ikke kjent, og estimert forpliktelse knyttet til dette forholdet som inngår i tabellen nedenfor kan derfor bli endret. Siden det ikke har blitt rettet krav om betaling av noe spesifisert beløp mot selskapet, er det ikke etablert noe estimert utfallsrom. Hydro vil være berettiget til kompensasjon fra selger for 50 prosent av beløpet som betales knyttet til denne saken, og har også krav på kompensasjon for kostnader knyttet til visse miljøforpliktelser. Et foreløpig estimat for usikre og betingede forpliktelser er inkludert i tabellen nedenfor med om lag 850 millioner kroner. Tilknyttede krav på kompensasjon fra selger er inkludert med om lag 130 millioner kroner.

Foreløpig beregnet goodwill i transaksjoner beløper seg til 4.119 millioner kroner, inkludert goodwill regnskapsført i Sapa før oppkjøpet. Beløpet inngår i den foreløpige allokeringen av vederlaget presentert nedenfor. Vesentlige bidragsyttere til goodwill er forventede synergier i transaksjonen, den kvalifiserte arbeidsstyrken som er etablert, i tillegg til tidsverdien av utsatt skatt som er innregnet til nominell verdi som IFRS krever.

Eventuelle endringer av verdier i senere perioder vil påvirke utsatt skatt og goodwill i tillegg til den verdsatte posten. Avskrivninger av eiendeler kan bli påvirket dersom verdien av varige driftsmidler eller immaterielle eiendeler endres, eller gjenværende økonomisk levetid for slike eiendeler revurderes i senere perioder. Den endelige verdsettelsen av eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi har frist for ferdigstilling i løpet av 12 måneder fra oppkjøpstidspunktet, og kan avvike fra disse estimatene.

*Kjøpte eiendeler og forpliktelser*

|                                                |        |
|------------------------------------------------|--------|
| Beløp i millioner kroner                       |        |
| Konter og bankinnskudd                         | 892    |
| Fordringer                                     | 8 775  |
| Varebeholdninger                               | 6 469  |
| Andre omløpsmidler                             | 233    |
| Sum omløpsmidler                               | 16 369 |
|                                                |        |
| Bygninger, maskiner og lignende                | 14 052 |
| Immaterielle eiendeler, inkludert goodwill     | 7 016  |
| Andre anleggsmidler                            | 1 969  |
| Sum anleggsmidler                              | 23 037 |
|                                                |        |
| Sum eiendeler i oppkjøpt virksomhet            | 39 405 |
|                                                |        |
| Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld | 3 556  |
| Andre kortsiktige forpliktelser                | 10 081 |
| Sum kortsiktig gjeld                           | 13 637 |
|                                                |        |
| Langsiktige lån                                | 64     |
| Utsatt skatteforpliktelse                      | 2 486  |
| Andre langsiktige forpliktelser                | 2 365  |
| Sum langsiktig gjeld                           | 4 915  |
|                                                |        |
| Netto eiendeler i oppkjøpt virksomhet          | 20 853 |
|                                                |        |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser             | 40     |
| Netto eiendeler kjøpt av Hydro                 | 20 813 |

Resultater fra Sapa ble innregnet som resultat fra 50 prosent eid felleskontrollert virksomhet regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Ingen del av resultatene i Sapa ble konsolidert i Hydro, og inngikk dermed ikke i Hydros resultater som kontrollert virksomhet per 30. september 2017. Resultatet i den oppkjøpte virksomheten i fjerde kvartal 2017 inngår i Hydros konsernregnskap, inkludert visse effekter av transaksjonen som gevinsten på de tidligere eide aksjene i Sapa som ble revurdert til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet, avskrivninger på anleggsmidler revurdert til virkelig verdi, og kostnadsført verdiendring på varelager vurdert til virkelig verdi på oppkjøpsdagen. Den oppkjøpte virksomheten rapporteres som et eget driftssegment, Ekstruderte Løsninger, i perioden etter oppkjøpet. Driftsinntekter i den oppkjøpte virksomheten utgjorde 14.153 millioner kroner i fjerde kvartal. Resultat før finansposter og skatt fra den oppkjøpte virksomheten, inkludert den kostnadsførte verdiendringen på varelager vurdert til virkelig verdi, utgjorde et tap på 449 millioner kroner for fjerde kvartal. Justert for den høyere varekostnaden som følge av verdiendringen, utgjorde Resultat før finansposter og skatt et positivt resultat på 258 millioner kroner.

Nedenfor presenteres proforma informasjon som om transaksjonen hadde vært gjennomført ved begynnelsen av 2017. Proforma-informasjonen er basert på Hydros årsregnskap for 2017, og Sapas interne ledelsesrapportering per 30. september 2017. Denne proforma-informasjonen er basert på transaksjonen som Hydro og Orkla gjennomførte 2. oktober 2017. Transaksjonsbetingelsene kunne vært annerledes dersom transaksjonen hadde vært gjennomført på et tidligere tidspunkt. Poster som er direkte knyttet til transaksjonen, herunder gevinsten på de tidligere eide aksjene i Sapa og varekostnaden som følge av verdiendringen av varelageret på oppkjøpstidspunktet er ikke inkludert i proforma-informasjonen siden disse postene ikke anses illustrerende for resultatet fra den samlede virksomheten uavhengig av transaksjonstidspunktet.

## Proforma sammendratt kombinert finansiell informasjon Hydro

| Beløp i millioner kroner                             | 2017    |
|------------------------------------------------------|---------|
| Driftsinntekter                                      | 148 920 |
| Resultat før finansposter og skatt                   | 11 927  |
| Årets resultat                                       | 8 090   |
| Årets resultat henført til ikke-kontrollerende eiere | 402     |
| Årets resultat henført til Hydros aksjonærer         | 7 687   |

Hydro utga et informasjonsdokument på engelsk datert 31. juli 2017 som beskrev oppkjøpet. Dokumentet inneholder mer detaljert informasjon om transaksjonen, og er tilgjengelig på [www.hydro.com](http://www.hydro.com).

### Datterselskaper med vesentlige ikke-kontrollerende eierinteresser

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

#### Albras

Hydro eier 51 prosent av aksjene i det brasilianske aluminiumverket Alumínio Brasileiro S.A. (Albras) som inngår i Primærmetall. Den ikke-kontrollerende eieren har betydelig innflytelse på visse beslutninger i selskapet, herunder drifts- og investeringsbudsjetter. Ikke-kontrollerende eierinteresser i Albras utgjorde 2.824 millioner kroner per 31. desember 2017 og 3.171 millioner kroner per 31. desember 2016. Kontanter i selskapet er ikke tilgjengelig for konsernet gjennom felles likviditetsstyring. Utbytte må godkjennes av aksjonærene sammen. Gjeldende aksjonæravtale underbygger at utbytte skal utbetales i den grad det er tillatt etter lokal selskapsrett. Selskapet produserer standard ingot som selges til aksjonærene eller de foretakene eierne utpeker, i samme forhold som eierskapet til en pris som fastsettes ut fra gjeldende aluminiumpris på London Metal Exchange, og produktpremier.

#### Slovalco

Hydro eier 55 prosent av det samlede antall aksjer og 60 prosent av stemmene i det slovakiske aluminiumverket Slovalco a.s., som inngår i Primærmetall. Den ikke-kontrollerende eieren har vesentlig innflytelse på visse beslutninger i selskapet, herunder drifts- og investeringsbudsjetter. Ikke-kontrollerende eierinteresser i Slovalco utgjorde 1.036 millioner kroner per 31. desember 2017 og 1.080 millioner kroner per 31. desember 2016. Kontanter i selskapet er ikke tilgjengelig for konsernet gjennom felles likviditetsstyring. Utbytte må godkjennes av aksjonærene sammen. Gjeldende aksjonæravtale underbygger at utbytte skal utbetales i den grad det er tillatt etter lokal selskapsrett. Selskapet produserer støperiprodukter som i hovedsak selges til Hydro, til en pris som fastsettes ut fra gjeldende aluminiumpris på London Metal Exchange og produktpremier.

#### Alunorte

Hydro eier om lag 92 prosent av aksjene i det brasilianske aluminiumoksid-raffineriet 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 1.167 millioner kroner per 31. desember 2017 og 1.378 millioner kroner per 31. desember 2016. Kontanter i selskapet er ikke tilgjengelig for konsernet gjennom felles likviditetsstyring. Utbytte må godkjennes av aksjonærene sammen. Gjeldende aksjonæravtale underbygger at utbytte skal utbetales i den grad det er tillatt etter lokal selskapsrett. Selskapet produserer aluminiumoksid som selges til aksjonærene i samme forhold som eierskapet til en pris som fastsettes ut fra gjeldende aluminiumpris på London Metal Exchange, med en minimumspris som fastsettes ut fra produksjonskost med tillegg av en margin, og en fast maksimumspris. Før 2017 var minimumsprisen et fast beløp.

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  |         |
|-------------------------------------------------------------|---------|---------|
|                                                             | 2017    | 2016    |
| Salg til interne kunder                                     | 3 963   | 3 293   |
| Salg til eksterne kunder                                    | 3 839   | 3 016   |
| Resultat før finansposter og skatt                          | 975     | 220     |
| Årets resultat                                              | 635     | 175     |
| Øvrige resultatelementer                                    | (18)    | 75      |
| Totalresultat                                               | 618     | 250     |
| Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter                    | 786     | 522     |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter              | (420)   | (310)   |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter             | (381)   | (148)   |
| Kontanter og bankinnskudd                                   | 160     | 175     |
| Andre omløpsmidler                                          | 2 442   | 1 288   |
| Anleggsmidler                                               | 5 018   | 6 453   |
| Kortsiktig gjeld                                            | (1 362) | (946)   |
| Langsiktig gjeld                                            | (497)   | (500)   |
| Egenkapital henført til Hydros aksjonærer                   | (2 937) | (3 298) |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser                          | (2 824) | (3 171) |
| Ikke-kontrollerende eierinteressers andel av årets resultat | 312     | 88      |
| Utbytte betalt til ikke-kontrollerende eierinteresser       | 307     | 87      |

Det var ingen andre vesentlige endringer i konsernet i 2017 eller 2016.

## Note 7 - Informasjon om segmentene og geografisk fordeling

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

Hydros operative segmenter representerer forretningsområder som styres separat og betjener forskjellige markeder med ulike produkter. Hydros rapporterbare segmenter er de seks forretningsområdene Bauksitt & Alumina, Primærmetall, Metallmarked, Valsede Produkter, Ekstruderte Løsninger og Energi.

Bauksitt & Alumina har aktiviteter innenfor drift av bauksittgruver, produksjon av aluminiumoksid og tilknyttede 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, er ansvarlig for alt salg av metall fra primærverkene og fysisk og finansiell metallhandel.

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

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

Energi driver Hydros kraftstasjoner i Norge og den kommersielle virksomheten i kraftmarkedet, 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 og av- og nedskrivninger, herunder av- og nedskrivninger av merverdier i investeringer som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Hydros definisjon av EBITDA kan være forskjellig fra andre foretaks definisjon.

Hydro styrer langsiktig gjeld og skatter på 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 elimineringer inkluderer aktiviteter som ikke inngår i Hydros operative segmenter i tillegg til ufordelte inntekter, kostnader, gjeld og eiendeler.

De operative segmentenes regnskapsprinsipper er i samsvar med regnskapsprinsippene for konsernet. Følgende unntak gjelder for transaksjoner mellom segmenter: Visse interne råvarekontrakter tilfredsstiller definisjonen av derivat i IAS 39 eller har innebygde derivater som skal skilles ut og regnskapsføres til virkelig verdi etter IAS 39. Hydro har valgt å anse disse kontraktene som kjøp av råvarer eller salg av egenproduksjon og regnskapsfører disse kontraktene som løpende kjøps- eller salgskontrakter. Tilsvarende kan enkelte interne kontrakter tilfredsstille definisjonen av finansiell leasing. Segmentrapporteringen reflekterer likevel den allokeringen av eiendeler som følger av de interne ansvarsforholdene fastsatt av Hydros ledelse. Kostnader for visse pensjonsplaner som omfatter ansatte i mer enn ett segment allokteres til segmentene basert enten på premie som belastes fra pensjonsplanen eller på årets pensjonsopptjening. Eventuelle forskjeller mellom allokerte kostnader og pensjonskostnader målt i samsvar med IFRS inngår i Øvrige aktiviteter og elimineringer. Tilsvarende inngår pensjonsforpliktelse og forskuddsbetalt pensjon for disse pensjonsplanene i Øvrige aktiviteter og elimineringer.

På de følgende sidene finnes informasjon om Hydros operative segmenter.

| Beløp i millioner kroner            | Salg til eksterne kunder |        | Salg til interne kunder |          | Andel resultat i selskap regnskapsført etter egenkapitalmetoden |      |
|-------------------------------------|--------------------------|--------|-------------------------|----------|-----------------------------------------------------------------|------|
|                                     | 2017                     | 2016   | 2017                    | 2016     | 2017                                                            | 2016 |
| Bauksitt & Alumina                  | 15 188                   | 12 059 | 10 234                  | 7 484    | -                                                               | -    |
| Primærmetall                        | 7 578                    | 5 529  | 28 888                  | 25 333   | 745                                                             | 96   |
| Metallmarked                        | 44 264                   | 39 420 | 6 341                   | 3 834    | -                                                               | -    |
| Valsede Produkter                   | 25 538                   | 22 469 | 178                     | 163      | -                                                               | -    |
| Ekstruderte Løsninger <sup>1)</sup> | 14 083                   | -      | 70                      | -        | 812                                                             | 889  |
| Energi                              | 2 550                    | 2 426  | 5 155                   | 4 753    | (7)                                                             | -    |
| Øvrige aktiviteter og elimineringer | 18                       | 50     | (50 865)                | (41 567) | (24)                                                            | -    |
| Sum                                 | 109 220                  | 81 953 | -                       | -        | 1 527                                                           | 985  |

| Beløp i millioner kroner            | Av- og nedskrivninger |       | Resultat før finansposter og skatt (EBIT) <sup>2)</sup> |       | EBITDA  |        |
|-------------------------------------|-----------------------|-------|---------------------------------------------------------|-------|---------|--------|
|                                     | 2017                  | 2016  | 2017                                                    | 2016  | 2017    | 2016   |
| Bauksitt & Alumina                  | 2 486                 | 2 279 | 3 704                                                   | 1 196 | 6 190   | 3 475  |
| Primærmetall                        | 2 026                 | 1 913 | 4 729                                                   | 2 285 | 6 747   | 4 199  |
| Metallmarked                        | 95                    | 94    | 485                                                     | 629   | 579     | 723    |
| Valsede Produkter                   | 860                   | 799   | 512                                                     | 953   | 1 372   | 1 752  |
| Ekstruderte Løsninger <sup>1)</sup> | 444                   | -     | 2 522                                                   | 889   | 2 966   | 889    |
| Energi                              | 223                   | 210   | 1 531                                                   | 1 343 | 1 757   | 1 553  |
| Øvrige aktiviteter og elimineringer | 28                    | 178   | (1 295)                                                 | (285) | (1 268) | (107)  |
| Sum                                 | 6 162                 | 5 474 | 12 189                                                  | 7 011 | 18 344  | 12 485 |

| Beløp i millioner kroner            | Anleggsmidler |        | Totale eiendeler <sup>3)</sup> |         | Investeringer <sup>4)</sup> |       |
|-------------------------------------|---------------|--------|--------------------------------|---------|-----------------------------|-------|
|                                     | 2017          | 2016   | 2017                           | 2016    | 2017                        | 2016  |
| Bauksitt & Alumina                  | 33 876        | 36 641 | 41 075                         | 43 546  | 1 634                       | 3 544 |
| Primærmetall                        | 30 827        | 31 297 | 42 950                         | 40 573  | 3 537                       | 3 396 |
| Metallmarked                        | 1 292         | 1 147  | 7 802                          | 6 955   | 143                         | 101   |
| Valsede Produkter                   | 9 094         | 8 253  | 19 513                         | 16 629  | 997                         | 1 615 |
| Ekstruderte Løsninger <sup>1)</sup> | 26 174        | 8 399  | 41 946                         | 8 399   | 22 137                      | -     |
| Energi                              | 5 645         | 5 208  | 6 677                          | 6 247   | 361                         | 318   |
| Øvrige aktiviteter og elimineringer | 1 821         | 3 477  | 3 364                          | 8 444   | 39                          | 162   |
| Sum                                 | 108 730       | 94 422 | 163 327                        | 130 793 | 28 848                      | 9 137 |

1) Segmentet Ekstruderte Løsninger omfatter oppkjøpt virksomhet som 100 prosent eid datterselskap i fjerde kvartal 2017. For tidligere perioder inkluderer segmentet den samme virksomheten rapportert som felleskontrollert virksomhet med 50 prosent eierandel. Se note 6 Viktige datterselskaper og endringer i konsernet for ytterligere informasjon.

2) Summen av EBIT for segmentene er det samme som Resultat før finansposter og skatt (EBIT) for konsernet. Finansinntekter og finanskostnader tilordnes ikke segmentene. Det er ingen avstemmingsposter mellom segmentenes EBIT og Hydros EBIT. Det presenteres derfor ikke en særskilt avstemming.

3) Totale eiendeler omfatter ikke kiontoer 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.

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

Driftsinntektene er spesifisert basert på kundens lokalisering.

| Beløp i millioner kroner | Driftsinntekter |        | Anleggsmidler  |        | Investeringer <sup>4)</sup> |       |
|--------------------------|-----------------|--------|----------------|--------|-----------------------------|-------|
|                          | 2017            | 2016   | 2017           | 2016   | 2017                        | 2016  |
| Norge                    | <b>3 094</b>    | 2 986  | <b>22 500</b>  | 28 007 | <b>2 722</b>                | 3 404 |
| Tyskland                 | <b>15 354</b>   | 12 490 | <b>11 511</b>  | 8 431  | <b>3 171</b>                | 1 636 |
| Spania                   | <b>4 656</b>    | 3 920  | <b>732</b>     | 89     | <b>578</b>                  | 3     |
| Polen                    | <b>4 618</b>    | 3 102  | <b>543</b>     | -      | <b>476</b>                  | -     |
| Italia                   | <b>4 422</b>    | 3 075  | <b>362</b>     | -      | <b>317</b>                  | -     |
| Frankrike                | <b>4 102</b>    | 2 769  | <b>2 690</b>   | 36     | <b>2 601</b>                | 6     |
| Storbritannia            | <b>3 932</b>    | 3 844  | <b>1 295</b>   | 77     | <b>654</b>                  | 4     |
| Nederland                | <b>2 687</b>    | 1 905  | <b>1 319</b>   | 675    | <b>677</b>                  | 23    |
| Østerrike                | <b>2 324</b>    | 1 620  | <b>298</b>     | -      | <b>291</b>                  | -     |
| Danmark                  | <b>1 933</b>    | 1 443  | <b>900</b>     | -      | <b>900</b>                  | -     |
| Sverige                  | <b>1 545</b>    | 945    | <b>805</b>     | -      | <b>808</b>                  | -     |
| Belgia                   | <b>1 394</b>    | 1 092  | <b>1 370</b>   | -      | <b>1 188</b>                | -     |
| Tsjekkia                 | <b>1 134</b>    | 715    | -              | -      | -                           | -     |
| Ungarn                   | <b>1 061</b>    | 622    | <b>1 329</b>   | -      | <b>1 324</b>                | -     |
| Portugal                 | <b>883</b>      | 639    | <b>172</b>     | -      | <b>173</b>                  | -     |
| Slovakia                 | <b>721</b>      | 466    | <b>1 230</b>   | 1 140  | <b>288</b>                  | 45    |
| Øvrige                   | <b>2 051</b>    | 1 385  | <b>212</b>     | 143    | <b>55</b>                   | 21    |
| Sum EU                   | <b>52 818</b>   | 40 033 | <b>24 768</b>  | 10 591 | <b>13 502</b>               | 1 739 |
| Sveits                   | <b>5 031</b>    | 4 042  | <b>157</b>     | 296    | <b>1</b>                    | -     |
| Tyrkia                   | <b>1 827</b>    | 1 363  | <b>2</b>       | -      | <b>2</b>                    | -     |
| Øvrige Europa            | <b>906</b>      | 566    | -              | -      | -                           | -     |
| Sum Europa               | <b>63 675</b>   | 48 990 | <b>47 426</b>  | 38 895 | <b>16 221</b>               | 5 144 |
| USA                      | <b>13 225</b>   | 7 101  | <b>8 885</b>   | 779    | <b>8 244</b>                | 44    |
| Canada                   | <b>742</b>      | 613    | <b>2 071</b>   | 1 931  | <b>409</b>                  | 64    |
| Brasil                   | <b>5 484</b>    | 3 700  | <b>37 172</b>  | 40 618 | <b>2 551</b>                | 3 856 |
| Mexico                   | <b>1 023</b>    | 870    | <b>222</b>     | -      | <b>195</b>                  | -     |
| Øvrige Amerika           | <b>653</b>      | 206    | <b>104</b>     | -      | <b>108</b>                  | -     |
| Singapore                | <b>4 586</b>    | 2 870  | <b>2</b>       | -      | <b>2</b>                    | -     |
| Japan                    | <b>4 277</b>    | 3 665  | <b>2</b>       | 3      | -                           | -     |
| Kina                     | <b>2 321</b>    | 1 627  | <b>743</b>     | -      | <b>714</b>                  | -     |
| Sør-Korea                | <b>2 135</b>    | 1 879  | -              | -      | -                           | -     |
| Qatar                    | <b>1 957</b>    | 1 682  | <b>10 931</b>  | 11 461 | -                           | -     |
| India                    | <b>1 248</b>    | 774    | <b>232</b>     | -      | <b>123</b>                  | -     |
| Saudi Arabia             | <b>1 099</b>    | 1 619  | -              | -      | -                           | -     |
| Taiwan                   | <b>986</b>      | 685    | -              | -      | -                           | -     |
| Thailand                 | <b>838</b>      | 742    | -              | -      | -                           | -     |
| Malaysia                 | <b>832</b>      | 431    | -              | -      | -                           | -     |
| Bahrain                  | <b>441</b>      | 445    | <b>240</b>     | -      | <b>220</b>                  | -     |
| Øvrige Asia              | <b>2 119</b>    | 2 666  | <b>44</b>      | -      | <b>11</b>                   | -     |
| Australia og New Zealand | <b>767</b>      | 941    | <b>656</b>     | 735    | <b>45</b>                   | 29    |
| Afrika                   | <b>810</b>      | 448    | -              | -      | -                           | -     |
| Sum utenfor Europa       | <b>45 544</b>   | 32 963 | <b>61 303</b>  | 55 527 | <b>12 627</b>               | 3 993 |
| Sum                      | <b>109 220</b>  | 81 953 | <b>108 730</b> | 94 422 | <b>28 848</b>               | 9 137 |

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

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

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

#### Retningslinjer for kompensasjon

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

#### Beslutningsprosess

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

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

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

#### Hovedprinsipper for kompensasjon kommende regnskapsår

Følgende redegjørelse for kompensasjon til medlemmer av konsernledelsen vil bli lagt frem for veiledende avstemning på selskapets ordinære generalforsamling i mai 2018. Styret foreslår at nedenstående prinsipper legges til grunn for 2018 og frem til ordinær generalforsamling i 2019.

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

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

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

#### Fast kompensasjon

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

## Variabel kompensasjon

### *Bonus*

Konsernsjefen kan oppnå en maksimal årlig prestasjonsbasert bonus på 50 prosent av årlig grunnlønn. De øvrige medlemmene av konsernledelsen som er ansatt på norske vilkår, kan oppnå en maksimal årlig prestasjonsbasert bonus på 40 prosent av årlig grunnlønn. Bonusordningen for konsernsjefen og konsernledelsen evalueres og fastsettes av styret for ett år om gangen. Bonus til konsernsjef og øvrig konsernledelse forutsetter at Hydro har positivt underliggende resultat før finansposter og skatt (EBIT). Bonusparameterne etableres som en del av 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. Årlig bonus fastsettes i henhold til samlet oppnåelse av elementene nevnt i det følgende:

(a) oppnåelse av et eller flere forhåndsdefinerte mål for underliggende EBIT,

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

- produktivitet og forbedringer inkludert produksjons- og marginoptimalisering,
- ressursallokering og -tilgjengelighet,
- kostnadsreduksjoner og -kontroll,
- investeringsprosjekter,
- teknologi,
- kvalitetskontroll,
- helse, miljø, sikkerhet, samfunnsansvar, og regeletterlevelse (compliance),
- kunderelasjoner,
- organisasjonsutvikling

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

(d) styrets helhetlige skjønnsmessige vurdering.

Bonusutbetalinger inngår ikke i pensjonsgrunnlaget.

### *Langtidsinsentiv (LTI)*

Selskapet har et aksjeprogram for konsernsjef og øvrige medlemmer av konsernledelsen på inntil 30 prosent av årlig grunnlønn. Programmet evalueres og fastsettes av styret på årlig basis. Utbetaling av LTI forutsetter at Hydro har positivt underliggende resultat før finansposter og skatt (EBIT) foregående regnskapsår.

Utbetaling skal baseres dels på oppnådd kapitalavkastning i selskapet og dels på oppnådd kapitalavkastning i forhold til et vektet gjennomsnitt av sammenlignbare selskapers kapitalavkastning. Deltakerne er forpliktet til å investere nettobeløp (etter skatt) i Hydro-aksjer, med en bindingstid på tre år. Deltakere som på eget initiativ slutter i selskapet, skal, for aksjer som ikke oppfyller treårskravet, tilbakebetale et beløp tilsvarende aksjeverdien etter skatt ved fratredelsen. LTI inngår ikke i pensjonsgrunnlaget.

Selskapet benytter ikke opsjoner og andre opsjonslignende ordninger.

## Annen aksjebasert kompensasjon

Konsernsjefen og den øvrige konsernledelse ansatt på norske vilkår, har mulighet til å delta i Hydros rabatterte aksjespareordning på samme vilkår som gjelder for alle andre berettigede ansatte (beskrevet i note 17 Godtgjørelse til ansatte).

## Pensjon

### *Selskapets pensjonsordninger*

Hydro har to pensjonsordninger i Norge, ytelsesbasert og innskuddsbasert. Innskuddsordningen ble etablert 1. mars 2010, samtidig som ytelsesordningen ble lukket for nye medlemmer. Det er etablert en kompensasjonsordning for eventuelt beregnet tap i pensjonskapital for ansatte som er overført fra ytelsesordningen til innskuddsordningen.

Per 1. januar 2018, er ca. 81 prosent av de ansatte i Norge, inkludert seks medlemmer av konsernledelsen, tilknyttet innskuddsordningen. Øvrige ansatte, inkludert konsernsjefen og to av de øvrige norske medlemmene av konsernledelsen, er tilknyttet ytelsesordningen.

Innskuddsordningen innebærer at det innbetales 6 prosent av lønn fra 0 til 12G (G=folketrygdens grunnbeløp) og et tilleggsinnskudd på 14 prosent av lønn mellom 7,1G og 12G (til sammen 20 prosent på dette nivået). Ytelsesordningen innebærer en pensjonsrettighet på ca. 65 prosent av pensjonsgrunnlaget ved full opptjeningstid (minimum 30 år).

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

### *12G-ordningen*

Selskapet har lukket ordningen med opptjening av pensjon over drift på lønn som overstiger 12G («12G-ordningen») på den måten at ansatte med lønn over 12G per dato for lukking har forblitt i ordningen mens ansatte med lønn under 12G per nevnte dato ikke kommer med i ordningen selv om lønnen senere skulle overstige 12G. Nyansatte, herunder nye medlemmer av konsernledelsen (rekruttert internt eller eksternt), vil ikke bli tilbudt pensjonsopptjening på lønn over 12G.

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.

Konsernsjefen og seks av konsernledelsens medlemmer som er ansatt på norske vilkår, er blant dem som fortsatt er omfattet av ordningen. I forbindelse med at Hydro ble eier av 100 prosent av aksjene i Sapa AS (nå Hydro Extruded Solutions AS) 2. oktober 2017, fikk selskapet to nye medlemmer av konsernledelsen. Disse hadde pensjonsopptjening på lønn over 12G i Sapa, men er ikke blitt tatt opp i Hydros 12G-ordning. Det er isteden inngått avtale om et årlig kontantbeløp som kompensasjon for bortfall av slik opptjening.

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

### *Tidligpensjonsordninger*

Selskapets tidligpensjonsordninger (omtalt nedenfor) ble lukket for nye medlemmer i henholdsvis 2011 og 2012. Medlemmer av konsernledelsen som var med i ordningene på lukketidspunktet, er fortsatt omfattet av ordningene.

Konsernsjefen og seks av konsernledelsens medlemmer ansatt på norske vilkår, har rett til å fratre ved fylte 65 år med 65 prosent av pensjonsgivende inntekt frem til fylte 67 år.

Konsernsjefen og to medlemmer av konsernledelsen har i tillegg rett til å fratre med pensjon etter fylte 62 år. For konsernsjefens vedkommende, kan styret også kreve at han gjør det. Fra fylte 62 år vil pensjon i henhold til denne ordningen utgjøre 60 prosent av pensjonsgivende inntekt. Etter fylte 65 år er satsen 65 prosent (i henhold til ordningen beskrevet ovenfor).

Det er satt tak på pensjonsgrunnlagene til konsernsjefen og de to nevnte medlemmene av konsernledelsen. Takene er gjenstand for årlig regulering i tråd med utviklingen i folketrygdens grunnbeløp. Etter regulering per 1. januar 2018 er takene på henholdsvis 7.330.150 kroner for konsernsjefen og 4.496.631 kroner for de to medlemmene av konsernledelsen.

#### *Pensjonsalder*

Innføring av ny bedriftsintern aldersgrense (70 år) kombinert med nye, fleksible regler for pensjonsuttak har medført at Hydro i Norge ikke lenger opererer med begrepet pensjonsalder. For selskapets ytelsespensjonsordning vil opptjeningsalderen fortsatt være frem til fylte 67 år.

#### *Forsikring*

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

#### *Fratredelsesavtale*

##### *Etterlønn*

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

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

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

##### *Bortfall av etterlønn*

Konsernsjefens avtale har bestemmelser om bortfall av etterlønnen dersom det foreligger avskjedss grunn. Øvrige avtaler har bestemmelser om bortfall ved grovt pliktbrudd og/eller annet vesentlig mislighold.

##### *Reduksjon av etterlønn*

Konsernsjefens avtale og avtalene til fem medlemmer av konsernledelsen ansatt på norske vilkår, har bestemmelser om at annen inntekt reduserer etterlønnen. De øvrige fire avtalene på norske vilkår har bestemmelser om at slik inntekt ikke reduserer etterlønnen.

##### *Oppsigelsestid*

Alle medlemmer av konsernledelsen ansatt på norske vilkår, 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 fastsettes i samsvar med Hydros globale personalpolitikk og bransjestandard i vedkommende land, og følger i all hovedsak prinsippene som gjelder øvrige medlemmer av konsernledelsen.

Silvio Porto, leder av Hydros forretningsområde Bauksitt & Alumina, er tilknyttet Norsk Hydro Brasil Ltda. og er omfattet av to lokale ordninger for variabel kompensasjon – én korttidsinsentiv- og én langtidsinsentivordning, hver med et potensiale på i overkant av ti måneders grunnlønn. Begge ordningene er prestasjonsbaserte i tråd med beskrivelsen under «Variabel kompensasjon – Bonus» ovenfor. Styrets generelle vurdering er at Portos samlede kompensasjonsordning er innenfor markedspraksis i Brasil.

Porto er i tillegg omfattet av konsernledelsens aksjebaserte LTI-ordning på samme vilkår som de øvrige medlemmene av konsernledelsen.

### Hovedprinsipper for godtgjørelser og gjennomføring foregående regnskapsår

Kompensasjon til konsernsjefen og øvrige medlemmer av konsernledelsen for regnskapsåret 2017 var basert på de retningslinjer som ble fremlagt for generalforsamlingen i 2017.

I juli 2017 besluttet styret å justere konsernsjefens grunnlønn med 2,8 prosent fra 6.217.000 kroner til 6.391.000 med virkning fra 1. januar 2017.

Bonus for 2016 ble fastsatt og utbetalt i 2017 basert på prinsippene beskrevet ovenfor. Bonus for 2017 ble fastsatt i mars 2018 basert på prinsippene beskrevet ovenfor.

LTI for 2016 ble fastsatt og utbetalt i 2017 basert på tidligere gjeldende prinsipper, mens LTI for 2017 først vil bli fastsatt i løpet av første halvår 2018 basert på prinsippene beskrevet ovenfor.

Bonus og LTI for 2017 vil bli utbetalt i løpet av første halvår 2018. Se også note 9 – Godtgjørelse til konsernledelsen.

## Note 9 - Godtgjørelse til konsernledelsen

Konsernledelsens lønn og annen godtgjørelse, tildelte LTI-aksjer, samt aksjer eid i Hydro per 31. desember 2017 og 2016 framgår av tabellen nedenfor. Med mindre annet er angitt, har ikke Hydro gitt lån til eller utstedt garantier på vegne av medlemmer i konsernledelsen i 2017 og 2016.

| Navn                           | Maksimalt bonus-<br>Grunnlønn potensiale |       | Lønn<br>utbetalt | Andre<br>ytelser<br>utbetalt | Kompen-<br>sasjon<br>pensjon<br>utbetalt | Bonus<br>opptjent | Langtids-<br>insentiv<br>(LTI)<br>opptjent | Pensjon | LTI-<br>aksjer<br>tildelt | Behold-<br>ning<br>Hydro-<br>aksjer |
|--------------------------------|------------------------------------------|-------|------------------|------------------------------|------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|---------|---------------------------|-------------------------------------|
|                                | 1) 2)                                    | 1) 2) | 1) 3)            | 1) 3)                        | 1) 3)                                    | 1) 3)             | 1) 3)                                      | 1) 4)   | 3)                        | 5)                                  |
| <b>2017</b>                    |                                          |       |                  |                              |                                          |                   |                                            |         |                           |                                     |
| Svein Richard Brandtzæg        | 6 391                                    | 3 196 | 6 643            | 482                          | -                                        | 2 364             | 1 192                                      | 3 619   | 20 351                    | 231 475                             |
| Eivind Kallevik                | 3 400                                    | 1 360 | 3 287            | 276                          | 47                                       | 1 040             | 634                                        | 1 624   | 8 222                     | 50 535                              |
| Silvio Porto <sup>6)</sup>     | 3 645                                    | 5 823 | 3 722            | 1 102                        | -                                        | 3 697             | 680                                        | 234     | -                         | -                                   |
| Hilde Aasheim                  | 3 329                                    | 1 332 | 3 439            | 218                          | -                                        | 1 017             | 621                                        | 2 361   | 8 833                     | 82 287                              |
| Kjetil Ebbesberg               | 3 955                                    | 1 515 | 3 955            | 708                          | 146                                      | 695               | 656                                        | 1 224   | 8 715                     | 47 857                              |
| Egil Hogna <sup>7)</sup>       | 5 253                                    | 525   | 2 595            | 69                           | 265                                      | 401               | 245                                        | 134     | -                         | 20 000                              |
| Arvid Moss                     | 3 098                                    | 1 239 | 3 164            | 275                          | -                                        | 881               | 578                                        | 2 745   | 8 222                     | 147 203                             |
| Anne-Lene Midseim              | 2 477                                    | 991   | 2 552            | 162                          | 107                                      | 758               | 462                                        | 933     | 6 571                     | 21 221                              |
| Inger Sethov                   | 2 270                                    | 908   | 2 338            | 268                          | 142                                      | 694               | 423                                        | 891     | 6 012                     | 19 184                              |
| Katarina Nilsson <sup>7)</sup> | 2 600                                    | 260   | 1 207            | 140                          | 58                                       | 179               | 121                                        | 33      | -                         | -                                   |
| Hanne Simensen <sup>8)</sup>   | 2 477                                    | 743   | 2 572            | 264                          | 95                                       | 550               | 346                                        | 913     | 6 571                     | 19 646                              |
| <b>2016</b>                    |                                          |       |                  |                              |                                          |                   |                                            |         |                           |                                     |
| Svein Richard Brandtzæg        | 6 217                                    | 3 109 | 6 390            | 300                          | -                                        | 2 331             | 1 865                                      | 2 578   | 29 180                    | 210 613                             |
| Eivind Kallevik <sup>9)</sup>  | 3 014                                    | 1 206 | 3 481            | 306                          | 107                                      | 934               | 754                                        | 1 045   | 11 788                    | 41 802                              |
| Silvio Porto <sup>6)</sup>     | 2 615                                    | -     | 2 615            | 776                          | -                                        | -                 | -                                          | 193     | -                         | -                                   |
| Hilde Aasheim                  | 3 238                                    | 1 295 | 3 331            | 173                          | -                                        | 935               | 810                                        | 1 801   | 12 662                    | 72 943                              |
| Kjetil Ebbesberg               | 3 859                                    | 1 472 | 3 859            | 721                          | 203                                      | 889               | 920                                        | 969     | 12 469                    | 38 631                              |
| Arvid Moss                     | 3 014                                    | 1 206 | 3 321            | 256                          | -                                        | 854               | 754                                        | 2 080   | 11 788                    | 138 470                             |
| Anne-Lene Midseim              | 2 409                                    | 964   | 2 471            | 195                          | 165                                      | 723               | 602                                        | 729     | 9 422                     | 14 139                              |
| Inger Sethov                   | 2 204                                    | 882   | 2 266            | 283                          | 200                                      | 635               | 551                                        | 674     | 8 620                     | 12 661                              |
| Hanne Simensen                 | 2 409                                    | 964   | 2 501            | 279                          | 154                                      | 694               | 602                                        | 723     | 9 422                     | 12 564                              |
| Alberto Fabrini <sup>10)</sup> | 3 738                                    | 2 276 | 3 459            | 822                          | -                                        | 1 912             | -                                          | 112     | 16 799                    | 24 884                              |

- 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 flestes 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 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. Langtidsinsentivytelsene reflekterer beløp for skatt opptjent i året, og resulterer i tildeling av LTI-aksjer i det påfølgende år. Langtidsinsentivytelsene som rapporteres for 2017 representerer estimater. For medlemmer i konsernledelsen ansatt på nettolønnsavtaler har ytelsene blitt grosset opp til estimerte beløp for 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) Silvio Porto ble medlem av konsernledelsen 13. desember 2016. Portos godtgjørelse som medlem av konsernledelsen startet 1. januar 2017. I tillegg til resultatbasert lønn som omfatter alle medlemmer av konsernledelsen har Porto en kontantbasert langtidsinsentivordning som utbetales over tre år inkludert i bonus. Beløpene er delvis avhengig av lønnsnivå og resultater i de to påfølgende årene. Det rapporterte beløpet er et estimat.
- 7) Egil Hogna og Katarina Nilsson ble medlemmer av konsernledelsen 2. oktober 2017. Fra nevnte dato har Hogna og Nilsson avtale om lojalitetsbonus (retention) som betinger at de står i uopsagt stilling i henholdsvis 12 og 6 måneder. Under nevnte avtale har Hogna og Nilsson opptjent henholdsvis 1.313 tusen kroner og 546 tusen kroner i 2017 som er inkludert i kolonne Lønn utbetalt i tabellen over.
- 8) Hanne Simensen fratrådte konsernledelsen 2. oktober 2017.
- 9) Kallevik var i perioden fra 18. oktober til 13. desember 2016 konstituert konserndirektør for forretningsområdet Bauksitt & Alumina, og mottok en ekstra godtgjørelse på 368 tusen kroner som er inkludert i tabellen over. I denne perioden forble Kallevik i stillingen som CFO.
- 10) Alberto Fabrini fratrådte konsernledelsen og sluttet i Hydro 18. oktober 2016. I tillegg til ytelsene i tabellen over, mottok Fabrini lønn i oppsigelsesperioden som utløp 24. november 2016, samt andre lovfestede ytelser ved fratreden på 1.320 tusen kroner. Fabrini hadde ikke arbeidspplikt for Hydro i oppsigelsesperioden. Fabrini 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 Fabrini en kontantbasert langtidsinsentivordning 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 10 - Styret og bedriftsforsamlingen

### Godtgjørelse til styret og aksjeinnehav

Godtgjørelse til styret består av utbetaling av styrehonorar og reisekompensasjon. Reisekompensasjon betales til styremedlemmer bosatt utenfor Skandinavia med 10.000 kroner (uendret fra 2016) 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 2017 for styreleder, styrets nestleder og styremedlemmer er henholdsvis 626.000 kroner (2016: 615.000 kroner), 392.000 kroner (2016: 385.000 kroner) og 343.000 kroner (2016: 337.000 kroner). Revisjonsutvalgets leder og kompensasjonsutvalgets leder mottar i tillegg henholdsvis 198.000 kroner (2016: 195.000 kroner) og 114.000 kroner (2016: 112.000 kroner) per år i honorar. Medlemmer av revisjons- og kompensasjonsutvalgene mottar henholdsvis 129.000 kroner (2016: 127.000 kroner) og 86.000 kroner (2016: 84.000 kroner) per år for deltakelse i utvalgene. Det betales ikke honorar til styreobservatør.

Totale styrehonorar og honorar til det enkelte styremedlem for 2017 og 2016, samt utestående lån og styremedlemmenes aksjeinnehav per 31. desember 2017 og 2016, er vist i tabellene under.

#### Styrehonorar

| Beløp i tusen kroner                                      | 2017  | 2016  |
|-----------------------------------------------------------|-------|-------|
| Honorar og annen godtgjørelse - ordinære styreaktiviteter | 3 419 | 3 746 |
| Honorar - kompensasjonsutvalget                           | 286   | 315   |
| Honorar - revisjonsutvalget                               | 531   | 502   |
| Sum honorar for styrearbeid for Hydro i løpet av året     | 4 236 | 4 563 |

| Styremedlem / -observatør              | Styrehonorar <sup>1)</sup> |       | Utestående lån <sup>1) 2)</sup> |      | Antall aksjer <sup>3)</sup> |         |
|----------------------------------------|----------------------------|-------|---------------------------------|------|-----------------------------|---------|
|                                        | 2017                       | 2016  | 2017                            | 2016 | 2017                        | 2016    |
| Dag Mejdell <sup>4)</sup>              | 740                        | 727   | -                               | -    | 35 000                      | 35 000  |
| Irene Rummelhoff <sup>5)</sup>         | 478                        | 449   | -                               | -    | 5 000                       | 5 000   |
| Finn Jøbsen <sup>6)</sup>              | 541                        | 486   | -                               | -    | 53 406                      | 53 406  |
| Thomas Schulz <sup>7)</sup>            | 343                        | 197   | -                               | -    | -                           | -       |
| Liv Monica Stubholt <sup>8)</sup>      | 472                        | 464   | -                               | -    | -                           | -       |
| Marianne Wiinholt <sup>9)</sup>        | 418                        | 197   | -                               | -    | -                           | -       |
| Billy Fredagsvik <sup>10) 11)</sup>    | 418                        | 411   | 87                              | 175  | 4 587                       | 4 076   |
| Sten Roar Martinsen <sup>11) 12)</sup> | 429                        | 421   | -                               | -    | 5 643                       | 5 132   |
| Svein Kåre Sund <sup>11) 13)</sup>     | 200                        | -     | 49                              | -    | 5 208                       | -       |
| Tor Egil Skulstad <sup>11) 14)</sup>   | -                          | -     | -                               | -    | -                           | -       |
| Ove Ellefsen <sup>11) 15)</sup>        | 197                        | 390   | -                               | -    | 8 972                       | 8 461   |
| Pedro Rodrigues <sup>16)</sup>         | -                          | 387   | -                               | -    | -                           | -       |
| Inge K. Hansen <sup>17)</sup>          | -                          | 242   | -                               | -    | -                           | 12 000  |
| Eva Persson <sup>18)</sup>             | -                          | 193   | -                               | -    | -                           | -       |
| Sum                                    | 4 236                      | 4 563 | 137                             | 175  | 117 816                     | 123 075 |

- 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 2017 og 2016 for styremedlemmer per nevnte tidspunkt. Forøvrig lån på tidspunkt for fratredelse fra styret. Ved utgangen av 2017 utgjør rente på lån til Billy Fredagsvik 7,5 prosent og har gjenværende løpetid på 11 måneder. Ved utgangen av 2017 utgjør rente på lån til Svein Kåre Sund 7,5 prosent og har gjenværende løpetid på 13 måneder. Alle betalinger er gjort til rett tid og i henhold til avtalt plan. Det er ikke gitt lån til personlig nærstående og kontrollerte foretak.
- 3) Antall aksjer eid per 31. desember 2017 og 2016 for medlemmer av styret per nevnte tidspunkt. Forøvrig 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 styremedlemmer/tidligere styremedlemmer.
- 4) Styreleder og leder av kompensasjonsutvalget.
- 5) Styrets nestleder fra 26. mai 2016 og medlem av kompensasjonsutvalget.
- 6) Leder av revisjonsutvalget fra 26. mai 2016. Medlem av kompensasjonsutvalget til 26. mai 2016.
- 7) Styremedlem fra 26. mai 2016.
- 8) Medlem av revisjonsutvalget.
- 9) Medlem av revisjonsutvalget fra 7. juni 2017 og styremedlem fra 26. mai 2016.
- 10) Medlem av revisjonsutvalget til 1. august 2016 og fra 7. juni 2017.
- 11) Ansattes representant i styret, valgt av de ansatte i samsvar med allmennaksjelovens bestemmelser. Disse styremedlemmene mottar også ordinær lønn, opptjener pensjonsrettigheter og mottar øvrig godtgjørelse som ikke er inkludert i tabellen over.
- 12) Medlem av kompensasjonsutvalget.
- 13) Styremedlem fra 23. mai 2017.
- 14) Styreobservatør fra 2. oktober 2017.
- 15) Styremedlem og medlem av revisjonsutvalget til 23. mai 2017. Medlem av revisjonsutvalget fra 1. august 2016.
- 16) Styremedlem til 1. januar 2017.
- 17) Styrets nestleder og leder av revisjonsutvalget til 26. mai 2016.
- 18) Styremedlem og medlem av revisjonsutvalget til 26. mai 2016.

## Bedriftsforsamlingen

Bedriftsforsamlingens medlemmer eide 23.047 aksjer per 31. desember 2017. 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 210 tusen kroner per 31. desember 2017. Disse lånene har en rentesats på 3,15 prosent og 7,50 prosent og gjenværende løpetid på 5-7 år.

## Note 11 - Nærstående parter

Per 31. desember 2017 eide den norske stat 34,7 prosent av utestående aksjer (2015: 34,7 prosent) aksjer i Hydro gjennom Nærings- og fiskeridepartementet. I tillegg eide Folketrygdfondet <sup>1)</sup>, som forvalter Statens pensjonsfond Norge, 6,5 prosent av utestående aksjer (2016: 6,2 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 74 selskaper forvaltes av departementene og omfattes av offentlig informasjon om statens eierskap fra Nærings- og fiskeridepartementet <sup>2)</sup>. Vi har ikke vurdert hvilke av disse selskapene staten kontrollerer. Hydro gjør forretningstransaksjoner med flere av disse selskapene, herunder kjøp av elektrisk kraft fra Statkraft SF. 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 1,6 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. Hoveddelen av utbetalingene ble utbetalt over perioden for forberedelse og bygging av anlegget. Ved utgangen av 2017 hadde Hydro mottatt totalt 1.244 millioner kroner. Den avsluttende prosjektrapporten til Enova planlegges om lag midt i 2018, og avsluttende betaling kan mottas når rapporten er godkjent, som forventes i andre halvår 2018.

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 samlet 8 millioner kroner for 2017 og 2016. I tillegg benytter pensjonskassen lokaler i Hydros hovedkontor. Kontorkostnader, inkludert oppvarming og administrative tjenester, er belastet med samlet 2 millioner kroner for 2017 og 5 millioner kroner for 2016.

Pensjonskassen eier enkelte kontorbygg som leies av Hydro. Leieavtalene ble inngått i 2006, og priset basert på observerte markedspriser for tilsvarende lokaler på avtaletidspunktet. Hydro har betalt samlede beløp på 142 millioner kroner og 152 millioner kroner for 2017 og 2016 knyttet til avtalen. Ved utgangen av 2017 var 23 millioner kroner av beløpet utestående. I 2013 fastslo Hydro at kontrakten er tapsbringende og i 2015 ble kontrakten reforhandlet, herunder ble leid areal redusert.

Hydro betaler kompensasjon for redusert leie og andre kostnader inkludert identifiserte utbedringsarbeider over gjenstående leieperiode til 2021. Kompensasjonen inngår i beløpene over. Gjenværende avsetning per 31. desember 2017 var 315 millioner kroner.

Medlemmer av Hydros styre i 2017 og 2016 framgår i note 10 Styret og bedriftsforsamlingen. Her framgår godtgjørelser og aksjeeie i Hydro. Noen av styremedlemmene eller nære familiemedlemmer har styreverv eller lederposisjoner i andre foretak. I tillegg har noen av medlemmene i Hydros konsernledelse eller deres nære familiemedlemmer styreverv i andre foretak. Hydro har transaksjoner med noen av disse foretakene, men er ikke kjent med transaksjoner hvor slike forhold har påvirket transaksjonen. Styremedlem Liv Monica Stubholt er partner i Advokatfirmaet Selmer DA. Selmer hadde oppdrag for Hydro som medførte et honorar på 2,0 millioner kroner i 2017 og 2,0 millioner kroner i 2016. 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 31 Investeringer i ordninger under felles kontroll og tilknyttede selskaper. Hydro driver felleskontrollert virksomhet sammen med en rekke andre foretak. Slike forhold er normalt begrenset til felles virksomhet innenfor et begrenset område. Hydro vurderer partnerne i slike avtaler som konkurrenter i andre forretningstransaksjoner, og ser ikke på disse som nærstående parter.

1) Aksjeeierskap som rapportert fra Verdipapirhandelsentralen (VPS) per 31. desember 2017 og 2016. En aksjeeiers registrerte beholdning kan variere som følge av utlån av aksjer.

2) I henhold til informasjon på [www.regjeringen.no](http://www.regjeringen.no), Eierskap.

## Note 12 - Finansiell og kommersiell risikostyring

Hydro er eksponert for markedsrisiko for priser på råvarer som kjøpes og selges, priser på andre råstoffer, valutakurser og renter. Markedsprisene på disse råvarene kan være svært volatile og skape betydelige variasjoner i Hydros inntjening. 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 2017 er ikke vesentlig endret i forhold til tidligere perioder.

### Risiko knyttet til råvarepriser

#### *Aluminium*

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

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

Hydro salg av primærmetall, støperiprodukter og bearbeidede aluminiumprodukter inkluderer en premie over LME aluminiumpris. Nivået på disse premiene varierer, er avhengig av fysisk tilbud og etterspørsel og har regionale og produktspesifikke variasjoner. Over de senere årene har produktpremier utgjort en høyere del av salgsprisen enn historisk gjennomsnitt, men har vært på et nivå nærmere historisk gjennomsnitt i 2017. Det er begrenset mulighet for å sikre framtidige produktpremier for andre produkter enn standard ingot, som det finnes et forward-marked for. Hydro har tidvis inngått kontrakter for standard ingot-premier for å redusere risiko i kundecontrakter.

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

#### *Bauksitt og aluminiumoksid*

Hydros produksjon av aluminiumoksid overstiger forbruket gjennom produksjon av aluminium. I tillegg har Hydro langsiktige kontrakter med tredjeparter om kjøp av aluminiumoksid. I eldre kontrakter for kjøp og salg av aluminiumoksid er prisen knyttet til aluminiumsprisen notert på LME. Nye kontrakter, og dermed en økende andel av kontraktene, er priset med referanse til en spot markedsprisindeks.

Hydro er produsent og forbruker av bauksitt. Hydros forbruk av bauksitt er sikret gjennom langsiktige kontrakter i tillegg til egen produksjon. Kjøpskontraktene har priser indeksert til LME aluminiumpris og til aluminiumoksid-indeks. Bauksitt selges på kortsiktige og mellomlange kontrakter med priser indeksert til aluminiumoksid eller forhandlede priser.

#### *Elektrisitet*

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

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

#### *Andre råvarer*

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

#### **Valutarisiko**

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

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

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

### *Valutarisiko i finansielle instrumenter*

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

### **Renterisiko**

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

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

### **Kredittrisiko**

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

Kredittrisiko for finansielle derivater er normalt begrenset til en nettoeksponering. Hydro fastsetter beløpsgrenser for eksponering knyttet til kortsiktige fordringer, innskudd og andre forhold for den enkelte finansinstitusjon. Hydro er også eksponert for kredittrisiko ved handel med 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 langsiktig obligasjons- eller bankgjeld i tilgjengelige markeder.

Tilbakebetalingsplan for langsiktig gjeld er presentert i note 33 Kort- og langsiktige lån. Videre har alle andre finansielle forpliktelser, som leverandørgjeld, med unntak av derivater, forfallsdato innen ett år fra balansedato. Nedenfor er en oversikt over forventede kontantstrømmer fra derivater regnskapsført som forpliktelser og eiendeler presentert. Mange av disse forpliktelsene og eiendelene vil bli utlignet av kontantstrømmer fra kontrakter som ikke regnskapsføres som derivater.

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

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

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

| Beløp i millioner kroner | 31. desember 2017 |           | 31. desember 2016 |           |
|--------------------------|-------------------|-----------|-------------------|-----------|
|                          | Forpliktelser     | Eiendeler | Forpliktelser     | Eiendeler |
| 2017                     |                   |           | (408)             | 396       |
| 2018                     | (456)             | 526       | (23)              | 40        |
| 2019                     | (47)              | 47        | (9)               | 5         |
| 2020                     | (14)              | 12        | (4)               | -         |
| Sum                      | (517)             | 585       | (444)             | 441       |

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

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

## Note 13 - Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter og kontrakter regnskapsført som finansielle instrumenter, er inkludert i flere regnskapslinjer i balansen og klassifisert i kategorier for regnskapsmessig behandling. En avstemming av finansielle instrumenter i Hydro er presentert nedenfor:

| Beløp i millioner kroner                                  | Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet <sup>1)</sup> | Derivater utpekt som sikrings-instrumenter | Utlån og fordringer | Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg <sup>2)</sup> | Andre finansielle forpliktelser <sup>3)</sup> | Ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser <sup>4)</sup> | Sum    |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------|
| <b>2017</b>                                               |                                                                           |                                            |                     |                                                            |                                               |                                                           |        |
| <b>Omløpsmidler</b>                                       |                                                                           |                                            |                     |                                                            |                                               |                                                           |        |
| Kontanter og bankinnskudd                                 | -                                                                         | -                                          | 11 828              | -                                                          | -                                             | -                                                         | 11 828 |
| Verdipapirer                                              | 1 053                                                                     | -                                          | 257                 | -                                                          | -                                             | -                                                         | 1 311  |
| Fordringer                                                | -                                                                         | -                                          | 17 031              | -                                                          | -                                             | 2 953                                                     | 19 983 |
| Andre finansielle omløpsmidler                            | 602                                                                       | -                                          | -                   | -                                                          | -                                             | -                                                         | 602    |
| <b>Anleggsmidler</b>                                      |                                                                           |                                            |                     |                                                            |                                               |                                                           |        |
| Investeringer som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden | -                                                                         | -                                          | 1                   | -                                                          | -                                             | 11 220                                                    | 11 221 |
| Andre anleggsmidler                                       | 268                                                                       | -                                          | 960                 | 1 505                                                      | -                                             | 1 678                                                     | 4 410  |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                                   |                                                                           |                                            |                     |                                                            |                                               |                                                           |        |
| Banklån og annen rentebærende gjeld                       | -                                                                         | -                                          | -                   | -                                                          | 8 245                                         | -                                                         | 8 245  |
| Leverandørgjeld og annen gjeld                            | -                                                                         | -                                          | -                   | -                                                          | 12 318                                        | 7 243                                                     | 19 561 |
| Andre finansielle forpliktelser                           | 645                                                                       | 8                                          | -                   | -                                                          | 2                                             | -                                                         | 655    |
| <b>Langsiktig gjeld</b>                                   |                                                                           |                                            |                     |                                                            |                                               |                                                           |        |
| Langsiktige lån                                           | -                                                                         | -                                          | -                   | -                                                          | 9 012                                         | -                                                         | 9 012  |
| Andre finansielle forpliktelser                           | 2 004                                                                     | 37                                         | -                   | -                                                          | -                                             | -                                                         | 2 041  |
| <b>2016</b>                                               |                                                                           |                                            |                     |                                                            |                                               |                                                           |        |
| <b>Omløpsmidler</b>                                       |                                                                           |                                            |                     |                                                            |                                               |                                                           |        |
| Kontanter og bankinnskudd                                 | -                                                                         | -                                          | 8 037               | -                                                          | -                                             | -                                                         | 8 037  |
| Verdipapirer                                              | 1 067                                                                     | -                                          | 3 544               | -                                                          | -                                             | -                                                         | 4 611  |
| Fordringer                                                | -                                                                         | -                                          | 8 902               | -                                                          | -                                             | 1 982                                                     | 10 884 |
| Andre finansielle omløpsmidler                            | 457                                                                       | -                                          | -                   | -                                                          | -                                             | -                                                         | 457    |
| <b>Anleggsmidler</b>                                      |                                                                           |                                            |                     |                                                            |                                               |                                                           |        |
| Investeringer som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden | -                                                                         | -                                          | 2                   | -                                                          | -                                             | 19 805                                                    | 19 807 |
| Andre anleggsmidler                                       | 47                                                                        | -                                          | 713                 | 1 667                                                      | -                                             | 1 882                                                     | 4 309  |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                                   |                                                                           |                                            |                     |                                                            |                                               |                                                           |        |
| Banklån og annen rentebærende gjeld                       | -                                                                         | -                                          | -                   | -                                                          | 3 283                                         | -                                                         | 3 283  |
| Leverandørgjeld og annen gjeld                            | -                                                                         | -                                          | -                   | -                                                          | 5 860                                         | 4 247                                                     | 10 108 |
| Andre finansielle forpliktelser                           | 446                                                                       | 79                                         | -                   | -                                                          | -                                             | -                                                         | 526    |
| <b>Langsiktig gjeld</b>                                   |                                                                           |                                            |                     |                                                            |                                               |                                                           |        |
| Langsiktige lån                                           | -                                                                         | -                                          | -                   | -                                                          | 3 397                                         | -                                                         | 3 397  |
| Andre finansielle forpliktelser                           | 867                                                                       | 201                                        | -                   | -                                                          | -                                             | -                                                         | 1 067  |

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

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

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

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

Spesifikasjonen ovenfor inneholder regnskapslinjer som inneholder finansielle instrumenter.

Hydros forpliktelse til å kjøpe gjenværende aksjer i Paragominas, som inngikk i finansiell gjeld til amortisert kost, etter fradrag for visse garantier, ble betalt og garantiene gjort opp i desember 2016. Oppgjøret resulterte i en gevinst for Hydro.

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 25 Fordringer. Ingen andre finansielle eiendeler har blitt nedskrevet som følge av kredittkvalitet.

### Gevinster og tap

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

| Beløp i millioner kroner                                                        | Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat | Derivater utpekt som sikrings-instrumenter | Utlån og fordringer | Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg | Andre finansielle forpliktelser | Ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser | Sum <sup>1)</sup> |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|-------------------|
| <b>2017</b>                                                                     |                                                           |                                            |                     |                                              |                                 |                                             |                   |
| <b>Linje i resultatregnskapet</b>                                               |                                                           |                                            |                     |                                              |                                 |                                             |                   |
| Driftsinntekter                                                                 | 541                                                       | -                                          | -                   | -                                            | -                               | -                                           | 541               |
| Råvarer og energikostnader                                                      | 281                                                       | 85                                         | -                   | -                                            | -                               | -                                           | 366               |
| Finansinntekter                                                                 | (44)                                                      | -                                          | -                   | (115)                                        | -                               | -                                           | (158)             |
| Finanskostnader                                                                 | 811                                                       | -                                          | -                   | -                                            | -                               | -                                           | 811               |
| <b>Gevinst/tap i Øvrige resultatelementer</b>                                   |                                                           |                                            |                     |                                              |                                 |                                             |                   |
| Regnskapsført i Øvrige resultatelementer (før skatt)                            |                                                           |                                            |                     | 266                                          |                                 |                                             |                   |
| Reklassifisert til resultat fra Annen egenkapital ikke resultatført (før skatt) |                                                           |                                            |                     | -                                            |                                 |                                             |                   |
| <b>2016</b>                                                                     |                                                           |                                            |                     |                                              |                                 |                                             |                   |
| <b>Linje i resultatregnskapet</b>                                               |                                                           |                                            |                     |                                              |                                 |                                             |                   |
| Driftsinntekter                                                                 | (13)                                                      | -                                          | -                   | -                                            | -                               | -                                           | (13)              |
| Andre inntekter                                                                 | (254)                                                     | -                                          | -                   | -                                            | -                               | -                                           | (254)             |
| Råvarer og energikostnader                                                      | 141                                                       | 124                                        | -                   | -                                            | -                               | -                                           | 265               |
| Andre kostnader                                                                 | (141)                                                     | -                                          | -                   | -                                            | -                               | -                                           | (141)             |
| Finansinntekter                                                                 | (27)                                                      | -                                          | -                   | (77)                                         | -                               | -                                           | (104)             |
| Finanskostnader                                                                 | (795)                                                     | -                                          | -                   | -                                            | -                               | -                                           | (795)             |
| <b>Gevinst/tap i Øvrige resultatelementer</b>                                   |                                                           |                                            |                     |                                              |                                 |                                             |                   |
| Regnskapsført i Øvrige resultatelementer (før skatt)                            |                                                           |                                            |                     | 71                                           |                                 |                                             |                   |
| 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 noen andre endringer, i porteføljene som eksisterte per 31. desember 2017 og 31. desember 2016. 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<br>per 31.<br>desember<br>2017 <sup>1)</sup> | Gevinst (tap) fra 10 prosent økning i |         |              |           |       |        |       |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------|--------------|-----------|-------|--------|-------|
|                                                                                    |                                                             | Valutakurser                          |         | Råvarepriser |           |       |        |       |
|                                                                                    |                                                             | USD                                   | EUR     | Andre        | Aluminium | Andre | Renter | Annet |
| Finansielle derivater <sup>2)</sup>                                                | (1 574)                                                     | (1)                                   | (2 018) | (3)          | -         | -     | 21     | -     |
| Andre finansielle instrumenter <sup>3)</sup>                                       | 2 088                                                       | (160)                                 | 128     | (214)        | -         | -     | 2      | 31    |
| Råvaderivater <sup>4)</sup>                                                        | (205)                                                       | (56)                                  | 23      | 11           | (130)     | (41)  | (14)   | (3)   |
| Finansielle instrumenter med endringer i Øvrige<br>resultatelementer <sup>5)</sup> | 924                                                         | 282                                   | (5)     | -            | -         | 33    | (122)  | 95    |

| Beløp i millioner kroner                                                           | Virkelig verdi<br>per 31.<br>desember<br>2016 <sup>1)</sup> | Gevinst (tap) fra 10 prosent økning i |         |              |           |       |        |       |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------|--------------|-----------|-------|--------|-------|
|                                                                                    |                                                             | Valutakurser                          |         | Råvarepriser |           |       |        |       |
|                                                                                    |                                                             | USD                                   | EUR     | Andre        | Aluminium | Andre | Renter | Annet |
| Finansielle derivater <sup>2)</sup>                                                | (805)                                                       | -                                     | (1 625) | -            | -         | -     | 9      | -     |
| Andre finansielle instrumenter <sup>3)</sup>                                       | 10 261                                                      | (146)                                 | 299     | 87           | -         | -     | 3      | 31    |
| Råvaderivater <sup>4)</sup>                                                        | (4)                                                         | (103)                                 | (8)     | -            | (323)     | (50)  | 2      | (5)   |
| Finansielle instrumenter med endringer i Øvrige<br>resultatelementer <sup>5)</sup> | 852                                                         | 277                                   | (28)    | -            | -         | 18    | (98)   | 91    |

1) Endringer i virkelig verdi grunnet prisendringer er beregnet basert på prisingsformler for visse derivater, Black-Scholes/Turnbull-Wakeman 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 aksjer klassifisert som tilgjengelige for salg og instrumenter benyttet i kontantstrømsikring.

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

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

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

| Beløp i millioner kroner                     | 2017    | Nivå 1 | Nivå 2  | Nivå 3 | 2016    | Nivå 1 | Nivå 2  | Nivå 3 |
|----------------------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| <b>Eiendeler</b>                             |         |        |         |        |         |        |         |        |
| Råvarederivater                              | 845     | 451    | 199     | 195    | 504     | 139    | 339     | 26     |
| Valutaderivater                              | 25      | 25     | -       | -      | -       | -      | -       | -      |
| Verdipapirer som inngår i handelsportefølje  | 1 053   | 331    | 722     | -      | 1 067   | 317    | 740     | 10     |
| Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg | 969     | -      | -       | 969    | 1 132   | -      | -       | 1 132  |
| Sum                                          | 2 893   | 808    | 921     | 1 164  | 2 703   | 456    | 1 080   | 1 167  |
| <b>Gjeld</b>                                 |         |        |         |        |         |        |         |        |
| Råvarederivater                              | (1 049) | (419)  | (157)   | (473)  | (508)   | (62)   | (398)   | (47)   |
| Valutaderivater                              | (1 600) | (34)   | (1 566) | -      | (805)   | -      | (805)   | -      |
| Derivater utpekt som sikringsinstrumenter    | (45)    | -      | -       | (45)   | (280)   | -      | -       | (280)  |
| Sum                                          | (2 694) | (453)  | (1 723) | (519)  | (1 593) | (62)   | (1 203) | (328)  |

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

| Beløp i millioner kroner                                                      | Råvarederivater<br>Eiendeler | Forpliktelses | Valuta-<br>derivater<br>Forpliktelses | Kontant-<br>strøm-<br>sikring | Finansielle<br>eiendeler<br>tilgjengelige<br>for salg | Øvrige |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------|---------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------|--------|
| 31. desember 2015                                                             | 167                          | (221)         | -                                     | (443)                         | 1 263                                                 | 360    |
| Sum gevinst (tap)                                                             |                              |               |                                       |                               |                                                       |        |
| i resultatregnskapet                                                          | (146)                        | 85            | -                                     | -                             | (10)                                                  | 408    |
| i øvrige resultatelementer                                                    | -                            | -             | -                                     | 39                            | (71)                                                  | -      |
| Oppgjør                                                                       | 4                            | 98            | -                                     | 124                           | -                                                     | (738)  |
| Omregningsdifferanser                                                         | -                            | (10)          | -                                     | -                             | (51)                                                  | (21)   |
| 31. desember 2016                                                             | 26                           | (47)          | -                                     | (280)                         | 1 132                                                 | 10     |
| Sum gevinst (tap)                                                             |                              |               |                                       |                               |                                                       |        |
| i resultatregnskapet                                                          | 174                          | (473)         | -                                     | -                             | -                                                     | -      |
| i øvrige resultatelementer                                                    | -                            | -             | -                                     | 149                           | (266)                                                 | -      |
| Tilgang                                                                       | -                            | -             | -                                     | -                             | 7                                                     | -      |
| Reklassifisert til nivå 2                                                     | -                            | -             | -                                     | -                             | -                                                     | (5)    |
| Oppgjør                                                                       | (1)                          | 51            | -                                     | 86                            | -                                                     | (5)    |
| Omregningsdifferanser                                                         | (4)                          | (3)           | -                                     | -                             | 98                                                    | -      |
| 31. desember 2017                                                             | 195                          | (473)         | -                                     | (45)                          | 969                                                   | -      |
| Sum resultatført gevinst (tap)                                                | 174                          | (473)         | -                                     | 149                           | (266)                                                 | -      |
| Sum resultatført gevinst (tap) for instrumenter som inngår i utgående balanse | 174                          | (473)         | -                                     | -                             | -                                                     | -      |

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. Endringer i virkelig verdi for finansielle eiendeler tilgjengelig for salg inngår i Øvrige resultatelementer, mens mottatt utbytte og realiserte gevinster og tap inngår i Finansinntekter.

Enkelte posisjoner gruppert innenfor nivå 3 er svært sensitive for endringer i forutsetninger, noe som kan resultere i vesentlige endringer. Noen av instrumentene er sensitive for skjønnsmessige vurderinger som sannsynligheten for visse framtidige hendelser og tolkning av avtaler og reguleringer. Disse fremkommer ikke i tabellen nedenfor. Sensitiviteter knyttet til råvarederivater er basert på de samme modellene som er benyttet til verdsetting av posisjonene per 31. desember, justert for alternative forutsetninger. Virkningene som vises nedenfor er i hovedsak også representativ for en 10 prosent økning i priser eller kurser, med motsatt fortegn. Følgende er en oversikt over sensitiviteter:

Gevinst (tap) på 10 prosent reduksjon i

| Beløp i millioner kroner                  | USD   | EUR | Aluminium | Andre råvarer | Renter |
|-------------------------------------------|-------|-----|-----------|---------------|--------|
| Råvarederivater                           | 69    | -   | 20        | 41            | 16     |
| Derivater utpekt som sikringsinstrumenter | -     | 5   | -         | (33)          | -      |
| Investeringer tilgjengelig for salg       | (337) | -   | -         | -             | 142    |

## Note 14 - Derivater og sikringsbokføring

Derivater, både avtaler som gjøres opp ved fysisk levering og avtaler som gjøres opp finansielt, regnskapsføres etter IAS 39. Alle derivater regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendringer regnskapsført i resultatet, med mindre spesielle sikringskriterier er tilfredsstillende. Noen av Hydros råvarekontrakter anses å være derivater etter IFRS. For ytterligere informasjon om prinsippene for hvilke kontrakter som regnskapsføres som derivater og hvilke som vurderes å være til eget bruk, se note 2 Regnskapsprinsipper.

### Innebygde derivater

Noen kontrakter inneholder prisløker 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 hovedkontrakten og bokført til virkelig verdi. Hydro har skilt ut valuta-, aluminium-, inflasjon- og kullinkere fra ulike kontrakter.

### Råvarederivater

Følgende råvarederivater var balanseført til virkelig verdi per 31. desember 2017 og 2016. Sikringsinstrumenter for kontantstrømsikring inngår ikke. Markedsverdien for elektrisitets- og aluminiumkontrakter i tabellen nedenfor inkluderer tradisjonelle derivater som futures, forwards og bytteavtaler i tillegg til markedsverdi på fysiske kontrakter regnskapsført til virkelig verdi, og innebygde derivater.

| Beløp i millioner kroner                | 2017    | 2016  |
|-----------------------------------------|---------|-------|
| <b>Eiendeler</b>                        |         |       |
| Elektrisitetskontrakter                 | 175     | 320   |
| Aluminium futures, forwards og opsjoner | 719     | 395   |
| Andre                                   | 164     | 153   |
| Netting                                 | (213)   | (364) |
| Sum                                     | 845     | 504   |
| <b>Gjeld</b>                            |         |       |
| Elektrisitetskontrakter                 | (162)   | (409) |
| Kull forwards                           | (397)   | (364) |
| Aluminium futures, forwards og opsjoner | (704)   | (99)  |
| Netting                                 | 213     | 364   |
| Sum                                     | (1 049) | (508) |

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 2017 eller 2016.

Tabellen nedenfor viser aggregerte tall for Hydros kontantstrømsikringer for 2017 og 2016.

|                                                                                                      | 2018 | 2017 | 2016 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|
| Forventet reklassifisert til resultat i løpet av året (millioner kroner)                             | (8)  | (73) | (33) |
| Reklassifisert til resultat fra annen egenkapital ikke resultatført (millioner kroner) <sup>1)</sup> |      | (79) | (81) |

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

Sikringsinstrumenter balanseført til virkelig verdi utgjorde en forpliktelse på 45 millioner kroner per 31. desember 2017 og 280 millioner kroner per 31. desember 2016.

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 37 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 IAS 39 blir markedsverdien beregnet basert på noterte markedspriser, og forutsetninger om prisbaner eller marginer når markedspriser ikke er tilgjengelig. Hydro hensyntar kredittrisiko i verdsettelsen av posisjoner når det er nødvendig.

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

## Note 15 - Andre inntekter

| Beløp i millioner kroner                                                                                             | 2017         | 2016         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Gevinst ved salg av driftsmidler                                                                                     | 30           | 102          |
| Netto gevinst (tap) ved salg av datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet <sup>1)</sup> | 2 177        | 234          |
| Inntekter fra infrastruktur <sup>2)</sup>                                                                            | 89           | 161          |
| Leieinntekter                                                                                                        | 42           | 85           |
| Offentlige tilskudd <sup>3)</sup>                                                                                    | 498          | 64           |
| Annet <sup>4)</sup>                                                                                                  | 110          | 385          |
| <b>Andre inntekter, netto</b>                                                                                        | <b>2 947</b> | <b>1 030</b> |

1) Beløp for 2017 er i hovedsak gevinst knyttet til ny måling av tidligere eierandeler i Sapa. Gevinst i 2016 er i hovedsak knyttet til salg av Herøya Industripark AS.

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

3) Hoveddelen av offentlige tilskudd gjelder eksportsubsidier i Brasil.

4) Annet inkluderer royalties og forsikringserstatninger. Beløp i 2016 inkluderer også en gevinst på 254 millioner kroner ved oppgjør av betinget kjøpesum ved kjøp av visse virksomheter fra Vale.

## Note 16 - Råvarer og energikostnader

| Beløp i millioner kroner                  | 2017          | 2016   |
|-------------------------------------------|---------------|--------|
| Råvarer og produksjonsrelaterte kostnader | <b>70 050</b> | 52 364 |
| Endring varer i arbeid og ferdigvarer     | <b>(202)</b>  | (213)  |
| Råvarer og energikostnader                | <b>69 848</b> | 52 151 |

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

## Note 17 - Godtgjørelse til ansatte

### Ansattes aksjespareordning

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

Lønnelementet knyttet til 2016-måleperioden ble kostnadsført over opptjeningsperioden fra 31. desember 2016 til 31. mars 2017, som var akseptfrist for tilbudet. I 2017 og 2016 aksepterte henholdsvis 92 og 85 prosent av de berettigede ansatte tilbudet om aksjekjøp. Detaljer knyttet til aksjespareordningen for norske ansatte er vist i tabellen nedenfor.

| <b>Ansattes aksjespareordning</b>    |        |        |       |
|--------------------------------------|--------|--------|-------|
| <b>Periode for prestasjonsmåling</b> | 2017   | 2016   | 2015  |
| Prestasjonsmål nådd                  | ≥12%   | ≥12%   | <12%  |
| Ansattes tilbudte rabatt, kroner     | 12 500 | 12 500 | 6 250 |

| <b>Lønnskostnad relatert til ansattes aksjespareordning</b> | 2017             | 2016      |
|-------------------------------------------------------------|------------------|-----------|
| Aksjepris ved tildeling, kroner                             | <b>48,40</b>     | 34,53     |
| Antall aksjer utstedt per ansatt                            | <b>511</b>       | 378       |
| Totalt antall aksjer utstedt til ansatte                    | <b>1 729 735</b> | 1 184 274 |
| Lønnskostnad relatert til ordningen, i tusen kroner         | <b>41 496</b>    | 21 293    |

### Lønn og lønnsavhengige kostnader

Gjennomsnittlig antall ansatte i Hydro var 18.422 i 2017 og 12.924 i 2016. Ved utgangen av 2017 hadde Hydro 34.625 ansatte, sammenlignet med 12.911 ansatte ved utgangen av 2016. Ansatte i felleskontrollert drift inngår ikke. Spesifikasjon av lønn og lønnsavhengige kostnader, inkludert andel fra felleskontrollert drift, fremgår nedenfor.

## Lønn og lønnsavhengige kostnader

| Beløp i millioner kroner    | 2017   | 2016  |
|-----------------------------|--------|-------|
| Lønn                        | 10 434 | 7 407 |
| Arbeidsgiveravgift          | 1 660  | 1 183 |
| Andre ytelser               | 400    | 316   |
| Pensjonskostnader (note 36) | 791    | 579   |
| Sum                         | 13 285 | 9 485 |

## Note 18 - Avskrivninger

### Spesifikasjon av avskrivninger per klasse av eiendeler

| Beløp i millioner kroner | 2017  | 2016  |
|--------------------------|-------|-------|
| Bygninger                | 930   | 790   |
| Maskiner og utstyr       | 5 004 | 4 146 |
| Immaterielle eiendeler   | 222   | 105   |
| Avskrivninger            | 6 156 | 5 041 |

## Note 19 - Nedskrivninger av anleggsmidler

Alle kontantgenererende enheter (CGU-er) og alle anleggsmidler som ikke er en del av en CGU vurderes for nedskrivningsindikatorer på hver balansedag, med unntak av goodwill og eiendeler kjøpt i virksomhetskjøp der tilordning av verdier til eiendeler og forpliktelser er foreløpig fastsatt på balansedagen. CGU-er med nedskrivningsindikatorer er testet for mulig verdifall. Gjenvinnbart beløp er beregnet som bruksverdi og, hvor relevant, virkelig verdi fratrukket salgsutgifter. Den høyeste av disse verdiene er sammenlignet med balanseført verdi for CGU-en. Bruksverdi er beregnet ut fra ledelsens estimater og reflekterer Hydros forretningsplanprosess. Diskonteringsrenter beregnes som veid gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC) for en lignende virksomhet i det samme forretningsmiljøet. For Hydros virksomheter benyttes estimerte diskonteringsrenter i intervallet 8,75 til 16,0 prosent (2016: 9,0 til 17,25 prosent) før skatt, med de høyeste satsene benyttet for eiendeler i Brasil. I de tilfeller hvor gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført verdi, er eiendelene nedskrevet.

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

| Beløp i millioner kroner | 2017 | 2016 |
|--------------------------|------|------|
|--------------------------|------|------|

**Spesifikasjon per klasse av anleggsmidler**

**Nedskrivninger**

|                                     |   |     |
|-------------------------------------|---|-----|
| Bygninger, maskiner og utstyr       | 5 | 428 |
| Immaterielle eiendeler              | - | 5   |
| Sum nedskrivninger av anleggsmidler | 5 | 433 |

**Spesifikasjon per segment**

**Nedskrivninger**

|                                     |   |     |
|-------------------------------------|---|-----|
| Bauksitt & Alumina                  | - | 294 |
| Valsede Produkter                   | - | -   |
| Primærmetall                        | - | (6) |
| Metallmarked                        | - | -   |
| Ekstruderte Løsninger               | 5 | -   |
| Energi                              | - | 5   |
| Øvrige aktiviteter                  | - | 140 |
| Sum nedskrivninger av anleggsmidler | 5 | 433 |

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

| Beløp i millioner kroner        | 2017  | 2016  |
|---------------------------------|-------|-------|
| Bauksitt & Alumina Drift        | 2 572 | 2 740 |
| Remelters sektor (Metallmarked) | 388   | 396   |
| Sum goodwill                    | 2 960 | 3 135 |

I tillegg er et goodwill-beløp foreløpig regnskapsført knyttet til kjøpet av Sapa, se note 6 Viktige datterselskaper og endringer i konsernet. Det endelige goodwill-beløpet vil sannsynligvis endres som følge av endelig fastsettelse av verdier av eiendeler og forpliktelser i den kjøpte virksomheten. Tilordning av goodwill til CGU-er eller grupper av CGU-er innenfor segmentet Ekstruderte Løsninger vil bli bestemt når goodwillen i oppkjøpet fastsettes med endelig virkning. Goodwill i Ekstruderte Løsninger har ikke blitt vurdert for nedskrivninger i 2017.

Goodwill i Bauksitt & Alumina er tilordnet en CGU som består av aluminiumoksid-verket Alunorte, hovedkilden til bauksitt, Paragominas, og visse andre aktiviteter. Gjenvinnbart beløp er beregnet som bruksverdi, og utgjør om lag 42 milliarder kroner. Bruksverdien er betydelig høyere enn balanseført verdi på 27 milliarder kroner. I beregningen benyttes kontantstrøimestimer i brasilianske real (BRL) basert på interne planer som er godkjent av ledelsen for en femårs-periode. Alle vesentlige prisforutsetninger er internt fastsatt med utgangspunkt i eksterne referanser. Kontantstrømmer for de følgende 35 år har blitt framskrevet ut fra den detaljerte beregningsperioden på fem år og Hydros estimer for langsiktige priser for aluminiumoksid og viktige råvarer. Enheten ventes å være i drift i minst 40 år. Forbedringer som forventes fra de pågående forbedringsprogrammene og 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, uttrykt i 2017 realverdier, som kan påvirke utfallet av testen vesentlig framgår av tabellen nedenfor:

|                                                | Forutsetninger |            |
|------------------------------------------------|----------------|------------|
|                                                | 2018           | Langsiktig |
| Valutakurs BRL/USD                             | 3,25           | 3,47       |
| Aluminiumoksid pris (USD/mt)                   | 357            | 398        |
| Produksjonsvolum aluminiumoksid (millioner mt) | 6,4            | 6,4        |
| Diskonteringsrente, nominell før skatt         | 16,0 %         | 16,0 %     |

Betydelige kontantstrømmer fastsettes i US-dollar. Disse regnes om til BRL med en valutakurs på 3,25 for 2018 økende til en nominell kurs på 4,10 i 2025 som tilsvarer en realkurs på 3,47. For senere perioder framskrives vekslingskursen justert for inflasjonsforskjellen på 2,5 prosentpoeng mellom forventet internasjonal inflasjon og den høyere forventede inflasjonen i Brasil.

Dersom en av disse forutsetningene endres uten endring i de andre parametrene ville beregnet gjenvinnbart beløp tilsvare balanseført verdi ved følgende langsiktige forutsetninger målt i 2017 verdier over hele 40-årsperioden:

|                                                | % endring | Verdi   |
|------------------------------------------------|-----------|---------|
| Valutakurs BRL/USD                             | (15%)     | 2,77    |
| Aluminiumoksid pris (USD/mt)                   | (9%)      | 326     |
| Produksjonsvolum aluminiumoksid (millioner mt) | (15%)     | 5,4     |
| Diskonteringsrente (prosentpoeng)              | 42 %      | 22,75 % |

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 fratrasket 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.

I 2017 identifiserte vi nedskrivningsindikator for Primærmetalls aluminiumverk på Husnes, Norge. 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. Kontraktpriser har blitt 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 energi og råmaterialer dekkes av interne leveranser, benyttes forventede markedspriser. Kraftpriser over observerte priser i dagens marked er lagt til grunn, kombinert med CO<sub>2</sub> kompensasjon til kraftkrevende industri. Hydro har besluttet å oppgradere og starte opp igjen den stengte produksjonslinjen. Dette er hensyntatt i nedskrivningstesten. Gjenvinnbart beløp overstiger balanseført verdi av driftsmidler på om lag 0,4 milliarder kroner betydelig.

I 2016 identifiserte vi nedskrivningsindikatorer for to av Primærmetalls aluminiumverk, på Husnes, Norge og det slovakiske verket Slovalco. Bruksverdi for Slovalco, som hadde en balanseført verdi for driftsmidler på om lag 1,1 milliard kroner, oversteg balanseført verdi med om lag 80 prosent. Dekningen for Husnes, som hadde en balanseført verdi av driftsmidler på om lag 0,4 milliarder kroner, var mer begrenset. Det ble ikke regnskapsført noen nedskrivning for disse anleggene.

Balanseført verdi av CAP, et aluminiumoksid-raffineri under oppføring i Para, Brasil, ble vurdert i 2016. Prosjektet er midlertidig stanset på grunn av balansen i markedet for aluminiumoksid. Hydro har vurdert designet som ligger til grunn for balanseførte engineering-arbeider. Vurderingen konkluderte med at et endret design ville gi en bedre kostnadsposisjon for anlegget når det bygges. Om lag 40 prosent av balanseført verdi av prosjektet ble nedskrevet, og utgjorde en kostnad på 285 millioner kroner.

En industripark i Hannover, Tyskland, ble i 2016 vurdert for behov for rensetiltak og framtidig bruk. Hydro har for tiden ingen virksomhet i industriparken. Industriaktivitet på eiendommen har resultert i behov for rensetiltak med en estimert kost

på om lag 90 millioner kroner. Dette beløpet er innregnet som fjerningsforpliktelse, og økt balanseført verdi av eiendommen til 140 millioner kroner. Antatt salgsverdi for eiendommen er ubetydelig, og verdien ble derfor umiddelbart skrevet ned til null. Eiendommen inngår i Øvrige aktiviteter.

I tillegg ble visse eiendeler skrevet ned som følge av fysisk skade og ukurans i 2017 og 2016.

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

## Note 20 - Forskning og utvikling

Det er kostnadsført forsknings- og utviklingsutgifter på til sammen 500 millioner kroner i 2017 og 370 millioner kroner i 2016. 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. Teknologipiloten på Karmøy vil være viktig for å verifisere neste generasjons elektrolyseteknologi i industriell skala, noe som er nødvendig for å redusere risikoen knyttet til implementering av ny teknologi. Teknologipiloten startet produksjon i januar 2018. En betydelig andel av forsknings- og utviklingsmidlene er også benyttet til videreutvikling av produksjonsprosesser og produkter innenfor støperi- og legeringsteknologi samt ekstruderte løsninger, valsede produkter og aluminiumoksid.

I den grad utviklingsutgifter bidrar direkte til utviklingen av et varig driftsmiddel, blir utviklingsutgiftene aktivert som en del av anleggsmiddelet hvis alle kriterier for balanseføring er oppfylt. Utgifter som oppstår tidlig i prosjektfasen, så vel som vedlikeholdsutgifter blir kostnadsført når de oppstår. Aktiverte utviklingsutgifter utgjør til sammen 24 millioner kroner i 2017 og 18 millioner kroner i 2016.

## Note 21 - Operasjonelle leieavtaler

Framtidig minsteleie under uoppsigelige operasjonelle leieavtaler utgjør som følger:

| Beløp i millioner kroner           | Mindre enn<br>1 år | 1-5 år | Deretter | Sum   |
|------------------------------------|--------------------|--------|----------|-------|
| Operasjonell leieforpliktelse 2017 | 771                | 1 283  | 284      | 2 338 |
| Operasjonell leieforpliktelse 2016 | 144                | 368    | 253      | 766   |

Leiekostnader for kontorlokaler, maskiner og utstyr utgjør 311 millioner kroner for 2017 og 202 millioner kroner for 2016.

## Note 22 - Finansinntekter og -kostnader

| Beløp i millioner kroner                        | 2017           | 2016         |
|-------------------------------------------------|----------------|--------------|
| Renteinntekter                                  | 322            | 468          |
| Utbytte og gevinst (tap) på verdipapirer, netto | 159            | 105          |
| <b>Finansinntekter</b>                          | <b>481</b>     | <b>574</b>   |
| Rentekostnader                                  | (378)          | (362)        |
| Aktiverte renter                                | 76             | 97           |
| Valutagevinst (tap), netto                      | (875)          | 2 266        |
| Renteeffekt av diskontering                     | (368)          | (409)        |
| Øvrige                                          | (51)           | (41)         |
| <b>Finanskostnader</b>                          | <b>(1 596)</b> | <b>1 552</b> |
| <b>Finansinntekter (-kostnader), netto</b>      | <b>(1 114)</b> | <b>2 126</b> |

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

## Note 23 - Resultatskatt

| Beløp i millioner kroner       | 2017   | 2016  |
|--------------------------------|--------|-------|
| <b>Resultat før skatt</b>      |        |       |
| Norge                          | 6 954  | 4 627 |
| Utland                         | 4 121  | 4 510 |
| Sum                            | 11 075 | 9 137 |
| <b>Betalbar skatt</b>          |        |       |
| Norge                          | 1 715  | 690   |
| Utland                         | 860    | 1 297 |
| Sum                            | 2 575  | 1 988 |
| <b>Utsatt skatt</b>            |        |       |
| Norge                          | (315)  | 100   |
| Utland                         | (369)  | 464   |
| Sum                            | (685)  | 563   |
| Årets skattekostnad (-inntekt) | 1 891  | 2 551 |

### Utsatt skattekostnad (-inntekt)

|                                                              |       |       |
|--------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Utsatt skatt, generert av endring i midlertidige forskjeller | (311) | (427) |
| Utsatt skattefordel av fremførbare underskudd                | 269   | 709   |
| Effekt av skattesatsendringer                                | (171) | (6)   |
| Netto endring i ikke balanseført utsatt skattefordel         | (207) | 288   |
| Utsatt skatteeffekt ført mot Øvrige resultatelementer        | (265) | (1)   |
| Utsatt skattekostnad (-inntekt)                              | (685) | 563   |

### Avstemming av skattekostnad mot norsk nominell skattesats

| Beløp i millioner kroner                                                  | 2017  | 2016  |
|---------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats <sup>1)</sup>           | 2 658 | 2 284 |
| Særskatt kraftverk <sup>2)</sup>                                          | 708   | 554   |
| Investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden                      | (372) | (246) |
| Skattesatsforskjeller i utlandet                                          | (142) | 305   |
| Fordelaktige beslutninger i skattesaker <sup>3)</sup>                     | (108) | (602) |
| Ikke skattepliktige inntekter                                             | (601) | (209) |
| Ikke balanseført utsatt skattefordel og utløpt fremførbart underskudd     | (144) | 221   |
| Andre skattefordeler og fradrag uten effekt på skatt, netto <sup>4)</sup> | (108) | 243   |
| Skattekostnad (-inntekt)                                                  | 1 891 | 2 551 |

1) Norsk nominell skattesats er 24 prosent. Fra 2018 er den endret til 23 prosent.

2) Inntekt fra kraftverk i Norge beskattes med en særskatt på 34,3 prosent av skattbar inntekt med visse justeringer. Denne særskatten kommer i tillegg til normal selskapsbeskatning. Skattesatsen er endret til 35,7 prosent fra 2018.

3) Den norske skatteklagemnd har i både i 2017 og 2016 gitt Hydro medhold i skattesaker. Dette knytter seg til tap i forbindelse med refinansiering av datterselskaper som opprinnelig ble nektet skattefradrag. Beslutningen i 2007 vedrører tap oppstått i perioden 2009-2011, mens beslutningen i 2016 knytter seg til tap oppstått i 2008.

4) I USA ble det vedtatt en skattereform i desember 2017. Dette medførte store endringer i eksisterende skattelovgivning på flere områder, blant annet ble den føderale selskapskattesatsen endret fra 35 prosent i 2017 til 21 prosent fra og med 2018. Den reduserte skattesatsen har medført en reduksjon i netto utsatt skatteforpliktelse og dermed en positiv effekt på skattekostnaden i 2017. Effekten er inkludert i linjen Andre skattefordeler og fradrag uten effekt på skatt, netto.

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd som har gitt opphav til utsatte skattefordeler og utsatt skatt per 31.desember 2017 og 31.desember 2016, er vist nedenfor:

| Beløp i millioner kroner                               | Fordel<br>2017 | Forpliktelse<br>2017 | Fordel<br>2016 | Forpliktelse<br>2016 |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|
| Varelagervurdering                                     | 375            | (558)                | 246            | (304)                |
| Periodiserte kostnader                                 | 1 477          | (278)                | 1 005          | (293)                |
| Driftsmidler                                           | 10 097         | (15 936)             | 5 003          | (9 554)              |
| Immaterielle eiendeler                                 | 1 538          | (2 368)              | 1 052          | (1 156)              |
| Pensjoner                                              | 2 747          | (1 274)              | 2 415          | (1 078)              |
| Derivater                                              | 536            | (145)                | 369            | (120)                |
| Øvrige                                                 | 162            | (724)                | 352            | (792)                |
| Fremførbare underskudd                                 | 5 187          |                      | 3 536          |                      |
| Sum                                                    | 22 120         | (21 282)             | 13 979         | (13 296)             |
| Herav ikke balanseført utsatt skattefordel             | (2 743)        |                      | (1 501)        |                      |
| Brutto utsatt skattefordel (utsatt skatteforpliktelse) | 19 377         | (21 282)             | 12 477         | (13 296)             |
| Netto utsatt skattefordel (utsatt skatteforpliktelse)  |                | (1 905)              |                | (819)                |
| <b>Avstemming mot balansen</b>                         |                | <b>2017</b>          |                | <b>2016</b>          |
| Utsatt skattefordel                                    |                | 1 617                |                | 1 566                |
| Utsatt skatteforpliktelse                              |                | 3 522                |                | 2 384                |
| Netto utsatt skattefordel (utsatt skatteforpliktelse)  |                | (1 905)              |                | (819)                |

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

Ved årsslutt 2017 hadde Hydro skattemessig fremførbare underskudd på 16.853 millioner kroner, hovedsakelig i Brasil, Spania, Australia, Italia og Belgia. Det meste av de fremførbare underskuddene utløper etter 2022. 13.571 millioner kroner av underskuddene er uten tidsbegrensning. Det er balanseført skattefordel for omlag 49 prosent av de fremførbare underskuddene.

## Note 24 - Verdipapirer

| Beløp i millioner kroner | 2017  | 2016  |
|--------------------------|-------|-------|
| Tidsinnskudd i bank      | -     | 3 350 |
| Aksjer                   | 315   | 312   |
| Obligasjoner             | 738   | 756   |
| Annet                    | 257   | 194   |
| Verdipapirer             | 1 311 | 4 611 |

## Note 25 - Fordringer

| Beløp i millioner kroner                      | 2017          | 2016          |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Kundefordringer                               | 16 591        | 8 676         |
| Tilgode merverdi- og andre omsetningsavgifter | 2 008         | 1 478         |
| Andre kortsiktige fordringer                  | 1 438         | 759           |
| Avsetning for tap på fordringer               | (54)          | (29)          |
| <b>Fordringer</b>                             | <b>19 983</b> | <b>10 884</b> |

Av totale kundefordringer ved utgangen av 2017 hadde om lag ni prosent forfalt, størstedelen innen 30 dager. Ekstruderte Løsninger har en høyere andel av forfalte fordringer enn snittet av de andre forretningsområdene.

## Note 26 - Varebeholdninger

| Beløp i millioner kroner | 2017          | 2016          |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Reservedeler og råvarer  | 5 990         | 3 654         |
| Varer i arbeid           | 5 052         | 3 666         |
| Aluminiumoksid           | 1 189         | 803           |
| Støperiprodukter         | 4 393         | 2 903         |
| Tilvirkede varer         | 4 249         | 1 355         |
| <b>Varebeholdninger</b>  | <b>20 873</b> | <b>12 381</b> |

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 27 - Andre anleggsmidler

| Beløp i millioner kroner                             | 2017         | 2016         |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Aksjer                                               | 969          | 1 132        |
| Andre verdipapirer                                   | 537          | 536          |
| Lån til ansatte                                      | 100          | 105          |
| Derivater                                            | 268          | 47           |
| Inntektsskatt, merverdi- og andre omsetningsavgifter | 1 678        | 1 882        |
| Andre fordringer                                     | 857          | 607          |
| <b>Andre anleggsmidler</b>                           | <b>4 410</b> | <b>4 309</b> |

## Note 28 - Bygninger, maskiner, inventar og lignende

| Beløp i millioner kroner                           | Tomter | Bygninger | Maskiner og utstyr | Anlegg under oppføring | Sum      |
|----------------------------------------------------|--------|-----------|--------------------|------------------------|----------|
| <b>Anskaffelseskost</b>                            |        |           |                    |                        |          |
| 31. desember 2015                                  | 1 110  | 23 291    | 76 039             | 4 101                  | 104 541  |
| Tilgang                                            | 11     | 538       | 4 033              | 4 369                  | 8 950    |
| Avgang                                             | (13)   | (848)     | (1 615)            | (3)                    | (2 480)  |
| Overføringer                                       | -      | 602       | 1 505              | (2 107)                | -        |
| Omregningsdifferanser                              | (47)   | 930       | 3 630              | 484                    | 4 997    |
| 31. desember 2016                                  | 1 060  | 24 512    | 83 592             | 6 844                  | 116 009  |
| Tilgang                                            | 4      | 519       | 2 602              | 4 212                  | 7 338    |
| Tilgang ved foretaksintegrasjon                    | 738    | 3 198     | 9 102              | 1 014                  | 14 052   |
| Avgang                                             | (13)   | (209)     | (1 881)            | (57)                   | (2 162)  |
| Overføringer <sup>1)</sup>                         | -      | 4 036     | 3 531              | (7 567)                | -        |
| Omregningsdifferanser                              | 101    | (178)     | (462)              | (82)                   | (621)    |
| 31. desember 2017                                  | 1 891  | 31 878    | 96 484             | 4 363                  | 134 616  |
| <b>Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger</b> |        |           |                    |                        |          |
| 31. desember 2015                                  | (5)    | (10 679)  | (42 683)           | -                      | (53 367) |
| Avskrivninger                                      | -      | (790)     | (4 146)            | -                      | (4 936)  |
| Nedskrivninger                                     | -      | (138)     | (10)               | (285)                  | (434)    |
| Reversering av nedskrivninger                      | -      | -         | 6                  | -                      | 6        |
| Avgang                                             | -      | 650       | 1 516              | -                      | 2 166    |
| Overføringer                                       | -      | (11)      | 11                 | -                      | -        |
| Omregningsdifferanser                              | -      | (131)     | (567)              | (13)                   | (710)    |
| 31. desember 2016                                  | (5)    | (11 098)  | (45 873)           | (298)                  | (57 275) |
| Avskrivninger                                      | -      | (930)     | (5 004)            | -                      | (5 934)  |
| Nedskrivninger                                     | (2)    | -         | (3)                | -                      | (5)      |
| Avgang                                             | -      | 128       | 1 696              | -                      | 1 824    |
| Overføringer <sup>1)</sup>                         | -      | (719)     | 719                | -                      | -        |
| Omregningsdifferanser                              | -      | (3)       | (221)              | 18                     | (206)    |
| 31. desember 2017                                  | (8)    | (12 621)  | (48 686)           | (280)                  | (61 596) |
| <b>Balanseført verdi</b>                           |        |           |                    |                        |          |
| 31. desember 2016                                  | 1 055  | 13 414    | 37 719             | 6 545                  | 58 734   |
| 31. desember 2017                                  | 1 882  | 19 257    | 47 797             | 4 083                  | 73 020   |

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

Tabellen ovenfor inneholder finansielle leasingordninger med til sammen 739 millioner kroner, som hovedsaklig inngår i Maskiner og utstyr.

## Note 29 - Immaterielle eiendeler

| Beløp i millioner kroner                 | Immaterielle eiendeler under utvikling | Mineralrettigheter | Vannfallsrettigheter | Programvare | Kjøpte innkjøpskontrakter | Andre immaterielle eiendeler | Sum     |
|------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------|----------------------|-------------|---------------------------|------------------------------|---------|
| <b>Anskaffelseskost</b>                  |                                        |                    |                      |             |                           |                              |         |
| 31. desember 2015                        | 233                                    | 747                | 139                  | 940         | 1 036                     | 983                          | 4 078   |
| Tilgang                                  | 84                                     | -                  | -                    | 70          | -                         | 33                           | 186     |
| Avgang                                   | -                                      | -                  | -                    | (6)         | -                         | (19)                         | (25)    |
| Overføringer                             | (27)                                   | -                  | -                    | 27          | -                         | -                            | -       |
| Omregningsdifferanser                    | -                                      | 133                | -                    | 9           | 184                       | 5                            | 331     |
| 31. desember 2016                        | 289                                    | 880                | 139                  | 1 041       | 1 220                     | 1 001                        | 4 570   |
| Tilgang                                  | 65                                     | -                  | -                    | 84          | -                         | 17                           | 167     |
| Tilgang ved foretaksintegrasjon          | 2                                      | -                  | -                    | 250         | -                         | 2 645                        | 2 897   |
| Avgang                                   | -                                      | -                  | -                    | (88)        | -                         | (30)                         | (118)   |
| Overføringer                             | (95)                                   | -                  | -                    | 94          | -                         | -                            | -       |
| Omregningsdifferanser                    | 1                                      | (54)               | -                    | 38          | (75)                      | 150                          | 60      |
| 31. desember 2017                        | 263                                    | 826                | 139                  | 1 420       | 1 146                     | 3 783                        | 7 576   |
| <b>Akkumulerte av- og nedskrivninger</b> |                                        |                    |                      |             |                           |                              |         |
| 31. desember 2015                        | -                                      | -                  | -                    | (740)       | (353)                     | (597)                        | (1 690) |
| Avskrivninger <sup>1)</sup>              | -                                      | -                  | -                    | (84)        | (68)                      | (21)                         | (172)   |
| Nedskrivninger                           | -                                      | -                  | -                    | -           | -                         | (5)                          | (5)     |
| Avgang                                   | -                                      | -                  | -                    | 5           | -                         | 10                           | 16      |
| Omregningsdifferanser                    | -                                      | -                  | -                    | 3           | (70)                      | 23                           | (44)    |
| 31. desember 2016                        | -                                      | -                  | -                    | (815)       | (491)                     | (589)                        | (1 895) |
| Avskrivninger <sup>1)</sup>              | -                                      | -                  | -                    | (132)       | (73)                      | (90)                         | (295)   |
| Avgang                                   | -                                      | -                  | -                    | 87          | -                         | 5                            | 93      |
| Omregningsdifferanser                    | -                                      | -                  | -                    | (30)        | 33                        | (38)                         | (35)    |
| 31. desember 2017                        | -                                      | -                  | -                    | (890)       | (531)                     | (713)                        | (2 133) |
| <b>Balanseført verdi</b>                 |                                        |                    |                      |             |                           |                              |         |
| 31. desember 2016                        | 289                                    | 880                | 139                  | 226         | 729                       | 412                          | 2 675   |
| 31. desember 2017                        | 263                                    | 826                | 139                  | 530         | 615                       | 3 070                        | 5 443   |

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

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

## Note 30 - Goodwill

| Beløp i millioner kroner        | Ekstruderte Løsninger | Bauksitt & Alumina | Metallmarked | Sum   |
|---------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------|-------|
| <b>Anskaffelseskost</b>         |                       |                    |              |       |
| 31. desember 2015               | -                     | 2 325              | 408          | 2 734 |
| Omregningsdifferanser           | -                     | 414                | (13)         | 402   |
| 31. desember 2016               | -                     | 2 740              | 396          | 3 135 |
| Tilgang ved foretaksintegrasjon | 4 119                 | -                  | -            | 4 119 |
| Omregningsdifferanser           | 190                   | (168)              | (8)          | 14    |
| 31. desember 2017               | 4 309                 | 2 572              | 388          | 7 269 |

For informasjon om den årlige nedskrivningstesten av goodwill, se note 19 Nedskrivninger av anleggsmidler.

Goodwill i Ekstruderte Løsninger er knyttet til kjøpet av Sapa, se note 6 Viktige datterselskaper og endringer i konsernet. Beløpet innregnet som goodwill er foreløpig, og det er sannsynlig at beløpet vil endres når verdien av eiendeler og forpliktelser fastsettes endelig.

## Note 31 - Investeringer i ordninger under felles kontroll og tilknyttede selskaper

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

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

### Felleskontrollert drift

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

### Felleskontrollert virksomhet

Følgende felleskontrollerte virksomheter anses som vesentlige for Hydro:

**Qatar Aluminium Limited (Qatalum)** ligger i Qatar og består av et aluminiumsmelteverk med en produksjonskapasitet på omlag 600.000 tonn flytende metall og tilhørende kraftstasjon. Qatalum eies av Hydro og Qatar Petroleum Limited (50 prosent hver). Qatalum har en avtale om skattefrihet fra oppstart av produksjonen til 2020. Selskapsavtalen fastsetter at den generelle skattesatsen skal benyttes etter 2020. En skattereform som innførte en skattesats på 10 prosent trådte i kraft i 2010. En annen skattesats 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. Det er Hydros oppfatning at den generelle skattesatsen på 10 prosent skal gjelde etter den skattefrie perioden.

Hydro har inngått avtaler med Qatalum, hvor Hydro forplikter seg til å levere en fast mengde aluminiumoksid samt til å kjøpe all metallproduksjon fra Qatalum til markedsbaserte priser. Kjøp av metall fra Qatalum utgjorde 11.363 millioner kroner i 2017 og 9.346 millioner kroner i 2016. Hydros leverandørgjeld til Qatalum utgjorde henholdsvis 1.051 millioner kroner og 1.017 millioner kroner ved utgangen av 2017 og 2016. Salg fra Hydro til Qatalum utgjorde 2.222 millioner kroner i 2017 og 1.892 millioner kroner i 2016, hovedsakelig aluminiumoksid. Hydros fordringer utgjorde henholdsvis 128 millioner kroner og 337 millioner kroner ved utgangen av 2017 og 2016. Qatalum inngår i Primærmetall.

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

Hydro utstedte visse garantier overfor Sapa ved etableringen av selskapet, hovedsakelig knyttet til skatteeksponering. Det var avsatt om lag 100 millioner kroner for disse garantiene i eierperioden. Hydro solgte metallprodukter til Sapa basert på markedspriser. Salg fra Hydro til Sapa utgjorde 3.916 millioner kroner i eierperioden fra 1. januar til 2. oktober 2017, og 4.650 millioner kroner i 2016. Hydros fordringer på Sapa utgjorde 616 millioner kroner per 31. desember 2016.

Tabellen nedenfor viser nøkkeltall for disse felleskontrollerte virksomhetene for 2017 og 2016. Informasjonen er vist på samme grunnlag som er benyttet for måling i konsernregnskapet. Virkelig verdi-justeringer ved Hydros innskudd av eiendeler og virksomhet til selskapene inngår. Interne kontrakter og mellomværender inngår, og interne gevinster eller tap i varelager eller varige driftsmidler er ikke eliminert i beløpene nedenfor. Alle beløp er for de felleskontrollerte virksomhetene på 100 prosent basis. Inntekter og kostnader for Sapa er for perioden selskapet ble eid som felleskontrollert virksomhet, fra 1. januar til 2. oktober 2017. Alle beløp i balansene er ved utgangen av årene 2017 og 2016.

| Beløp i millioner kroner                          | Qatalum<br>År |        | Sapa<br>Eierperiode |        |
|---------------------------------------------------|---------------|--------|---------------------|--------|
|                                                   | 2017          | 2016   | 2017                | 2016   |
| Driftsinntekter                                   | 11 645        | 9 577  | 43 616              | 53 327 |
| Av- og nedskrivninger                             | 2 301         | 2 284  | 974                 | 1 319  |
| Resultat før finansposter og skatt                | 1 963         | 687    | 2 240               | 2 420  |
| Finansinntekter (-kostnader), netto <sup>1)</sup> | (472)         | (495)  | (107)               | (52)   |
| Skatter                                           | -             | -      | (533)               | (583)  |
| Årets resultat                                    | 1 491         | 192    | 1 600               | 1 785  |
| Øvrige resultatelementer                          | 194           | 210    | (168)               | (857)  |
| Totalresultat                                     | 1 685         | 403    | 1 432               | 928    |
| Kontanter og bankinnskudd                         | 3 133         | 3 054  | -                   | 671    |
| Andre omløpsmidler                                | 4 168         | 4 160  | -                   | 12 546 |
| Anleggsmidler                                     | 30 940        | 34 451 | -                   | 12 722 |
| Kortsiktig finansiell gjeld                       | 1 854         | 1 385  | -                   | 863    |
| Langsiktig finansiell gjeld                       | 12 931        | 15 516 | -                   | 124    |
| Andre forpliktelser                               | 1 426         | 1 843  | -                   | 11 152 |
| Netto eiendeler                                   | 22 031        | 22 921 | -                   | 13 801 |
| Hydros andel av netto eiendeler                   | 11 015        | 11 461 | -                   | 6 873  |
| Goodwill knyttet til Hydros investering           | -             | -      | -                   | 1 526  |
| Akkumulert eliminert interengevinst i varelager   | (85)          | (39)   | -                   | (26)   |
| Balanseført verdi av Hydros egenkapitalinteresse  | 10 930        | 11 421 | -                   | 8 374  |
| Lån til felleskontrollert virksomhet              | -             | -      | -                   | -      |
| Sum investering                                   | 10 930        | 11 421 | -                   | 8 374  |

1) Finansinntekter (-kostnader), netto inkluderer rentekostnader for Qatalum med 467 millioner kroner og 481 millioner kroner for henholdsvis 2017 og 2016. Rentekostnader for Sapa inngår med 87 millioner kroner for perioden 1. januar til 2. oktober 2017, og 183 millioner kroner for 2016.

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

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

| Beløp i millioner kroner                      | Qatalum | Sapa    | Andre FKV | Tilknyttede selskap | Sum     |
|-----------------------------------------------|---------|---------|-----------|---------------------|---------|
| 31. desember 2015                             | 12 222  | 7 913   | (12)      | 15                  | 20 138  |
| Hydros andel av årets resultat                | 96      | 889     | 13        |                     | 998     |
| Hydros andel av øvrige resultatelementer      | 105     | (427)   |           |                     | (322)   |
| Utbytte og andre utbetalinger til Hydro       | (836)   |         |           |                     | (836)   |
| Selskaper anskaffet/(solgt), netto            |         |         |           | (2)                 | (2)     |
| Avskrivninger                                 |         |         |           | (1)                 | (1)     |
| Endring i eliminert interngevinst i varelager | 17      | (1)     |           |                     | 16      |
| Omregningsdifferanser og annet                | (184)   |         |           |                     | (184)   |
| 31. desember 2016                             | 11 421  | 8 374   | -         | 12                  | 19 807  |
| Hydros andel av årets resultat                | 746     | 800     | 13        | (4)                 | 1 554   |
| Hydros andel av øvrige resultatelementer      | 97      | (84)    |           |                     | 13      |
| Utbytte og andre utbetalinger til Hydro       | (747)   | (1 500) |           |                     | (2 247) |
| Selskaper anskaffet/(solgt), netto            |         |         | 227       | 39                  | 266     |
| Avskrivninger                                 |         |         |           | (3)                 | (3)     |
| Endring i eliminert interngevinst i varelager | (46)    | 25      |           |                     | (21)    |
| Fraregnet ved kjøp                            |         | (7 615) |           |                     | (7 615) |
| Omregningsdifferanser og annet                | (541)   |         |           | 8                   | (533)   |
| 31. desember 2017                             | 10 930  | -       | 240       | 52                  | 11 221  |

## Note 32 - Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

| Beløp i millioner kroner                    | 2017   | 2016   |
|---------------------------------------------|--------|--------|
| Leverandørgjeld                             | 15 178 | 7 439  |
| Lønnsrelatert gjeld og merverdiavgift       | 2 976  | 1 357  |
| Påløpte kostnader og annen kortsiktig gjeld | 1 407  | 1 311  |
| Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld   | 19 561 | 10 108 |

## Note 33 - Kort- og langsiktige lån

| Beløp i millioner kroner                       | 2017  | 2016  |
|------------------------------------------------|-------|-------|
| Banklån og kassekreditter                      | 7 595 | 2 510 |
| Annen rentebærende kortsiktig gjeld            | 276   | 294   |
| Kortsiktig andel av langsiktig gjeld           | 373   | 479   |
| Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld | 8 245 | 3 283 |
| Beløp i millioner kroner                       | 2017  | 2016  |
| USD                                            | 860   | 1 305 |
| SEK                                            | 3 007 | -     |
| NOK                                            | 4 497 | 1 500 |
| Øvrige                                         | 38    | -     |
| Sum usikrede lån                               | 8 402 | 2 805 |
| Finansielle leasingforpliktelser               | 983   | 1 071 |
| Sum                                            | 9 385 | 3 875 |
| Fradrag for første års avdrag                  | (373) | (479) |
| Sum langsiktige lån                            | 9 012 | 3 397 |

#### Kontraktsmessige avdrag på langsiktige lån inkludert renter

| Beløp i millioner kroner | Usikrede lån | Øvrige | Renter | Sum    |
|--------------------------|--------------|--------|--------|--------|
| 2018                     | 333          | 40     | 236    | 609    |
| 2019                     | 2 780        | 38     | 228    | 3 046  |
| 2020                     | 1 281        | 38     | 137    | 1 455  |
| 2021                     | 2            | 38     | 127    | 166    |
| 2022                     | 3 002        | 41     | 124    | 3 166  |
| Deretter                 | 1 004        | 789    | 430    | 2 223  |
| Sum                      | 8 402        | 983    | 1 281  | 10 667 |

#### Avstemming av forpliktelser fra finansieringsaktiviteter

| Beløp i millioner kroner          | Langsiktige lån | Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld | Sum forpliktelser fra finansieringsaktiviteter |
|-----------------------------------|-----------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| 31. desember 2016                 | 3 397           | 3 283                                          | 6 679                                          |
| Kontantstrømmer                   | 5 934           | 935                                            | 6 869                                          |
| Endringer uten kontanteffekt:     |                 |                                                |                                                |
| Netto endring i første års avdrag | (410)           | 410                                            | -                                              |
| Foretaksintegrasjon               | 64              | 3 556                                          | 3 620                                          |
| Amortiseringer                    | 9               | -                                              | 9                                              |
| Omregningsdifferanser             | 18              | 61                                             | 79                                             |
| <b>31. desember 2017</b>          | <b>9 012</b>    | <b>8 245</b>                                   | <b>17 257</b>                                  |

### Note 34 - Avsetninger

| Beløp i millioner kroner                  | 2017       |            |       | 2016       |            |       |
|-------------------------------------------|------------|------------|-------|------------|------------|-------|
|                                           | Kortsiktig | Langsiktig | Sum   | Kortsiktig | Langsiktig | Sum   |
| Miljøopprydding og fjerningsforpliktelser | 384        | 4 201      | 4 585 | 532        | 3 197      | 3 730 |
| Ytelser til ansatte                       | 1 048      | 714        | 1 762 | 552        | 446        | 998   |
| Indirekte skatter og avgifter             | 246        | 200        | 446   | -          | 102        | 102   |
| Tapskontrakter                            | 118        | 208        | 326   | 100        | 310        | 410   |
| Annet                                     | 500        | 505        | 1 005 | 232        | 330        | 562   |
| Sum avsetninger                           | 2 296      | 5 828      | 8 124 | 1 417      | 4 384      | 5 801 |

Tabellen nedenfor angir endringer i avsetninger i 2017 og forventet tidspunkt for utbetaling av avsetningene.

| Beløp i millioner kroner                        | Miljø og fjerning | Ansatte-<br>ytelser | Indirekte<br>skatter og<br>avgifter | Kontrakter | Annet | Sum     |
|-------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------------------------|------------|-------|---------|
| <b>Spesifikasjon av endringer i avsetninger</b> |                   |                     |                                     |            |       |         |
| 31. desember 2016                               | 3 730             | 998                 | 102                                 | 410        | 562   | 5 801   |
| Kjøp av virksomhet                              | 555               | 590                 | 102                                 | -          | 426   | 1 673   |
| Tilgang                                         | 432               | 814                 | 249                                 | 27         | 288   | 1 809   |
| Avsetninger brukt i løpet av året               | (187)             | (682)               | -                                   | (118)      | (229) | (1 216) |
| Avsetninger reversert i løpet av året           | (116)             | (10)                | -                                   | -          | (46)  | (173)   |
| Effekt av diskontering og endring rentesats     | 171               | 9                   | -                                   | 7          | -     | 187     |
| Omregningsdifferanser                           | -                 | 44                  | (6)                                 | -          | 5     | 42      |
| 31. desember 2017                               | 4 585             | 1 762               | 446                                 | 326        | 1 005 | 8 124   |
| <b>Tidspunkt for utbetaling</b>                 |                   |                     |                                     |            |       |         |
| 2018                                            | 384               | 1 048               | 246                                 | 118        | 500   | 2 296   |
| 2019-2022                                       | 1 839             | 400                 | 50                                  | 208        | 251   | 2 748   |
| Deretter                                        | 2 362             | 313                 | 150                                 | -          | 254   | 3 079   |
|                                                 | 4 585             | 1 762               | 446                                 | 326        | 1 005 | 8 124   |

Avsetninger for miljøoppyrdding 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 rødslamdeponier, 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. Tiltaksplanen er ikke godkjent av myndighetene ennå. Ny vurdering av tilgjengelige metoder og diskusjoner med miljømyndighetene har resultert i en økning av avsetningene med 183 millioner kroner. Hydro har også ansvar for tiltak ved visse stengte industrianlegg i Tyskland og Norge som inngår i Øvrige aktiviteter. De viktigste av disse anleggene er i Schwandorf og Hannover i Tyskland. For mange av disse tiltakene foreligger det ikke standard utbedringsmetoder, og utgiftene til tiltak er derfor usikre. Avsetningen omfatter også fjerning av forurenset katodemateriale i alle smelteverk som er i drift, tilbakeføring av visse leide landområder og forpliktelser knyttet til norske kraftkonsesjoner der kraftverkene hjemfaller til den norske stat.

Godtgjørelser til ansatte inkluderer avsetninger for kortsiktige bonusutbetalinger og kortsiktige og langsiktige avsetninger for bonusutbetalinger basert på antall ansettelsesår. Disse jubileumsordningene finnes hovedsakelig i Europa. Ytelene utbetales etter 10 til 50 års ansettelsesforhold 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.

Kontrakter omfatter tapskontrakter, og gjelder leie av lokaler.

Annet inkluderer forsikringsavsetninger knyttet til forsikringsavtaler som Industriforsikring AS har med eksterne parter, inkludert tilknyttede selskaper og ordninger under felles kontroll, avsetninger for juridiske og andre tvister og avsetninger knyttet til avtaleklausuler ved salg av virksomhet. Avsetninger for juridiske saker inkluderer en avsetning knyttet til Sapa Profiles Inc. (SPI), et datterselskap av Hydro Extruded Solutions AS (tidligere Sapa AS) basert i Portland, Oregon, som er

under etterforskning av United States Department of Justice (DOJ) Civil og Criminal Divisions knyttet til visse aluminiumsprofiler som SPI produserte i perioden 1996-2015, herunder profiler som ble levert til en underleverandør av NASA. SPI samarbeider fullt ut i denne etterforskningen. Etterforskningene pågår, og det er knyttet usikkerhet til utfallet av etterforskningen og de identifiserte kvalitetsproblemene, herunder økonomiske konsekvenser. SPI kan også bli ekskludert som leverandør til føderale myndigheter i USA som følge av en pågående rettsprosess. Kostnader ut over det beløpet som er avsatt, er mulig. Som del av aksjekjøpsavtalen for Sapa er partene enige om at Orkla ASA vil godtgjøre Hydro for 50 prosent av eventuelle forpliktelser knyttet til denne saken.

For Ekstruderte løsninger er analysen av forpliktelser på oppkjøpstidspunktet ikke ferdig, se note 6 Viktige datterselskaper og endringer i konsernet.

## Note 35 - Betingende forpliktelser og eiendeler

Hydro er eller kan komme til å bli part i forskjellige juridiske og skattemessige saker som følge av den ordinære forretningsdriften. Se note 5 Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet, for omtale av hvordan slike poster vurderes og måles. Hydro gjør avsetninger for forpliktelser der Hydro har en forpliktelse som følge av en tidligere hendelse, og utbetaling eller utbedring er sannsynlig, se note 34 Avsetninger. Der Hydro vurderer en forpliktelse som mulig, dvs. ikke sannsynlig, men heller ikke svært usannsynlig, gis det opplysninger nedenfor.

Hydro er involvert i et betydelig antall skattesaker knyttet til forskjellige typer av skatt og avgift. Hydros omfattende internasjonale virksomhet eksponerer oss for flere skatteregimer og hvordan de samvirker. Vi ser at skattemyndigheter utfordrer overføringspriser mellom selskaper og land i økende grad. Selv om Hydro for tiden ikke har vesentlige skattesaker knyttet til overføringspriser gjør vår lange verdikjede med et stort antall interne transaksjoner og forretningsvirksomhet som omfatter flere skatteregimer at vi er eksponert for slike saker. Dette gjelder både for gjennomførte og framtidige transaksjoner. Hydros selskaper i Brasil har en omfattende portefølje av skattesaker der skattemyndighetene har utfordret behandlingen. Hoveddelen av sakene gjelder indirekte skatt. Dette omfatter saker i det administrative og rettslige tvistesystemet, og har forskjellig bakgrunn og tapsrisiko. Omtvistede beløp knyttet til kjente saker utgjør om lag 5,5 milliarder kroner, hvorav om lag 3,7 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. Hydro har gjort avsetninger for individuelle saker med en tapsrisiko som er vurdert å være høyere enn 50 prosent. Avsetninger for indirekte skatter inngår i avsetninger omtalt i note 34 Avsetninger, mens avsetninger for inntektsskatt inngår i Betalbar skatt.

Hydro har miljøforpliktelser knyttet til flere områder og problemstillinger. Der Hydro har erkjent ansvar for å gjøre tiltak eller det foreligger en rettslig forpliktelse er det gjort avsetning for beste estimat for forventet utgift, se note 34 Avsetninger. For mange av våre produksjonsanlegg, spesielt anlegg der produksjonen forventes å fortsette over 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 usikker. For noen områder kan også det nøyaktige omfanget av forurensning være ukjent siden det ikke tas prøver av grunn og vann i områder der det ikke foreligger indikasjoner på forurensning. Forpliktelser for historisk forurensning av industritomter og omliggende områder ut over de områdene det er gjort avsetninger for, kan bli identifisert og ansett som Hydros ansvar i framtiden, både for områder vi fortsatt eier, og områder vi tidligere har eid og/eller benyttet. Utgifter til tiltak for ytterligere forurensede områder er usikker.

Hydro er også eksponert for betydelig produktansvar, både som følge av kontraktsbestemmelser og som følge av bakgrunnsrett. Produktansvar kan medføre betydelige kostnader, blant annet avhengig av bruksområdet til solgte produkter.

Hydro har også risiko for rettssaker knyttet til kontrakter og andre forhold, herunder garantier og risiko for krav ved salg av virksomhet. Når en utbetaling er sannsynlig, gjøres det avsetning for forpliktelsen, og beløpet reduserer regnskapsført salgsvederlag. Dersom beløpet anses sannsynlig på et tidspunkt etter salget, innregnes forpliktelsen på det senere tidspunktet. Hydro har for tiden begrensede avsetninger knyttet til salg av virksomhet.

## Note 36 - Pensjoner

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

| Beløp i millioner kroner                | 2017  |          |       |       | 2016  |          |       |       |
|-----------------------------------------|-------|----------|-------|-------|-------|----------|-------|-------|
|                                         | Norge | Tyskland | Andre | Sum   | Norge | Tyskland | Andre | Sum   |
| <b>Pensjonskostnad</b>                  |       |          |       |       |       |          |       |       |
| Ytelsesordninger                        | 132   | 186      | 29    | 347   | 145   | 163      | (3)   | 305   |
| Innskuddsordninger                      | 153   | -        | 100   | 253   | 86    | -        | 41    | 127   |
| Flerforetaksordninger                   | 48    | -        | 2     | 50    | 49    | -        | 2     | 51    |
| Førtidspensjoner og øvrige              | 44    | 3        | 41    | 87    | 29    | (5)      | 27    | 51    |
| Arbeidsgiveravgift                      | 49    | -        | 4     | 53    | 46    | -        | -     | 46    |
| Pensjonskostnad                         | 425   | 189      | 177   | 791   | 355   | 158      | 67    | 579   |
| Rentekostnader (-inntekter)             | (2)   | 136      | 18    | 152   | 18    | 176      | 16    | 210   |
| Estimatavvik i øvrige resultatelementer | (763) | (167)    | (56)  | (986) | (764) | 596      | 1     | (168) |

| Beløp i millioner kroner                        | 2017     |          |         |          | 2016     |          |       |          |
|-------------------------------------------------|----------|----------|---------|----------|----------|----------|-------|----------|
|                                                 | Norge    | Tyskland | Andre   | Sum      | Norge    | Tyskland | Andre | Sum      |
| <b>Netto beregnet pensjonsforpliktelse</b>      |          |          |         |          |          |          |       |          |
| Beregnet pensjonsforpliktelse største ordninger | (12 247) | (9 173)  | (5 512) | (26 932) | (12 495) | (8 327)  | (102) | (20 924) |
| Pensjonsmidler                                  | 13 189   | -        | 5 343   | 18 532   | 12 624   | -        | 102   | 12 727   |
| Refusjonsrettigheter                            | 303      | -        | -       | 303      | 311      | -        | -     | 311      |
| Forpliktelse andre ordninger                    | (21)     | (127)    | (532)   | (681)    | (16)     | (28)     | (221) | (265)    |
| Arbeidsgiveravgift                              | (552)    | -        | (40)    | (591)    | (524)    | -        | -     | (524)    |
| Netto pensjonsforpliktelse                      | 673      | (9 300)  | (741)   | (9 368)  | (100)    | (8 355)  | (220) | (8 676)  |
| Forskuddsbetalt pensjon                         | 5 143    | 47       | 559     | 5 750    | 4 149    | 45       | 1     | 4 195    |
| Påløpte pensjonsforpliktelser                   | (4 471)  | (9 348)  | (1 300) | (15 118) | (4 249)  | (8 401)  | (221) | (12 871) |
| Netto balanseført                               | 673      | (9 300)  | (741)   | (9 368)  | (100)    | (8 355)  | (220) | (8 676)  |

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

| Beløp i millioner kroner                             | 2017     |          |         |          | 2016     |          |       |          |
|------------------------------------------------------|----------|----------|---------|----------|----------|----------|-------|----------|
|                                                      | Norge    | Tyskland | Andre   | Sum      | Norge    | Tyskland | Andre | Sum      |
| <b>Endring i beregnet pensjonsforpliktelse (DBO)</b> |          |          |         |          |          |          |       |          |
| Pensjonsforpliktelse ved årets begynnelse            | (12 495) | (8 327)  | (102)   | (20 924) | (13 044) | (8 116)  | (92)  | (21 252) |
| Årets pensjonsopptjening                             | (127)    | (186)    | (8)     | (321)    | (139)    | (163)    | (1)   | (302)    |
| Tidligere perioders pensjonsopptjening og avkortning | -        | -        | (19)    | (19)     | -        | -        | 4     | 4        |
| Rentekostnad                                         | (305)    | (135)    | (42)    | (482)    | (330)    | (176)    | (3)   | (509)    |
| Aktuarmessig gevinst (tap) økonomiske forutsetninger | (164)    | 103      | (165)   | (227)    | 199      | (606)    | (29)  | (435)    |
| Erfaringsavvik                                       | (44)     | 68       | 16      | 41       | 77       | 11       | -     | 88       |
| Pensjonsutbetalinger                                 | 618      | 266      | 56      | 940      | 626      | 268      | 2     | 896      |
| Førtidspensjoner                                     | (46)     | -        | -       | (46)     | (64)     | -        | -     | (64)     |
| Frikjøp fra pensjonsforpliktelse                     | 340      | -        | 147     | 487      | 60       | -        | -     | 60       |
| Kjøp av virksomheter                                 | (29)     | (220)    | (5 184) | (5 433)  | -        | -        | -     | -        |
| Salg av virksomheter                                 | 4        | -        | -       | 4        | 119      | -        | -     | 119      |
| Omregningsdifferanser                                | -        | (741)    | (211)   | (952)    | -        | 456      | 17    | 473      |
| Beregnet pensjonsforpliktelse ved utgangen av året   | (12 247) | (9 173)  | (5 512) | (26 932) | (12 495) | (8 327)  | (102) | (20 924) |

#### Endring i pensjonsmidler

|                                                      |        |   |       |        |        |   |      |        |
|------------------------------------------------------|--------|---|-------|--------|--------|---|------|--------|
| Pensjonsmidler til markedsverdi ved årets begynnelse | 12 624 | - | 102   | 12 726 | 12 298 | - | 108  | 12 406 |
| Renteinntekt                                         | 312    | - | 41    | 353    | 317    | - | 4    | 321    |
| Avkastning utover renteinntekt                       | 971    | - | 169   | 1 140  | 473    | - | 11   | 484    |
| Tilskudd fra selskapet                               | 92     | - | 3     | 94     | 145    | - | 1    | 146    |
| Pensjonsutbetalinger                                 | (469)  | - | (51)  | (520)  | (481)  | - | (2)  | (483)  |
| Frikjøp fra pensjonsforpliktelse                     | (340)  | - | (147) | (487)  | (60)   | - | -    | (60)   |
| Kjøp av virksomheter                                 | -      | - | 5 015 | 5 015  | -      | - | -    | -      |
| Salg av virksomheter                                 | -      | - | -     | -      | (68)   | - | -    | (68)   |
| Omregningsdifferanser                                | -      | - | 211   | 211    | -      | - | (20) | (20)   |
| Pensjonsmidler til markedsverdi ved utgangen av året | 13 189 | - | 5 343 | 18 532 | 12 624 | - | 102  | 12 726 |

| Beløp i millioner kroner                                     | 2017     |          |         |          | 2016     |          |       |          |
|--------------------------------------------------------------|----------|----------|---------|----------|----------|----------|-------|----------|
|                                                              | Norge    | Tyskland | Andre   | Sum      | Norge    | Tyskland | Andre | Sum      |
| <b>Analyse av nåverdien av beregnet pensjonsforpliktelse</b> |          |          |         |          |          |          |       |          |
| Aktive medlemmer                                             | (3 462)  | (4 622)  | (631)   | (8 716)  | (3 414)  | (4 173)  | -     | (7 587)  |
| Medlemmer med hvilende rettigheter                           | (706)    | (731)    | (2 181) | (3 618)  | (681)    | (598)    | (75)  | (1 354)  |
| Pensjonister                                                 | (8 079)  | (3 819)  | (2 700) | (14 598) | (8 400)  | (3 555)  | (27)  | (11 983) |
| Beregnet pensjonsforpliktelse                                | (12 247) | (9 173)  | (5 512) | (26 932) | (12 495) | (8 327)  | (102) | (20 924) |
| Veid gjennomsnittlig varighet (år)                           | 13,1     | 18,5     |         |          | 13,1     | 18,8     |       |          |

Utbetalinger knyttet til premieinnbetalinger til fonderte pensjonsordninger, pensjonsutbetalinger fra ufonderte pensjonsordninger samt tilhørende arbeidsgiveravgift utgjør om lag 950 millioner kroner for 2017 og om lag 850 millioner kroner for 2016. Kontantutbetalingene forventes å ligge på et noe høyere nivå i 2018.

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

#### Norge

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

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

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

Hydro er tilknyttet LO-NHO ordningen for avtalefestet pensjon, AFP. Ordningen gir en livslang tilleggspensjon for de fleste ansatte. Ordningen finansieres ved premie fra bedriftene som deltar og bidrag fra staten. Pensjonsordningen er en ytelsesordning med begrenset fondering og hvor pensjonsmidlene ikke kontoføres per selskap. Det foreligger ikke tilstrekkelig informasjon fra administrator av ordningen til at medlemsbedriftene kan beregne sin proporsjonale andel av ordningen og regnskapsføre den som en ytelsesordning. Hydro regnskapsfører derfor ordningen som en innskuddsordning. Premienivået i ordningen har økt årlig siden ordningen trådte i kraft og forventes å øke i årene som kommer. Premien inngår i flerforetaksordninger.

Vesentlige aktuariemessige forutsetninger for norske ytelsesordninger inkluderer:

| Forutsetninger               | Pensjons-<br>forpliktelse<br>2017 | Pensjons-<br>kostnad<br>2017 | Pensjons-<br>forpliktelse<br>2016 | Pensjons-<br>kostnad<br>2016 |
|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Diskonteringsrente           | 2,40%                             | 2,50%                        | 2,50%                             | 2,60%                        |
| Forventet lønnsregulering    | 2,25%                             | 2,25%                        | 2,25%                             | 2,25%                        |
| Forventet pensjonsregulering | 1,00%                             | 1,00%                        | 1,00%                             | 1,25%                        |
| 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 | 2017   | 2017  |
|-------------------------------------------|--------|-------|
| Økt diskonteringsrente 0,5% poeng         | 6,2%   | 760   |
| Økt forventet lønnsøkning 0,5% poeng      | (1,2%) | (147) |
| Økt pensjonsregulering 0,5% poeng         | (6,1%) | (748) |
| Ett år lengre levetid                     | (4,4%) | (535) |

Fordeling av pensjonsmidler investert gjennom Norsk Hydros Pensjonskasse ved utgangen av 2017 og 2016 var som følger:

| Beløp i millioner kroner, unntatt prosent | 2017   | 2017   | 2016   | 2016   |
|-------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Kontanter og kontantekvivalenter          | 3,0%   | 393    | 3,5%   | 434    |
| Egenkapitalinstrumenter Norge             | 21,4%  | 2 767  | 20,2%  | 2 493  |
| Egenkapitalinstrumenter andre land        | 19,1%  | 2 463  | 17,6%  | 2 170  |
| Gjeldsinstrumenter                        | 32,1%  | 4 144  | 32,3%  | 3 980  |
| Investeringsfond                          | 6,0%   | 779    | 6,7%   | 822    |
| Fast eiendom                              | 18,4%  | 2 379  | 19,8%  | 2 440  |
| Sum                                       | 100,0% | 12 927 | 100,0% | 12 340 |

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:

|                                  | <b>Pensjons-<br/>forpliktelse</b> | <b>Pensjons-<br/>kostnad</b> | Pensjons-<br>forpliktelse | Pensjons-<br>kostnad |
|----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|---------------------------|----------------------|
| Veid gjennomsnitt forutsetninger | <b>2017</b>                       | <b>2017</b>                  | 2016                      | 2016                 |
| Diskonteringsrente               | <b>1,6%</b>                       | <b>1,6%</b>                  | 1,6%                      | 2,3%                 |
| Forventet lønnsregulering        | <b>2,4%</b>                       | <b>2,4%</b>                  | 2,4%                      | 2,8%                 |
| Forventet pensjonsregulering     | <b>1,5%</b>                       | <b>1,5%</b>                  | 1,5%                      | 1,7%                 |
| Dødelighetsgrunnlag              | <b>RT 2005 G</b>                  | <b>RT 2005 G</b>             | RT 2005 G                 | RT 2005 G            |

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

Sensitivitet redusert (økt) pensjonsforpliktelse ved årsslutt

| Beløp i millioner kroner, unntatt prosent | 2017   | 2017  |
|-------------------------------------------|--------|-------|
| Økt diskonteringsrente 0,5% poeng         | 8,5%   | 780   |
| Økt forventet lønnsøkning 0,5% poeng      | (2,2%) | (204) |
| Økt pensjonsregulering 0,5% poeng         | (6,4%) | (584) |
| Ett år lengre levetid                     | (5,3%) | (483) |

## Andre

Andre omfatter Hydros pensjonsytelser utenfor Norge og Tyskland. Etter oppkjøpet av Sapakonsernet 2. oktober 2017, inngår også Ekstruderte Løsningers pensjonsordninger utenfor Norge og Tyskland. De fleste berørte ansatte dekkes av innskuddsordninger. Ytelsesordninger knytter seg i stor grad til Storbritannia og USA, og hvor majoriteten av beregnet pensjonsforpliktelse er finansiert og administrert via uavhengige stiftelser.

## Note 37 - Egenkapital

### Aksjekapital

| Antall aksjer                 | Ordinære aksjer<br>utstedt | Egne aksjer  | Ordinære aksjer<br>utestående |
|-------------------------------|----------------------------|--------------|-------------------------------|
| 31. desember 2015             | 2 068 998 276              | (27 410 584) | 2 041 587 692                 |
| Egne aksjer solgt til ansatte |                            | 1 306 424    | 1 306 424                     |
| 31. desember 2016             | 2 068 998 276              | (26 104 160) | 2 042 894 116                 |
| Egne aksjer solgt til ansatte |                            | 1 803 232    | 1 803 232                     |
| 31. desember 2017             | 2 068 998 276              | (24 300 928) | 2 044 697 348                 |

Norsk Hydro ASAs aksjekapital 31. desember 2017 og 2016 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 2017 utgjorde 810 millioner kroner, hvorav 27 millioner kroner var aksjekapital og 783 millioner kroner var opptjent egenkapital.

### Endring i Annen egenkapital ikke resultatført

Tabellen spesifiserer endringer i Annen egenkapital ikke resultatført i 2017 og 2016.

Beløp i millioner kroner 2017 2016

**Annen egenkapital som ikke skal reklassifiseres til resultatregnskapet:**

**Estimatavvik pensjoner**

|                                                                           |       |       |
|---------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 1. januar                                                                 | 22    | (140) |
| Årets estimatavvik pensjoner                                              | 986   | 168   |
| Reklassifisert til opptjent egenkapital ved avhendelse av datterselskaper | (14)  | (23)  |
| Utsatt skatteeffekt                                                       | (221) | 16    |
| 31. desember                                                              | 773   | 22    |

**Estimatavvik pensjoner i investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden**

|                                                                                                                |      |      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| 1. januar                                                                                                      | (11) | 30   |
| Årets estimatavvik pensjoner                                                                                   | (2)  | (41) |
| Reklassifisert til opptjent egenkapital ved avhendelse av investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden | 13   | -    |
| 31. desember                                                                                                   | -    | (11) |

**Annen egenkapital som skal reklassifiseres til resultatregnskapet:**

**Omregningsdifferanser**

|                                                                                          |         |         |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| 1. januar                                                                                | (467)   | (4 581) |
| Årets omregningsdifferanser                                                              | (1 394) | 4 114   |
| Omregningsdifferanser reklassifisert til Årets resultat i likvidert datterselskapselskap | 8       | -       |
| 31. desember                                                                             | (1 854) | (467)   |

**Urealisert gevinst (tap) på finansielle eiendeler tilgjengelige for salg**

|                                                                       |       |      |
|-----------------------------------------------------------------------|-------|------|
| 1. januar                                                             | 16    | 62   |
| Årets urealiserte tap på finansielle eiendeler tilgjengelige for salg | (266) | (71) |
| Skattekostnad                                                         | 11    | 25   |
| 31. desember                                                          | (239) | 16   |

**Sikring av framtidige kontantstrømmer - Se note 14 Derivater og sikringsbokføring**

|                                                               |       |       |
|---------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 1. januar                                                     | (158) | (273) |
| Årets gevinst i Øvrige resultatelementer                      | 149   | 39    |
| Reklassifisering av sikringsgevinst (-tap) til Årets resultat | 79    | 117   |
| Skattekostnad                                                 | (55)  | (41)  |
| 31. desember                                                  | 15    | (158) |

**Annen egenkapital ikke resultatført i investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden**

|                                                                                                          |       |       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 1. januar                                                                                                | 769   | 1 050 |
| Årets gevinst (tap) i Øvrige resultatelementer                                                           | 15    | (272) |
| Reklassifisert til Årets resultat ved avhendelse av investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden | (751) | (9)   |
| 31. desember                                                                                             | 33    | 769   |

|                                                                                                         |         |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Sum annen egenkapital ikke resultatført henført til Hydros aksjonærer per 31. desember                  | 80      | 1 224   |
| Sum annen egenkapital ikke resultatført henført til ikke-kontrollerende eierinteresser per 31. desember | (1 352) | (1 055) |

**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 2.044.105.404 for 2017 og 2.042.481.930 for 2016.

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

## Note 38 - Kapitalstyring

Hydros overordnede mål for kapitalstyring er å maksimere verdiskapning over tid, og samtidig opprettholde en sterk finansiell stilling og en "investment grade" kredittvurdering. I oktober 2017 kjøpte Hydro den resterende andelen på 50 prosent av Sapa fra Orkla. Transaksjonen ble finansiert med tilgjengelige kontanter og obligasjonsfinansiering. I 2017 var netto kontantstrøm tilført fra driften tilstrekkelig til å dekke netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter.

### Kredittrating

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

### Likviditetsstyring og finansiering

Hydro styrer sin likviditet og finansiering på konsernnivå for å sikre konsernets løpende operasjonelle og langsiktige kapitalbehov. Hydro benytter kontotømming (cash pools) i flere valutaer, hvor alle heleide selskaper deltar i den grad dette tillates av de ulike landenes reguleringer. Kontotømming gjør det mulig å motregne posisjoner innenfor Hydro-konsernet, og reduserer behovet for ekstern finansiering samt muliggjør sentralisert styring av den aggregerte posisjonen i morselskapet. Ved slutten av 2017 var NOK 3,2 milliarder av Hydros kontantbeholdning på NOK 11,8 milliarder utenfor disse gruppestrukturene, og da i hovedsak i Brasil.

Hydro har en ambisjon om å benytte nasjonale og internasjonale kapitalmarkeder som primære kilder for ekstern langsiktig finansiering. Hydro utstedte obligasjoner til en verdi av NOK 3 milliarder og SEK 3 milliarder.

Hydro har en syndikert, rullerende kredittfasilitet på 1.700 millioner US-dollar med forfall i 2020. Per årsslutt 2017 var det trukket omlag NOK 3 milliarder på kredittfasiliteten, og dette ble tilbakebetalt i januar 2018.

### Finansiering av datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter

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

### Aksjonæravkastning

Langsiktig avkastning til aksjonærene skal reflektere verdiskapningen i Hydro, og består av utbytte og kursutvikling. Hydro har som mål å gi aksjonærene en forutsigbar og konkurransedyktig avkastning sammenlignet med alternative investeringer i tilsvarende selskaper. Vår ambisjon er å betale et stabilt utbytte per aksje, med en langsiktig utbyttepolitikk å gi i gjennomsnitt 40 prosent av årets resultat i ordinært utbytte over konjunktursyklusen, og minst 1,25 kroner per aksje. Utbytte for det enkelte år er basert på forventet fremtidig inntjening og kontantstrøm, fremtidige investeringsmuligheter, utsiktene i verdensmarkedene og Hydros finansielle stilling. Tilbakekjøp av aksjer eller ekstraordinært utbytte kan benyttes som supplement til ordinært utbytte i perioder med sterke finansielle resultater etter vurdering av konjunktursituasjonen og kapitalbehovet for fremtidig vekst.

### Hydros måltall for kapitalstyring

Hydros ledelse benytter forholdet mellom Justert netto kontanter (gjeld) og Egenkapital for å bedømme konsernets finansielle soliditet og evne til å absorbere volatiliteten i de ulike markedene. Netto kontanter (gjeld) er definert som kontanter og bankinnskudd pluss verdipapirer, minus kortsiktig og langsiktig rentebærende gjeld. Justert netto kontanter (gjeld) er justert for beholdninger som ikke anses å være tilgjengelige for betjening av gjeld, pensjonsforpliktelser og andre forpliktelser som vurderes å være av gjeldslignende karakter.

Evnen til å generere kontanter i forhold til finansielle forpliktelser er et annet viktig mål for Hydros risikoeksponering og finansielle soliditet. Hydros ledelse benytter derfor Kapital generert fra drift og forholdet mellom Kapital generert fra drift og

Justert netto kontanter (gjeld) som måltall for kapitalstyring. Kapital generert fra drift reflekterer kontantstrømmen fra driften i Hydros heleide og deleide selskaper før endringer i arbeidskapital, inklusive bidraget fra investeringer etter egenkapitalmetoden, og etter fratrekk for betalbar skatt.

I beregningen av begge måltallene inkluderes justeringer for gjeld i selskaper som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Selv om Hydro ikke har noen finansiell forpliktelse overfor långiverne til selskaper som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden, vurderes justeringene å være relevante siden gjeldsnivå og kontantstrøm i disse selskapene påvirker Hydros totale kontantstrøm og finansielle risikoprofil.

Justert netto kontanter (gjeld), Egenkapital, Kapital generert fra drift og de finansielle forholdstallene omtalt over er presentert i tabellen nedenfor.

**Justert netto kontanter (gjeld) inkludert netto gjeld i investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden (EKM)**

| Beløp i millioner kroner, unntatt forholdstall                                                                        | 2017     | 2016     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| Kontanter og bankinnskudd                                                                                             | 11 828   | 8 037    |
| Verdipapirer                                                                                                          | 1 311    | 4 611    |
| Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld                                                                        | (8 245)  | (3 283)  |
| Langsiktige lån                                                                                                       | (9 012)  | (3 397)  |
| Netto kontanter (gjeld)                                                                                               | (4 118)  | 5 969    |
| Kontanter og bankinnskudd og verdipapirer i Hydros forsikringsselskap Industriforsikring <sup>1)</sup>                | (1 076)  | (1 103)  |
| Netto pensjonsforpliktelse til virkelig verdi, etter fradrag for forventet skattefordel <sup>2)</sup>                 | (7 895)  | (7 338)  |
| Operasjonelle leieforpliktelser, etter fradrag for forventet skattefordel <sup>3)</sup>                               | (1 585)  | (507)    |
| Kortsiktige og langsiktige avsetninger etter fradrag for forventet skattefordel, og andre forpliktelser <sup>4)</sup> | (3 295)  | (2 619)  |
| Justert netto kontanter (gjeld)                                                                                       | (17 968) | (5 598)  |
| Netto gjeld i investeringer etter EKM <sup>5)</sup>                                                                   | (5 798)  | (6 887)  |
| Justert netto kontanter (gjeld) inkludert investeringer etter EKM                                                     | (23 767) | (12 485) |

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

|                                                                                 |          |          |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| Egenkapital                                                                     | (92 252) | (87 640) |
| Justert netto kontanter (gjeld) inkludert investeringer etter EKM / Egenkapital | 0,26     | 0,14     |

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

| Beløp i millioner kroner, unntatt forholdstall                                                 | 2017    | 2016    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Årets resultat                                                                                 | 9 184   | 6 586   |
| Avskrivninger og nedskrivninger                                                                | 6 161   | 5 474   |
| Utsatt skatt                                                                                   | (685)   | 563     |
| Tap (gevinst) ved salg av anleggsmidler                                                        | (2 046) | (226)   |
| Transaksjonsrelaterte effekter (Sapa) <sup>6)</sup>                                            | 707     | -       |
| Valutatap (-gevinst), netto                                                                    | 875     | (2 266) |
| Aktiverte renter                                                                               | (75)    | (97)    |
| Råvarederivater                                                                                | 322     | (29)    |
| Hydros andel av avskrivninger og nedskrivninger etter EKM                                      | 1 638   | 1 802   |
| Kapital generert fra drift                                                                     | 16 081  | 11 807  |
| Kapital generert fra drift / Justert netto kontanter (gjeld) inkludert investeringer etter EKM | 0,68    | 0,95    |

- 1) Kontanter, bankinnskudd og kortsiktige investeringer i Industriforsikring AS forventes ikke å være tilgjengelig for å betjene eller tilbakebetale Hydros framtidige gjeld, og inngår derfor ikke i måltallet Justert netto kontanter (gjeld).
- 2) Forventet skattefordel knyttet til pensjonsforpliktelsene utgjorde 1.474 millioner kroner og 1.338 millioner kroner for henholdsvis 2017 og 2016.
- 3) Operasjonelle leieforpliktelser diskonteres med 1,14 prosent for 2017 og 1,29 prosent for 2016. Forventet skattefordel for operasjonelle leieforpliktelser er estimert til 30 prosent. Måling av forpliktelser for operasjonelle leieavtaler avviker fra måling under den kommende IFRS 16 Leieavtaler.
- 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 for 2017 inkluderer kun Qatalum, mens beløpet for 2016 også inkluderer Sapa.
- 6) Reversering av varelager-revaluering i Sapa

## Note 39 - 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 skattelegislasjon. Se note 38 Kapitalstyring for ytterligere informasjon om Hydros utbytte- og aksjonærpolitikk.

For regnskapsåret 2017 har styret foreslått et utbytte på 1,75 kroner per aksje som skal utbetales i mai 2018. Generalforsamlingen vil behandle forslaget 7. mai 2018. Hvis godkjent representerer dette et samlet utbytte på om lag 3.578 millioner kroner. I henhold til IFRS er ikke det foreslåtte utbyttet for regnskapsåret 2017 balanseført som en forpliktelse i regnskapet for 2017.

Utbytte vedtatt og utbetalt for forrige regnskapsår i 2017 og 2016 er som følger:

|                                           | Utbetalt i 2017 som<br>gjelder 2016 | Utbetalt i 2016 som<br>gjelder 2015 |
|-------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Utbytte utbetalt per aksje, kroner        | 1,25                                | 1,00                                |
| Totalt utbetalt utbytte, millioner kroner | 2 556                               | 2 043                               |
| Dato foreslått                            | 8. februar 2017                     | 16. februar 2016                    |
| Dato godkjent                             | 3. mai 2017                         | 2. mai 2016                         |
| Utbetalingsdato                           | 12. mai 2017                        | 12. mai 2016                        |

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

## Note 40 - Kontraktsforpliktelser og forpliktelser for framtidige investeringer

| Beløp i millioner kroner                                                   | 2018  | Investeringer<br>deretter | Sum   |
|----------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------|-------|
| Kontraktsforpliktelser for anskaffelse og oppføring av varige driftsmidler | 1 465 | 164                       | 1 629 |
| Øvrige godkjente fremtidige investeringer i varige driftsmidler            | 1 489 | 631                       | 2 119 |
| Kontraktsforpliktelser for øvrige godkjente fremtidige investeringer       | 34    | 3                         | 38    |
| Sum                                                                        | 2 988 | 798                       | 3 786 |

Øvrige godkjente fremtidige investeringer inkluderer prosjekter som er formelt godkjent av styret eller den som styret har gitt fullmakt. De generelle investeringsbudsjettene er ikke inkludert i disse beløpene.

Hydro har langsiktige kontraktsforpliktelser for kjøp av aluminium, råvarer, elektrisk kraft og transport. I tillegg har Hydro inngått langsiktige salgskontrakter. De fremtidige faste, uoppsigelige kontraktsforpliktelsene pr. 31. desember 2017 er vist i tabellen nedenfor:

| Beløp i millioner kroner | Bauxitt,<br>aluminium-<br>oksid og<br>aluminium | Energi<br>relatert | Annet  | Salgs-<br>forpliktelser |
|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------|--------|-------------------------|
| 2018                     | 16 902                                          | 9 697              | 4 091  | (20 789)                |
| 2019                     | 6 892                                           | 7 923              | 2 777  | (12 880)                |
| 2020                     | 5 983                                           | 6 957              | 1 603  | (10 466)                |
| 2021                     | 5 164                                           | 5 813              | 1 040  | (7 120)                 |
| 2022                     | 5 340                                           | 6 030              | 896    | (5 177)                 |
| Deretter                 | 23 121                                          | 37 444             | 8 661  | (19 221)                |
| Sum                      | 63 403                                          | 73 864             | 19 069 | (75 652)                |

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

Langsiktige salgsforpliktelser gjelder i hovedsak aluminiumoksid, aluminium og elektrisk kraft. Beløpene inkluderer leveringsforpliktelser knyttet til kraftverk som er omfattet av hjemfallsretten. Volumet fra disse kraftverkene utgjør 547 GWh i 2018 og 12,2 TWh totalt. Årlig leveringsforpliktelse i tilknytning til konsesjonskraft fra kraftverk som ikke omfattes av hjemfallsretten utgjør 258 GWh.

Hydro har også inngått kjøps- og salgskontrakter med deleide selskaper, se note 31 Investeringer i ordninger under felles kontroll og tilknyttede selskaper. Disse forpliktelsene er ikke inkludert i tabellen over. Videre har Hydro ytterlige langsiktige kjøps- og salgskontrakter, som inneholder variable elementer som ikke er inkludert i tabellen ovenfor.

## Note 41 - Informasjon om kontantstrømoppstillingen

### Kontante inn- og utbetalinger inkludert i kontantstrøm fra driften

| Beløp i millioner kroner                                   | 2017  | 2016  |
|------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Betalte skatter                                            | 2 180 | 1 110 |
| Betalte renter                                             | 362   | 379   |
| Mottatte renter                                            | 322   | 468   |
| Mottatte utbytter fra investeringer tilgjengelige for salg | 112   | 87    |

Investeringer uten kontantstrømeffekt knyttet til fjerningsutgifter utgjør 118 millioner kroner i 2017 og 953 millioner kroner i 2016. Investeringer uten kontantstrømeffekt via finansiell lease utgjør 370 millioner kroner i 2016.

## Note 42 - Revisjonshonorar

KPMG er konsernrevisor for Norsk Hydro ASA. EY var valgt revisor for Sapa før transaksjonen 2. oktober 2017, og har fortsatt som ekstern revisor for de tidligere Sapa-enhetene som nå utgjør forretningsområdet Ekstruderte Løsninger. Tabellen nedenfor viser honorarer til de valgte revisorene for 2017 og 2016. For 2017 inkluderer tallene honorarer til KPMG for perioden fra 1. januar til 31. desember, og honorarer til EY for perioden 2. oktober til 31. desember. Rapporterte tall for alle kategorier tilsvarer årets kostnadsførte honorarer.

| Beløp i millioner kroner | Revisjons-<br>honorar <sup>1)</sup> | Revisjons-<br>relaterte<br>tjenester <sup>2)</sup> | Øvrige<br>tjenester <sup>3)</sup> | Skatte-<br>messige<br>tjenester | Sum |
|--------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----|
| <b>2017</b>              |                                     |                                                    |                                   |                                 |     |
| Norge                    | 15                                  | 1                                                  | 6                                 | -                               | 23  |
| Utenfor Norge            | 24                                  | 1                                                  | 2                                 | -                               | 27  |
| Sum                      | 39                                  | 2                                                  | 8                                 | -                               | 50  |
| <b>2016</b>              |                                     |                                                    |                                   |                                 |     |
| Norge                    | 12                                  | 1                                                  | 2                                 | -                               | 15  |
| Utenfor Norge            | 12                                  | -                                                  | -                                 | 1                               | 13  |
| Sum                      | 24                                  | 1                                                  | 2                                 | 1                               | 28  |

1) Revisjonshonorar inkluderte honorar til andre revisorer enn KPMG for ett datterselskap i 2016. Som følge av Sapa-transaksjonen inkluderer revisjonshonorar i 2017 også honorar til EY for perioden 2. oktober til 31. desember 2017. Revisjonshonorar på 39 millioner kroner består av honorar til KPMG på 28 millioner kroner og honorar til EY på 11 millioner kroner.

2) Honorar for revisjonsrelaterte tjenester på 2 millioner kroner er honorar til KPMG.

3) Øvrige tjenester gjelder hovedsakelig KPMGs gjennomgang av Hydros rapportering av livskraftig utvikling og tjenester fra EY knyttet til skatte- og immigrasjonsrådgivning for utstasjonerte ansatte. Honorar for øvrige tjenester på 8 millioner kroner består av honorar til KPMG på 2 millioner kroner og honorar til EY på 6 millioner kroner.

## Note 43 - Hendelser etter balansedagen

I februar 2018 førte et ekstremt kraftig regnvær i Barcarena i delstaten Pará, Brasil til oversvømmelser i regionen. På grunn av bekymring for mulig vannforurensing fra Alunorte i forbindelse med oversvømmelsen, har myndighetene gitt aluminaraffineriet flere pålegg, blant annet å redusere produksjonen med 50 prosent og stanse driften ved rødslamdeponiet DRS2, som er under forberedelse til oppstart av drift. I tillegg er Hydro pålagt å stenge én av to dammer for avgangsmasse i Hydros bauksittgruve i Paragominas. Alle disse kravene er gjennomført. Hydro sendte ut et force majeure-varsel til sine aluminiumoksid og aluminahydratkunder som følge av halvert produksjon og foreløpig uklarhet i hvilke tiltak som må gjøres for å kunne gjenoppta normal drift.

Tiltak er iverksatt for å løse situasjonen ved Alunorte. De omfatter etablering av en intern ekspertgruppe som gjør en omfattende gjennomgang av Alunorte, og å engasjere en uavhengig ekstern gjennomgang av Alunorte. Hydro har også tatt initiativ til å investere 500 millioner kroner i vannrenseanlegget ved Alunorte. Dette har som mål å øke vannbehandlingskapasiteten med 50 prosent og styrke raffineriets evne til å takle framtidig ekstremvær. Det er frem til nå ikke identifisert lekkasjer eller utslipp fra rødslamdeponiene i Alunorte etter det ekstreme regnværet i februar.

Uavhengig av årsaken til forurensning, samarbeider Hydro med lokale organisasjoner om humanitær hjelp for å bistå lokalsamfunn i Barcarena innen helse og vann. For de nærliggende samfunnene Vila Nova, Burajuba og Bom Futuro, forplikter Hydro seg til å jobbe med lokale partnere og å investere i tilfredsstillende vannforsyning. Hydro forplikter seg videre til å arbeide med lokalsamfunn og myndigheter for å klargjøre kildene til vannforurensing og andre vannrelaterte spørsmål i Barcarena-regionen.

Hydro har mottatt bøter på om lag 50 millioner kroner fra brasilianske føderale myndigheter. Siden det er betydelig usikkerhet om hvor lenge det vil være redusert drift ved anlegget, og det kan fremkomme ytterligere negative økonomiske effekter, har vi ikke grunnlag for å beregne de økonomiske konsekvensene av hendelsen.

26. februar 2018 ga Hydro et bindende bud på Rio Tintos islandske aluminiumverk Rio Tinto Iceland Ltd (ISAL), eierandelen i den nederlandske anodeprodusenten Aluminium & Chemie Rotterdam B.V. (Aluchemie), som Hydro eier 47 prosent av, og 50 prosent av aksjene i det svenske aluminium fluorid-produsenten Alunflour AB. Transaksjonen er etter fransk og nederlandsk lov betinget av konsultasjoner med ansatte og andre interessegrupper, i tillegg til godkjenning fra EUs konkurransemyndigheter. Pristilbudet er på 345 millioner US-dollar, som tilsvarer om lag 2,8 milliarder kroner, beregnet uten kontanter eller gjeld, og med visse avtalte justeringer.

## Årsregnskap Norsk Hydro ASA

| Beløp i millioner kroner                         | Noter | 2017    | 2016  |
|--------------------------------------------------|-------|---------|-------|
| Driftsinntekter                                  |       | 317     | 316   |
| Gevinst (tap) ved salg av datterselskaper, netto | 7     | 41      | 304   |
| Sum driftsinntekter                              |       | 357     | 619   |
| Lønn og lønnsavhengige kostnader                 | 2, 3  | 535     | 436   |
| Av- og nedskrivninger                            | 4     | 18      | 19    |
| Andre driftskostnader                            |       | 278     | 182   |
| Sum driftskostnader                              |       | 831     | 637   |
| Driftsresultat                                   |       | (474)   | (17)  |
| Finansinntekter, netto                           | 5     | (17)    | 8 654 |
| Resultat før skatt                               |       | (491)   | 8 637 |
| Skatter                                          | 6     | 307     | 477   |
| Årets resultat                                   |       | (183)   | 9 114 |
| <b>Anvendelse</b>                                |       |         |       |
| Avsatt til utbytte                               |       | 3 578   | 2 554 |
| Annen egenkapital                                |       | (3 762) | 6 560 |
| Sum disponeringer                                |       | (183)   | 9 114 |

De etterfølgende noter er en integrert del av regnskapet.

| Beløp i millioner kroner, 31. desember                       | Noter | 2017   | 2016   |
|--------------------------------------------------------------|-------|--------|--------|
| <b>Eiendeler</b>                                             |       |        |        |
| Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler                | 4     | 214    | 205    |
| Aksjer i datterselskaper                                     | 7     | 57 052 | 57 063 |
| Fordringer på datterselskaper                                | 8, 10 | 11 598 | 11 884 |
| Forskuddsbetalt pensjon, verdipapirer og andre anleggsmidler | 2, 9  | 4 943  | 4 261  |
| Finansielle anleggsmidler                                    |       | 73 592 | 73 208 |
| Fordringer på datterselskaper                                |       | 10 142 | 8 207  |
| Forskuddsbetalte kostnader og andre omløpsmidler             | 10    | 40     | 86     |
| Andre finansielle investeringer                              |       | -      | 3 350  |
| Kontanter og bankinnskudd                                    |       | 7 889  | 5 442  |
| Omløpsmidler                                                 |       | 18 072 | 17 085 |
| Sum eiendeler                                                |       | 91 878 | 90 498 |
| <b>Egenkapital og gjeld</b>                                  |       |        |        |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                                  |       |        |        |
| Aksjekapital                                                 | 13    | 2 272  | 2 272  |
| Egne aksjer                                                  | 13    | (27)   | (29)   |
| Overkurs                                                     | 13    | 28 987 | 28 987 |
| Annen innskutt egenkapital                                   | 13    | 110    | 82     |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                                  |       |        |        |
| Annen egenkapital                                            | 13    | 30 521 | 33 938 |
| Egne aksjer                                                  | 13    | (783)  | (841)  |
| Egenkapital                                                  | 13    | 61 080 | 64 409 |
| Avsetning for forpliktelser                                  | 2, 9  | 3 219  | 3 302  |
| Langsiktig lån                                               | 12    | 8 056  | 2 365  |
| Gjeld til datterselskaper                                    |       | 49     | 230    |
| Annen langsiktig gjeld                                       |       | 8 105  | 2 595  |
| Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld               |       | 3 616  | 578    |
| Avsatt utbytte                                               |       | 3 578  | 2 554  |
| Gjeld til datterselskaper                                    |       | 11 774 | 16 287 |
| Annen kortsiktig gjeld                                       |       | 506    | 773    |
| Kortsiktig gjeld                                             |       | 19 473 | 20 192 |
| Sum egenkapital og gjeld                                     |       | 91 878 | 90 498 |

De etterfølgende noter er en integrert del av regnskapet.

## Kontantstrømoppstilling

| Beløp i millioner kroner                                  | 2017    | 2016    |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|
| Årets resultat                                            | (183)   | 9 114   |
| Av- og nedskrivninger                                     | 18      | 19      |
| Valutatap (-gevinst), netto                               | 819     | (509)   |
| Endringer i fordringer og forpliktelser, og øvrige poster | 3 883   | (5 087) |
| Netto kontantstrøm tilført fra driften                    | 4 537   | 3 537   |
| Kjøp av kortsiktige investeringer                         | (5 094) | (4 650) |
| Salg av kortsiktige investeringer                         | 8 402   | 5 850   |
| Netto salg (kjøp) av andre investeringer                  | (602)   | 463     |
| Netto kontantstrøm tilført fra investeringsaktiviteter    | 2 706   | 1 663   |
| Betalt utbytte                                            | (2 556) | (2 043) |
| Utstedelse av aksjer                                      | 37      | 24      |
| Andre finansieringsaktiviteter, netto                     | (2 405) | (2 662) |
| Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter  | (4 924) | (4 681) |
| Valutakurseffekter på kontanter og bankinnskudd           | 128     | (23)    |
| Netto endring i kontanter og bankinnskudd                 | 2 447   | 496     |
| Kontanter og bankinnskudd 1. januar                       | 5 442   | 4 947   |
| Kontanter og bankinnskudd 31. desember                    | 7 889   | 5 442   |

*De etterfølgende noter er en integrert del av regnskapet.*

## Noter til regnskapet Norsk Hydro ASA

### Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet for Norsk Hydro ASA er utarbeidet i henhold til regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge (N GAAP). Ved utarbeidelsen av regnskapet må ledelsen bygge på forutsetninger og estimater som vil påvirke regnskapsført verdi av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader, samt noteopplysninger vedrørende betingede forpliktelser. Endelig utfall kan avvike fra estimatene. Renter benyttet i forbindelse med nåverdiregninger er avrundet til nærmeste 10 basispunkter for pensjonsforpliktelser, til nærmeste 25 basispunkter for andre ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser. Summen av tallene i en eller flere kolonner i regnskapet kan avvike fra den rapporterte summen for kolonnen som følge av avrundinger.

### Aksjer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak

Aksjer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak er regnskapsført etter kostmetoden. Mottatt konsernbidrag er inkludert i utbytte fra datterselskaper. Utbytte fra datterselskaper regnskapsføres i det året utbyttet foreslås av datterselskapet i den utstrekning Norsk Hydro ASA kan kontrollere utdelingsbeslutningen gjennom sitt eierskap. Aksjer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak vurderes for nedskrivning ved indikasjon på verdifall. Dersom grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede, reverseres nedskrivningen.

### Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Norsk Hydro ASA benytter alternativ metode i NRS 6 Pensjonskostnader som tillater anvendelse av IAS 19 under norsk regnskapslovgivning, se note 2 Regnskapsprinsipper til konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

### Utenlandsk valuta

Selskapets funksjonelle valuta er norske kroner. Realiserte og urealiserte kursgevinster og tap som oppstår på transaksjoner, eiendeler og gjeld i annen valuta enn norske kroner er resultatført som Finansinntekter, netto, i samsvar med NRS(F) Transaksjoner og regnskap i utenlandsk valuta.

### Kontanter og bankinnskudd

Kontanter og bankinnskudd inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.

### Verdipapirer

Verdipapirer klassifisert som omløpsmidler omfatter bankinnskudd og alle andre plasseringer med forfallsdato mellom tre og tolv måneder fra anskaffelse, samt børsnoterte verdipapirer som eies for handelsformål og verdsettes til virkelig verdi. Endringer i urealiserte kursgevinster og kurstap resultatføres sammen med annen avkastning og vises under Finansinntekter, netto. Avkastning på investeringer resultatføres når den er opptjent.

### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler vurderes til historisk kost etter fradrag for av- og nedskrivninger. Anleggsmidler vurderes for nedskrivning ved indikasjon på verdifall i henhold til NRS(F) Nedskrivning av anleggsmidler. Nedskrivning gjennomføres dersom balanseført verdi overstiger det høyeste av bruksverdi og netto salgsverdi for eiendelen eller gruppen av eiendeler. Eiendelen skrives ned med den beregnede forskjellen. Dersom grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede, reverseres nedskrivningen.

### Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler som anskaffes separat eller som gruppe, balanseføres til virkelig verdi på anskaffelsestidspunktet i henhold til NRS(F) Immaterielle eiendeler. Immaterielle eiendeler avskrives lineært over antatt økonomisk levetid, og testes for nedskrivning dersom det foreligger indikasjoner på verdifall.

Utslippskvoter for CO<sub>2</sub> regnskapsføres som immateriell eiendel til kostpris. Kvotene avskrives ikke, men vurderes for nedskrivning årlig. Salg av kvoter regnskapsføres til transaksjonspris på salgstidspunktet.

### Leieavtaler

Leieavtaler vurderes i samsvar med NRS 14 Leieavtaler. Leieavtaler som overfører det vesentlige av økonomisk risiko og kontroll til Hydro anses som finansiell leie, og balanseføres. For øvrige leieavtaler kostnadsføres leien som en driftskostnad over leieperioden.

### Derivater

Valutaterminkontrakter og valutaopsjoner balanseføres til markedsverdien på balansedagen. Urealiserte valutagevinster eller valutatap inngår i posten Finansinntekter, netto.

### Avsetninger

Avsetninger for forpliktelser regnskapsføres når Norsk Hydro ASA har en forpliktelse (juridisk eller selvpålagt) som følge av en tidligere hendelse, og det er sannsynlig at Norsk Hydro ASA må gjøre opp forpliknelsen. Det gjøres avsetning dersom forpliknelsen 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 forpliknelsen. Usikre utfall måles som forventningsverdien av rimelig sannsynlige utfall.

### Betingede forpliktelser og garantier

Ved utstedelse av en garanti regnskapsføres virkelig verdi av forpliknelsen. Betingede forpliktelser regnskapsføres når det er sannsynlig at forpliknelsen vil bli betalbar og beløpet kan beregnes.

### Aksjebasert godtgjørelse

Norsk Hydro ASA benytter NRS 15A Aksjebasert betaling. Den norske standarden er lik IFRS 2 Aksjebasert betaling. Se note 2 Regnskapsprinsipper til konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

### Risikostyring

For informasjon om finansiell markedsrisiko for Norsk Hydro ASA, se note 12 Finansiell og kommersiell risikostyring i noter til konsernregnskapet.

### Skatt

Utsatt skatt er beregnet basert på gjeldsmetoden i henhold til NRS(F) Resultatskatt. Ifølge gjeldsmetoden beregnes utsatt skatt/utsatt skattefordel på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige balanseverdier av eiendeler og gjeld. Utsatt skatt på estimatavvik for pensjonsforpliktelser regnskapsføres direkte mot egenkapital. Skatteeffekten av egenkapitaltransaksjoner, inkludert avgitt konsernbidrag, behandles som en del av egenkapitaltransaksjonen og påvirker ikke skattekostnaden. Årets 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 - Pensjonskostnader og -forpliktelser

Norsk Hydro ASA har lukket de største ytelsesbaserte ordningene, og flertallet av de ansatte er nå dekket av en innskuddsbasert pensjonsordning for lønn opp til 12G, der G er Folketrygdens grunnbeløp. Lønn utover 12G dekkes av en ufondert innskuddsbasert ordning. Øvrige ansatte er dekket av ytelsesbaserte ordninger. De ytelsesbaserte ordningene er basert på lønnsnivået ved avgang og antall års ansettelse. Ordningene inkluderer ytelser til etterlatte. Innbetalinger til ordningen inntil 12G gir skattefradrag. Ordningen er fondert, den opptjente forpliknelsen er fullt dekket av midler i samsvar med lovkrav. Ytelser utover 12G er dekket av ufonderte ordninger. Den fonderte ordningen administreres av Norsk Hydros Pensjonskasse. Ytelser fra Hydros pensjonsordninger supplerer ytelser fra Folketrygden. Ordningene oppfyller lovkravene til obligatorisk tjenestepensjonsordning. Planer som gir pensjonsopptjening for lønn over 12G ble stengt for nye medlemmer fra 1. januar 2017.

Norsk Hydro ASA er tilknyttet LO-NHO ordningen for avtalefestet pensjon, AFP. Ordningen gir en livslang tilleggspensjon for de fleste ansatte. Ordningen finansieres ved premie fra bedriftene som deltar og bidrag fra staten. Pensjonsordningen er en ytelsesordning med begrenset fondering og hvor pensjonsmidlene ikke kontoføres per selskap. Det foreligger ikke tilstrekkelig informasjon fra ordningsadministrator til at medlemsbedriftene kan beregne sin proporsjonale andel av ordningen og regnskapsføre den som en ytelsesordning. Hydro regnskapsfører derfor ordningen som en innskuddsordning. Premienivået i ordningen har økt årlig siden ordningen trådte i kraft og forventes å øke ytterligere i årene som kommer. Premien inngår i flerforetaksordninger.

#### Pensjonskostnad

| Beløp i millioner kroner                | 2017  | 2016  |
|-----------------------------------------|-------|-------|
| Ytelsesordninger                        | 36    | 37    |
| Innskuddsordninger                      | 17    | 8     |
| Flerforetaksordninger                   | 3     | 3     |
| Førtidspensjoner og øvrige              | 8     | 4     |
| Arbeidsgiveravgift                      | 9     | 9     |
| Pensjonskostnad                         | 75    | 61    |
| Rentekostnader (-inntekter)             | (32)  | (21)  |
| Estimatavvik i øvrige resultatelementer | (458) | (422) |

#### Netto beregnet pensjonsforpliktelse

| Beløp i millioner kroner                        | 2017    | 2016    |
|-------------------------------------------------|---------|---------|
| Beregnet pensjonsforpliktelse største ordninger | (5 103) | (5 205) |
| Pensjonsmidler                                  | 6 832   | 6 369   |
| Refusjonsrettigheter                            | 303     | 311     |
| Forpliktelse andre ordninger                    | (2)     | -       |
| Arbeidsgiveravgift                              | (309)   | (298)   |
| Netto pensjonsmidler                            | 1 722   | 1 176   |
| Forskuddsbetalt pensjon                         | 4 221   | 3 590   |
| Påløpte pensjonsforpliktelser                   | (2 499) | (2 414) |
| Netto balanseført                               | 1 722   | 1 176   |

#### Endring i beregnet pensjonsforpliktelse (DBO)

| Beløp i millioner kroner                             | 2017    | 2016    |
|------------------------------------------------------|---------|---------|
| Pensjonsforpliktelse ved årets begynnelse            | (5 205) | (5 402) |
| Årets pensjonsopptjening                             | (35)    | (36)    |
| Rentekostnader                                       | (127)   | (137)   |
| Aktuarmessig gevinst (tap) økonomiske forutsetninger | (61)    | 81      |
| Erfaringsavvik                                       | (40)    | (20)    |
| Pensjonsutbetalinger                                 | 307     | 313     |
| Førtidspensjon                                       | (6)     | (7)     |
| Frikjøp fra pensjonsforpliktelse                     | 65      | 2       |
| Beregnet pensjonsforpliktelse på slutten av året     | (5 103) | (5 205) |

### Endring i pensjonsmidler

| Beløp i millioner kroner                           | 2017  | 2016  |
|----------------------------------------------------|-------|-------|
| Pensjonsmidler ved årets begynnelse                | 6 369 | 6 050 |
| Renteinntekt                                       | 158   | 158   |
| Avkastning utover renteinntekt                     | 563   | 358   |
| Tilskudd til ordningene                            | 20    | 27    |
| Pensjonsutbetalinger                               | (211) | (219) |
| Frikjøp fra pensjonsforpliktelse                   | (67)  | (4)   |
| Pensjonsmidler til markedsverdi på slutten av året | 6 832 | 6 369 |

### Analyse av nåverdien av beregnet pensjonsforpliktelse

| Beløp i millioner kroner           | 2017    | 2016    |
|------------------------------------|---------|---------|
| Aktive medlemmer                   | (1 119) | (1 061) |
| Medlemmer med oppsatte rettigheter | (426)   | (402)   |
| Pensjonister                       | (3 557) | (3 743) |
| Beregnet pensjonsforpliktelse      | (5 103) | (5 205) |

|                              | Pensjons-<br>forpliktelse<br>2017 | Pensjons-<br>kostnad<br>2017 | Pensjons-<br>forpliktelse<br>2016 | Pensjons-<br>kostnad<br>2016 |
|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Forutsetninger               |                                   |                              |                                   |                              |
| Diskonteringsrente           | 2,40%                             | 2,50%                        | 2,50%                             | 2,60%                        |
| Forventet lønnsregulering    | 2,25%                             | 2,25%                        | 2,25%                             | 2,25%                        |
| Forventet pensjonsregulering | 1,00%                             | 1,00%                        | 1,00%                             | 1,25%                        |
| Dødelighetsgrunnlag          | K2013                             | K2013                        | K2013                             | K2013                        |

Se note 36 Pensjonskostnader og -forpliktelser i noter til konsernregnskapet for informasjon om sensitivitet.

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

Se konsernregnskapets note 9 Godtgjørelse til konsernledelsen for informasjon om konsernledelsens godtgjørelse. Kostnader for enkelte medlemmer av konsernledelsen som er ansatt i datterselskaper belastes Norsk Hydro ASA for tjenester som medlem av konsernledelsen.

Se konsernregnskapets note 10 Styret og bedriftsforsamlingen for informasjon om godtgjørelse til styret.

Se konsernregnskapets note 17 Godtgjørelse til ansatte for informasjon om ansattes aksjespareordning.

Partnere og medarbeidere i KPMG, Hydros valgte revisor, eier ingen aksjer i Norsk Hydro ASA eller i datterselskaper. Godtgjørelse til revisor for ordinær revisjon utgjorde 8 millioner kroner for 2017 og 7 millioner kroner for 2016. Honorar for revisjonsrelaterte tjenester utgjorde 1 million kroner i 2017. Honorar for øvrige tjenester utgjorde 1 million kroner i 2017 og 1 million kroner i 2016.

I Norsk Hydro ASA var gjennomsnittlig antall ansatte 272 i 2017 mot 250 personer i 2016. Per 31. desember 2017 og 2016 var antall ansatte henholdsvis 277 og 267 personer.

Norsk Hydro ASA har gitt lån til Hydro-ansatte i Norge med totalt 89 millioner kroner per 31. desember 2017. Lån til ansatte som er sikret ved pant (bolig- og billån) utgjør 40 millioner kroner, resterende lån er uten sikkerhet. Lån uten sikkerhet som vedrører Hydros aksjespareordning for ansatte utgjør 13 millioner kroner per 31. desember 2017.

Visse lønnsavhengige kostnader for ansatte i Norsk Hydro ASA som arbeider i andre selskaper i konsernet behandles som kostnadsreduksjon og reduserer posten Lønn og lønnsavhengige kostnader. Lønn og lønnsavhengige kostnader er vist i tabellen nedenfor.

| Beløp i millioner kroner                  | 2017       | 2016       |
|-------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Lønn og lønnsavhengige kostnader:</b>  |            |            |
| Lønn                                      | 402        | 362        |
| Arbeidsgiveravgift                        | 60         | 52         |
| Andre ytelser                             | 1          | -          |
| Pensjonskostnader (note 2)                | 75         | 61         |
| Internt belastet lønnsrelaterte kostnader | (3)        | (39)       |
| <b>Sum</b>                                | <b>535</b> | <b>436</b> |

## Note 4 - Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Leiekostnader utgjorde 72 millioner kroner i 2017 og 76 millioner kroner i 2016. Selskapet har følgende fremtidige forpliktelser relatert til operasjonelle leiekostnader under uoppsigelige leieavtaler: 2018: 73 millioner kroner, 2019: 73 millioner kroner, 2020: 73 millioner kroner, 2021: 12 millioner kroner.

| Beløp i millioner kroner                                      | Varige driftsmidler | Immaterielle eiendeler | Sum   |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|-------|
| Anskaffelseskost 31. desember 2016                            | 334                 | 79                     | 413   |
| Tilgang                                                       | 11                  | 18                     | 29    |
| Avgang                                                        | (1)                 | (32)                   | (33)  |
| Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger 31. desember 2017 | (176)               | (19)                   | (195) |
| Balanseført verdi 31. desember 2017                           | 167                 | 47                     | 214   |
| Årets avskrivninger                                           | (9)                 | (9)                    | (18)  |

Immaterielle eiendeler består hovedsaklig av programvare.

## Note 5 - Finansinntekter og -kostnader

| Beløp i millioner kroner            | 2017        | 2016         |
|-------------------------------------|-------------|--------------|
| Utbytte på aksjer i datterselskaper | 588         | 7 721        |
| Renter fra konsernselskaper         | 362         | 417          |
| Andre renteinntekter                | 73          | 198          |
| Renter til konsernselskaper         | (106)       | (42)         |
| Andre rentekostnader                | (151)       | (147)        |
| Valutagevinst (tap), netto          | (819)       | 509          |
| Tap på lån til konsernselskaper     | -           | (28)         |
| Øvrige, netto                       | 36          | 26           |
| <b>Finansinntekter, netto</b>       | <b>(17)</b> | <b>8 654</b> |

## Note 6 - Resultatskatt

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

| Beløp i millioner kroner                   | Midlertidige forskjeller<br>Skatteeffekt |              |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|--------------|
|                                            | 2017                                     | 2016         |
| Kortsiktige poster                         | 6                                        | 17           |
| Langsiktige fordringer på datterselskaper  | -                                        | (321)        |
| Pensjoner <sup>1)</sup>                    | (396)                                    | (282)        |
| Langsiktig lån                             | -                                        | 98           |
| Andre langsiktige poster                   | 25                                       | 58           |
| Fremskrevet underskudd                     | -                                        | -            |
| <b>Utsatt skattefordel (-forpliktelse)</b> | <b>(365)</b>                             | <b>(430)</b> |

1) Inkluderer (111) millioner kroner og (100) millioner kroner i utsatt skatteeffekt ført rett mot egenkapitalen i henholdsvis 2017 og 2016.

I henhold til foreløpig regnskapsstandard for behandling av skatt er negative midlertidige forskjeller og positive midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode utlignet og nettoført.

### Avstemming av skattekostnad

| Beløp i millioner kroner                         | 2017         | 2016         |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Ordinært resultat før skatt                      | (491)        | 8 637        |
| Forventet innteksskatt etter nominell skattesats | (118)        | 2 159        |
| Aksjeutbytte                                     | (44)         | (1 911)      |
| Effekt av endring i skattelovgivning             | (18)         | (24)         |
| Fordelaktige beslutninger vedrørende skattesaker | (108)        | (602)        |
| Permanente forskjeller og annet, netto           | (20)         | (99)         |
| <b>Skatter</b>                                   | <b>(307)</b> | <b>(477)</b> |
| <b>Skatter består av</b>                         |              |              |
| Betalbar inntektsskatt                           | (131)        | (212)        |
| Endring i utsatt skatt                           | (176)        | (265)        |
| <b>Skatter</b>                                   | <b>(307)</b> | <b>(477)</b> |

Se note 23 Resultatskatt i konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

Betalbar skatt utgjorde 63 millioner kroner per 31. desember 2017 og 308 millioner kroner per 31. desember 2016.

## Note 7 - Eierinteresser i datterselskaper og tilknyttede selskap

Følgende aksjer i datterselskaper eies direkte av Norsk Hydro ASA.

| Selskapets navn                                | Land     | Sted         | Eierandel til<br>Norsk Hydro ASA<br>(i prosent) | Selskapets totale<br>aksjekapital i<br>hele<br>1.000 | Balanseført verdi<br>(millioner NOK) |
|------------------------------------------------|----------|--------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Hydro Aluminium AS                             | Norge    | Oslo         | 100,00                                          | 14 472 252                                           | 51 293                               |
| Hydro Energi AS                                | Norge    | Oslo         | 100,00                                          | 868 560                                              | 5 643                                |
| Hydro Aluminium Deutschland GmbH <sup>1)</sup> | Tyskland | Grevenbroich | 25,04                                           | 73 894                                               | 92                                   |
| Industriforsikring AS                          | Norge    | Oslo         | 100,00                                          | 20 000                                               | 20                                   |
| Hydro Kapitalforvaltning AS                    | Norge    | Oslo         | 100,00                                          | 2 500                                                | 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](http://www.hydro.com). Selskapene er angitt etter det forretningsområdet som styrer hoveddelen av selskapets virksomhet.

| Selskapets navn                            | Land          | Eierandel |
|--------------------------------------------|---------------|-----------|
| <b>Bauksitt &amp; Alumina</b>              |               |           |
| ALUNORTE - Alumina do Norte do Brasil S.A. | Brasil        | 92,13     |
| Mineração Paragominas SA                   | Brasil        | 100,00    |
| <b>Valsede Produkter</b>                   |               |           |
| Hydro Aluminium Rolled Products GmbH       | Tyskland      | 100,00    |
| Hydro Aluminium Rolled Products AS         | Norge         | 100,00    |
| <b>Primærmetall</b>                        |               |           |
| ALBRAS - Alumínio Brasileiro SA            | Brasil        | 51,00     |
| Sør-Norge Aluminium AS                     | Norge         | 100,00    |
| Slovalco a.s.                              | Slovakia      | 55,30     |
| <b>Metallmarked</b>                        |               |           |
| Extrusion Services S.a.r.l                 | Frankrike     | 100,00    |
| Hydro Aluminium Gießerei Rackwitz GmbH     | Tyskland      | 100,00    |
| Hydro Aluminium Clervaux S.A.              | Luxembourg    | 100,00    |
| Hydro Aluminium Iberia S.A.U               | Spania        | 100,00    |
| Hydro Aluminium Deeside Ltd.               | Storbritannia | 100,00    |
| Hydro Aluminium Metals USA, LLC            | USA           | 100,00    |
| <b>Ekstruderte Løsninger</b>               |               |           |
| Hydro Extrusion Nenzing GmbH               | Østerrike     | 100,00    |
| Hydro Extrusion Lichtervelde NV            | Belgia        | 100,00    |
| Hydro Building Systems Belgium NV          | Belgia        | 100,00    |
| Sapa Precision Tubing Lichtervelde NV      | Belgia        | 100,00    |
| Hydro Extrusion Raeren SA                  | Belgia        | 100,00    |
| Sapa Aluminium Brasil S.A.                 | Brasil        | 100,00    |
| Sapa Canada Inc.                           | Canada        | 100,00    |
| Sapa Precision Tubing (Suzhou) Co. Ltd.    | Kina          | 100,00    |
| Hydro Extrusion Denmark A/S                | Danmark       | 100,00    |
| Hydro Precision Tubing Tønder A/S          | Danmark       | 100,00    |
| Hydro Building Systems France SARL         | Frankrike     | 100,00    |
| Hydro BuildEx S.a.r.l.                     | Frankrike     | 100,00    |
| Hydro Extrusion Lucé/Chateauroux SAS       | Frankrike     | 100,00    |
| Hydro Extrusion Puget SAS                  | Frankrike     | 100,00    |
| Hydro Extrusion Albi SAS                   | Frankrike     | 94,80     |
| Hydro Extrusion Offenburg GmbH             | Tyskland      | 100,00    |
| Hydro Extrusion Deutschland GmbH           | Tyskland      | 100,00    |
| Sapa Building Systems GmbH                 | Tyskland      | 100,00    |
| Hydro Extrusion Hungary Kft                | Ungarn        | 100,00    |
| Hydro Extrusion Italy Srl                  | Italia        | 100,00    |
| Hydro Building Systems Italy S.p.a.        | Italia        | 100,00    |
| Hydro Extrusion Hoogezand B.V.             | Nederland     | 100,00    |
| Hydro Extrusion Drunen B.V.                | Nederland     | 100,00    |
| Sapa Aluminium Sp. z.o.o.                  | Polen         | 100,00    |
| Hydro Extrusion Slovakia a.s.              | Slovakia      | 100,00    |
| Hydro Building Systems Spain S.L.U.        | Spania        | 100,00    |
| Hydro Extrusion Spain S.A.U.               | Spania        | 100,00    |
| Hydro Extrusion Sweden AB                  | Sverige       | 100,00    |
| Hydro Extrusion UK Ltd.                    | Storbritannia | 100,00    |
| Hydro Components UK Ltd.                   | Storbritannia | 100,00    |
| Hydro Building Systems UK Ltd              | Storbritannia | 100,00    |
| Hydro Extrusion USA LLC                    | USA           | 100,00    |
| Hydro Extrusion Delhi LLC                  | USA           | 100,00    |
| Hydro Extrusion North America LLC          | USA           | 100,00    |
| Sapa Precision Tubing Rockledge LLC        | USA           | 100,00    |
| Hydro Extrusion Portland Inc               | USA           | 100,00    |
| Hydro Extruder LLC                         | USA           | 100,00    |
| <b>Energi</b>                              |               |           |
| Røldal Suldal Kraft as                     | Norge         | 91,26     |

Gevinst ved salg av datterselskaper i 2017 gjelder salg av Herøya Nett AS. I 2016 ble Norsk Hydro Plastic Pipe AS avviklet og Herøya Industripark AS solgt.

Norsk Hydro ASA eier 25,85 prosent i Corvus Energy Inc. i Richmond, Canada. Balanseført verdi ved utgangen av 2017 var 48 millioner kroner. Eierandel er lik stemmandel.

## Note 8 - Informasjon om nærstående parter

Se konsernregnskapets note 11 Nærstående parter for nærmere beskrivelse av nærstående parter og typen av forhold til disse.

Norsk Hydro ASA administrerer konsernkontoordningene for konsernet. I tillegg yter Norsk Hydro ASA lån til datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak til markedsmessige betingelser inkludert en margin som skal dekke administrasjon og risiko. Se note 5 Finansinntekter og -kostnader for informasjon om renter til og fra konsernselskaper.

Norsk Hydro ASA viderebelaster felleskostnader og kostnader for tjenester utført av konsernstaber til datterselskaper. Total viderebelastning i 2017 utgjorde 96 millioner kroner, sammenlignet med 107 millioner kroner i 2016. Fordringer knyttet til slike kostnader utgjorde 93 millioner kroner per 31. desember 2017 og 93 millioner kroner per 31. desember 2016.

For informasjon om transaksjoner med ansatte og ledelse, se note 3 Godtgjørelser til konsernledelsen, lønn og lønnsavhengige kostnader og revisjonshonorar, og konsernregnskapets note 9 Godtgjørelse til konsernledelsen. For informasjon om transaksjoner med styret og bedriftsforsamlingen se konsernregnskapets note 10 Styret og bedriftsforsamlingen. Note 11 viser garantiansvar gitt på vegne av datterselskaper og felleskontrollerte foretak.

## Note 9 - Spesifikasjon av balanseposter

| Beløp i millioner kroner                                         | 2017  | 2016  |
|------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Verdipapirer                                                     | 535   | 535   |
| Forskuddsbetalt pensjon                                          | 4 221 | 3 590 |
| Eierandeler i tilknyttede selskaper                              | 48    | 1     |
| Andre anleggsmidler                                              | 138   | 134   |
| Sum forskuddsbetalt pensjon, verdipapirer og andre anleggsmidler | 4 943 | 4 261 |
| Påløpte pensjonsforpliktelser                                    | 2 499 | 2 414 |
| Utsatt skatt                                                     | 365   | 430   |
| Andre langsiktige forpliktelser                                  | 356   | 458   |
| Sum forpliktelser                                                | 3 219 | 3 302 |

Andre langsiktige forpliktelser er hovedsakelig knyttet til en tapskontrakt for kontorbygg, se note 11 Nærstående parter i notene til konsernregnskapet.

## Note 10 - Finansielle instrumenter

Norsk Hydro ASA tilbyr valutaderivater til datterselskaper som benytter slike instrumenter til sin risikostyring. Kontraktene regnskapsføres til beregnet markedsverdi, som fastsettes ved at kontraktens kontantstrømmer beregnes ut fra valutakurs på balansedagen, og diskonteres til beregnet nåverdi. Ved utgangen av 2017 og 2016 var verdien av utestående valutaterminkontrakter til datterselskaper som følger:

| Beløp i millioner kroner             | 2017 | 2016 |
|--------------------------------------|------|------|
| Valuta terminkontrakter, kortsiktige | 5    | 29   |
| Valuta terminkontrakter, langsiktige | 8    | 157  |
| Finansinntekter, netto               | 13   | 186  |

Kontraktene representerer eksponering hovedsakelig mot US-dollar og euro. I tillegg er det inngått kontrakter på mindre beløp med eksponering i britiske pund, sveitsiske franc, danske kroner, svenske kroner, japanske yen og kanadiske dollar. De lengste kontraktene utløper i 2020.

## 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                         | 2017  | 2016  |
|--------------------------------------------------|-------|-------|
| Garantier knyttet til felleskontrollerte foretak | 22    | 20    |
| Kommersielle garantier                           | 3 449 | 4 539 |
| Sum ikke balanseførte garantier                  | 3 471 | 4 559 |

## Note 12 - Langsiktige lån

| Beløp i millioner kroner      | 2017  | 2016  |
|-------------------------------|-------|-------|
| USD                           | 833   | 1 160 |
| SEK                           | 3 007 | -     |
| NOK                           | 4 497 | 1 500 |
| Sum usikrede lån              | 8 337 | 2 660 |
| Fradrag for første års avdrag | (281) | (295) |
| Sum langsiktige lån           | 8 056 | 2 365 |

Langsiktige lån per 31. desember 2017 som forfaller etter 2022 utgjorde 999 millioner kroner. Se note 33 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 2017 var på 2.271.760.107 kroner fordelt på 2.068.998.276 ordinære aksjer pålydende kroner 1,098. Per 31. desember 2017 hadde Norsk Hydro ASA 24.300.928 egne aksjer med en total anskaffelseskost på 810 millioner kroner. Se Endringer i egenkapital for konsernet og note 37 Egenkapital for ytterligere informasjon.

Tabellen viser aksjeeiere som har en prosent eller mer av selskapets totalt 2.044.697.348 utestående aksjer per 31. desember 2017, i henhold til Verdipapirsentralens opplysninger.

| Navn                                               | Antall aksjer |
|----------------------------------------------------|---------------|
| Nærings- og fiskeridepartementet                   | 708 865 253   |
| Folketrygdfondet                                   | 133 912 794   |
| JPMorgan Chase Bank, N.A., London I <sup>1)</sup>  | 64 000 000    |
| Clearstream Banking S.A. <sup>1)</sup>             | 48 479 234    |
| HSBC BANK PLC <sup>1)</sup>                        | 35 291 870    |
| State Street Bank and Trust Comp I <sup>1)</sup>   | 35 080 209    |
| State Street Bank and Trust Comp II <sup>1)</sup>  | 34 459 471    |
| Banque Pictet & Cie SA <sup>1)</sup>               | 33 730 160    |
| The Northern Trust Comp, London Br <sup>1)</sup>   | 31 664 313    |
| State Street Bank and Trust Comp III <sup>1)</sup> | 21 766 049    |
| JPMorgan Chase Bank, N.A., London II <sup>1)</sup> | 21 572 379    |
| State Street Bank and Trust Comp IV <sup>1)</sup>  | 20 761 351    |

1) Klientkonti eller lignende.

### Endringer i egenkapital

| Beløp i millioner kroner                          | Innskutt egenkapital | Opptjent egenkapital | Sum egenkapital |
|---------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| 31. desember 2016                                 | 31 313               | 33 097               | 64 409          |
| Årets resultat                                    |                      | (183)                | (183)           |
| Estimatavvik pensjoner                            |                      | 347                  | 347             |
| Utbytte utbetalt i 2017 ikke avsatt <sup>1)</sup> |                      | (2)                  | (2)             |
| Avsatt utbytte                                    |                      | (3 578)              | (3 578)         |
| Egne aksjer                                       | 29                   | 58                   | 87              |
| 31. desember 2017                                 | 31 342               | 29 738               | 61 080          |

1) Eiere av aksjer solgt fra beholdning av egne aksjer i april 2017 mottok utbytte for disse aksjene i mai 2017. Dette utbyttet var imidlertid ikke avsatt i 2016.

## Ansvarserklæring fra styrets medlemmer

Vi bekrefter etter vår beste overbevisning at konsernregnskapet for 2017 er utarbeidet i samsvar med IFRS, som fastsatt av EU, med krav til tilleggsopplysninger som følger av regnskapsloven, at årsregnskapet for morselskapet for 2017 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 2017 er utarbeidet i samsvar med Regnskapslovens §3-3d og Verdipapirhandelovens §5-5a.

Oslo, 19. mars 2018



**DAG MEJDELL**

Styreleder



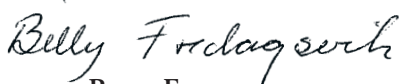
**IRENE RUMMELHOFF**

Nestleder



**LIV MONICA BARGEM STUBHOLT**

Styremedlem



**BILLY FREDAGSVIK**

Styremedlem



**FINN JEBSEN**

Styremedlem



**STEN ROAR MARTINSEN**

Styremedlem



**THOMAS SCHULZ**

Styremedlem



**SVEIN KÅRE SUND**

Styremedlem



**MARIANNE WIINHOLT**

Styremedlem



**SVEIN RICHARD BRANDTZÆG**

Konsernsjef

## Uavhengig revisors beretning



Til generalforsamlingen i Norsk Hydro ASA

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert Norsk Hydro ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, 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 2017 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Norsk Hydro ASA per 31. desember 2017 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 2017. 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.

## Verdiallokering fra oppkjøpet av Sapa

### Med henvisning til Note 6 – Viktige datterselskaper og endringer i konsernet

#### Beskrivelse av forholdet

I oktober 2017 kjøpte konsernet gjenværende 50% aksjeandel i Sapa AS inkludert datterselskaper.

Etter reglene i relevante rammeverk skal konsernet allokere virkelig verdier til identifiserte eiendeler, forpliktelser og goodwill. For dette aktuelle oppkjøpet er det kompliserende faktorer som antall produksjonsanlegg, geografisk spredning, forskjell i segmenter, variasjon i teknologi, flere merkevarer samt eksponering mot potensielle miljøforpliktelser og juridiske krav. Vurdering av virkelig verdi og allokering av kjøpsprisen har vært et sentralt forhold ved revisjonen da dette innebærer stor grad av skjønn fra ledelsen.

I tillegg er det vurderinger av poster som er inkludert i beregnet gevinst fra eid andel i Sapa samt resterende vederlag utbetalt.

Konsernet har engasjert en ekstern verdsettelses spesialist til å bistå ved verddivurdering av eiendeler, forpliktelser og goodwill samt vurdere økonomisk levetid for identifiserte anleggsmidler og immaterielle eiendeler.

Beregningen av Goodwill er basert på residualen av virkelig verdi som ikke er allokert til eiendeler og forpliktelser.

Verdien av Sapas netto eiendeler er beregnet til 20.813 millioner kroner, som består av vederlag på kjøpt 50 % andel på 11.906 millioner kroner inkludert etterfølgende justeringer på 46 millioner, samt verdi på 50% eid eiendel på 8.906 millioner kroner.

Allokeringen av virkelig verdi er foreløpig per 31. desember 2017 og kan endres frem til Q3 2018 i henhold til gjeldende rammeverk.

#### Vår revisjonsmessige tilnærming

Våre revisjonshandlinger har inkludert:

- Gjennomgang av aksjekjøpsavtale samt annen relevant dokumentasjon med henblikk på å bekrefte oppkjøpstidspunkt samt at alle relevante elementer er hensyntatt
- Etterberegning av gevinst fra salget av 50% eiendel som allerede var i konsernet
- Utfordret, med bistand fra våre eksperter, metodikken benyttet til å identifisere hvilke eiendeler og forpliktelser som er inkludert i oppkjøpet
- Utfordret, med bistand fra våre eksperter, konsernet sine estimater og modellberegninger
- Vurdere sentrale forutsetninger og metodikk benyttet i beregninger ved bruk av ekstern markedsinformasjon og input
- Vurdere troverdigheten og substansen av interne forutsetninger som kommer fra budsjetter
- Vurdere fullstendighet og verdi av immaterielle eiendeler overtatt ved oppkjøpet ved å analysere potensielle inntekstrømmer som de er med på å generere, samt vurdere varemerke og teknologi som er verdsatt
- Bekrefte fullstendigheten av innregnede betingede forpliktelser identifisert ved oppkjøpet ved å gjennomgå selskapsgjennomganger, advokatbrev, korrespondanse med skatteetater og offentlige etater samt gjennomgå tidligere årsregnskaper
- Evaluere kompetanse, kapasitet og objektiviteten til ekspertene benyttet av konsernet ved forespørsler og diskusjon med ekspertene som er involvert
- Påse at det er tilstrekkelige noteopplysninger om forhold knyttet til oppkjøpet

## Miljøopprydningkostnader og fjerningsforpliktelser

### Med henvisning til Note 5 Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet, Note 34 Avsetninger, Note 35 Betingede forpliktelser og eiendeler og Note 43 Hendelser etter balansedagen i konsernregnskapet.

#### Beskrivelse av forholdet

Konsernet sin virksomhet består blant annet av utvinning av bauksitt, raffinering av alumina og produksjon av primærmessing.

Det er en iboende risiko for at som følge av regulatoriske krav oppstår vesentlige forpliktelser til blant annet fjerning, opprydning, gjenoppbygging 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 terminering av aktiviteter vil også kunne påvirke forpliktelsene som beskrevet over.

Estimering av forpliktelsene og vurdering av sannsynlighetsutfall krever betydelig skjønnsutøvelse av ledelsen. Risikoen for unøyaktige estimater øker på grunn av usikkerhet i omfang og tidfesting av slike forpliktelser samt at det er begrenset historiske data tilgjengelig.

Konsernet har balanseført miljømessige opprydningskostnader og fjerningsforpliktelser på 4.585 millioner kroner som forklart i note 34 Avsetninger og har beskrevet betingede forpliktelser tilknyttet dette i note 35. Hendelser etter balansedagen som relaterer seg til betydelige mengder regn og høyere vannmengder enn normalt i områdene rundt Alunorte og Paragominas i februar 2018 og etterfølgende påbud om reduksjon i produksjon er omtalt i note 43 Hendelser etter balansedagen.

#### Vår revisjonsmessige tilnærming

Våre revisjonshandlinger har inkludert:

- Kontroll av nøyaktighet av ledelsens estimater for fastsettelse av tidspunkt for kontantstrømmer og andre forutsetninger ved å sammenlikne tidligere estimater mot faktiske kontantstrømmer hvor historiske data er tilgjengelig
- Vurdering av estimatene for kostnader og tidspunkt for planlagte handlinger ved å sammenlikne ledelsens prognoser mot tidligere års estimater. Vi har videre vurdert om de metoder lagt til grunn i modellene for fjerning og opprydning er fornuftige
- Sammenligning av ledelsens forutsetninger mot relevante markedsdata for å teste rimeligheten av diskonteringsrenter, inflasjon, relevante valutakurser og andre forutsetninger brukt i beregningene
- Evaluering av hvorvidt regnskapsmessig behandling er i samsvar med IFRS, samt konsistens i anvendelse, særskilt med hensyn til hvilke forpliktelser som er balanseført eller kostnadsført og avskrivningsperioden for balanseførte eiendeler
- Testing av matematisk nøyaktighet av modellene som er benyttet for å beregne avsetninger og fjerningsforpliktelser
- Vurdering av om noteopplysningene som er gitt om estimeringsusikkerhet, avsetninger, betingede forpliktelser og hendelser etter balansedagen er tilstrekkelige og relevante

## Nedskrivning av goodwill, immaterielle eiendeler og anleggsmidler

Med henvisning til Note 19 Nedskrivning av anleggsmidler, Note 28 Bygninger, maskiner, inventar og lignende, Note 29 Immaterielle eiendeler og Note 30 Goodwill i konsernregnskapet.

### Beskrivelse av forholdet

Virksomheten til konsernet er følsom overfor endringer i råvarepriser og andre faktorer, inkludert aluminium- og aluminiumoksidpriser, kraft- og energipriser, inflasjon og relevante valutakurser. Endringer i de nevnte faktorer påvirker viktige forutsetninger lagt til grunn i estimat av fremtidige kontantstrømmer, som videre kan gi indikasjoner på verdifall av eiendeler.

De økonomiske forholdene og volatile langsiktige forutsetninger indikerer at det kan foreligge risiko for nedskrivninger av enkelte eiendeler og kontantgenererende enheter samt at det kan ha påvirkning på nedskrivning av goodwill.

Ledelsen bruker skjønn ved estimering av tidspunkt for investeringer samt estimat på utviklingen av viktige forutsetninger utledet av endringer i råvarepriser, relevante valutakurser og diskonteringsrenter.

Per 31. desember 2017 har konsernet en bokført goodwill på 7.269 millioner kroner, anleggsmidler på 73.020 millioner kroner og immaterielle eiendeler på 5.443 millioner kroner.

Det er ikke innregnet vesentlige nedskrivninger i løpet av 2017.

### 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 verdsettelseseksperter, av viktige forutsetninger som aluminium- og aluminiumoksidpriser, inflasjon, kraft- og energipriser, relevante valutakurser og renter mot relevant markedsdata
- Testing av matematisk nøyaktighet av modellene som er benyttet for å beregne bruksverdi
- Vurdering av om noteopplysningene som er gitt er tilstrekkelige og relevante

## Skattemessige eiendeler og forpliktelser

Med henvisning til Note 5 Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet, Note 23 Skatt, Note 27 Andre anleggsmidler og Note 35 Betingede forpliktelser og eiendeler i konsernregnskapet.

### Beskrivelse av forholdet

Konsernet opererer globalt i flere regioner og er eksponert for flere skatteregimer med komplekse regler. Konsernet har balanseført betydelige utsatt skatteposisjoner relatert til utnyttelse av fremførbare tap og fremtidige skattefordeler, som er relatert til refusjoner av indirekte skatter. De er også eksponert mot skattesaker i flere områder.

Balanseførte fremførbare skattefordeler utgjør et betydelig beløp. Tidspunkt og rett til å utnytte disse er avhengig av tolkninger av relevante lovverk som kan endres over tid.

Utnyttelsen av fremførbare underskudd er basert på estimater om fremtidige skattbare inntekter, som vil medføre estimeringsusikkerhet og bruk av skjønn.

Avsetninger og betingede forpliktelser knyttet til skatt er henholdsvis balanseført og opplyst om basert på ledelsens vurderinger av sannsynligheten for at forpliktelsene vil inntreffe samt at beløpene kan estimeres pålitelig. Vurderingene består som regel av betydelig innslag av skjønn.

Per 31. desember 2017 har konsernet bokført forskuddsbetalt skatt og fremførbare skattefordeler på 1.678 millioner kroner, utsatt skattefordel på 1.617 millioner kroner inkludert fremførbare underskudd som forklart i note 23 og betalbar skatt på 2.570 millioner kroner.

### Vår revisjonsmessige tilnærming

Våre revisjonshandlinger har inkludert blant annet:

- Vurdere hvorvidt selskapet er berettiget til å balanseføre eiendeler knyttet til fremførbare skattefordeler, samt om det er sannsynlig at hele eller deler av fordelene kan benyttes
- Vurdere begrunnelsene for balanseføring av eiendeler ved utsatt skatt, og etterfølgende reverseringer eller gjenvinnbarhet innenfor en rekke forskjellige skatteregimer
- Vurdering av ledelsens prosess for identifisering og sannsynlighetsvurdering av skattesaker
- Bruk av vår lokale kompetanse inkludert bruk av våre lokale eksperter til å utarbeide en oversikt over lokale krav og regler som er relevant til bruk i vurderinger og for å trekke konklusjoner
- Lest og gjennomgått korrespondanse med relevante skattemyndigheter samt vurderinger fra konsernets eksterne jurister og sammenliknet den informasjonen med grunnlaget for bokføringer og noteopplysninger
- Utfordret ledelsen på hvilke skattesaker som bør opplyses om i note samt omfanget av informasjonen som det skal opplyses om på hver av de aktuelle sakene

## Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av informasjonen i årsrapporten, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisors beretning.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen, med unntak av vår konklusjon om krav etter lov og forskrifter under.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

### Styrets og konsernsjefs ansvar for årsregnskapet

Styret og konsernsjef (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og på tilbørlig måte opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. 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 revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi 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 øvrige lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen, som også inkluderer selskapets redegjørelse om foretaksstyring og samfunnsansvar, om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo 19. mars 2018

KPMG AS



Lars Inge Pettersen

Statsautorisert revisor

## Bedriftsforsamlingens uttalelse til generalforsamlingen i Norsk Hydro ASA

Styrets forslag til årsregnskap for 2017 samt revisjonsberetning har vært forelagt Bedriftsforsamlingen.

Bedriftsforsamlingen foreslår at generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til regnskap for 2017 for Norsk Hydro ASA og konsernet og at årets underskudd i Norsk Hydro ASA dekkes som foreslått av styret.

Oslo, 19. mars 2018

Terje Venold

## Vedlegg til årsberetningen

|                                                        |       |
|--------------------------------------------------------|-------|
| ALTERNATIVE RESULTATMÅL                                | p.A2  |
| LAND-FOR-LAND-RAPPORT                                  | p.A6  |
| NORSK ANBEFALING FOR<br>EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE | p.A19 |
| ERKLÆRING I HENHOLD TIL<br>UK MODERN SLAVERY ACT       | p.A25 |

### OPPSUMMERING

Denne seksjonen inneholder informasjon som det henvises til i årsberetningen.

Alle dokumenter er godkjent av styret og omfattet av deres underskrift på årsberetningen.

Land-for-land rapporten er også omfattet av styrets ansvarserklæring på F86 i henhold til Regnskapslovens §3-3d og Verdipapirhandelloven §5-5a.

40  
*Aktiviteter i* LAND

34 625  
ANSATTE

## 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 (resultat før finansposter og skatt) +/- poster ekskludert fra underliggende EBIT som beskrevet nedenfor
- *EBITDA*: EBIT + avskrivninger, amortisering og nedskrivninger
- *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 37 til konsernregnskapet)
- *Investeringer*: Tillegg til bygninger, maskiner, inventar og lignende (investeringer) pluss langsiktige verdipapirer, immaterielle eiendeler, langsiktige utlån og investeringer i tilknyttede selskaper bokført etter egenkapitalmetoden, inkludert beløp innregnet gjennom virksomhetskjøp.
- *Justert netto kontanter (gjeld)*: Kort- og langsiktig rentebærende gjeld justert for Hydros likviditetsposisjoner, og for likviditet som anses utilgjengelig for betjening av gjeld, pensjonsforpliktelser og andre forpliktelser som anses å være gjeld
- *Justert netto kontanter (gjeld) på egenkapital*: Justert netto kontanter (gjeld) delt på egenkapital
- *Kapital generert fra drift på justert netto kontanter (gjeld)*: Kontanter generert fra Hydros heleide og deleide eiendeler for endring i netto driftskapital, inkludert bidrag fra tilknyttede selskaper bokført etter egenkapitalmetoden, og etter skattekostnad delt på justert netto kontanter (gjeld)
- *(Underliggende) RoaCE*: (Underliggende) ROACE (avkastning på gjennomsnittlig sysselsatt kapital) er definert som (underliggende) "resultat etter skatt" delt på gjennomsnittlig "sysselsatt kapital". (Underliggende) "resultat etter skatt" er definert som (underliggende) "resultat før finansposter og skatt" minus "justert skattekostnad". Siden RoaCE representerer avkastningen til aksjonærer og obligasjonseiere før betaling av utbytte og renter, ekskluderer justert skattekostnad skatteeffekter av poster rapportert som "finansinntekter (kostnader)" og skatteeffekt av elementer ekskludert fra underliggende resultat. "Sysselsatt kapital" er definert som "egenkapital", inkludert ikke-kontrollerte eierinteresser pluss langsiktig og kortsiktig rentebærende gjeld minus "kontanter og kontantekvivalenter" og "kortsiktige investeringer". Sysselsatt kapital kan beregnes ved å trekke "kontanter og kontantekvivalenter", "kortsiktige investeringer" og "kortsiktige og langsiktige rentefrie forpliktelser" (inkludert utsatt skatt) fra "sum eiendeler". De to ulike tilnærmingene skal gi samme verdi.

### Poster ekskludert fra underliggende EBIT, EBITDA, resultat og resultat per aksje

Hydro har definert to kategorier av poster som ekskluderes fra underliggende resultater i alle forretningsområder, i deleide selskaper og på konsernnivå. En av kategoriene er midlertidige effekter som er definert som urealiserte endringer i markedsverdi av visse derivater, samt metalleffekten i Valsede Produkter. Ved realisering blir totaleffekten av endringer i markedsverdi siden anskaffelsestidspunktet inkludert i underliggende EBIT. Endringer i markedsverdi av handelsporteføljen er inkludert underliggende resultater. Den andre kategorien omfatter vesentlige poster som ikke er direkte knyttet til periodens

virksomhet, som større rasjonaliserings- og nedstengingskostnader, større nedskrivninger på bygninger, maskiner, inventar og lignende, effekter av salg av virksomhet og driftsmidler, samt andre vesentlige poster av spesiell karakter. Vesentlighet er definert som poster med en verdi over 20 millioner kroner. Alle poster ekskludert fra underliggende resultater reflekterer en reversering av transaksjoner bokført i inneværende periode, unntatt metall effekten. Deleide investeringer har implementert tilsvarende justeringer.

**Poster ekskludert fra underliggende resultat<sup>1)</sup>**

| Millioner kroner                                           | Året<br>2017 | Året<br>2016   |
|------------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| Urealiserte derivat-effekter på LME relaterte kontrakter   | 220          | (401)          |
| Urealiserte derivat-effekter på kraft- og råvarekontrakter | 246          | (61)           |
| Metall effekt i Valsede Produkter                          | (419)        | (91)           |
| Vesentlige rasjonaliserings- og nedstengingskostnader      | 210          | 192            |
| Nedskrivninger (anleggsmidler og tilknyttede selskaper)    | -            | 426            |
| (Gevinst) / tap ved salg av virksomhet                     | -            | (314)          |
| Andre effekter                                             | 212          | (223)          |
| Transaksjonsrelaterte effekter (Sapa)                      | (1 463)      | -              |
| Poster ekskludert i tilknyttede investeringer (Sapa)       | 19           | (113)          |
| <b>Poster ekskludert fra underliggende EBIT</b>            | <b>(974)</b> | <b>(586)</b>   |
| Netto valuta (gevinst) / tap                               | 875          | (2 266)        |
| Beregnet skatteeffekt                                      | (564)        | 841            |
| Andre justeringer av resultat <sup>2)</sup>                | (125)        | (700)          |
| <b>Poster ekskludert fra underliggende resultat</b>        | <b>(788)</b> | <b>(2 712)</b> |
| Skattesats                                                 | 17 %         | 28 %           |
| Underliggende skattesats                                   | 24 %         | 38 %           |

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

2) I 2017 inkluderte underliggende resultat et beløp på til sammen 125 millioner i redusert skatt og tilhørende renteinntekter etter en skattetvist som ble avgjort i Hydros favor i september. I 2016 ble det inkludert et beløp på til sammen 700 millioner kroner i redusert skatt og tilhørende renteinntekter etter en skattesak som ble avgjort i april 2016.

- *Urealiserte derivat effekter på LME relaterte kontrakter* inkluderer urealiserte gevinster og tap på kontrakter, verdsatt til markedsverdi, som brukes til operasjonell sikring av kontrakter med kunder og leverandører, til fast pris, men hvor sikringsbokføring ikke er anvendt. Inkluderer også eliminering av endringer i virkelig verdi av visse interne fysiske aluminium kontrakter.
- *Urealiserte derivat effekter på kraft- og råvarekontrakter* inkluderer urealisert gevinst og tap på innebygde derivater i råvare- og kraftkontrakter til bruk i Hydros egen produksjon og for finansielle kraftkontrakter brukt til sikring, og også eliminering av endringer i virkelig verdi av innebygde derivater i visse interne kraftkontrakter.
- *Metalleffekt i Valsede Produkter* er effekten av endring i varelagerverdi på grunn av endring i aluminiums priser under produksjon-, salgs- og logistikk prosessen som tar to til tre måneder. Som et resultat, er marginene påvirket av midlertidige forskjeller som følge av FIFO-metoden (først inn, først ut) ved verdsettelse av lageret på grunn av endrede priser på aluminium under prosessen. Effekten av lagernedskrivninger er inkludert. Fallende aluminiumpriser i Euro resulterer i en negativ metalleffekt på marginen, mens økende priser har en positiv effekt.
- *Vesentlige rasjonaliserings- og nedstengingskostnader* inkluderer kostnader knyttet til større prosjekter, og anses å ikke reflektere periodens resultat i de enkelte anlegg eller drift. Slike kostnader inkluderer sluttvederlag, demontering av installasjoner og bygninger, oppryddings aktiviteter som overstiger juridiske forpliktelser, etc. Kostnader knyttet til regelmessige og kontinuerlige forbedringstiltak inngår i de underliggende resultatene.
- *Nedskrivninger (anleggsmidler og tilknyttede selskaper)* omfatter betydelige nedskrivninger av eiendeler eller grupper av eiendeler til estimert gjennvinnbart beløp ved et identifisert verdifall. Gevinst ved reversering av nedskrivninger er tilsvarende ekskludert fra underliggende resultater.
- *(Gevinst) tap på salg av virksomhet* inkluderer netto gevinst eller tap på solgte virksomheter og/eller eiendeler med vesentlig verdi.
- *Andre effekter* inkluderer effekter av endringer i pensjonsplaner og tilhørende avkorting og oppgjør, forsikringsoppgjør som dekker materiell skade, juridiske oppgjør, etc. Forsikringsoppgjør som dekker tappt inntekt er inkludert i de underliggende

resultater.

- *Effekter knyttet til transaksjonen med Sapa* reflekterer en netto gevinst knyttet til revurdering av de tidligere aksjene i Sapa, og en lagervurderingskostnad knyttet til Sapa-transaksjonen.
- *Poster ekskludert i tilknyttede selskaper* regnskapsført etter egenkapitalmetoden reflekterer Hydros andel av elementer ekskludert fra underliggende resultat i Sapa, fram til utgangen av tredje kvartal 2017, og Qatalum, og er basert på Hydros definisjoner, inkludert både midlertidige effekter og vesentlige elementer som ikke anses som en del av det underliggende resultat for perioden.
- *Netto valuta (gevinst) tap*: Realiserte og urealiserte gevinster og tap kundefordringer og leverandørgjeld i utenlandsk valuta, lån og innskudd, innebygde valutaderivater i enkelte kraftkontrakter, kjøps- og salgskontrakter av valuta til sikring av netto fremtidige kontantstrømmer fra driften, salgskontrakter og driftskapital.
- *Beregnet skatteeffekt*: For å kunne presentere underliggende resultat på et nivå sammenlignbart med underliggende driftsresultat, er underliggende skatt justert for forventet skattepliktig effekt av elementer ekskludert fra underliggende resultat før skatt ved å benytte en generell skattesats på 30 prosent.
- *Andre justeringer til årets resultat* inkluderer andre større finansielle og skattemessige effekter som ikke anses å være som en del av underliggende resultat for perioden.

#### Poster ekskludert fra underliggende EBIT<sup>1)</sup>

| Millioner kroner                                                      | Året<br>2017 | Året<br>2016 |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Nedskrivninger (anleggsmidler og tilknyttede selskaper)               | -            | 285          |
| Andre effekter <sup>2)</sup>                                          | -            | (254)        |
| <b>Bauksitte &amp; Alumina</b>                                        | -            | 31           |
| Urealiserte derivateffekter på LME relaterte kontrakter               | 101          | (93)         |
| Urealiserte derivateffekter på kraftkontrakter                        | 50           | (125)        |
| Vesentlige rasjonaliserings- og nedstengingskostnader                 | 181          | 192          |
| <b>Primærmetall</b>                                                   | 331          | (27)         |
| Urealiserte derivateffekter på LME relaterte kontrakter               | 58           | (119)        |
| <b>Metallmarkeder</b>                                                 | 58           | (119)        |
| Urealiserte derivateffekter på LME relaterte kontrakter               | 41           | (183)        |
| Metall effekt                                                         | (419)        | (91)         |
| (Gevinst) / tap ved salg av virksomhet                                | -            | 28           |
| Andre effekter <sup>3)</sup>                                          | 245          | -            |
| <b>Valsede Produkter</b>                                              | (132)        | (246)        |
| Urealiserte derivateffekter på LME relaterte kontrakter               | (4)          | -            |
| Vesentlige rasjonaliserings- og nedstengingskostnader                 | 29           | -            |
| Transaksjonsrelaterte effekter (Sapa) <sup>4)</sup>                   | (1 463)      | -            |
| <b>Ekstruderte Løsninger</b>                                          | (1 438)      | -            |
| <b>Energi</b>                                                         | -            | -            |
| Urealiserte derivateffekter på kraftkontrakter <sup>5)</sup>          | 197          | 64           |
| Urealiserte derivateffekter på LME relaterte kontrakter <sup>5)</sup> | 23           | (6)          |
| Nedskrivninger                                                        | -            | 140          |
| (Gevinst) / tap ved salg av virksomhet                                | -            | (342)        |
| Andre effekter <sup>6)</sup>                                          | (33)         | 32           |
| Urealiserte derivateffekter (Sapa)                                    | 20           | (166)        |
| Vesentlige rasjonaliserings- og nedstengingskostnader (Sapa)          | -            | 55           |
| Netto valuta (gevinst) / tap (Sapa)                                   | 5            | (49)         |
| Beregnet skatteeffekt (Sapa)                                          | (6)          | 48           |
| <b>Øvrige aktiviteter og elimineringer</b>                            | 206          | (225)        |
| <b>Poster ekskludert fra underliggende EBIT</b>                       | <b>(974)</b> | <b>(586)</b> |

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

2) Andre effekter i Bauxitt & Alumina inkluderer en kompensasjon i forbindelse med endelig oppgjør av utestående kontraktsfestede avtaler med Vale.

3) Øvrige effekter i Valsede Produkter omfatter en kompensasjon knyttet til en tollsak i Tyskland.

4) Transaksjonsrelaterte effekter omfatter en gevinst ved revurdering av Hydros tidligere 50 prosent aksjeandel i Sapa, i tillegg til virkelig verdi på lageret av ferdige produkter og et etterslep av kontraktsfestede leveranser ved gjennomføring av transaksjonen som ble solgt i fjerde kvartal 2017.

5) Urealiserte derivateffekter 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.

6) Andre effekter i Øvrige aktiviteter og elimineringer inkluderer endring i verdi av miljøforpliktelser i forbindelse med nedlagt virksomhet i Tyskland.

#### Underliggende EBITDA

| Millioner kroner                         | Året<br>2017 | Året<br>2016 |
|------------------------------------------|--------------|--------------|
| EBITDA                                   | 18 344       | 12 485       |
| Poster ekskludert fra underliggende EBIT | (974)        | (586)        |
| Reversering av nedskrivninger            | -            | (426)        |
| Underliggende EBITDA                     | 17 369       | 11 474       |

#### Underliggende resultat per aksje

| Millioner kroner                                             | Året<br>2017 | Året<br>2016 |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Årets resultat                                               | 9 184        | 6 586        |
| Poster ekskludert fra underliggende resultat                 | (788)        | (2 712)      |
| Underliggende resultat                                       | 8 396        | 3 875        |
| Underliggende resultat henført til ikke-kontrollerende eiere | 331          | 112          |
| Underliggende resultat henført til Hydros aksjonærer         | 8 066        | 3 762        |
| Antall aksjer                                                | 2 044        | 2 042        |
| Underliggende resultat per aksje                             | 3,95         | 1,83         |

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

Hydros kapitalstyring er beskrevet i note 38 til årsregnskapet, herunder avstemming og sammenlignbar informasjon.

#### Underliggende RoaCE

Hydro benytter (underliggende) ROACE for å måle resultat og lønnsomhet for konsernet i sin helhet og for de enkelte forretningsområdene, både i absolutte tall og 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 virksomhetene, og også for oppnådd resultat fra forretningsområdene.

| Millioner kroner                                     | Rapportert |         | Underliggende |         |
|------------------------------------------------------|------------|---------|---------------|---------|
|                                                      | 2017       | 2016    | 2017          | 2016    |
| Rapportert resultat før finansposter og skatt (EBIT) | 7 011      | 8 258   | 6 425         | 9 656   |
| Justert skattekostnad <sup>1)</sup>                  | (1 977)    | (2 446) | (2 448)       | (2 580) |
| EBIT etter skatt                                     | 5 034      | 5 813   | 3 977         | 7 076   |

| Millioner kroner                          | 31. desember |          |          |
|-------------------------------------------|--------------|----------|----------|
|                                           | 2017         | 2016     | 2015     |
| Omløpsmidler <sup>2)</sup>                | 41 459       | 23 722   | 23 491   |
| Bygninger, maskiner, inventar og lignende | 73 020       | 58 734   | 51 174   |
| Andre anleggsmidler                       | 35 710       | 35 688   | 35 210   |
| Kortsiktig gjeld <sup>3)</sup>            | (25 081)     | (13 823) | (13 838) |
| Langsiktig gjeld <sup>4)</sup>            | (28 737)     | (22 651) | (21 847) |
| Sysselsatt kapital                        | 96 370       | 81 670   | 74 190   |

| Underliggende avkastning delt på gjennomsnittlig sysselsatt kapital (RoaCE) prosent | Rapportert |      | Underliggende |      |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------|---------------|------|
|                                                                                     | 2017       | 2016 | 2017          | 2016 |
| Hydro                                                                               | 11,2%      | 6,5% | 5,1%          | 9,6% |

1) Justert skattekostnad på EBIT er beregnet basert på realisert rapportert/underliggende skattekostnad justert for skatt på finansielle poster, på hvilke en 30 prosent skattesats er brukt fra og med 2017 (justert skattekostnad for 2016 er endret tilsvarende).

2) Eksklusive kontanter og kontant ekvivalenter, og kortsiktige investeringer.

3) Eksklusive banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld.

4) Eksklusive langsiktig gjeld.

## Land-for-land-rapport

Hydros land-for-land-rapportering er utformet i samsvar med kravene i regnskapsloven §3-3d og verdipapirhandelloven §5-5a, gjeldende fra 2014, og oppdatert i 2017, og erstatter vår tidligere rapportering om betalinger til myndigheter i vertsland basert på prinsippene i Extractive Industries Transparency Initiative (EITI). Land-for-land-rapporteringen dekker EITIs rapporteringskrav, men går også utover disse. I henhold til regnskapsloven skal land-for-land-rapporteringen gis per prosjekt, og betalinger skal rapporteres per mottakende myndighet. Etter en grundig evaluering har vi definert "prosjekt" som juridisk enhet i denne rapporten, og "myndighet" som de tre styringsnivåene statlig, regionalt og kommunalt.

Rapporteringskravene gjelder Hydro som norsk børsnotert selskap med lete- og utvinningsaktiviteter. I øyeblikket inkluderer dette Hydros konsoliderte virksomhet i Brasil, gjennom lete- og utvinningsaktiviteter i Paragominas i delstaten Pará. På frivillig basis, og i samsvar med vår EITI-rapportering siden 2005, tar vi også med aluminaraffineriet Alunorte. Alumina raffineres fra bauksitt, og er det kommersielle produktet fra Hydros forretningsområde Bauksitt & Alumina.

Hydros smelteverk for primæraluminium, Albras, er også tett knyttet til utvinningen av råvarer i Pará. For å illustrere skattebidraget fra Hydros verdikjede i Pará, er Albras inkludert på frivillig grunnlag i land-for-land-rapporten. I tillegg vil Hydro frivillig rapportere om skattebidrag som ikke er dekket av kravene i land-for-land-rapporten.

For å følge norsk lovgivning om land-for-land-rapportering, kreves det også at Hydro rapporterer informasjon på selskapsnivå også for øvrige juridiske enheter, nærmere bestemt hvor de er registrert, antall ansatte og renter som betales til andre juridiske enheter i Hydro i andre jurisdiksjoner. Fra 2017 er det også krav om å gi en kort beskrivelse av hver juridisk enhet i form av aktiviteter, inntekter, resultat før skatt, påløpt og betalt skatt i rapporteringsåret, og akkumulert fortjeneste.

Land for land-rapporten er godkjent av styret, og inkludert i styrets ansvarserklæring på side F86.

**Betalinger til myndigheter per prosjekt og myndighetsnivå (lete- og utvinningsaktiviteter, aluminaraffinering og aluminiumproduksjon) i 2017**

| Utvinnings-relaterte aktiviteter<br>(alle i Brasil)<br>1) | Skatter og avgifter<br>2) | Royalty     | Lisens-avgifter<br>3) | Infrastruktur, kontrakts-basert<br>4) | Infrastruktur, frivillig<br>4) | Investeringer | Inntekter<br>5) | Produksjon, volum<br>1 000 mt | Totale kostnader<br>5) 6) |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------|-------------|-----------------------|---------------------------------------|--------------------------------|---------------|-----------------|-------------------------------|---------------------------|
|                                                           | NOK million               | NOK million | NOK million           | NOK million                           | NOK million                    | NOK million   | NOK million     |                               | NOK million               |
| <b>Mineracao Paragominas SA, total</b>                    | <b>152</b>                | <b>89</b>   | <b>1</b>              | <b>1</b>                              | <b>1</b>                       | <b>996</b>    | <b>3 022</b>    | <b>11 435</b>                 | <b>2 382</b>              |
| Føderalt                                                  | 74                        | 11          | 1                     |                                       |                                |               |                 |                               |                           |
| Staten Pará                                               | 78                        | 21          | -                     |                                       |                                |               |                 |                               |                           |
| Paragominas kommune                                       | -                         | 58          | -                     |                                       |                                |               |                 |                               |                           |
| <b>Norsk Hydro Brasil Ltda, total</b>                     | <b>17</b>                 | <b>-</b>    | <b>-</b>              | <b>1</b>                              | <b>4</b>                       | <b>30</b>     | <b>5</b>        | <b>-</b>                      | <b>41</b>                 |
| Føderalt                                                  | 17                        | -           | -                     |                                       |                                |               |                 |                               |                           |
| Staten Rio de Janeiro                                     | -                         | -           | -                     |                                       |                                |               |                 |                               |                           |
| São Paulo kommune                                         | -                         | -           | -                     |                                       |                                |               |                 |                               |                           |
| <b>Alunorte - Alumina do Norte do Brasil SA, total</b>    | <b>39</b>                 | <b>-</b>    | <b>-</b>              | <b>-</b>                              | <b>2</b>                       | <b>608</b>    | <b>14 342</b>   | <b>6 397</b>                  | <b>14 604</b>             |
| Føderalt                                                  | 30                        | -           | -                     |                                       |                                |               |                 |                               |                           |
| Staten Pará                                               | 9                         | -           | -                     |                                       |                                |               |                 |                               |                           |
| Barcarena Municipality                                    | -                         | -           | -                     |                                       |                                |               |                 |                               |                           |
| <b>Albras - Alumínio Brasileiro SA, total</b>             | <b>207</b>                |             |                       | <b>-</b>                              | <b>1</b>                       | <b>420</b>    | <b>7 802</b>    | <b>398</b>                    | <b>6 900</b>              |
| Føderalt                                                  | 205                       | -           | -                     |                                       |                                |               |                 |                               |                           |
| Staten Pará                                               | 2                         | -           | -                     |                                       |                                |               |                 |                               |                           |
| Barcarena kommune                                         | -                         | -           | -                     |                                       |                                |               |                 |                               |                           |
| <b>Totalt 7)</b>                                          | <b>415</b>                | <b>89</b>   | <b>1</b>              | <b>2</b>                              | <b>8</b>                       |               |                 |                               |                           |

1) Hydros utvinningsvirksomhet hadde ikke følgende typer betalinger til vertsland i 2017:

- rettigheter til produksjon
- utbytte
- signatur-, funn- og produksjonsbonuser
- aksjer, andeler eller andre eierrettigheter

2) Skatter og avgifter (på inntekt, overskudd og produksjon), unntatt skatt og avgift på forbruk så som merverdi, kildeskatt eller omsetningsavgift.

3) Lisens, leie- eller adgangsgebyrer eller øvrige vederlag for lisenser og konsesjoner

4) Betalinger for forbedret infrastruktur, enten kontraktsbasert gjennom lete- eller driftslisenser eller frivillige, er basert på Hydros rapportering om samfunnsinvesteringer. Se note S9 til Social statements i Hydro's Annual Report 2017.

5) Inkluderer kjøp og salg av elkraft.

6) Kostnader ved Alunorte inkluderer kjøp av bauksitt fra Paragominas. Kostnader ved Albras inkluderer kjøp av alumina fra Alunorte

7) Kun tall hvor det er en totalsum presentert kan konsolideres

## Andre skattebidrag til myndigheter i Brasil

Det brasilianske skattesystemet er komplisert og ustabilt. I tillegg til de direkte skattene på inntekt, overskudd og produksjon, som er rapportert over, har Brasil flere indirekte skatter og avgifter som kreves inn på statlig og regionalt nivå, samt andre skatter som kreves inn på kommunalt nivå.

For Hydro er det tre relevante indirekte skattemekanismer som ikke er dekket av kravene til land-for-land-rapporten, dvs. ICMS og PIS/COFINS.

ICMS er en brasiliansk avgift på salg av varer, transport og enkelte andre tjenester, og som ligner på merverdiavgift. ICMS skal etter intensjonen være en ikke-kumulativ avgift, noe som betyr at salg genererer ICMS-debet hos selger og at kjøp genererer ICMS-kredit hos kjøper. Ettersom eksporttransaksjoner er fritatt for ICMS, og ikke genererer debetbeløp for ICMS, vil imidlertid eksportører akkumulere ICMS-kredit som ikke kan utlignes av andre skatter og avgifter. Siden ICMS er en indirekte skatt, vil netto ICMS-effekt derfor rapporteres som en kostnad i Hydros finansregnskap, og ikke som en avgiftspost.

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

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 eiendomsverden. Den tar utgangspunkt i gjeldene rater eller forhold beskrevet i kommunens lovgivning.

Oversikten omfatter enheter i Hydro som er involvert i utvinningsaktiviteter, i tillegg til andre Hydro-enheter i delstaten Pará:

### Andre skatter betalt til myndigheter i Brasil\*

| Utvinnings-relaterte aktiviteter                       | ICMS         | PIS         | COFINS      | IPTU        | Total contribution |
|--------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|
|                                                        | NOK million  | NOK million | NOK million | NOK million | NOK million        |
| <b>Mineracao Paragominas SA, total</b>                 | <b>37</b>    | -           | -           | -           | <b>37</b>          |
| Føderalt                                               | -            | -           | -           | -           | -                  |
| Staten Pará                                            | 37           | -           | -           | -           | 37                 |
| Paragominas kommune                                    |              |             |             | -           |                    |
| <b>Norsk Hydro Brasil Ltda, total</b>                  | <b>1</b>     | -           | <b>1</b>    | -           | <b>2</b>           |
| Føderalt                                               | -            | -           | 1           | -           | 1                  |
| Staten Rio de Janeiro                                  | 1            | -           | -           | -           | 1                  |
| São Paulo kommune                                      |              |             |             | -           |                    |
| <b>Alunorte - Alumina do Norte do Brasil SA, total</b> | <b>657</b>   | -           | -           | <b>38</b>   | <b>696</b>         |
| Føderalt                                               | -            | -           | -           | -           | -                  |
| Staten Pará                                            | 657          | -           | -           | -           | 657                |
| Barcarena kommune                                      |              |             |             | 38          | 38                 |
| <b>Albras - Alumínio Brasileiro SA, total</b>          | <b>379</b>   | -           | -           | <b>36</b>   | <b>415</b>         |
| Føderalt                                               | -            | -           | -           | -           | -                  |
| Staten Pará                                            | 379          |             | -           | -           | 379                |
| Barcarena kommune                                      |              |             |             | 36          | 36                 |
| <b>Totalt</b>                                          | <b>1 074</b> | -           | <b>1</b>    | <b>74</b>   | <b>1 149</b>       |

\* Motregnede skatteposisjoner er ikke inkludert

## Ytterligere land- for landinformasjon 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 allokeret 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 avrundsprinsipper kan tall i en eller flere kolonner nødvendigvis ikke summeres til totalen i kolonnen.

Dette informasjonen er en del av ekstern revisors beretning.

### Ytterligere land- for landinformasjon for datterselskaper

| Jurisdiksjon            | Juridisk enhet                           | Beskrivelse av datterselskapets aktiviteter | Eierandel<br>31.12 | Antall faste ansatte<br>1) | Antall juridiske enheter midlertidige ansatte<br>1) | Renter betalt til i Hydro i annen jurisdiksjon,<br>NOK million | Driftsinntekter,<br>NOK million<br>2) | Resultat før skatt,<br>NOK million<br>3) | Inntektsskatt i regnskapsåret,<br>NOK million<br>4) | Inntektsskatt betalt i regnskapsåret,<br>NOK million<br>5) | Opptjent egenkapital,<br>NOK million<br>6) |
|-------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------|----------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Argentina               | Sapa Aluminium Argentina S. A.           | Precision tubing production                 | 100 %              | 130                        | -                                                   | -                                                              | 72                                    | 5                                        | 2                                                   | 2                                                          | 51                                         |
| <b>Argentina totalt</b> |                                          |                                             |                    | <b>130</b>                 | <b>-</b>                                            | <b>-</b>                                                       | <b>72</b>                             | <b>5</b>                                 | <b>2</b>                                            | <b>2</b>                                                   | <b>51</b>                                  |
| Australia               | Hydro Aluminium Australia Pty. Limited   | Lokalt holdingselskap                       | 100 %              | -                          | -                                                   | -                                                              |                                       |                                          |                                                     |                                                            |                                            |
|                         | Hydro Aluminium Kurri Kurri Pty. Limited | Eiendomsforvaltning                         | 100 %              | 10                         | -                                                   | -                                                              | 6                                     | -264                                     | -                                                   | -                                                          | -2 091                                     |
| <b>Australia totalt</b> |                                          |                                             |                    | <b>10</b>                  | <b>-</b>                                            | <b>-</b>                                                       | <b>6</b>                              | <b>-264</b>                              | <b>-</b>                                            | <b>-</b>                                                   | <b>-2 091</b>                              |
| Belgia                  | Hydro Allease NV                         | Støttetjenester                             | 100 %              | -                          | -                                                   | -                                                              | 1                                     | 1                                        | 1                                                   | 1                                                          | 16                                         |
|                         | Hydro Aluminium Belgium BVBA             | Støttetjenester                             | 100 %              | -                          | -                                                   | -                                                              | -                                     | -                                        | -                                                   | -                                                          | -                                          |
|                         | Hydro Building Systems Belgium N.V       | Produksjon av byggesystemer                 | 100 %              | 215                        | 2                                                   | -                                                              | 118                                   | 7                                        | 1                                                   | 1                                                          | -211                                       |

| Jurisdiksjon          | Juridisk enhet                                                   | Beskrivelse av datterselskapets aktiviteter | Eierandel 31.12 | Antall faste ansatte <sup>1)</sup> | Antall midlertidige ansatte <sup>1)</sup> | Renter betalt til juridiske enheter i Hydro i annen jurisdiksjon, NOK million | Driftsinntekter, NOK million <sup>2)</sup> | Resultat før skatt, NOK million <sup>3)</sup> | Inntektsskatt i regnskapsåret, NOK million <sup>4)</sup> | Inntektsskatt betalt i regnskapsåret, NOK million <sup>5)</sup> | Opptjent egenkapital, NOK million <sup>6)</sup> |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------|------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                       | Hydro Extrusion Lichthervelde NV                                 | Produksjon av aluminiumrør                  | 100 %           | 180                                | -                                         | -                                                                             | 370                                        | 19                                            | 23                                                       | -                                                               | 297                                             |
|                       | Hydro Extrusion Raeren S.A                                       | Pressverk                                   | 100 %           | 185                                | 10                                        | -                                                                             | 171                                        | 8                                             | -9                                                       | -                                                               | 189                                             |
|                       | Norsk Hydro EU Sprl                                              | Myndighetskontakt                           | 100 %           | 3                                  | -                                         | -                                                                             | 5                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
|                       | Sapa Building Systems International NV                           | <i>Liquidated in 2017</i>                   | -               | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
|                       | Sapa Extrusion EXPA S.A                                          | Produksjon av pressformer                   | 100 %           | 58                                 | -                                         | -                                                                             | 17                                         | -11                                           | -10                                                      | -                                                               | 125                                             |
|                       | Sapa Precision Tubing Lichtervelde NV                            | Produksjon av aluminiumrør                  | 100 %           | 179                                | -                                         | -                                                                             | 118                                        | -1                                            | -9                                                       | -                                                               | 68                                              |
|                       | Sapa Precision Tubing Seneffe S.A                                | <i>Selskap uten aktivitet</i>               | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | 10                                              |
| <b>Belgia totalt</b>  |                                                                  |                                             |                 | <b>820</b>                         | <b>12</b>                                 | <b>-</b>                                                                      | <b>799</b>                                 | <b>23</b>                                     | <b>-3</b>                                                | <b>1</b>                                                        | <b>494</b>                                      |
| Brasil                | ALBRAS - Alumínio Brasileiro SA                                  | Primæraluminiumproduksjon                   | 51 %            | 1 187                              | 103                                       | -                                                                             | 7 802                                      | 935                                           | 299                                                      | 176                                                             | 2 959                                           |
|                       | ALUNORTE - Alumina do Norte do Brasil S. A. 7)                   | Aluminaraffinering                          | 92.1 %          | 1 961                              | 92                                        | 31                                                                            | 14 342                                     | -437                                          | -237                                                     | 133                                                             | 5 322                                           |
|                       | Ananke Alumina SA                                                | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | 88                                         | 890                                           | 31                                                       | 18                                                              | 1 897                                           |
|                       | Atlas Alumínio SA                                                | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | 201                                        | 482                                           | 53                                                       | 78                                                              | 446                                             |
|                       | Calypso Alumina SA                                               | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -1                                              |
|                       | CAP - Companhia de Alumina do Pará SA                            | Planned alumina refinery                    | 81 %            | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -15                                           | -                                                        | 1                                                               | -429                                            |
|                       | Mineração Paragominas SA                                         | Bauksittutvinning                           | 100 %           | 1 367                              | 92                                        | -                                                                             | 3 022                                      | 755                                           | 191                                                      | 72                                                              | 996                                             |
|                       | Norsk Hydro Brasil Ltda.                                         | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | 333                                | 40                                        | -                                                                             | 12                                         | 34                                            | 17                                                       | 17                                                              | -418                                            |
|                       | Norsk Hydro Energia Ltda.                                        | Krafthandel                                 | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | 1 114                                      | 42                                            | 15                                                       | 19                                                              | 19                                              |
|                       | Sapa Aluminium Brazil S.A                                        | Produksjon av aluminiumrør                  | 100 %           | 372                                | 20                                        | -                                                                             | 190                                        | -9                                            | 1                                                        | -                                                               | 13                                              |
| <b>Brasil totalt</b>  |                                                                  |                                             |                 | <b>5 220</b>                       | <b>347</b>                                | <b>31</b>                                                                     | <b>26 770</b>                              | <b>2 677</b>                                  | <b>371</b>                                               | <b>515</b>                                                      | <b>10 804</b>                                   |
| Canada                | Hydro Aluminium Canada & Co. Ltd.                                | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | 3                                  | -                                         | -                                                                             | 1 996                                      | 8                                             | 27                                                       | 60                                                              | 931                                             |
|                       | Hydro Aluminium Canada Inc.                                      | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | 1                                          | 1                                             | -                                                        | -                                                               | 24                                              |
|                       | Sapa Canada Inc.                                                 | Pressverk                                   | 100 %           | 540                                | -                                         | 1                                                                             | 611                                        | 7                                             | 21                                                       | 23                                                              | 490                                             |
| <b>Canada totalt</b>  |                                                                  |                                             |                 | <b>543</b>                         | <b>-</b>                                  | <b>1</b>                                                                      | <b>2 608</b>                               | <b>16</b>                                     | <b>48</b>                                                | <b>84</b>                                                       | <b>1 446</b>                                    |
| Danmark               | Datoselskabet af 23. august 2016 A/S under frivillig likvidation | <i>Selskapet er under avvikling</i>         | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | 2                                                        | -                                                               | -                                               |
|                       | Hydro Aluminium Rolled Products Denmark A/S                      | Salgsselskap                                | 100 %           | 2                                  | -                                         | -                                                                             | 4                                          | 1                                             | -                                                        | -                                                               | 5                                               |
|                       | Hydro Extrusion Denmark A/S                                      | Pressverk                                   | 100 %           | 278                                | -                                         | -                                                                             | 323                                        | 8                                             | 6                                                        | 9                                                               | 124                                             |
|                       | Hydro Holding Denmark A/S                                        | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | 0                                          | -3                                            | -3                                                       | -1                                                              | 1 427                                           |
|                       | Hydro Precision Tubing Tønder A/S                                | Produksjon av aluminiumrør                  | 100 %           | 449                                | -                                         | -                                                                             | 355                                        | 30                                            | 24                                                       | 19                                                              | 474                                             |
| <b>Danmark totalt</b> |                                                                  |                                             |                 | <b>729</b>                         | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                                                                      | <b>682</b>                                 | <b>36</b>                                     | <b>29</b>                                                | <b>28</b>                                                       | <b>2 030</b>                                    |

| Jurisdiksjon                               | Juridisk enhet                            | Beskrivelse av datterselskapets aktiviteter    | Eierandel 31.12 | Antall faste ansatte <sup>1)</sup> | Antall midlertidige ansatte <sup>1)</sup> | Renter betalt til juridiske enheter i Hydro i annen jurisdiksjon, NOK million | Driftsinntekter, NOK million <sup>2)</sup> | Resultat før skatt, NOK million <sup>3)</sup> | Inntektsskatt i regnskapsåret, NOK million <sup>4)</sup> | Inntektsskatt betalt i regnskapsåret, NOK million <sup>5)</sup> | Opptjent egenkapital, NOK million <sup>6)</sup> |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| De forente arabiske emirater               | Hydro Building Systems Middle East FZE    | Salgsselskap                                   | 100 %           | 15                                 | -                                         | -                                                                             | 41                                         | 5                                             | -                                                        | -                                                               | 18                                              |
| <b>De forente arabiske emirater totalt</b> |                                           |                                                |                 | <b>15</b>                          | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                                                                      | <b>41</b>                                  | <b>5</b>                                      | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                                                        | <b>18</b>                                       |
| Estland                                    | Hydro Extrusion Estonia AS                | Pressverk                                      | 100 %           | 13                                 | -                                         | -                                                                             | 15                                         | 1                                             | -                                                        | -                                                               | 10                                              |
| <b>Estland totalt</b>                      |                                           |                                                |                 | <b>13</b>                          | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                                                                      | <b>15</b>                                  | <b>1</b>                                      | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                                                        | <b>10</b>                                       |
| Finland                                    | Hydro Extrusion Finland Oy                | Salgsselskap                                   | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | 43                                         | -1                                            | -                                                        | 1                                                               | 13                                              |
| <b>Finland totalt</b>                      |                                           |                                                |                 | <b>-</b>                           | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                                                                      | <b>43</b>                                  | <b>-1</b>                                     | <b>-</b>                                                 | <b>1</b>                                                        | <b>13</b>                                       |
| Frankrike                                  | Extrusion Services S.a.r.l                | Lokalt holdingselskap                          | 100 %           | 40                                 | 1                                         | -                                                                             | 595                                        | 19                                            | 4                                                        | 1                                                               | 150                                             |
|                                            | Hydro Albi SNC                            | Pressverk                                      | 100 %           | 22                                 | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
|                                            | Hydro Aluminium France S.A. S.            | Lokalt holdingselskap                          | 100 %           | 10                                 | -                                         | -                                                                             | 14                                         | 3                                             | 1                                                        | 2                                                               | 5                                               |
|                                            | Hydro Aluminium Sales and Trading s.n.c.  | Salgsselskap                                   | 100 %           | 3                                  | -                                         | -                                                                             | 7                                          | 1                                             | -                                                        | -                                                               | 1                                               |
|                                            | Hydro Buildex Sarl                        | Pressverk                                      | 100 %           | 99                                 | 7                                         | -                                                                             | 134                                        | 14                                            | 13                                                       | 4                                                               | 87                                              |
|                                            | Hydro Building Systems France Sarl        | Produksjon av byggesystemer                    | 100 %           | 676                                | 27                                        | -                                                                             | 592                                        | 17                                            | 36                                                       | -                                                               | 285                                             |
|                                            | Hydro Building Systems Holding France SAS | Lokalt holdingselskap                          | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | 119                                           | 6                                                        | -                                                               | 873                                             |
|                                            | Hydro Extrusion Albi SAS                  | Administrative services                        | 100 %           | 159                                | 5                                         | -                                                                             | 189                                        | -8                                            | -5                                                       | -1                                                              | 125                                             |
|                                            | Hydro Extrusion Lucé/Châteauroux SAS      | Pressverk                                      | 100 %           | 336                                | 4                                         | -                                                                             | 233                                        | -6                                            | 1                                                        | 7                                                               | -204                                            |
|                                            | Hydro Extrusion Puget SAS                 | Pressverk                                      | 100 %           | 285                                | -                                         | -                                                                             | 186                                        | 1                                             | 1                                                        | 1                                                               | -9                                              |
|                                            | Hydro France SAS                          | Lokalt holdingselskap                          | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | 395                                             |
|                                            | Hydro Holding France SAS                  | Lokalt holdingselskap                          | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | 197                                           | -32                                                      | -67                                                             | 167                                             |
|                                            | Hydro Laquage Albi SAS                    | Salgsselskap                                   | 100 %           | 72                                 | -                                         | -                                                                             | 26                                         | 2                                             | 1                                                        | 1                                                               | 22                                              |
|                                            | Hydro Tool Center SAS                     | Leverandør av verktøy- og reservedel-tjenester | 100 %           | 5                                  | -                                         | -                                                                             | 10                                         | -                                             | -                                                        | -                                                               | 2                                               |
|                                            | Sapa Building Systems Puget SAS           | Produksjon av byggesystemer                    | 100 %           | 122                                | -                                         | -                                                                             | 149                                        | -14                                           | 3                                                        | 2                                                               | 76                                              |
|                                            | Sapa Shared Services France I.T.C. s.n.c. | Fellestjenester IT                             | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | 4                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | 1                                               |
| <b>Frankrike totalt</b>                    |                                           |                                                |                 | <b>1 829</b>                       | <b>44</b>                                 | <b>-</b>                                                                      | <b>2 140</b>                               | <b>346</b>                                    | <b>30</b>                                                | <b>-50</b>                                                      | <b>1 975</b>                                    |
| Hellas                                     | Hydro Building Systems A.E.               | <i>Selskapet er under avvikling</i>            | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -33                                             |
| <b>Hellas totalt</b>                       |                                           |                                                |                 | <b>-</b>                           | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                                                                      | <b>-</b>                                   | <b>-</b>                                      | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                                                        | <b>-33</b>                                      |
| India                                      | Sapa BS India Private Limited             | Salgsselskap                                   | 100 %           | 26                                 | -                                         | -                                                                             | 11                                         | -1                                            | -                                                        | -                                                               | -8                                              |
|                                            | Sapa Building System Private Limited      | <i>Selskap uten aktivitet</i>                  | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -43                                             |
|                                            | Sapa Extrusion India Private Ltd          | Produksjon av aluminiumrør                     | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | 85                                         | 2                                             | -                                                        | -                                                               | -358                                            |

| Jurisdiksjon                       | Juridisk enhet                              | Beskrivelse av datterselskapets aktiviteter | Eierandel 31.12 | Antall faste ansatte <sup>1)</sup> | Antall midlertidige ansatte <sup>1)</sup> | Renter betalt til juridiske enheter i Hydro i annen jurisdiksjon, NOK million | Driftsinntekter, NOK million <sup>2)</sup> | Resultat før skatt, NOK million <sup>3)</sup> | Inntektsskatt i regnskapsåret, NOK million <sup>4)</sup> | Inntektsskatt betalt i regnskapsåret, NOK million <sup>5)</sup> | Opptjent egenkapital, NOK million <sup>6)</sup> |
|------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------|------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                    | Sapa Precision Tubing Pune Private Limited  | Produksjon av aluminiumrør                  | 100 %           | 51                                 | -                                         | -                                                                             | 22                                         | 2                                             | -                                                        | -1                                                              | -2                                              |
| <b>India totalt</b>                |                                             |                                             |                 | <b>77</b>                          | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                                                                      | <b>119</b>                                 | <b>3</b>                                      | <b>-</b>                                                 | <b>-1</b>                                                       | <b>-411</b>                                     |
| Italia                             | Hydro Aluminium Metal Products S.r.l.       | Salgsselskap                                | 100 %           | 2                                  | -                                         | -                                                                             | 8                                          | 1                                             | -                                                        | -                                                               | 16                                              |
|                                    | Hydro Building Systems Italy S.P.A          | Produksjon av byggesystemer                 | 100 %           | 318                                | 2                                         | -                                                                             | 376                                        | 9                                             | -                                                        | -                                                               | 78                                              |
|                                    | Hydro Extrusion Italy Srl                   | Pressverk                                   | 100 %           | 276                                | 27                                        | -                                                                             | 325                                        | -6                                            | 3                                                        | 1                                                               | 235                                             |
|                                    | Hydro Holding Italy SPA                     | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | 15                                 | -                                         | -                                                                             | -9                                         | -                                             | 3                                                        | -1                                                              | 878                                             |
| <b>Italia totalt</b>               |                                             |                                             |                 | <b>611</b>                         | <b>29</b>                                 | <b>-</b>                                                                      | <b>700</b>                                 | <b>3</b>                                      | <b>5</b>                                                 | <b>1</b>                                                        | <b>1 207</b>                                    |
| Japan                              | Hydro Aluminium Japan KK                    | Salgsselskap                                | 100 %           | 7                                  | -                                         | -                                                                             | 228                                        | 18                                            | 7                                                        | 5                                                               | 51                                              |
|                                    | Sapa Profiles Japan Ltd.                    | <i>Selskapet er under avvikling</i>         | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
| <b>Japan totalt</b>                |                                             |                                             |                 | <b>7</b>                           | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                                                                      | <b>229</b>                                 | <b>18</b>                                     | <b>7</b>                                                 | <b>5</b>                                                        | <b>51</b>                                       |
| Kina & Hong Kong                   | Hydro Aluminium Beijing Ltd.                | Salgsselskap                                | 100 %           | 10                                 | -                                         | -                                                                             | 1 036                                      | 48                                            | 12                                                       | 12                                                              | 48                                              |
|                                    | Sapa (Shanghai) Management Co. Ltd          | <i>Selskap uten aktivitet</i>               | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | 1                                                               | -16                                             |
|                                    | Sapa Asia Limited                           | <i>Selskapet er under avvikling</i>         | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -4                                              |
|                                    | Sapa Building Systems (Beijing) Co. Limited | Salgsselskap                                | 100 %           | 21                                 | -                                         | -                                                                             | 23                                         | 2                                             | 1                                                        | 1                                                               | -67                                             |
|                                    | Sapa Extrusion (Jiangyin) Co. Ltd           | <i>Selskap uten aktivitet</i>               | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -26                                             |
|                                    | Sapa Extrusion (Shanghai) Company Ltd       | Produksjon av aluminiumrør                  | 100 %           | 215                                | -                                         | -                                                                             | 67                                         | -1                                            | -1                                                       | -                                                               | 111                                             |
|                                    | Sapa Precision Tubing (Suzhou) Co. Ltd.     | Produksjon av aluminiumrør                  | 100 %           | 360                                | -                                         | -                                                                             | 226                                        | 13                                            | 7                                                        | 12                                                              | -41                                             |
|                                    | Sapa Precision Tubing Shanghai Ltd.         | Produksjon av aluminiumrør                  | 100 %           | 64                                 | -                                         | -                                                                             | 30                                         | -1                                            | -                                                        | -                                                               | 15                                              |
| <b>Kina &amp; Hong Kong totalt</b> |                                             |                                             |                 | <b>670</b>                         | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                                                                      | <b>1383</b>                                | <b>61</b>                                     | <b>19</b>                                                | <b>25</b>                                                       | <b>20</b>                                       |
| Latvia                             | Hydro Extrusion Latvia SIA                  | Salgsselskap                                | 100 %           | 486                                | -                                         | -                                                                             | 2                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -6                                              |
| <b>Latvia totalt</b>               |                                             |                                             |                 | <b>486</b>                         | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                                                                      | <b>2</b>                                   | <b>-</b>                                      | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                                                        | <b>-6</b>                                       |
| Litauen                            | Hydro Building Systems Lithuania            | Salgsselskap                                | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | 21                                         | -                                             | 1                                                        | 1                                                               | 8                                               |
|                                    | Hydro Extrusion Lithuania UAB               | Pressverk                                   | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | 49                                         | 2                                             | -                                                        | -                                                               | 24                                              |
| <b>Litauen totalt</b>              |                                             |                                             |                 | <b>-</b>                           | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                                                                      | <b>70</b>                                  | <b>2</b>                                      | <b>1</b>                                                 | <b>1</b>                                                        | <b>32</b>                                       |
| Luxembourg                         | Hydro Aluminium Clervaux S. A.              | Omsmelter                                   | 100 %           | 53                                 | 3                                         | -                                                                             | 1 388                                      | 42                                            | 10                                                       | 13                                                              | 239                                             |
| <b>Luxembourg totalt</b>           |                                             |                                             |                 | <b>53</b>                          | <b>3</b>                                  | <b>-</b>                                                                      | <b>1 388</b>                               | <b>42</b>                                     | <b>10</b>                                                | <b>13</b>                                                       | <b>239</b>                                      |
| Mexico                             | Monterrey Extrusion Services S DE R.L. DE   | Produksjon av aluminiumrør                  | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | 9                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -2                                              |

| Jurisdiksjon            | Juridisk enhet                                        | Beskrivelse av datterselskapets aktiviteter | Eierandel<br>31.12 | Antall faste<br>ansatte <sup>1)</sup> | Antall juridiske enheter<br>midlertidige<br>ansatte <sup>1)</sup> | Renter betalt til<br>i Hydro i annen<br>jurisdiksjon,<br>NOK million | Driftsinntekter,<br>NOK million <sup>2)</sup> | Resultat før<br>skatt,<br>NOK million <sup>3)</sup> | Inntektsskatt i<br>regnskapsåret,<br>NOK million <sup>4)</sup> | Inntektsskatt<br>betalt i<br>regnskapsåret,<br>NOK million <sup>5)</sup> | Opptjent egenkapital,<br>NOK million <sup>6)</sup> |
|-------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                         | Sapa Precision Tubing<br>Monterrey S. de R.L. de C.V. | Produksjon av aluminiumrør                  | 100 %              | 131                                   | -                                                                 | -                                                                    | 20                                            | -1                                                  | -1                                                             | -                                                                        | 109                                                |
|                         | Sapa Precision Tubing<br>Reynosa S. de R.L. de C.V.   | Produksjon av aluminiumrør                  | 100 %              | 206                                   | -                                                                 | -                                                                    | 20                                            | -1                                                  | -                                                              | -                                                                        | 10                                                 |
| <b>Mexico totalt</b>    |                                                       |                                             |                    | <b>337</b>                            | <b>-</b>                                                          | <b>-</b>                                                             | <b>49</b>                                     | <b>-1</b>                                           | <b>-</b>                                                       | <b>-</b>                                                                 | <b>117</b>                                         |
| Mosambik                | Sapa Building Systems<br>Moçambique Lda               | <i>Selskap uten aktivitet</i>               | 100 %              | -                                     | -                                                                 | -                                                                    | 1                                             | -                                                   | -                                                              | -                                                                        | -                                                  |
| <b>Mosambik totalt</b>  |                                                       |                                             |                    | <b>-</b>                              | <b>-</b>                                                          | <b>-</b>                                                             | <b>1</b>                                      | <b>-</b>                                            | <b>-</b>                                                       | <b>-</b>                                                                 | <b>-</b>                                           |
| Nederland               | Fintuna Holding (Nederland) B.<br>V.                  | Eiendomsforvaltning                         | 100 %              | -                                     | -                                                                 | -                                                                    | -                                             | 6                                                   | -                                                              | -                                                                        | -20                                                |
|                         | Hydro Albras B.V.                                     | Lokalt holdingselskap                       | 100 %              | -                                     | -                                                                 | -                                                                    | -                                             | 234                                                 | -                                                              | -                                                                        | -10                                                |
|                         | Hydro Aluminium Brasil<br>Investment B.V.             | Lokalt holdingselskap                       | 100 %              | -                                     | -                                                                 | -                                                                    | -                                             | 546                                                 | -                                                              | -                                                                        | 894                                                |
|                         | Hydro Aluminium Investment<br>B.V.                    | Lokalt holdingselskap                       | 100 %              | -                                     | -                                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                   | -                                                              | -                                                                        | -                                                  |
|                         | Hydro Aluminium Netherlands<br>B.V.                   | Lokalt holdingselskap                       | 100 %              | -                                     | -                                                                 | -                                                                    | -                                             | 522                                                 | -                                                              | -                                                                        | 256                                                |
|                         | Hydro Aluminium Pará B.V.                             | Lokalt holdingselskap                       | 100 %              | -                                     | -                                                                 | -                                                                    | -                                             | -115                                                | -                                                              | -                                                                        | -115                                               |
|                         | Hydro Aluminium Qatalum<br>Holding B.V.               | Lokalt holdingselskap                       | 100 %              | -                                     | -                                                                 | -                                                                    | -                                             | 746                                                 | -                                                              | -                                                                        | 896                                                |
|                         | Hydro Aluminium Rolled<br>Products Benelux B.V.       | Salgsselskap                                | 100 %              | 3                                     | -                                                                 | -                                                                    | 4                                             | 1                                                   | -                                                              | -                                                                        | 2                                                  |
|                         | Hydro Alunorte B.V.                                   | Lokalt holdingselskap                       | 100 %              | -                                     | -                                                                 | -                                                                    | -                                             | 813                                                 | -                                                              | -                                                                        | -44                                                |
|                         | Hydro Building Systems<br>Netherlands B.V.            | Produksjon av byggesystemer                 | 100 %              | -                                     | -                                                                 | -                                                                    | 9                                             | -                                                   | -                                                              | -                                                                        | -7                                                 |
|                         | Hydro CAP B.V.                                        | Lokalt holdingselskap                       | 100 %              | -                                     | -                                                                 | -                                                                    | -                                             | -369                                                | -                                                              | -                                                                        | -370                                               |
|                         | Hydro Extrusion Drunen B.V.                           | Pressverk                                   | 100 %              | 477                                   | 32                                                                | -                                                                    | 361                                           | 4                                                   | -3                                                             | -                                                                        | 747                                                |
|                         | Hydro Extrusion Hoogezand B.<br>V.                    | Pressverk                                   | 100 %              | 160                                   | -                                                                 | -                                                                    | 130                                           | 2                                                   | -                                                              | -                                                                        | 150                                                |
|                         | Hydro Paragominas B.V.                                | Lokalt holdingselskap                       | 100 %              | -                                     | -                                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                   | -                                                              | -                                                                        | 7                                                  |
|                         | Norsk Hydro Holland B.V.                              | Lokalt holdingselskap                       | 100 %              | 4                                     | -                                                                 | -                                                                    | 15                                            | 2248                                                | -                                                              | -                                                                        | 5 263                                              |
|                         | Sapa Holdings (Nederland) B.<br>V.                    | <i>Selskap uten aktivitet</i>               | 100 %              | -                                     | -                                                                 | -                                                                    | -                                             | -                                                   | -                                                              | -                                                                        | -                                                  |
|                         | Sapa Nederland B.V.                                   | Lokalt holdingselskap                       | 100 %              | -                                     | -                                                                 | -                                                                    | -                                             | -51                                                 | -                                                              | -                                                                        | 60                                                 |
| <b>Nederland totalt</b> |                                                       |                                             |                    | <b>644</b>                            | <b>32</b>                                                         | <b>-</b>                                                             | <b>518</b>                                    | <b>4 586</b>                                        | <b>-3</b>                                                      | <b>-</b>                                                                 | <b>7 706</b>                                       |
| Norge                   | Herøya Nett AS                                        | <i>Selskapet er solgt i 2017</i>            | -                  | -                                     | -                                                                 | -                                                                    | 8                                             | -4                                                  | -1                                                             | -                                                                        | -                                                  |
|                         | Hycast AS                                             | Omsmelter                                   | 100 %              | 52                                    | 1                                                                 | -                                                                    | 298                                           | 14                                                  | 3                                                              | -                                                                        | 111                                                |
|                         | Hydro Aluminium AS                                    | Primæraluminiumproduksjon                   | 100 %              | 2 336                                 | 414                                                               | -                                                                    | 47 069                                        | 9 388                                               | 1 300                                                          | 452                                                                      | 19 079                                             |
|                         | Hydro Aluminium Rolled<br>Products AS                 | Valseverk                                   | 100 %              | 649                                   | 38                                                                | -                                                                    | 4 277                                         | 52                                                  | 12                                                             | -                                                                        | 695                                                |
|                         | Hydro Energi AS                                       | Kraftproduksjon                             | 100 %              | 179                                   | 15                                                                | -                                                                    | 7 088                                         | 71                                                  | 358                                                            | 336                                                                      | -505                                               |

| Jurisdiksjon            | Juridisk enhet                                       | Beskrivelse av datterselskapets aktiviteter | Eierandel 31.12 | Antall faste ansatte <sup>1)</sup> | Antall midlertidige ansatte <sup>1)</sup> | Renter betalt til juridiske enheter i Hydro i annen jurisdiksjon, NOK million | Driftsinntekter, NOK million <sup>2)</sup> | Resultat før skatt, NOK million <sup>3)</sup> | Inntektsskatt i regnskapsåret, NOK million <sup>4)</sup> | Inntektsskatt betalt i regnskapsåret, NOK million <sup>5)</sup> | Opptjent egenkapital, NOK million <sup>6)</sup> |
|-------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------|------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                         | Hydro Extruded Solutions AS                          | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | 145                                | 3                                         | -                                                                             | -                                          | 428                                           | 78                                                       | 1                                                               | 2 293                                           |
|                         | Hydro Extrusion Norway AS                            | Pressverk                                   | 100 %           | 109                                | 6                                         | -                                                                             | 91                                         | 1                                             | -7                                                       | -                                                               | 51                                              |
|                         | Hydro Invest Porsgrunn AS                            | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | 2                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
|                         | Hydro Kapitalforvaltning AS                          | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | 4                                  | -                                         | -                                                                             | 10                                         | -                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
|                         | Hydro Vigelands Brug AS                              | Høyraffinert aluminiumproduksjon            | 100 %           | 32                                 | 4                                         | -                                                                             | 80                                         | 10                                            | 2                                                        | -                                                               | 66                                              |
|                         | Hydro Vigelandsfoss AS                               | Kraftproduksjon                             | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | 41                                         | 6                                             | 8                                                        | 12                                                              | 180                                             |
|                         | Industriforsikring AS                                | Forsikring                                  | 100 %           | 9                                  | -                                         | -                                                                             | 165                                        | 154                                           | 27                                                       | -                                                               | 577                                             |
|                         | Norsk Hydro ASA                                      | Parent company                              | -               | 266                                | 6                                         | -                                                                             | 316                                        | -491                                          | -307                                                     | 114                                                             | 32 903                                          |
|                         | Røldal-Suldal Kraft AS                               | Kraftproduksjon                             | 91.3 %          | -                                  | -                                         | -                                                                             | 486                                        | 343                                           | 208                                                      | 123                                                             | 124                                             |
|                         | Svælgfos AS                                          | Krafthandel                                 | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | 1                                               |
|                         | Sør-Norge Aluminium AS                               | Primæraluminiumproduksjon                   | 100 %           | 250                                | 134                                       | -                                                                             | 2 299                                      | 96                                            | 34                                                       | -                                                               | 668                                             |
|                         | Vækerø Gård Barnehage ANS                            | Bedriftsbarnehage                           | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
| <b>Norge totalt</b>     |                                                      |                                             |                 | <b>4 031</b>                       | <b>621</b>                                | <b>-</b>                                                                      | <b>62 230</b>                              | <b>10 070</b>                                 | <b>1 714</b>                                             | <b>1 039</b>                                                    | <b>56 240</b>                                   |
| Polen                   | Hydro Aluminium Rolled Products Polska Sp. zo.o.     | Salgsselskap                                | 100 %           | 6                                  | -                                         | -                                                                             | 4                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | 5                                               |
|                         | Sapa Aluminium Sp. zo.o                              | Pressverk                                   | 100 %           | 1 073                              | 10                                        | -                                                                             | 479                                        | 22                                            | 17                                                       | 2                                                               | 522                                             |
|                         | Sapa Building Systems Sp. zo. o.                     | Salgsselskap                                | 100 %           | 51                                 | -                                         | -                                                                             | 44                                         | -1                                            | -                                                        | -                                                               | -6                                              |
| <b>Polen totalt</b>     |                                                      |                                             |                 | <b>1 130</b>                       | <b>10</b>                                 | <b>-</b>                                                                      | <b>526</b>                                 | <b>22</b>                                     | <b>17</b>                                                | <b>2</b>                                                        | <b>520</b>                                      |
| Portugal                | Hydro Aluminium Extrusion Portugal HAEP, S.A.        | Pressverk                                   | 100 %           | 104                                | 21                                        | -                                                                             | 87                                         | -1                                            | -                                                        | -                                                               | 125                                             |
|                         | Hydro Building Systems Lda.                          | Salgsselskap                                | 100 %           | 14                                 | -                                         | -                                                                             | 23                                         | 2                                             | 2                                                        | -                                                               | 34                                              |
|                         | Naco Portugal SGPS Lda.                              | Selskap uten aktivitet                      | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -94                                             |
|                         | Sapa Portugal SA                                     | Salgsselskap                                | 100 %           | 43                                 | -                                         | -                                                                             | 41                                         | -1                                            | 5                                                        | -                                                               | -6                                              |
| <b>Portugal totalt</b>  |                                                      |                                             |                 | <b>161</b>                         | <b>21</b>                                 | <b>-</b>                                                                      | <b>150</b>                                 | <b>-1</b>                                     | <b>8</b>                                                 | <b>-</b>                                                        | <b>59</b>                                       |
| Romania                 | Hydro Extrusion S.R.L.                               | Pressverk                                   | 100 %           | 249                                | -                                         | -                                                                             | 109                                        | -6                                            | -                                                        | -                                                               | -145                                            |
| <b>Romania totalt</b>   |                                                      |                                             |                 | <b>249</b>                         | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                                                                      | <b>109</b>                                 | <b>-6</b>                                     | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                                                        | <b>-145</b>                                     |
| Russland                | OOO Sapa Building Systems                            | Selskapet er under avvikling                | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
| <b>Russland totalt</b>  |                                                      |                                             |                 | <b>-</b>                           | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                                                                      | <b>-</b>                                   | <b>-</b>                                      | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                                                        | <b>-</b>                                        |
| Singapore               | Hydro Aluminium Asia Pte. Ltd.                       | Tradingselskap                              | 100 %           | 16                                 | -                                         | -                                                                             | 7 935                                      | 104                                           | 10                                                       | 9                                                               | 555                                             |
|                         | Hydro Aluminium Asia Rolled Products Private Limited | Salgsselskap                                | 100 %           | 2                                  | -                                         | -                                                                             | 3                                          | 1                                             | -                                                        | -                                                               | 4                                               |
|                         | Hydro Holding Singapore Pte Ltd                      | Sales and local holding company             | 100 %           | 19                                 | -                                         | -                                                                             | 11                                         | -                                             | -                                                        | -                                                               | -394                                            |
| <b>Singapore totalt</b> |                                                      |                                             |                 | <b>37</b>                          | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                                                                      | <b>7 948</b>                               | <b>105</b>                                    | <b>10</b>                                                | <b>9</b>                                                        | <b>165</b>                                      |
| Slovakia                | Hydro Extrusion Slovakia a.s.                        | Pressverk                                   | 100 %           | 373                                | -                                         | -                                                                             | 149                                        | -                                             | 5                                                        | -                                                               | -50                                             |
|                         | Slovalco a.s.                                        | Primæraluminiumproduksjon                   | 55.3 %          | 498                                | -                                         | -                                                                             | 3 381                                      | 259                                           | 39                                                       | 55                                                              | 494                                             |
|                         | ZSNP DA, s.r.o.                                      | Transport                                   | 55.3 %          | -                                  | -                                         | -                                                                             | 9                                          | 2                                             | -                                                        | 1                                                               | 3                                               |
| <b>Slovakia totalt</b>  |                                                      |                                             |                 | <b>871</b>                         | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                                                                      | <b>3 539</b>                               | <b>260</b>                                    | <b>44</b>                                                | <b>55</b>                                                       | <b>447</b>                                      |

| Jurisdiksjon                | Juridisk enhet                                              | Beskrivelse av datterselskapets aktiviteter  | Eierandel 31.12 | Antall faste ansatte <sup>1)</sup> | Antall midlertidige ansatte <sup>1)</sup> | Renter betalt til juridiske enheter i Hydro i annen jurisdiksjon, NOK million | Driftsinntekter, NOK million <sup>2)</sup> | Resultat før skatt, NOK million <sup>3)</sup> | Inntektsskatt i regnskapsåret, NOK million <sup>4)</sup> | Inntektsskatt betalt i regnskapsåret, NOK million <sup>5)</sup> | Opptjent egenkapital, NOK million <sup>6)</sup> |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------|------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Spania                      | Hydro Aluminium Iberia S.A.U                                | Omsmelter                                    | 100 %           | 51                                 | 3                                         | -                                                                             | 819                                        | 43                                            | 3                                                        | 7                                                               | 173                                             |
|                             | Hydro Aluminium Rolled Products Iberia S.L.                 | Salgsselskap                                 | 100 %           | 6                                  | 1                                         | -                                                                             | 9                                          | 1                                             | -                                                        | -1                                                              | 4                                               |
|                             | Hydro Building Systems Spain S.L.U.                         | Produksjon av byggesystemer                  | 100 %           | 254                                | -                                         | -                                                                             | 156                                        | -1                                            | -11                                                      | -                                                               | 9                                               |
|                             | Hydro Extruded Solutions Holding S.L.U                      | Lokalt holdingselskap                        | 100 %           | 42                                 | 2                                         | -                                                                             | 12                                         | -3                                            | -                                                        | -                                                               | 548                                             |
|                             | Hydro Extrusion Spain S.A.U                                 | Pressverk                                    | 100 %           | 383                                | 18                                        | -                                                                             | 340                                        | -12                                           | -                                                        | 2                                                               | 409                                             |
| <b>Spania totalt</b>        |                                                             |                                              |                 | <b>736</b>                         | <b>24</b>                                 | <b>-</b>                                                                      | <b>1 337</b>                               | <b>29</b>                                     | <b>-9</b>                                                | <b>8</b>                                                        | <b>1 142</b>                                    |
| Storbritannia               | Hydro Aluminium Deeside Ltd.                                | Omsmelter                                    | 100 %           | 48                                 | 1                                         | -                                                                             | 706                                        | 16                                            | 3                                                        | 5                                                               | 46                                              |
|                             | Hydro Aluminium Rolled Products Ltd.                        | Salgsselskap                                 | 100 %           | 6                                  | -                                         | -                                                                             | 11                                         | 3                                             | 1                                                        | 1                                                               | 2                                               |
|                             | Hydro Building Systems UK Ltd.                              | Produksjon av byggesystemer                  | 100 %           | 118                                | -                                         | -                                                                             | 139                                        | -11                                           | 2                                                        | 7                                                               | 341                                             |
|                             | Hydro Components UK Ltd.                                    | Produksjon av ekstruderte komponenter        | 100 %           | 324                                | 13                                        | -                                                                             | 181                                        | 5                                             | 1                                                        | 8                                                               | 185                                             |
|                             | Hydro Extrusion UK Ltd.                                     | Pressverk                                    | 100 %           | 550                                | -                                         | -                                                                             | 362                                        | 11                                            | 2                                                        | -1                                                              | -32                                             |
|                             | Hydro Holdings UK Ltd.                                      | Lokalt holdingselskap                        | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | 2                                          | 1                                             | -                                                        | -8                                                              | 155                                             |
|                             | Hydro Motorcast Leeds (Property) Ltd                        | <i>Selskapet er avviklet i løpet av 2017</i> | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
|                             | Sapa Aluminium Extrusion Ltd.                               | <i>Selskap uten aktivitet</i>                | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
|                             | Sapa Building Systems (Wakefield) Ltd.                      | <i>Selskap uten aktivitet</i>                | 100 %           | 11                                 | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
| <b>Storbritannia totalt</b> |                                                             |                                              |                 | <b>1 057</b>                       | <b>14</b>                                 | <b>-</b>                                                                      | <b>1 401</b>                               | <b>26</b>                                     | <b>9</b>                                                 | <b>12</b>                                                       | <b>724</b>                                      |
| Sveits                      | Hydro Aluminium International S.A. (HAI S.A.) <sup>7)</sup> | Salgsselskap                                 | 100 %           | 10                                 | -                                         | 17                                                                            | 20 260                                     | 1 253                                         | 126                                                      | -                                                               | -742                                            |
|                             | Hydro Aluminium SA                                          | <i>Selskapet er avviklet i løpet av 2017</i> | -               | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
|                             | Hydro Aluminium Walzprodukte AG                             | Salgsselskap                                 | 100 %           | 2                                  | -                                         | -                                                                             | 4                                          | 1                                             | -                                                        | -                                                               | 3                                               |
|                             | Hydro Building Systems Switzerland AG                       | Salgsselskap                                 | 100 %           | 44                                 | -                                         | -                                                                             | 61                                         | 3                                             | -                                                        | -                                                               | 33                                              |
| <b>Sveits totalt</b>        |                                                             |                                              |                 | <b>56</b>                          | <b>-</b>                                  | <b>17</b>                                                                     | <b>20 325</b>                              | <b>1 258</b>                                  | <b>126</b>                                               | <b>-</b>                                                        | <b>-705</b>                                     |
| Sverige                     | Hydro Aluminium Sverige AB                                  | Salgsselskap                                 | 100 %           | 3                                  | -                                         | -                                                                             | 4                                          | 1                                             | -                                                        | -                                                               | 6                                               |
|                             | Hydro Building Systems Sweden AB                            | Produksjon av byggesystemer                  | 100 %           | 104                                | -                                         | -                                                                             | 162                                        | 24                                            | 17                                                       | -                                                               | 15                                              |
|                             | Hydro Extruded Solutions AB                                 | Lokalt holdingselskap   FoU                  | 100 %           | 42                                 | 1                                         | 2                                                                             | 17                                         | 30                                            | 21                                                       | 2                                                               | 1 686                                           |
|                             | Hydro Extrusion Sweden AB                                   | Pressverk                                    | 100 %           | 919                                | 10                                        | -                                                                             | 635                                        | -1                                            | 5                                                        | -6                                                              | 268                                             |
|                             | Sapa China Holding AB                                       | Lokalt holdingselskap                        | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
| <b>Sverige totalt</b>       |                                                             |                                              |                 | <b>1 068</b>                       | <b>11</b>                                 | <b>2</b>                                                                      | <b>818</b>                                 | <b>53</b>                                     | <b>44</b>                                                | <b>-3</b>                                                       | <b>1 975</b>                                    |

| Jurisdiksjon             | Juridisk enhet                          | Beskrivelse av datterselskapets aktiviteter | Eierandel 31.12 | Antall faste ansatte <sup>1)</sup> | Antall midlertidige ansatte <sup>1)</sup> | Renter betalt til juridiske enheter i Hydro i annen jurisdiksjon, NOK million | Driftsinntekter, NOK million <sup>2)</sup> | Resultat før skatt, NOK million <sup>3)</sup> | Inntektsskatt i regnskapsåret, NOK million <sup>4)</sup> | Inntektsskatt betalt i regnskapsåret, NOK million <sup>5)</sup> | Opptjent egenkapital, NOK million <sup>6)</sup> |
|--------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------|------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Sør-Afrika               | Technal Systems South Africa (Pty) Ltd. | <i>Selskapet er under avvikling</i>         | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -12                                             |
| <b>Sør-Afrika totalt</b> |                                         |                                             |                 | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | <b>-12</b>                                      |
| Tsjekkia                 | Sapa Building System sro CZ             | Salgsselskap                                | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | 2                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | 1                                               |
| <b>Tsjekkia totalt</b>   |                                         |                                             |                 | -                                  | -                                         | -                                                                             | <b>2</b>                                   | -                                             | -                                                        | -                                                               | <b>1</b>                                        |
| Tyrkia                   | Hydro Yapi Sistem Sanayi VE Ticaret AS  | Salgsselskap                                | 100 %           | 33                                 | -                                         | -1                                                                            | 38                                         | 10                                            | 1                                                        | -                                                               | 65                                              |
| <b>Tyrkia totalt</b>     |                                         |                                             |                 | <b>33</b>                          | -                                         | <b>-1</b>                                                                     | <b>38</b>                                  | <b>10</b>                                     | <b>1</b>                                                 | -                                                               | <b>65</b>                                       |
| Ukraina                  | Sapa Profiles UA                        | <i>Selskapet er under avvikling</i>         | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
| <b>Ukraina totalt</b>    |                                         |                                             |                 | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
| Ungarn                   | Hydro Extrusion Hungary Kft.            | Pressverk og støttetjenester                | 100 %           | 1 523                              | -                                         | -                                                                             | 665                                        | 35                                            | -5                                                       | 6                                                               | 318                                             |
| <b>Ungarn totalt</b>     |                                         |                                             |                 | <b>1 523</b>                       | -                                         | -                                                                             | <b>665</b>                                 | <b>35</b>                                     | <b>-5</b>                                                | <b>6</b>                                                        | <b>318</b>                                      |
| USA                      | EMC Ashtabula, Inc.                     | <i>Selskap uten aktivitet</i>               | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -2                                            | 28                                                       | -                                                               | -1 966                                          |
|                          | EMC Metals Inc                          | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | 586                                           | 21                                                       | -                                                               | 416                                             |
|                          | Hydro Aluminum Metals USA, LLC          | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | 134                                | 2                                         | -                                                                             | 5 161                                      | 108                                           | 7                                                        | -                                                               | -1 851                                          |
|                          | Hydro Aluminum Tomago Inc.              | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | 1                                             | -                                                        | -                                                               | -165                                            |
|                          | Hydro Aluminum USA, Inc.                | Salgsselskap                                | 100 %           | 6                                  | -                                         | -                                                                             | 17                                         | 6                                             | -                                                        | -                                                               | 12                                              |
|                          | Hydro Extruder LLC                      | Pressverk                                   | 100 %           | 1 083                              | -                                         | -                                                                             | 1 296                                      | -16                                           | -42                                                      | 7                                                               | 423                                             |
|                          | Hydro Extrusion Dehli LLC               | Pressverk                                   | 100 %           | 326                                | -                                         | -                                                                             | 323                                        | -22                                           | -8                                                       | 3                                                               | 45                                              |
|                          | Hydro Extrusion North America LLC       | Pressverk                                   | 100 %           | 1 099                              | -                                         | 1                                                                             | 1 059                                      | -29                                           | 60                                                       | 2                                                               | -2 204                                          |
|                          | Hydro Extrusion Portland Holding Inc.   | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | 615                                | -                                         | -                                                                             | -                                          | -9                                            | -                                                        | -                                                               | 5                                               |
|                          | Hydro Extrusion Portland Inc.           | Pressverk                                   | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | 444                                        | -18                                           | -13                                                      | -                                                               | 616                                             |
|                          | Hydro Extrusion USA LLC                 | Pressverk og støttetjenester                | 100 %           | 2 501                              | 10                                        | 4                                                                             | 2 499                                      | 1 144                                         | -131                                                     | 20                                                              | 303                                             |
|                          | Hydro Holding North America Inc.        | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
|                          | Hydro Metals Holding US LLC             | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
|                          | Hydro Precision Tubing Adrian Inc.      | <i>Selskap uten aktivitet</i>               | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -2                                            | 14                                                       | -                                                               | -279                                            |
|                          | Hydro Precision Tubing Louisville Inc.  | <i>Selskap uten aktivitet</i>               | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | 1                                                        | -                                                               | -66                                             |
|                          | Norsk Hydro North America, Inc.         | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | -                                  | -                                         | 1                                                                             | -                                          | 162                                           | -35                                                      | 17                                                              | -196                                            |
|                          | Sapa Precision Tubing Central LLC       | Produksjon av aluminiumrør                  | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | -                                          | -                                             | -                                                        | -                                                               | -                                               |
|                          | Sapa Precision Tubing LLC               | Produksjon av aluminiumrør                  | 100 %           | -                                  | -                                         | -                                                                             | 114                                        | 11                                            | -                                                        | -                                                               | 122                                             |
|                          | Sapa Precision Tubing Rockledge         | Produksjon av aluminiumrør                  | 100 %           | 174                                | 2                                         | -                                                                             | 264                                        | 17                                            | -14                                                      | -                                                               | -102                                            |
| <b>USA totalt</b>        |                                         |                                             |                 | <b>5 938</b>                       | <b>14</b>                                 | <b>6</b>                                                                      | <b>11 178</b>                              | <b>1 938</b>                                  | <b>-110</b>                                              | <b>49</b>                                                       | <b>-4 888</b>                                   |

| Jurisdiksjon                                                                                                                         | Juridisk enhet                        | Beskrivelse av datterselskapets aktiviteter | Eierandel 31.12 | Antall faste ansatte <sup>1)</sup> | Antall juridiske enheter midlertidige ansatte <sup>1)</sup> | Renter betalt til i Hydro i annen jurisdiksjon, NOK million | Driftsinntekter, NOK million <sup>2)</sup> | Resultat før skatt, NOK million <sup>3)</sup> | Inntektsskatt i regnskapsåret, NOK million <sup>4)</sup> | Inntektsskatt betalt i regnskapsåret, NOK million <sup>5)</sup> | Opptjent egenkapital, NOK million <sup>6)</sup> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------|------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Vietnam                                                                                                                              | Sapa Ben Thanh Aluminium Profiles Co. | Pressverk                                   | 65 %            | 234                                | 5                                                           | -                                                           | 50                                         | -2                                            | -                                                        | -                                                               | -6                                              |
| <b>Vietnam totalt</b>                                                                                                                |                                       |                                             |                 | <b>234</b>                         | <b>5</b>                                                    |                                                             | <b>50</b>                                  | <b>-2</b>                                     | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                                                        | <b>-6</b>                                       |
| Østerrike                                                                                                                            | Hydro Building Systems Austria GmbH   | Salgsselskap                                | 100 %           | 33                                 | -                                                           | -                                                           | 33                                         | -3                                            | -3                                                       | 6                                                               | -12                                             |
|                                                                                                                                      | Hydro Components Nenzing GmbH         | Produksjon av ekstruderte komponenter       | 100 %           | 108                                | -                                                           | -                                                           | 23                                         | 1                                             | 2                                                        | -                                                               | 20                                              |
|                                                                                                                                      | Hydro Extrusion Nenzing GmbH          | Pressverk                                   | 100 %           | 298                                | -                                                           | -                                                           | 411                                        | 19                                            | 33                                                       | 5                                                               | 278                                             |
|                                                                                                                                      | Hydro Holding Austria GmbH            | Lokalt holdingselskap                       | 100 %           | -                                  | -                                                           | -                                                           | -                                          | -11                                           | -                                                        | 12                                                              | 76                                              |
| <b>Østerrike totalt</b>                                                                                                              |                                       |                                             |                 | <b>439</b>                         | <b>-</b>                                                    | <b>-</b>                                                    | <b>467</b>                                 | <b>5</b>                                      | <b>31</b>                                                | <b>22</b>                                                       | <b>363</b>                                      |
| <b>Total eliminerings, ikke-kontrollerende eierinteresser og goodwill og merverdier ikke tilhørende spesifikke juridiske enheter</b> |                                       |                                             |                 |                                    |                                                             |                                                             | <b>-66 950</b>                             | <b>-14 330</b>                                | <b>-644</b>                                              | <b>-10</b>                                                      | <b>-52 110</b>                                  |
| <b>Total ordninger under felles kontroll</b>                                                                                         |                                       |                                             |                 |                                    |                                                             |                                                             | <b>3 987</b>                               | <b>3 148</b>                                  | <b>-4</b>                                                | <b>9</b>                                                        | <b>19 165</b>                                   |
| <b>Total alle land <sup>8)</sup></b>                                                                                                 |                                       |                                             |                 | <b>34 625</b>                      | <b>1 646</b>                                                | <b>56</b>                                                   | <b>109 220</b>                             | <b>11 075</b>                                 | <b>1 891</b>                                             | <b>2 180</b>                                                    | <b>56 435</b>                                   |

- 1) Antall ansatte er basert på den juridiske enheten hver ansatt er ansatt i
- 2) Driftsinntekter (Netto omsetning inkludert omsetning med selskap i samme konsern) består av ekstern og intern inntekt fra salg av varer og tjenester, og realisert og urealisert resultater av derivater knyttet til salg av varer. Eliminering av salg til andre Hydro-selskaper er presentert samlet som «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. In noen skatteregimer, inkludert Brasil, omfatter inntektsskatt betalt oppgjør av skatteforpliktelser med tilgodehavender fra andre innbetalinger til federale 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». I tillegg består «Elimineringer» av urealisert gevinst i transaksjoner mellom Hydro-selskapene
- 7) Renter betalt fra Alumina do Norte do Brasil SA og Hydro Aluminium International SA gjelder renter på lån og kredittfasiliteter i Norsk Hydro ASA
- 8) Kun tall hvor det er en totalsum presentert kan konsolideres

## Enhetsbeskrivelser

I tabellen over er det en kort beskrivelse av de viktigste aktivitetene i hvert selskap. Noen av enhetene kan også ha noen av aktivitetene som er listet opp under. For en fullstendig oversikt over beskrivelsen som er gitt av det enkelte selskap i offentlige registre, kan du gå inn på [www.hydro.com/reporting2017](http://www.hydro.com/reporting2017)

| Kort beskrivelse                               | Hovedaktivitet                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Aluminaraffinering                             | Raffinering av bauksitt til alumina. Hydro driver aluminaraffineriet Alunorte                                                                   |
| Bauksittutvinning                              | Utvinning av bauksitt, råmaterialet for aluminiumproduksjon. Hydro har kun en konsoliderte bauksittgruve                                        |
| Produksjon av byggesystemer                    | Produksjon av byggesystemer                                                                                                                     |
| Bedriftsbarnehage                              | Barnehage for barn av ansatte eller leietagere                                                                                                  |
| Produksjon av pressformer                      | Produksjon for pressformer for ekstrudering av aluminium                                                                                        |
| Energikjøp                                     | Innkjøp av energi til Hydros virksomhet                                                                                                         |
| Produksjon av ekstruderte komponenter          | Produksjon av komponenter                                                                                                                       |
| Pressverk                                      | Inkluderer en eller flere pressverk og er normalt ansvarlige for salg og markedsføring av egne produkter. Det kan også omfatte FoU-aktiviteter. |
| Ferdigstilling                                 | Kutting av valsede produkter til automotivesegmentet                                                                                            |
| Høyraffinert aluminiumproduksjon               | Høyraffinert aluminiumproduksjon med renhet på minimum 99,99 prosent                                                                            |
| Forsikring                                     | Egen forsikringsvirksomhet                                                                                                                      |
| Fellestjenester IT                             | Fellestjenester for IT for Hydros virksomhet                                                                                                    |
| Lokalt holdingselskap                          | Holding og finansiering. Holding av aksjer eller andre egenkapitalinstrumenter. Administrative, ledelse- eller støttefunksjoner.                |
| Pensjonskasse                                  | Pensjonskasse for ansatte                                                                                                                       |
| Kraftproduksjon                                | Produksjon av vannkraft i Norge                                                                                                                 |
| Krafthandel                                    | Handel av kraftinstrumenter og energitjenester                                                                                                  |
| Produksjon av aluminiumrør                     | Produksjon av ekstruderte aluminiumrør, flerportsrør og sveisede rør                                                                            |
| Primæraluminiumproduksjon                      | Inkluderer en eller flere primæraluminiumfabrikker, og kan inkludere støperi, anodeproduksjon, og/eller FoU-aktiviteter.                        |
| Myndighetskontakt                              | Hydros kontor i Brussel                                                                                                                         |
| Eiendomsforvaltning                            | Utvikling og forvaltning av eiendom. Landeier. Utvikling av infrastruktur.                                                                      |
| FoU                                            | Forsknings- og utviklingsaktiviteter                                                                                                            |
| Omsmelter                                      | Anlegg for omsmelting av standard ingot, prosess skrap og/eller brukt skrap                                                                     |
| Valseverk                                      | Produksjon av valsede produkter                                                                                                                 |
| Salgsselskap                                   | Salg, markedsføring og distribusjonskontor                                                                                                      |
| Støttetjenester                                | Administrative støttetjenester                                                                                                                  |
| Leverandør av verktøy- og reservedel-tjenester | Leverandør av verktøy- og reservedel-tjenester, i tillegg til administrativ støtte                                                              |
| Tradingselskap                                 | Salg, markedsføring og distribusjon av støperiprodukter                                                                                         |
| Transport                                      | Transport av råmaterialer via togskip                                                                                                           |

## Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse

Dette kapittelet gir en detaljert oversikt over hvordan Hydro følger Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. 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 2017" (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 tre 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 valgkomiteen ... er til stede i generalforsamlingen"*: Hele valgkomiteen har generelt ikke deltatt på generalforsamlingen. De sakene som har vært til behandling på generalforsamlingen har ennå ikke gjort dette nødvendig. Leder av valgkomiteen er alltid til stede for å presentere nominasjonene og besvare eventuelle spørsmål. Øvrige komiteemedlemmer deltar etter behov. Valgkomiteen anser dette som tilstrekkelig.

3) *"Påse at det foreligger rutiner som sikrer en uavhengig møteledelse i generalforsamlingen"*: I henhold til paragraf 9 i Hydros vedtekter skal generalforsamlingen ledes av bedriftsforsamlingens leder, eller i dennes fravær, av nestlederen. Denne ordningen er godkjent av generalforsamlingen.

#### *Punkt 7: Valgkomite:*

Hydro har ett avvik fra dette punktet:

*"Selskapet bør i sine retningslinjer for valgkomité etablere regler for rotasjon av komiteens medlemmer"*: Valgkomiteen har ingen formelle regler for rotasjon av sine medlemmer. Valgkomiteens mandat uttrykker imidlertid en intensjon om å "balansere behovet for kontinuitet med behovet for fornyelse over tid for hvert enkelt styrende organ."

Valgkomiteens leder, som også er leder av bedriftsforsamlingen, har vært medlem av komiteen siden den ble etablert i 2012. Han ble fungerende leder i 2014, og ble valgt til leder av komiteen i 2015. De øvrige medlemmene ble valgt som medlemmer av valgkomiteen i 2008, 2014 og 2015.

#### *Punkt 14: Selskapsovertakelse:*

Hydro har ett avvik fra dette punktet:

*"Styret bør ha utarbeidet hovedprinsipper for hvordan det vil opptre 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 31.12.2017) og har gjennom Eierskapsmeldingen (Stortingsmelding nr. 27 (2013-2014)) gitt uttrykk for langsiktig eierskap i selskapet med formål om å beholde hovedkontor og forskningsaktiviteter i Norge.

### 1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Hydro følger den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av 2014. 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:* Les mer om The Hydro Way på [www.hydro.no](http://www.hydro.no).

### 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 35.000 ansatte involvert i aktiviteter i 40 land på alle kontinenter. Med utgangspunkt i mer enn 100 års erfaring med produksjon av fornybar energi, teknologiutvikling og nyskapende samarbeid tar Hydro sikte på å gi større livskraft til kundene vi betjener, og til samfunnet vi er en del av.

Selskapets formål, slik det er uttrykt i vedtektene, er å drive industri, handel og transport, og å nyttiggjøre energi og råstoffforekomster, samt å drive annen virksomhet i forbindelse med dette formålet. Virksomheten kan også drives ved deltakelse i eller samarbeid med andre foretagender.

*Referanser:* Se Hydros vedtekter på [www.hydro.no](http://www.hydro.no).

### 3. Selskapskapital og utbytte

Hydros selskapskapital er etter styrets oppfatning tilpasset konsernets mål, strategi og risikoprofil.

Hydros utbyttepolitikk er å utbetale et forutsigbart utbytte, og på lang sikt 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.

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.

Utbytte per aksje foreslås normalt av styret, basert på Hydros utbyttepolitikk, og godkjennes av generalforsamlingen.

Se også punkt 4.

*Referanser:* Les mer om Hydros selskapskapital og utbyttepolitikk på side 136.

### 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.

### *Transaksjoner med nærstående parter*

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 2017, med unntak av dem som er beskrevet under punkt 8.

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 2017. Hydro har jevnlig møter med departementet. Temaer som diskuteres er blant annet Hydros økonomiske og strategiske utvikling, samfunnsansvar og statens forventninger til resultater og avkastning på investeringer. Disse møtene kan sammenliknes med det som er vanlig mellom et privat selskap og dets største aksjonærer. Møtene samsvarer med selskapets bestemmelser og verdipapirlovgivningen, ikke minst hva angår likebehandling av aksjonærer. Som aksjonær har staten vanligvis ikke tilgang på mer informasjon enn det som er tilgjengelig for andre aksjonærer. Dersom statens deltakelse er påkrevd og regjeringen må få godkjenning fra Stortinget, kan det være nødvendig å gi departementet innsideinformasjon. I slike tilfeller er staten gjenstand for de generelle reglene som gjelder for behandling av slik informasjon.

*Referanser:* Les mer om Hydro-aksjen og de største aksjonærene på [www.hydro.no](http://www.hydro.no) og salg av Hydro-aksjer til ansatte i note 17 (Godtgjørelse til ansatte) til konsernregnskapet. «Vårt etiske ansvar – Hydros regler for arbeidsetikk» (Hydros Code of Conduct), og Hydros vedtekter er tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no). Se også note 11 (Nærstående parter) til konsernregnskapet.

### 5. Fri omsettelighet

Hydro-aksjen er fritt omsettelig. Den er blant de mest omsatte aksjene ved Oslo Børs og gjenstand for effektiv kursfastsettelse. Gjennom Nærings- og fiskeridepartementet eide den norske staten 34,3 prosent av aksjene i Hydro per 31. desember 2017, mens Folketrygdfondet eide 6,5 prosent. Aksjeeierskapet er basert på informasjon fra Verdipapirsentralen (VPS) pr. 31. desember 2017. Grunnet utlån av aksjer kan aksjebeholdningen en investor har registrert i VPS variere.

*Referanser:* Les mer om Hydro-aksjen på side 136.

## 6. Generalforsamling

Innkallingen til generalforsamlingen med underlagsinformasjon er normalt tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no) (og [hydro.com](http://hydro.com)) mer enn tre uker før generalforsamlingen avholdes, og sendes aksjonærene senest tre uker før generalforsamlingen avholdes.

Innkallingen til generalforsamlingen gir informasjon om de prosedyrer aksjeeierne må følge for å kunne delta og stemme på generalforsamlingen. Innkallingen angir også:

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

Følgende informasjon er tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no):

- informasjon om aksjeeieres rett til å få saker behandlet på generalforsamlingen
- hvordan man kan komme med forslag til vedtak i saker som skal behandles av generalforsamlingen, alternativt merknader til saker der det ikke foreslås noe vedtak
- fullmaktsskjema

Vårt mål er at de forslag til vedtak og underlagsinformasjon som sendes ut, er tilstrekkelig detaljert og dekkende til at aksjonærene kan ta stilling til de saker som skal behandles på generalforsamlingen.

Påmeldingsfristen for aksjonærer som ønsker å delta på generalforsamlingen er maksimalt fem dager før møtet.

Aksjer som er registrert anonymt (nominee account) må for å ha stemmerett registreres på nytt i Verdipapirsentralen og være registrert i VPS minst fem virkedager før generalforsamlingen.

Aksjonærer som ikke selv kan delta, kan stemme ved bruk av fullmakt. Hydro vil oppnevne en person som kan stemme for aksjonærene som fullmektig.

Generalforsamlingen stemmer på hver enkelt av kandidatene som er foreslått til verv i selskapets bedriftsforsamling og valgkomité.

I den grad det er mulig vil skjemaet for utnevning av en fullmektig gi mulighet til separat stemmegivning i hver av sakene som skal behandles på møtet og for hver av kandidatene som er nominert til valg. Det er mulig å avgi elektronisk forhåndsstemme.

Møteleder for generalforsamlingen er lederen av bedriftsforsamlingen, eller ved hans/hennes fravær, nestlederen.

Styreleder, minst en representant for valgkomiteen, konsernsjefen og revisor er til stede på generalforsamlingen.

*Referanser:* Les mer om generalforsamlingen på [www.hydro.no](http://www.hydro.no).

*Avvik:* Se første side i dette kapittelet.

## 7. Valgkomité

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 ekspedisjonssjef Mette I. Wikborg.

*Referanser:* Hydros vedtekter finnes på [www.hydro.no](http://www.hydro.no). Mer informasjon om Hydros valgkomité er tilgjengelig på samme

sted. Medlemmene av valgkomiteen er oppgitt på [www.hydro.no](http://www.hydro.no). Nominasjoner kan fremmes elektronisk, også fra [www.hydro.no](http://www.hydro.no)

*Avvik:* Se første side i dette kapittelet.

## 8. Bedriftsforsamling og styre: sammensetning og uavhengighet

Alle styremedlemmer, det vil også si samtlige medlemmer av styreutvalgene, og medlemmer av bedriftsforsamlingen er uavhengige av selskapets daglige ledelse og vesentlige forretningsforbindelser. Ett medlem av bedriftsforsamlingen er avhengig av betydelige aksjonærer i Hydro. Nils Bastiansen, som er ansatt i Folketrygdfondet, er medlem av bedriftsforsamlingen. Det har vært noen saker hvor enkelte av styremedlemmene har vært inhabile. Liv Monica Stubholt har siden 1. september 2015 vært partner i Advokatfirmaet Selmer ANS. Selmer fakturerte tjenester til Hydro i 2017 med et advokatsalær på 2 millioner kroner. Stubholt hadde ingen personlig eller direkte del i de juridiske tjenestene som ble gitt til Hydro.

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 117.816 aksjer per 31. desember 2017. Hydro har ikke noe program for styremedlemmers kjøp av aksjer med unntak av de ansattes representanter, som har rett til å kjøpe aksjer gjennom de ansattes aksjespareordning. Alle aksjetransaksjoner gjennomføres i samsvar med lov om verdipapirhandel.

*Referanser:* Folketrygdfondet er en stor aksjonær i Hydro. En oversikt over medlemmene i bedriftsforsamlingen, den nåværende sammensetningen av styret og informasjon om medlemmenes uavhengighet samt Hydros vedtekter er tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no).

## 9. Styrets arbeid

Styret har etablert prosedyrer for sitt eget arbeid og for selskapets ledelse, med spesiell vekt på en klar intern fordeling av ansvarsoppgaver hvor styret har ansvaret for tilsyn med og forvaltning av selskapet, mens selskapets ledelse har ansvaret for den daglige drift av konsernet.

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 egenevaluering av styrets arbeid og kompetanse samt samarbeidet med ledelsen, og en separat evaluering av styrets leder. I tillegg gjennomfører revisjonsutvalget en egenevaluering. 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 samt styrets mandat er tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no).

## 10. Risikostyring og internkontroll

Styret påser at selskapet har god internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring, for eksempel gjennom en årlig gjennomgang av de viktigste risikoområdene og selskapets internkontroll. Internrevisjonen rapporterer direkte til styret, men er administrativt underlagt konserndirektør for økonomi og finans.

Hydros internkontrollsystem inkluderer alle deler av våre konserndirektiver, herunder vårt etiske direktiv og krav til HMS og samfunnsansvar. En nærmere beskrivelse av selskapets internkontroll og risikostyringssystemer knyttet til økonomisk rapportering er tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no).

*Referanser:* Se avsnittet Risiko i årsberetningen for en gjennomgang av Hydros viktigste risikofaktorer.

## 11. Godtgjørelse til styret

De aksjonærvalgte medlemmene av styret har ingen andre oppgaver for selskapet enn styrevervet.

Godtgjørelsen fastsettes av bedriftsforsamlingen etter forslag fra valgkomiteen. Valgkomiteen angir godtgjørelsen med sikte på at den skal gjenspeile styrets ansvar, medlemmenes kompetanse og tidsbruk, samt selskapets kompleksitet og globale virksomhet sammenholdt med det generelle styrehonorarnivået i Norge. Styret har ikke resultatavhengig eller aksjebasert godtgjørelse.

*Referanser:* Alle elementer av styrets godtgjørelse er beskrevet i note 10 (Styret og bedriftsforsamlingen) til konsernregnskapet. Se også Hydros vedtekter.

## 12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har fastsatt retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte. Disse retningslinjene legges fram for generalforsamlingen og tas med i årsrapporten. Retningslinjene for fastsettelse av godtgjørelse til ledende ansatte er basert på hovedprinsippene for Hydros lønnspolitikk, som er at Hydro skal tilby sine ansatte en samlet lønnspakke som er konkurransedyktig, men ikke lønnsledende, og i samsvar med god bransjestandard lokalt. Der det er hensiktsmessig bør lønnspakken også bestå av en resultatbasert del, og grunnlønnen bør avspeile den enkeltes prestasjoner.

Retningslinjene søker dessuten å bidra til langsiktig verdiskaping for selskapets aksjonærer. Det er satt tak på resultatbasert lønn. Selskapet har aksjebaserte langtidsincentiver, men ikke opsjonsordninger for sine ledende ansatte.

Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen kompensasjon til ledende ansatte står i note 8 i konsernregnskapet, og sendes videre til generalforsamlingen for rådgivende avstemming.

*Referanser:* Styrets retningslinjer for lederlønn er beskrevet i note 8 (Styrets fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte) til konsernregnskapet. Alle elementer av godtgjørelse til ledende ansatte er beskrevet i note 9 (Godtgjørelse til konsernledelsen). Aksjespareordningen for de ansatte er beskrevet i note 17 (Godtgjørelse til ansatte). Hydros lønnspolitikk er også beskrevet i Hydros personalpolicy som er tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no).

## 13. Informasjon og kommunikasjon

Hydro har fastsatt retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell og ekstra-finansiell informasjon basert på åpenhet

og hensynet til kravet om likebehandling av alle aktørene i verdipapirmarkedet. Dette omfatter også kontakt med aksjeeiere utenom generalforsamlingen.

Aksjonærinformasjon er lagt ut på [www.hydro.no](http://www.hydro.no). "Årsregnskap og årsberetning" blir på forespørsel sendt gratis til aksjonærene. Innkalling til generalforsamling blir sendt direkte til aksjonærer med kjent adresse, med mindre de har gitt samtykke til å motta disse dokumentene elektronisk. All informasjon sendt til aksjonærene blir gjort tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no) (og [hydro.com](http://hydro.com)) når den distribueres. Presentasjon av kvartalsresultatene og generalforsamlingen sendes samtidig på nett-TV (webcast). All relevant informasjon sendes elektronisk til Oslo Børs for offentlig arkivering.

Hydro har beredskapsplaner som øves regelmessig. Regler for hvem som kan snakke på vegne av selskapet er regulert gjennom Hydros etiske direktiv.

*Referanser:* En finansiell kalender er tilgjengelig i denne rapporten og på [www.hydro.no/investor](http://www.hydro.no/investor), hvor det også finnes mer informasjon om Hydro-aksjen og sendinger på nett-TV, inkludert viktig juridisk informasjon for aksjonærer i Norsk Hydro ASA. "Vårt etiske ansvar - Hydros regler for arbeidsetikk" (Hydros Code of Conduct), er tilgjengelig på [www.hydro.no](http://www.hydro.no).

## 14. 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 kapittelet.

## 15. Revisor

Ekstern revisor legger hvert år fram de viktigste punktene i planen for revisjon av Hydro for styrets revisjonsutvalg.

Ekstern revisor deltar i behandlingen av relevante saker på møter i revisjonsutvalget. Referatet fra disse møtene sendes til alle styremedlemmene. Denne praksisen er i samsvar med EUs revisjonsdirektiv. Hvert år legger revisor fram sitt syn på prosedyrer for internkontroll til revisjonsutvalget. Dette omfatter også identifiserte svakheter og forbedringsforslag.

Revisor deltar i styremøter som behandler selskapets årsregnskap. På møtene gjennomgår revisor eventuelle vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, vurdering av vesentlige regnskapsestimater og eventuelt alle vesentlige forhold hvor det har vært uenighet mellom revisor

og administrasjon, samt identifiserte svakheter og forslag til forbedringer for selskapets internkontroll. Både styret og revisjonsutvalget har møter med ekstern revisor minst en gang i året uten at medlemmer av konsernledelsen er til stede.

Hydro legger vekt på uavhengighet, og har klare retningslinjer for bruk av tjenester fra ekstern revisor. All bruk av tjenester fra ekstern revisor, inkludert andre tjenester utover revisjon, er gjenstand for en forhåndsgodkjenning som er definert av styrets revisjonsutvalg.

Godtgjørelsen til revisor blir oppgitt i årsrapporten. Det er også et separat punkt på dagsordenen og godkjennes av generalforsamlingen.

I 2010 valgte generalforsamlingen KPMG som konsernets nye eksterne revisor fra og med regnskapsåret 2010.

*Referanser:* Les mer om ekstern revisor på side V41, 143 og 149 i Hydros årsrapport 2017 (på engelsk), i note 42 (Revisjonshonorar) til konsernregnskapet og på side F87.

## Erklæring i henhold til UK Modern Slavery Act

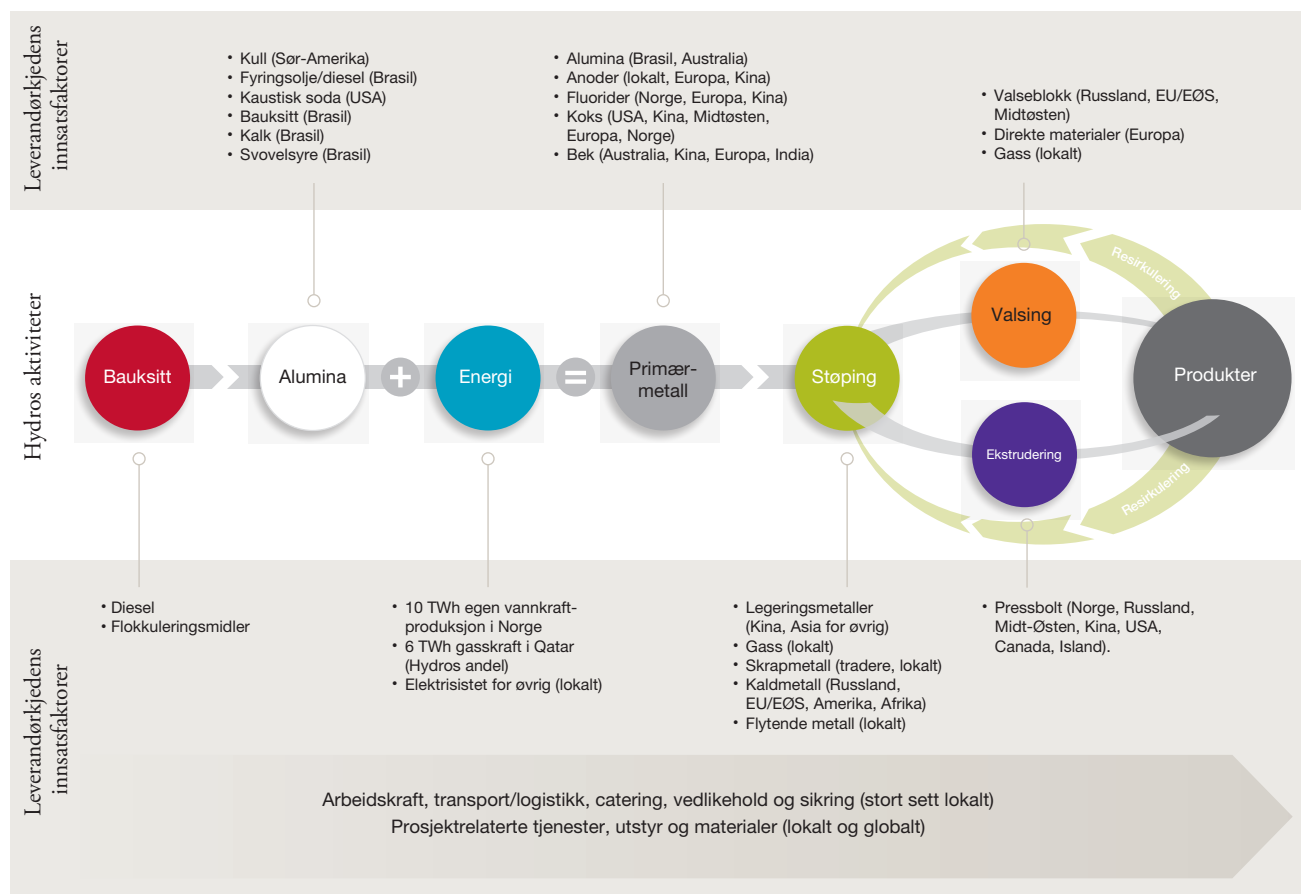
Hydros erklæring i henhold til den britiske loven om moderne slaveri (UK Modern Slavery Act) er utarbeidet for å følge de juridiske kravene som er angitt i denne loven, og som gjelder for Hydro fra 2016. Rapporteringskravet gjelder for Hydro som leverandør av varer med en samlet omsetning på 36 millioner britiske pund eller mer i Storbritannia. Erklæringen gjelder for Norsk Hydro ASA og konsernets konsoliderte datterselskaper, inkludert Hydro Aluminium Deeside Ltd, Hydro Components UK Ltd and Hydro Extrusion UK Ltd. 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 UK Modern Slavery Act er godkjent av styret.*

## Virksomhet og leverandørkjede

Hydro er et fullt integrert aluminiumselskap med 35.000 ansatte i 40 land på alle kontinenter etter oppkjøpet av Sapa 2. oktober 2017. 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, noe som gjør oss til det eneste selskapet som dekker alle områder av den globale aluminiumindustrien. Virksomheten omfatter en av verdens største bauksittgruver og verdens største aluminaraffineri, som begge ligger i Brasil. Vi har produksjonsanlegg for primæraluminium i Europa, Canada, Australia, Brasil og Qatar. Hydro er en stor kraftverkoperatør i Norge. Ekstruderingsaktivitetene foregår hovedsakelig i Europa og Nord-Amerika, men det er også betydelig aktivitet i Asia og Brasil. Hydro har aktiviteter i alle markedssegmenter for aluminium, med salg og handelsaktiviteter langs hele verdikjeden og mer enn 30.000 kunder. Etter oppkjøpet av Sapa har Hydro mer enn 30.000 aktive leverandører over hele verden, hvor flertallet er lokalisert i nærheten 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 samfunnsansvarlig atferd i alle Hydros aktiviteter. Vi må vurdere vår eksponering for brudd på menneskerettighetene, både innenfor vår egen virksomhet og i leverandørkjeden. Vi krever at eksterne lover og forskrifter så vel som interne direktiver følges når det gjelder å avdekke og bekjempe brudd på menneskerettighetene.

Hydro forplikter seg til å respektere og fremme internasjonalt anerkjente menneskerettigheter, inkludert rettighetene til alle enkeltpersoner og grupper som faktisk eller potensielt blir påvirket av vår virksomhet. Dette inkluderer:

- Egne ansatte og ansatte hos tredjeparter som arbeider under vårt tilsyn
- Ansatte hos leverandører og kontraktører
- Enkeltpersoner og grupper i de lokalsamfunnene vi har virksomhet i
- Enkeltpersoner og grupper som påvirkes av bruk og avgang av våre produkter

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 våre resultater på dette området 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 policydokumenter. Vi bruker GRIs standarder for frivillig rapportering av bærekraftig utvikling.

Hydro samarbeider med andre organisasjoner om anstendige arbeidsforhold i verdikjeden, blant annet gjennom initiativet Aluminium Stewardship Initiative og ICMM.

Gjennom Hydros globale direktiver og prosedyrer stiller vi krav til samfunnsansvar hos leverandørene. Dette er integrert i alle faser i anskaffelsesprosessen. Det store flertallet av leverandører til Hydro må bekrefte at de oppfyller Hydros etiske krav til leverandører (Hydro's Supplier Code of Conduct). Etiske krav til leverandører blir deretter vedlagt alle kontrakter og gjort bindende gjennom kontraktsklausuler. Kontraktene skal inneholde klausuler knyttet til revisjonsrett og leverandørens ansvar for aktivt å fremme de prinsippene som er oppgitt i Hydros etiske krav til leverandører overfor egne leverandører/kontraktører og underleverandører på alle de nivåer som gir vesentlig bidrag til de 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

forsøke å implementere ambisjonene og prinsippene knyttet til Hydros globale retningslinjer, inkludert menneskerettigheter.

## Opplæring og oppbygging av kapasitet

Ledere og spesialister får jevnlig opplæring i samfunnsansvar og menneskerettigheter. Opplæringen er knyttet hvordan Hydros policy, retningslinjer og ambisjoner knyttet til samfunnsansvar støtter opp om vår forretningsstrategi, med spesiell vekt på ansvarlige anskaffelser.

I løpet av 2017 hadde Hydro en grundig prosess for å utvikle en strategi for hvordan vi kan bidra til FNs mål for bærekraftig utvikling. Prosessen har involvert ansatte fra alle deler av organisasjonen og eksterne interessegrupper. Utvalgte fokusområder og mål fra denne prosessen danner rammeverket for et internt opplæringsprogram om vår samfunnspåvirkning som er under utvikling og vil lanseres i 2018.

Hydro har videre videreutviklet samarbeidet med FIEPA (arbeidsgiverforening i Pará) og REDES (et leverandørnettverk dannet av bransjeforeningen i Pará), begge i Brasil. Sammen har vi organisert opplæring for 23 lokale Hydro-leverandører og styrket deres kompetanse på HMS, styringssystemer, kvalitet og arbeidstakerrettigheter. Så langt har vi nådd ut til om lag 2.100 medarbeidere.

## Risikovurdering av menneske- og arbeidstakerrettigheter

Som et globalt aluminiumselskap med gruvevirksomhet og om lag 30.000 aktive leverandører, er Hydro utsatt for risiko knyttet til brudd på menneskerettighetene, inkludert moderne slaveri. Menneskerettigheter er integrert i forretningsplanleggingen, i selskapets system for styring av forretningsrisiko og i oppfølgingprosessen. Herunder inngår relevante nøkkelindikatorer (KPI-er). Risiko og problemstillinger knyttet til menneskerettigheter blir vurdert i en årlig risikokartlegging i selskapet. Vi gjør også mer detaljerte analyser av virksomhet i visse land og regioner. Vi får dessuten innspill til vår risikovurdering av menneskerettigheter gjennom vårt medlemskap i bransjeorganisasjonen International Council on Mining and Metals (ICMM).

I 2017 utførte det danske Institut for Menneskerettigheder (DIHR) en omfattende kartlegging av risiko knyttet til menneskerettigheter i Hydro (utenom Ekstruderte Løsninger). Kartleggingen dekket alle land Hydro har virksomhet i, unntatt Ekstruderte Løsninger. Rapporten ble gjort offentlig tilgjengelig i januar 2018.

Hydros prosedyre for styring av integritetsrisiko hos forretningspartnere omfatter leverandører og kunder,

strategiske samarbeidspartnere og mellomledd/agenter, og setter krav til grundig gjennomgang av integritet (integrity due diligence). Implementeringen er risikobasert, og tar hensyn til kontraktsverdi, landrisiko osv. Hydros forretningspartnere skal risikovurderes før det inngås nye kontrakter, eller før eksisterende kontrakter fornyes.

Risikoen for tilfeller av barnearbeid og tvangsarbeid i vår leverandørkjede anses å være lav i det meste av Hydros virksomhet. Vi erkjenner imidlertid at det er en risiko for tvangsarbeid blant leverandører i Midtøsten, Sør-Amerika og Asia.

## Ansvarlig atferd

Vi erkjenner at forretningsaktiviteter kan ha en viktig rolle når det gjelder å oppfylle menneskerettigheter. Hydro har ikke avdekket vesentlige brudd på menneskerettighetene i egen virksomhet i 2017. For å sikre integritet og ansvarlig atferd legger vi blant annet vekt på:

- Grundige undersøkelser (due diligence) knyttet til menneskerettigheter, også hos deleide selskaper og leverandører
- Kontinuerlig involvering av interessegrupper knyttet til eksisterende virksomhet og nye prosjekter

Gjennom vår virksomhet bidrar vi til økonomisk og menneskelig utvikling av våre medarbeidere og de lokalsamfunnene vi har aktiviteter i. Vi arbeider for å sikre informert og effektiv medvirkning fra enkeltpersoner og grupper som faktisk eller potensielt blir påvirket av vår virksomhet. Vi respekterer urfolks rettigheter, inkludert retten til å gi sitt forhåndssamtykke på fritt og informert grunnlag, og rettighetene til lokalsamfunn når våre aktiviteter påvirker deres jord, landområder og livsopphold.

Hydros samfunnsansvar handler om å bidra til en positiv utvikling gjennom å styrke lokalsamfunn der vi har virksomhet og forretningspartnere. For å få til dette tar vi utgangspunkt i de grunnleggende drivkreftene bak en langsiktig utvikling. I tråd med forventninger og behov hos våre interessegrupper, og gjennom gode 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 på menneskerettigheter og god styring

Vårt viktigste bidrag når det gjelder 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 også har en eierandel på 50 prosent, er flertallet av de ansatte migrasjonsarbeidere. Vi jobber for å sikre gode arbeidsforhold både for egne ansatte og for dem som kommer fra våre kontraktører.

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. Hydros største 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. I 2016 fornyet Hydro sin globale rammeavtale med fagforeningene fram til utgangen av 2018. Avtalen skal skape en åpen informasjonsutveksling mellom partene i aktuelle saker, med sikte på å forbedre og videreutvikle god arbeidspraksis i Hydros verdensomspennende virksomhet.

Vi etablerer eller legger til rette for effektive klagemekanismer for enkeltpersoner og grupper som kan påvirkes av vår virksomhet.

Alle leverandører, kunder og andre forretningsforbindelser registrert i våre viktigste regnskapssystemer sjekkes ukentlig mot internasjonale sanksjonslister, spesielt knyttet til anti-terror. Videre gjennomføres det leverandørrevisjoner og anleggsbesøk av Hydros personell og uavhengige revisorer basert på risikoanalyse. Det ble gjennomført 109 leverandørrevisjoner i 2017, hvorav 98 omfattet tema knyttet til HMS og samfunnsansvar. Der det oppdages problemstillinger knyttet til dette, er det vår policy er at vi først retter på dette for så å opptre på en åpen måte, trekker ut viktig lærdom og iverksetter korrigerende tiltak. Vi er spesielt opptatt av korrigerende tiltak knyttet til mulig barne- og tvangsarbeid.

Vi benytter sikkerhetsvakter for å beskytte personell og eiendeler. Vi brukte ikke væpnede vakter i vår virksomhet i 2017, og det er ikke rapportert om vesentlige hendelser i forbindelse med bruken av sikkerhetsvakter. Hydro støtter de frivillige prinsippene for sikkerhet og menneskerettigheter (Voluntary Principles on Security and Human Rights).

Vårt system for etterlevelse av lover, forskrifter og interne krav er basert på forebygging, avdekking, rapportering og respons. Informasjon som gjelder Hydros menneskerettigheter, policyer og etterlevelse blir jevnlig

rapportert til styret, konsernledelsen, ledergruppene på forretningsområdene og andre relevante aktører, blant annet fagforeningsrepresentanter.

Alle dokumenter som er listet opp under gjelder også for alle datterselskaper som er gjenstand for UK Modern Slavery Act.

Sapa hadde tilsvarende krav som de Hydro har i sine globale direktiver og prosedyrer. Implementering av Hydros globale direktiver og prosedyrer har startet i det nye forretningsområdet Ekstruderte Løsninger.

## Referanser

Flere av Hydros styrende dokumenter er relevante for vårt arbeid for å forhindre moderne slaveri. Det omfatter, men er ikke begrenset til:

1. NHC-CD07 Vårt etiske ansvar - Hydros regler for arbeidsetikk (Hydros Code of Conduct)
2. GD02 Hydros Personalpolicy
3. GD03 Helse-, miljø, sikrings- og sikkerhetsfilosofi (HMS)
4. GD09 Hydro's Social Responsibility
5. GP09-01 Corporate Social Responsibility in the supply chain
6. GP09-01 Hydro Supplier Code of Conduct
7. GP09-03 Hydro's Human Rights Policy
8. Håndbok for Hydros integritetsprogram

Alle dokumentene er tilgjengelige på engelsk på [www.hydro.com/principles](http://www.hydro.com/principles)

# Tilleggsinformasjon

## Generalforsamling

Generalforsamlingen vil bli holdt ved selskapets kontorer i Drammensveien 260, Oslo, mandag 7. mai 2018 klokken 14.00. Aksjonærer som ønsker å møte på generalforsamlingen bes melde fra om dette innen klokken 12.00 torsdag 3. mai til:

DNB Bank ASA  
Verdipapirservice  
Postboks 1600 Sentrum  
0021 Oslo

Påmelding kan også skje elektronisk gjennom selskapets hjemmeside [www.hydro.com/registrer](http://www.hydro.com/registrer) eller via VPS Investortjenester. Enhver aksjonær kan møte ved fullmektig som med skriftlig fullmakt kan stemme på aksjonærens vegne. Stemmerettigheter drøftes under "Største aksjonærer og stemmerettigheter."

## Adresseendring

Aksjonærer som er registrert i den norske Verdipapirsentralen, må melde adresseendring til sin kontofører og ikke direkte til selskapet.

## Finansiell kalender 2018

|             |                                   |
|-------------|-----------------------------------|
| 25. april   | Første kvartalsresultat           |
| 7. mai      | Generalforsamling                 |
| 8. mai      | Aksjen noteres eksklusive utbytte |
| 9. mai      | Registreringsdato for utbytte     |
| 18. mai     | Dato for utbetaling av utbytte    |
| 24. juli    | Andre kvartalsresultat            |
| 24. oktober | Tredje kvartalsresultat           |

Hydro tar forbehold om endringer i oppgitte datoer.

Hydro er et fullt integrert aluminiumselskap med 35.000 ansatte i 40 land på alle kontinenter, med lokal ekspertise, verdensomspennende virksomhet og enestående kompetanse på FoU. I tillegg til produksjon av primæraluminium, valsede og ekstruderte produkter og resirkulering, driver Hydro med utvinning av bauxitt, raffinering av alumina og produksjon av energi, noe som gjør oss til det eneste selskapet som dekker alle områder av den globale aluminiumindustrien. 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.

Norsk Hydro ASA  
0240 Oslo

Tlf.: 22 53 81 00  
[www.hydro.com](http://www.hydro.com)

Design og produksjon: Hydro/Artbox 03/2018  
Trykk: Rolf Ottesen AS  
© Hydro 2018



**HYDRO**

*Infinite aluminium*