



HYDRO

Årsregnskap og  
årsberetning – 2013



## Nøkkeltall

Beløp i millioner NOK med mindre annet indikert	2013	2012
Driftsinntekter	64 880	64 181
<b>Underliggende EBIT:</b> <sup>a</sup>		
Bauksitt & Alumina	(1 057)	(791)
Primærmetall	1 422	335
Metallmarkeder	594	210
Valsede Produkter	627	637
Energi	1 653	1 459
Øvrige og elimineringer	(502)	(553)
Total	2 737	1 297
Resultat	(839)	(1 331)
Underliggende avkastning på gjennomsnittlig sysselsatt kapital (RoACE), prosent	2,2%	0,9%
Investeringer <sup>b</sup>	3 586	3 382
Totalkapital	115 235	117 357
Aksjekurs ved årsslutt, NOK	27,07	27,88
Utbytte per. aksje, NOK	0,75	0,75
Antall ansatte ved årsslutt <sup>c</sup>	12 564	21 566
Registrerte skader, per. million arbeidstimer	3,4	3,4
Klimagass-utslipp, million tonn CO <sub>2</sub> -ekvivalenter <sup>d</sup>	6,9	7,3

<sup>a</sup>

### Underliggende EBIT

Hydros underliggende EBIT økte til 2.737 millioner kroner, sammenliknet med 1.297 millioner kroner i 2012, noe som reflekterer lavere kostnader, bedre resultater fra Qatalum og høyere produktpriser, som delvis ble utlignet av lavere realiserte priser på aluminium og alumina, og produksjonsforstyrrelser ved Alunorte.

<sup>b</sup>

### Investeringer

I 2012 la Hydro fortsatt stor vekt på å opprettholde en solid økonomisk posisjon og kapitaldisiplin. Investeringene i løpet av året var i hovedsak knyttet til vedlikeholdsaktiviteter for å sikre våre produksjonsanlegg.

<sup>c</sup>

### Antall ansatte

Den betydelige nedgangen i antall ansatte i 2013 skyldtes hovedsakelig overføringen av 8.200 Hydro-ansatte til det nye samarbeidsselskapet Sapa fra 1. september 2013.

<sup>d</sup>

### Klimagasser

Klimagassutslipp fra Hydros konsoliderte virksomhet gikk ned med fire prosent i 2013, sammenliknet med 2012. Totale utslipp fra Hydros eierandeler – inklusive indirekte utslipp fra elektrisitetsproduksjon – gikk ned med sju prosent.

## Høydepunkter



### GODT POSISJONERT

Finanskrisen og den påfølgende nedgangen i verdensøkonomien har gitt svake økonomiske resultater i hele bransjen de siste årene. En robust finansiell posisjon, god likviditetskontroll og løpende forbedringer har gjort at Hydro kan se på utfordringene i bransjen som en mulighet. Hydro har lykket med å identifisere og levere betydelige forbedringer utover kostnadsinflasjonen. I september 2013 etablerte Hydro og Orkla samarbeidsselskapet Sapa, som har blitt en ny, global markedsleder på løsninger i ekstrudert aluminium.

### VI HEVER LISTA

En sterk forbedringskultur har styrket Hydros posisjon blant de ledende aktørene i den globale aluminiumindustrien. I tiden framover vil selskapet gjøre selskapets virksomhet enda mere robust i alle deler av verdikjeden. Hydro vil utnytte sin sterke teknologiske posisjon til å finne nyskapende løsninger i tett samarbeid med kundene. Fortsatt innsats for å oppnå høyere energi-effektivitet, bedre produkter og økt resirkulering vil senke driftskostnadene, gi flere muligheter i markedet og redusere miljøeffekten av våre aktiviteter.

---

## HYDROS RAPPORTERING 2013

Hydros årsberetning er en del av både dette dokumentet og vår hovedrapport for 2013, "Annual Report – 2013".

"Årsregnskap og årsberetning – 2013" og en tabell som er laget i henhold til det globale rapporteringsinitiativets (GRI) G4-protokoll, tilfredsstillende kravene til en årsrapport i henhold til norsk lov. "Annual Report – 2013" inneholder i tillegg detaljert informasjon om Hydros virksomhet, livskraftig utvikling, finansielle og driftsmessige resultater, risiko, aksjonærinformasjon samt eierstyring og selskapsledelse.

"Annual Report – 2013" er tilgjengelig i PDF-format på [www.hydro.com/reporting2013](http://www.hydro.com/reporting2013) på engelsk. "Årsregnskap og årsberetning – 2013" er tilgjengelig som et separat dokument i PDF-format på både norsk og engelsk. GRI-tabellen er kun tilgjengelig på Internett, på engelsk, se [www.hydro.com/gri](http://www.hydro.com/gri). 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.

---

## INNHOOLD

ÅRSBERETNING	s.7
AKSJONÆRINFORMASJON	s.20
NORSK ANBEFALING FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE	s.22
ÅRSREGNSKAP	s.F1

---

## Vi hever lista

Hvis du vil bli bedre, må du heve lista, igjen og igjen. Alltid å strekke seg etter mer er selve kjernen i Hydros sterke forbedringskultur.

Nå har vi klart det. Siden 2009 har vi redusert kostnadene ved å produsere ett tonn aluminium med 300 US-dollar ved våre heleide aluminiumverk. Dette programmet har gjort oss ledende på forbedringsarbeid i vår industri. Da vi startet programmet for fire år siden, virket målet utenfor rekkevidde, og mange trodde det var en umulig oppgave. Jeg vil gjerne gratulere Primærmetall med å ha gjort det umulige mulig – på Hydros vis.

Selv med aluminiumpriser på nivåer vi ikke har sett siden finanskrisen, har Hydros ambisiøse forbedringsprogrammer gjennom hele verdikjeden - med sikte på å redusere kostnader og øke effektiviteten - styrket vår robusthet mot krevende markedsforhold og forbedret Hydros relative posisjon i industrien.

### Gjør ting rett – og gjør de rette tingene

Kontinuerlig forbedring er en uendelig prosess, og iver etter å nå optimalt resultat er et Hydro-talent. I tillegg til 300-dollarprogrammet har vi bekreftet forbedringsmålene i Bauksitt & Aluminas program «Fra B til A», og vi har virkeliggjort betydelige innsparinger gjennom «Climb»-programmet i Valsede Produkter. Primærmetall har også lansert et 180-dollarprogram for Hydros deleide aluminiumverk i nært samarbeid med våre partnere.

Jeg vil spesielt fremheve Qatalum, vårt jointventure-aluminiumverk i Qatar, som opererer meget effektivt og allerede produserer mer verdiøkende aluminiumprodukter enn verket var designet for. Ikke bare er Qatalum i beste kvartil på den globale kostnadskurven, slik vi satte som mål, men er nå blant de 10 prosent beste i verden og leverer utbytter selv med dagens lave priser.

Selv om to strømbrydder spolerte mye av forbedringsarbeidet ved vårt brasilianske aluminaraffineri Alunorte, er det gjort viktige forbedringer også i Brasil. Nye systemer vil sikre fortsatt produksjon selv om den eksterne strømforsyningen skulle svikte, og en ny pumpestasjon på bauksittørledningen mellom Paragominas og Alunorte vil sikre stabil og meget effektiv transport. Alunorte er tilbake på produksjonsnivået fra før strømbryddene, og bauksittgruven Paragominas fortsetter å prestere jevnt økende produksjon.

Også Sapa-transaksjonen vil bidra med rundt 1 milliard kroner i synergier innen utgangen av 2016. Men enda viktigere er det at fusjonen mellom Hydros og Orklas pressverksvirksomheter har skapt verdens ledende leverandør av aluminiumløsninger, med global rekkevidde og solide markedsposisjoner. Jeg ønsker våre kollegaer fra Hydros ekstruderte produkter alt godt i innsatsen for å bygge en verdensleder som Hydro eier halvparten av.

Hydro er nå, for første gang, den største leverandøren av støpelegeringer i det asiatiske markedet utenom Kina. Hver fjerde bil som produseres i Asia utenom Kina, inneholder aluminium fra Hydro. Også i Europa øker vi kapasiteten for bildelproduksjon for å dekke en raskt økende etterspørsel etter aluminium i bil.

### Ønsker å sette nye standarder

Samtidig fortsetter selskapet innsatsen for teknologisk lederskap og for å sette nye industristandarder innen sikkerhet, klima og samfunnsansvar. Vi hever lista innen alle sider av våre operasjoner for å styrke selskapets relative posisjon i en industri som har et betydelig potensial på lang sikt.

Samfunnsansvar er en integrert del av alt vi gjør. Det dreier seg strengt tatt om å bedømme risiko, planlegge godt i forkant og gjøre hjemmeleksen. Vi ser på samfunnsansvar som en investering i et sterkere Hydro – strategisk, finansielt og kommersielt, fordi det reduserer risiko og bygger troverdighet og tillit og posisjonere oss for fremtidige forretningsmuligheter og langsiktige partnerskap.

Innsats for forskning og utvikling er en nøkkel til kontinuerlig forbedring, og Hydro har tatt avgjørende skritt mot teknologisk lederskap i aluminiumindustrien. Verdens gjennomsnittsverk bruker over 14 kilowattimer for å produsere en kilo aluminium. Hydros HAL4e testceller i Årdal har gått på 12,5 kWh i en årrekke. I en ny testcelle, HALsee, som inneholder våre forskeres beste ideer og teorier i én celle, har vi klart å bryte ned under det magiske 12,0 kWh/kilo. Vi vurderer nå å bygge en 70.000 tonn teknologipilot på Karmøy for å øke energieffektivitet, senke utslippene og styrke evnen til å møte kundekrav om kvalitet, pålitelighet og innovative løsninger – kort og godt å teste og

utvikle verdens mest energieffektive elektrolyse i industriell skala. Å spare energi er et utmerket eksempel på at lønnsomhet og miljø ikke er motsetninger, men kan gå hånd i hånd.

Dessverre nådde vi i 2013 ikke vårt viktigste mål om å unngå dødsulykker. I mars i fjor omkom en innleid ansatt etter en ulykke på vårt franske pressverk. Sikker drift er selve grunnlaget for vår virksomhet, og målet om null dødsulykker er stadig vårt viktigste mål. Hydro har aldri registrert færre alvorlige hendelser eller miljø- og sikkerhetsbrudd enn i 2013, og jeg har håp om at det skyldes vår innsats for å forebygge høyrisikohendelser.

Som del av vårt arbeid for samfunnsansvar har Hydro sluttet seg til UN Global Compact, deltar i World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) og International Council on Mining and Metals (ICMM), og var inkludert på Dow Jones Sustainability Indexes og FTSE4Good-listen for 2013.

Hydro har lagt fram en ambisiøs klimastrategi som tar sikte på å gjøre selskapet karbonnøytralt i et livsløpsperspektiv i 2020. Ved kontinuerlig innsats for å redusere utslipp og energiforbruk i egne prosesser, ved å hjelpe våre kunder å redusere sine utslipp og sitt energiforbruk gjennom lettere og smartere aluminiumsløsninger og ved å bringe mest mulig aluminiumskrap tilbake i kretsløpet, har jeg tro på at Hydro kan bidra til å spare mer utslipp av drivhusgasser enn vi slipper ut. Med god hjelp av vår egenproduserte vannkraft er Hydros klimamessige fotavtrykk allerede blant de beste i vår industri, og vi ønsker å strekke oss enda lenger.

### *Mer tunnel – men lys i enden*

Til tross for krevende markedsforhold helt siden finanskrisen i 2008/2009 har aluminiumetterspørselen fortsatt å vokse, og i 2013 var den høyere enn før finanskrisen. Etterspørselen i verden utenom Kina er forventet å vokse med 3-4 prosent per år det neste tiåret, og med 4-6 prosent inkludert Kina. Fremtiden er energieffektiv og vil kreve mer aluminium.

Aluminiummarkedet er fortsatt påvirket av tidligere overproduksjon. Så vi holder fast ved vårt kostnadsfokus i alle deler av Hydro og fortsetter den gode innsatsen i forretningsområdene og stabene, preget av målrettethet, framsyn og samarbeid, noe som har satt Hydro i stand til å ha bedre operasjonell drift enn noen gang.

Kontinuerlig forbedring virker. Våre elektrolyseceller presterer mye bedre i dag enn da de var flunkende nye for 40, 20 eller til og med 10 og 5 år siden. Forestill deg å holde bilen din tilsvarende godt vedlike!

Aluminiumprisene var svake i fjor, men 2013 var et solid år for Hydro når det gjelder kvalitet og effektivitet i vår operasjonelle drift. Jeg er overbevist om at innsatsen for kontinuerlig forbedring vil kaste av seg tilsvarende.

“Fremtiden er energieffektiv og vil kreve mer aluminium.”



Svein Richard Brandtzæg  
President & CEO



## 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 aluminaffineri, som begge ligger i Brasil. Vi har smelteverk for produksjon av primærmetall i Europa, Australia, Brasil, Canada og Qatar. Vi er en ledende, global leverandør av videreforedledte støperiprodukter, så som pressbolt, valseblokker og støpelegeringer. I 2013 leverte vi om lag 3,2 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. Gjennom etableringen av samarbeidsselskapet Sapa, har vi mål om å omdanne vår pressverksvirksomhet og ta ut betydelige synergieffekter.

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.

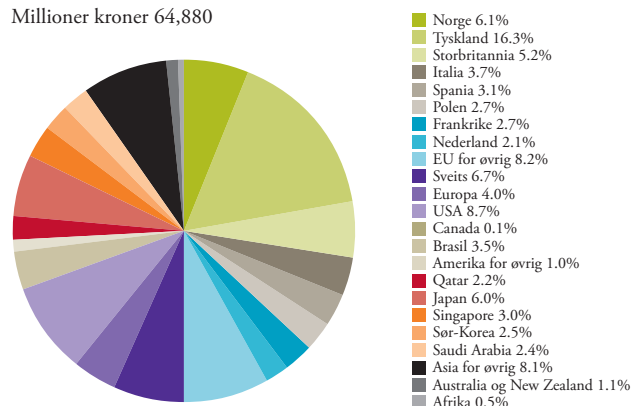
The Hydro Way definerer vår identitet - vårt unike sett med egenskaper - og danner en måte å gjøre ting på som skiller oss fra andre selskaper. The Hydro Way beskriver også hvordan vi driver vår virksomhet gjennom vårt formål, verdier, talenter, driftsmodell og strategisk retning.

## Ansatte

Hydros organisasjon består av om lag 13.000 ansatte involvert i aktiviteter i 50 land og 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. Godt lederskap, passende organisasjonsstruktur og riktig verktøy er avgjørende for å oppnå dette. Dette innebærer også å kunne tiltrekke seg og beholde de riktige medarbeiderne.

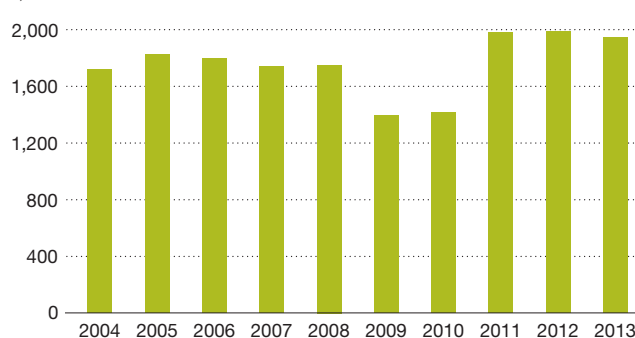
## Geografisk fordeling av driftsinntekter

Millioner kroner 64,880



## Produksjon av primæraluminium

1,000 tonn





## Viktigste utviklingstrekk og strategisk retning

### *Godt posisjonert i en industri med attraktivt potensial på lengre sikt*

Hydro har styrket sin posisjon blant de ledende aktørene i aluminiumsindustrien gjennom sterkt fokus på forbedringskultur og kontinuerlige kostnadsreduksjoner.

Ambisiøse forbedringsprogrammer innenfor alle forretningsområder har gjort at Hydro har kommet godt igjennom en periode med lave aluminiumpriser. I 2013 fullførte Primærmetall sitt 300 dollar-program som har oppnådd omlag 1,5 milliard kroner i årlige forbedringer sammenlignet med kostnadsnivået i 2009.

Forretningsområdet tar nå sikte på ytterligere besparelser på 180 dollar per tonn innen den globale porteføljen av deleide smelteverk. Til tross for midlertidige utfordringer er det ventet at Bauksitt & Aluminas forbedringsprogram Fra B til A vil nå sitt overordnede mål innen 2015. Valsede Produkters forbedringsprogram, Climb, har bidratt med betydelige besparelser. Til sammen forventes det at disse programmene vil gi 3 milliarder kroner i årlige forbedringer.

Hydro og Orkla etablerte samarbeidsselskapet Sapa 1. september 2013, og har dermed samlet de to selskaperes respektive ekstruderingsvirksomheter. Transaksjonen har økt det sammenslåtte selskapets globale rekkevidde og gitt et sterkere fotfeste i Nord-Amerika og flere viktige vekstmarkeder. Sammenslåingen er også ventet å gi årlige synergieffekter på rundt én milliard kroner ved utgangen av 2016. Dette vil bli gjennomført ved blant annet optimalisering av produksjon og innkjøpsaktiviteter, omstrukturering og rasjonalisering av driften samt økte marginer gjennom forbedringer i produktporteføljen.

Etter flere år med krevende markedsforhold har balansen i det globale markedet (utenom Kina) forbedret seg noe. Det ventes at markedet vil være i balanse i året som kommer, basert på en forventet etterspørselsvekst på to til fire prosent, som er forbundet med usikkerhet.

### *Klar retning i et krevende industrielt landskap*

Finanskrisen og den påfølgende usikkerheten i verdensøkonomien har gitt svake økonomiske resultater i hele aluminiumsindustrien de siste årene. En robust finansiell posisjon, god likviditet og forbedringer utover kostnadsinflasjonen har gjort at Hydro kan se på utfordringene i bransjen som en mulighet.

Hydro har lykket med å identifisere og levere betydelige forbedringer. I tiden framover vil selskapet gjøre

virksomheten enda mere robust i alle deler av verdikjeden. Hydro vil utnytte sin sterke teknologiske posisjon til å finne nyskapende løsninger i tett samarbeid med kundene. Fortsatt innsats for å oppnå høyere energieffektivitet, bedre produkter og økt resirkulering vil senke driftskostnadene, gi flere muligheter i markedet og redusere miljøpåvirkningen fra våre aktiviteter.

Hydro har ambisjon om å bli blant de ledende aktørene i bransjen på helse, sikkerhet, miljø og samfunnsansvar. I 2013 lanserte Hydro en ny klimastrategi med mål om å bli karbonnøytral innen 2020. Viktige strategiske mål er å redusere direkte og indirekte utslipp, øke andelen resirkulert metall i selskapets produksjon i tillegg til å levere mer aluminium til markeder og produkter som bidrar til å redusere CO<sub>2</sub>-utslipp.

### *Driftsresultater*

Underliggende EBIT økte til 2.737 millioner kroner fra 1.297 millioner kroner i 2012, påvirket av lavere driftskostnader ved Hydros aluminiumverk, resultatforbedring i Qatalum og høyere produktpremier. Den positive utviklingen ble delvis motvirket av lavere realisererte priser på alumina og aluminium og produksjonsforstyrrelser knyttet til eksterne strømbrudd ved Alunorte. Lavere aluminaproduksjon og høyere kostnader knyttet til innkjøp av alumina hadde negativ innvirkning på de underliggende resultatene til selskapets bauksitt- og aluminavirksomhet. Bauksittproduksjonen gikk også ned grunnet lavere forbruk ved Alunorte. Forbedringsprogrammet Fra B til A ble også påvirket, og Hydro nådde ikke forbedringsmålene for 2013. Det er imidlertid iverksatt tiltak for å øke produksjonen igjen og forhindre framtidige utfall, noe som har økt gjennomsnittproduksjonen i det siste kvartalet til et årlig nivå på 5,8 millioner tonn.

Hydro nådde ikke sitt viktigste mål i 2013 som følge av en ulykke der en entreprenøransatt omkom. Selv om Hydros sikkerhetsresultater er blant de beste i industrien, klarte selskapet likevel ikke å nå forbedringsmålet sitt for samlet antall personskader (TRI). Hydros klimastrategi ble styrket, men selskapet fikk et tilbakeslag i gjenplantingsprogrammet i Brasil. En ny tredjeparts klagemekanisme ble utviklet i Brasil, og opplæring i selskapets reviderte etiske regelverk ble gjennomført i henhold til plan. Innføringen av Hydros forbedrede prestasjons- og utviklingssystem for ansatte og selskapets mangfoldprogram ble gjennomført etter planen.

### *Prioriteringer for 2014*

Som et ressursrikt, globalt aluminiumselskap tar Hydro sikte på å forbedre resultatene og lønnsomheten i virksomheten

ytterligere, uten at dette skal gå på bekostning av sikkerhet eller lover og regelverk. Prioriterte områder i 2014 vil være å:

- Styrke resultatene innen helse, miljø, sikkerhet (HMS) og samfunnsansvar (CSR)
- Tilby kundene innovative og differensierte produkter
- Leverer på planlagte kostnadsreduksjoner og forbedringsprogrammer
- Følge opp muligheter innenfor resirkulering for å øke inntjeningen og redusere miljøpåvirkningen
- Utnytte potensialet knyttet til våre eiendeler i Energi og styrke den globale støttefunksjonen
- Opprettholde kapitaldisiplinen

Ambisjonen om ingen dødsulykker er fortsatt Hydros viktigste mål, og selskapet har mål om å forbedre sin TRI-verdi ytterligere i 2014, basert på lederskap, involvering av medarbeidere og konkrete risikodempende tiltak. Programmet for biologisk mangfold og gjenplantning i Paragominas skal styrkes og utvikles videre.

I 2014 har Hydro mål om å øke framdriften i forbedringsprogrammet Fra A til B, og å gjøre betydelige framskritt mot målet om å redusere kostnadsnivået med én milliard kroner innen 2015 sammenliknet med 2011. Programmet omfatter alle større driftsområder, med vekt på økt produksjon, høyere produktivitet, lavere driftskostnader og lavere bemanning, i tillegg til mer effektive anskaffelser og økt inntjening på det kommersielle området. Det er også planlagt tiltak for å styrke en trygg og bærekraftig forretningspraksis. Vi vil også fortsette arbeidet for en optimal utnyttelse av selskapets globale posisjoner innenfor bauksitt og alumina, blant annet gjennom økt bruk av indeksprising av alumina.

I Primærmetall er arbeidet med kontinuerlig forbedring av aluminiumverkenes effektivitet og kostnadsposisjon fortsatt en viktig del av strategien. I tiden framover vil selskapet søke å videreføre oppnådde forbedringer og finne ytterligere forbedringsmuligheter.

Med utgangspunkt i vellykkede forbedringsarbeid har Primærmetall satt seg mål om ytterligere besparelser i sin globale portefølje av deleide aluminiumverk innen utgangen av 2016. Disse programmene ventes å gi årlige forbedringer på rundt 1,2 milliarder kroner (Hydros andel) sammenliknet med kostnadsnivået i 2011. Selskapet vil spesielt fokusere på driftsforbedringer ved Albras i Brasil, i tillegg til videre optimalisering av produksjonen og kostnadsreduksjoner ved Qatalum i Qatar.

Produktpremier har den siste tiden utgjort en relativt større del av den samlede aluminiumprisen. Videre optimalisering av produktpremier og støperimarginer vil fortsatt stå høyt på selskapets dagsorden. Hydro har som mål å bli en av industriens ledende aktører på resirkulert aluminium for å utnytte muligheter i dette voksende markedssegmentet og redusere miljøpåvirkningen av selskapets virksomhet. Resirkulering utgjør et viktig bidrag til selskapets ambisjon om å bli karbonnøytralt innen 2020. Tiltakene innbefatter styrking av evnen til å resirkulere brukt skrapmetall og andre typer forurenset skrap samt en økning i salget av resirkuleringsvennlige legeringer. De viktigste prosjektene på nåværende tidspunkt inkluderer en ny produksjonslinje for å gjenvinne brukte drikkebokser ved Hydros aluminiumverk i Neuss, Tyskland, og økt resirkuleringskapasitet ved omsmelteverket i Clervaux, Luxemburg.

En fortsatt viktig prioritering er å sikre økt lønnsomhet for Valsede Produkter gjennom forretningsområdets forbedringsprogram Climb. Målet er å skape forbedringer gjennom økt inntjening og kostnadsforbedringer tilsvarende 800 millioner kroner innen 2016, sammenliknet med kostnadsnivået ved utgangen av 2011. Tiltak for å redusere driftskostnadene og sikre kostnadseffektiv anskaffelse av råvarer og forsyninger vil fortsette i årene framover sammen med arbeid for å øke effektiviteten i produksjonssystemene. Hydro tar sikte på å øke marginene gjennom å forbedre produktporteføljen og differensiere gjennom innovasjon, kvalitet og pålitelighet.

Et hovedelement i Energis forbedringsstrategi vil være å utnytte potensialet som ligger i Hydros norske vannkraftverk, i tillegg til å bruke selskapets kompetanse til å sikre konkurransedyktig energiforsyning til sine globale aktiviteter. Optimal drift er fortsatt en viktig prioritering for å sikre kostnadseffektiv, trygg og pålitelig produksjon.

Hydro har som mål å gi sine aksjonærer konkurransedyktig avkastning sammenliknet med alternative investeringer i konkurrerende selskaper, gjennom løpende kostnadsreduksjoner, effektivitetsforbedringer og produktinnovasjon. Selskapet vil fortsette å fokusere på å sikre sin finansielle stilling gjennom streng kapitaldisiplin og et optimalt nivå på arbeidskapitalen, samt et bærekraftig investeringsnivå som sikrer porteføljen. En sterk kontantstrøm og opprettholdelse av Hydros kredittvurdering på investeringsklasse-nivå vil være viktige prioriteringer.

Innen samfunnsansvar vil Hydro prioritere iverksetting av de nye tredjeparts klagemekanismene for virksomheten i Brasil. I tillegg vil selskapet fortsatt styrke kontrollen med leverandørkjeden og videreføre integritetsarbeidet for å sikre nulltoleransen for korrupsjon. Hydro vil fortsette



implementeringen av selskapets personalstrategi i 2014, der det legges vekt på en revitalisert prosess for medarbeiderutvikling og utviklingsplanlegging kalt My Way, et veikart for å oppnå Hydros langsiktige mål innen mangfold og programmer for å sikre tilgang på lederressurser.

### Hydro i fremtiden

De nåværende rammebetingelsene for aluminiumindustrien og usikkerheten i verdensøkonomien representerer en betydelig utfordring når det gjelder å oppnå tilfredsstillende avkastning på kapital for bransjen som helhet. Hydro er imidlertid godt posisjonert for vekst etter hvert som verdensøkonomien utvikler seg.

Hydros satsing på teknologisk lederskap vil bli videreført for å øke konkurransevnen, styrke miljøarbeidet og støtte selskapets langsiktige vekstambisjoner. I 2013 kunngjorde selskapet at det utreder mulighetene for et pilotanlegg med kapasitet på 70.000 tonn på Karmøy med mål om fullskala industriell testing av verdens mest energieffektive elektrolyseteknologi. I februar 2014 vedtok Hydro byggingen av en ny produksjonslinje for aluminiumplater til bilkarosseri med en årskapasitet på 150,000 tonn ved valseverket i Grevenbroich i Tyskland. Hydro har en attraktiv prosjektportefølje, inkludert et mulig nytt aluminaffineri i Barcarena, rett ved Alunorte, en mulig utvidelse av bauksittgruven Paragominas, en potensiell dobling av kapasiteten ved Qatalum og muligheten for å utvide smelteverket Alouette i Canada. Partnerskap og joint venture-selskaper gjennom hele verdikjeden gir muligheter for videre utvikling av Hydros portefølje. Investeringer i disse prosjektene vil imidlertid kreve bedre balanse mellom produksjonskapasitet og etterspørsel i aluminiumsmarkedet.

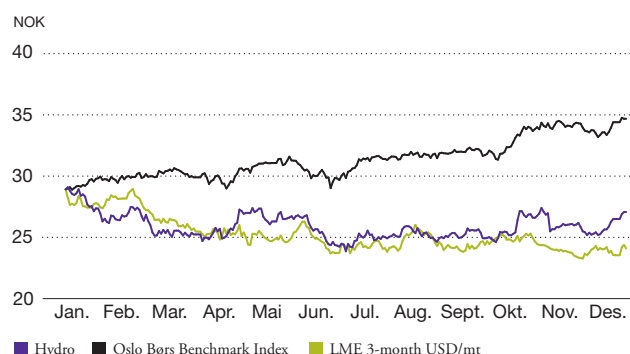
Hydro har som mål at selskapets globale virksomhet fortsatt skal være livskraftig, og arbeider systematisk for å sikre stabile og forutsigbare rammebetingelser i alle land selskapet har virksomhet.

## Investorinformasjon

Kursen på Hydro-aksjen var 27,07 kroner ved utgangen av 2013.

Hydros styre foreslår å utbetale et utbytte på 0,75 kroner per aksje for 2013. Beslutningen er basert på selskapets langsiktige politikk om å gi sine aksjonærer en kontantavkastning og Hydros sterke finansielle stilling, samtidig som de usikre markedsutsiktene er tatt i betraktning.

## Aksjekursutvikling i 2013



## Økonomiske resultater

### Underliggende driftsresultater

For å gi bedre forståelse for Hydros underliggende resultater har vi i det følgende utelatt visse poster fra EBIT og resultat etter skatt. Dette gjelder for eksempel urealiserte gevinster og tap på derivatkontrakter, nedskrivnings- og rasjonaliseringskostnader, effekter av salg av virksomheter og driftsmidler, i tillegg til andre poster av spesiell karakter eller poster som ikke ventes å oppstå regelmessig.

Bauksitt & Alumina hadde et underliggende tap i 2013, økende fra året før. Utviklingen ble påvirket av lavere LME-tilknyttede aluminapriser og produksjonsproblemer ved Alunorte. Dette resulterte i lavere aluminaproduksjon og høyere kostnader til anskaffelse av alumina for å dekke salgsforpliktelser. Bauksittproduksjonen gikk ned grunnet lavere forbruk ved Alunorte.

Underliggende EBIT for Primærmetall økte betydelig sammenlignet med fjoråret. Resultatforbedringen skyldes bedre resultater i Qatalum, lavere driftskostnader og en gunstig valutautvikling. Lavere realiserte aluminiumpriser hadde en negativ effekt på underliggende EBIT. Dette ble imidlertid for en stor del oppveid av høyere marginer innen støperivirksomheten og forbedringer knyttet til Hydros 300 dollar-program. Lavere driftskostnader og høyere støperimarginer hadde en positiv effekt på Qatalums underliggende resultater for året.

## Nøkkeltall

Millioner kroner, unntatt tall per aksje	Året 2013	Året 2012
Driftsinntekter	<b>64 880</b>	64 181
Rapportert resultat før finansposter og skatt (EBIT)	<b>1 674</b>	571
Poster ekskludert <sup>1)</sup>	<b>1 063</b>	725
<b>Underliggende EBIT</b>	<b>2 737</b>	1 297
<i>Underliggende EBIT:</i>		
Bauksitt & Alumina	<b>(1 057)</b>	(791)
Primærmetall	<b>1 422</b>	335
Metallmarkeder	<b>594</b>	210
Valsede Produkter	<b>627</b>	637
Energi	<b>1 653</b>	1 459
Øvrig og eliminerings <sup>2)</sup>	<b>(502)</b>	(553)
<b>Underliggende EBIT</b>	<b>2 737</b>	1 297
<b>Underliggende EBITDA</b>	<b>7 119</b>	5 827
<b>Underliggende resultat fra avhendet virksomhet <sup>2)</sup></b>	<b>220</b>	(5)
<b>Resultat</b>	<b>(839)</b>	(1 331)
<b>Underliggende resultat</b>	<b>1 610</b>	408
<b>Resultat per aksje <sup>3)</sup></b>	<b>(0.45)</b>	(0.65)
<b>Underliggende resultat per aksje <sup>3)</sup></b>	<b>0.65</b>	0.21
<i>Finansielle data:</i>		
Investeringer - millioner kroner <sup>4)</sup>	<b>3 586</b>	3 382
Justert netto rentebærende gjeld (kontanter) ved periodens slutt <sup>5)</sup>	<b>(9 503)</b>	(8 304)

Nøkkeltall fra driften <sup>6)</sup>

	2013	2012	% endring forrige år
Produksjon av alumina (1 000 tonn)	<b>5 377</b>	5 792	(7) %
Produksjon av primæraluminium (1 000 tonn)	<b>1 944</b>	1 985	(2) %
Realisert aluminiumpris LME (USD/tonn) <sup>7)</sup>	<b>1 902</b>	2 080	(9) %
Realisert aluminiumpris LME (kroner/tonn) <sup>7)</sup>	<b>11 160</b>	12 047	(7) %
Realisert NOK/USD vekselskurs	<b>5.87</b>	5.79	1 %
Totalt salg av metallprodukter (1 000 tonn) <sup>8)</sup>	<b>3 164</b>	3 254	(3) %
Salg av valseverkprodukter til eksternt marked (1 000 tonn)	<b>941</b>	909	4 %
Kraftproduksjon (GWh)	<b>10 243</b>	10 307	(1) %

1) Se "Poster utelatt fra underliggende EBIT og resultat" i Hydros årsrapport for 2013 for mer informasjon om disse postene.

2) Øvrige og eliminerings omfatter Hydros eierandel på 50 prosent i underliggende resultat fra Sapa fra og med 1. september 2013. Underliggende resultat fra avhendet virksomhet omfatter resultatet fra Hydros forretningsområde Ekstruderte produkter i alle tidligere perioder.

3) "Resultat per aksje" og "underliggende resultat per aksje" er beregnet ved å bruke henholdsvis resultat etter skatt og underliggende resultat etter skatt som tilfaller aksjonærene. Det brukes et veid gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer. Det er ingen utvannende elementer av betydning.

4) Investeringer ekskluderer beløp knyttet til Ekstruderte Produkter for alle perioder som er presentert. Investeringer for året 2013 som helhet inkluderer poster uten likviditetseffekt knyttet til balanseførte leieforpliktelsener og oppkjøpet av Vigeland.

5) Se note 35 om kapitalstyring i Hydros årsregnskap 2013 for definisjon av justert rentebærende gjeld. Fra tredje kvartal 2012 vises vår rapporterte justerte rentebærende gjeld eksklusiv andel av gjeld i investeringer konsolidert etter egenkapitalmetoden. Endringen skyldes utløpet av Hydros garanti ovenfor Qatalum.

6) Beløpene inkluderer Hydros forholdsmessige andel av produksjon og priser i investeringer konsolidert etter egenkapitalmetoden.

7) Inkludert effekten av strategisk LME-sikring (sikringsbokføring anvendt).

8) Inkluderer salg fra integrerte stoperier, flytende metall fra Karmøy, Neuss, omsmelteverkene, 100 prosent av Albras og tredjepartsleveranser.

I Metallmarked økte underliggende EBIT i 2013 som følge av høyere marginer fra omsmeltevirksomheten og store positive valuta- og lagereffekter. I 2012 var tilsvarende effekter betydelig negative. Salget av metallprodukter utenom handel med standard ingot gikk ned sammenliknet med 2012, hovedsakelig som følge av nedleggelse av anlegg og produksjonskutt som ble gjennomført i løpet av 2012. Handelsvirksomheten leverte gode resultater i 2013.

Underliggende EBIT for Valsede Produkter var stabil sammenliknet med 2012, som inkluderte betydelige positive valutaeffekter på eksportsalg.<sup>9)</sup> Justert for valutaeffektene var det en økning i underliggende EBIT, noe som skyldes høyere volumer og forbedringer knyttet til Valsede Produkters forbedringsprogram "Climb." Leveransene økte for de fleste produktene som følge av bedre etterspørsel i markedet. Gjennomsnittlig nettomargin eksklusive valutaeffekter var stabil. Hydro solgte valseverket i Malaysia i slutten av 2013.

Underliggende EBIT for Energi økte i 2013 grunnet høyere priser. Høyere priser ble delvis motvirket av høyere kostnader knyttet til innkjøp av kraft for videresalg. Direkte produksjonskostnader gikk noe ned i 2013 grunnet lavere overføringskostnader. Hydro kjøpte vannkraftverket Vigeland Brug (180 GWh) i Sør-Norge i 2013.

Underliggende EBIT for Øvrige og eliminerings i 2013 inkluderte fire måneder med underliggende resultater fra Sapa. Utviklingen i perioden ble påvirket av et sesongmessig svakt marked og kostnader knyttet til nedskrivning av lager og kundefordringer. Betydelige forbedringstiltak er igangsatt for å optimalisere kapasitet, redusere kostnader og øke lønnsomheten.

## Rapporterte resultater

Rapportert resultat før finansposter og skatt (EBIT) utgjorde 1.674 millioner kroner i 2013. I tillegg til postene diskutert over inkluderer beløpet netto urealiserte tap på derivater og negative metalleffekter på til sammen 598 millioner kroner. Rapportert EBIT omfatter også en kostnad på 479 millioner kroner knyttet til rasjonaliseringsaktiviteter ved Hydros hovedkontor og i Valsede Produkter, bøter på 109 millioner kroner knyttet til oppgjør av ICMS-skatt i Brasil, og en kostnad på 217 millioner kroner i Sapa som hovedsakelig er knyttet til rasjonaliseringsaktiviteter. I tillegg omfatter rapportert EBIT en gevinst på 390 millioner kroner i forbindelse med overgangen til innskuddsbasert pensjonsordning i Norge.

I 2012 utgjorde rapportert EBIT 571 millioner kroner. Beløpet inkluderer netto urealiserte gevinster på derivater og negative metalleffekter med tilsammen et positivt beløp på

982 millioner kroner. Rapportert EBIT omfatter også nedskrivnings- og rasjonaliseringskostnader på 1.832 millioner kroner, hovedsakelig knyttet til nedstengningen av smelteverket i Kurri Kurri.

Resultat fra videreført virksomhet utgjorde et tap på 1.029 millioner kroner i 2013, inkludert et netto valutatap på 2.245 millioner kroner. Året før utgjorde resultatet fra videreført virksomhet et tap på 817 millioner kroner, inkludert et netto valutatap på 280 millioner kroner. Netto valutatap i 2013 var hovedsakelig knyttet til gjeld i US-dollar og konsernmellomværende i euro.

Netto finanskostnader for 2013 utgjorde 2.550 millioner kroner i 2013, sammenliknet med 629 millioner kroner året før.

Skattekostnaden var 153 millioner kroner i 2013, sammenliknet med 759 millioner kroner i 2012. Utsatt skattefordeler som følge av økte valutatap bidro til en reduksjon i skattekostnaden for 2013. Skattekostnaden er i hovedsak knyttet til norsk særskatt på kraftverk.

Resultat fra avhendet virksomhet utgjorde 189 millioner kroner i 2013. Året før utgjorde resultat fra avhendet virksomhet et tap på 514 millioner kroner. Tallet for 2012 inkluderer nedskrivninger og rasjonaliseringskostnader på 358 millioner kroner og et tap på salget av Portalex på 144 millioner kroner.

Resultat etter skatt for Hydro ble et tap på 839 millioner kroner i 2013, sammenliknet med et tap på 1.331 millioner kroner i 2012.

## Likviditet, finansiell posisjon og investeringer

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

I 2013 var kontantstrøm tilført fra driften 5,1 milliarder kroner. Dette var tilstrekkelig til å dekke investeringer på 2,9 milliarder kroner og utbetaling av utbytte på 2,0 milliarder kroner. Av utbyttet er 1,5 milliarder kroner betalt til Hydro's aksjonærer og 0,5 milliarder kroner til minoritetsaksjonærer i deleiede datterselskaper. Netto tilbakebetaling av lån utgjorde 0,8 milliarder kroner. Salg av langsiktige investeringer og anleggsmidler på 0,4 milliarder kroner utgjorde en ekstra likviditetskilde. Netto likviditet benyttet i ikke videreført virksomhet utgjorde 0,4 milliarder kroner.

9) Valsede Produkter pådrar seg valutagevinster og -tap på eksportsalg fra euro-basert virksomhet som hovedsakelig er oppgitt i US-dollar. Disse gevinstene/tapene påvirker bidraget til underliggende EBIT, og kan være betydelige. Motvirkende gevinster og tap på interne sikringsmekanismer rapporteres som finansposter.

Netto likviditetsbeholdning ble redusert med 1,0 milliarder kroner sammenliknet med året før, og utgjorde 0,7 milliarder kroner ved utgangen av 2013. Justert netto rentebærende gjeld, eksklusiv gjeld i selskaper konsolidert etter egenkapitalmetoden, økte med 1,2 milliarder kroner til 9,5 milliarder kroner.<sup>1)</sup> Utviklingen i løpet av året reflekterer en ytterligere økning i netto pensjonsforpliktelser som delvis ble utlignet av lavere forpliktelser knyttet til operasjonell leasing. Økningen i pensjonsforpliktelse skyldes hovedsakelig endringer i aktuarmessige forutsetninger, men hvor økningen ble delvis utlignet av gevinster knyttet til endret pensjonsordning. Hydros justerte gjeldsgrad, definert som netto rentebærende gjeld dividert på justert egenkapital, var 0,21. Dette er godt innenfor målet om en maksimal gjeldsgrad på 0,55. Forholdet mellom justerte midler fra driften og justert netto rentebærende gjeld var 0,34, som er litt under målet om et minimum på 0,40 over tid.

Investeringer utgjorde 3,6 milliarder kroner i 2013, sammenliknet med 3,4 milliarder kroner året før.

Hydro forventer at kontantstrøm tilført fra driften, sammen med likvide beholdninger og tilgjengelige kredittfasiliteter, vil være tilstrekkelig til å dekke planlagte investeringer, operasjonelle behov og finansieringsaktiviteter i 2014.

## Markedsutvikling og utsikter

Det globale markedet for alumina var i relativt god balanse ved utgangen av 2013. Den gjennomsnittlige spotprisen økte noe sammenliknet med 2012. Prisen som prosentandel av LME økte til rundt 17,3 prosent, sammenliknet med 15,6 prosent i 2012. Ved utgangen av 2013 var spotprisen 18,5 prosent av LME.

Kina importerte 3,8 millioner tonn alumina i 2013, som er en nedgang på 24 prosent sammenliknet med 2012. Importen av bauksitt til Kina nådde et rekordhøyt nivå og utgjorde om lag 72 millioner tonn, noe som er en økning på 79 prosent sammenliknet med 2012. Dette er et resultat av kunngjorte restriksjoner på indonesisk eksport som trådte i kraft i begynnelsen av januar 2014.

Den globale etterspørselen etter primæraluminium (utenom Kina) økte med om lag én prosent sammenliknet med 2012. Tilsvarende produksjon gikk noe ned, hovedsakelig som følge av nedleggelse og produksjonsinnskrenkninger. Som følge av dette ble det et lite tilbudsunderskudd i markedet i 2013. Etterspørselen etter primæraluminium er ventet å øke med om lag to til fire prosent i 2014. Tilsvarende produksjon er

ventet å øke noe mindre. Tremånedersprisen på LME varierte, men viste en nedadgående trend. Prisen var 1.810 US-dollar per tonn ved utgangen av året.

Produktpremien på standard ingot lå på et rekordhøyt nivå i første halvdel av 2013, men gikk ned i tredje kvartal, påvirket av potensielle endringer i LMEs lagerregler. Premien styrket seg imidlertid betydelig igjen fram mot utgangen av året. Lagernivået ved LME var stabilt gjennom året, og utgjorde 5,6 millioner tonn ved utgangen av 2013.

Etterspørselen etter pressbolt og støpelegeringer i Europa tok seg gradvis opp gjennom året. Forbruket av valseblokker utviklet seg også positivt, og var på et høyere nivå ved utgangen av året enn det var i 2012. Markedet for aluminiumstråd var svakere enn forventet, og lå på om lag samme nivå som i 2012. Etterspørselen etter metallprodukter i Europa ventes å gå noe opp i 2014. Forbruket av pressbolt og støpelegeringer gikk opp i USA, mens det var stabilt i Asia (utenom Kina) i 2013, og denne trenden ventes å fortsette også i 2014. Det ventes en ytterligere forbedring i USA.

Det europeiske markedet for valsede produkter økte med to prosent i 2013. Bildelementet hadde den sterkeste veksten gjennom året. Etterspørselen i bygg- og anleggsektoren lå fortsatt på et lavt nivå, men tok seg opp noe sammenliknet med året før. Forbruket i markedet for drikkebokser og folie var stabilt. Markedet for generelle tekniske produkter hadde solid vekst. Etterspørselen etter valsede produkter ventes å øke videre i Europa i 2014.

Etterspørselen etter generelle ekstruderte produkter bedret seg noe i Nord-Amerika, sammenliknet med 2012, men gikk ned i Europa. Markedsforholdene for byggsystemer har svekket seg ytterligere, spesielt i Sør-Europa. Etterspørselen etter presisjonsrør har økt noe.

Den nordiske kraftprisen økte betydelig sammenliknet med 2012, drevet av et hydrologisk underskudd gjennom året. Ved utgangen av 2013 utgjorde vannreservoarene i Norge om lag 68 prosent av full kapasitet, noe som er et normalt nivå. I 2013 gikk det samlede kraftforbruket i det nordiske markedet ned med 5 TWh, til 380 TWh. Samlet kraftproduksjon gikk ned med 22 TWh, til 380 TWh. Kraftproduksjonen i Norge var 133 TWh, noe som var 12 TWh lavere enn i 2012.

Hydros aluminaraffineri, Alunorte, vil bli gjenstand for ICMS-beskatning på fyringsolje fra 1. februar 2014, noe som vil føre til økte kostnader.

1) Justeringene består hovedsakelig av netto ikke-finansierte pensjonsforpliktelser etter skatt og nåverdien av leasingforpliktelser. Fra tredje kvartal 2012 er Hydros andel av rentebærende gjeld i tilknyttede selskaper tatt ut fra rapportert justert rentebærende gjeld. Dette som følge av at Hydros garanti for Qatalums gjeld er avsluttet.

## Risiko

Risikostyringen i Hydro bygger på prinsippet om at vurdering av risiko er en integrert del av all forretningsvirksomhet. Forretningsområdene har derfor hovedansvaret for risikostyringen. Dette skjer da med utgangspunkt i bruk av etablerte policyer og prosedyrer. Arbeidet i forretningsområdene koordineres av stabsenheter på konsernnivå. Hydros styre foretar jevnlig vurderinger av selskapets systemer og kompetanse for risikostyring.

Hydro står overfor risiko og usikkerhetsfaktorer i det globale markedet. Selskapet er eksponert for endringer i økonomiske og markedsmessige forhold, og det er stadig usikkerhet knyttet til den økonomiske utviklingen i de land og regioner som vi har virksomhet i. Mesteparten av Hydros virksomhet ligger i land som har hatt sterk valuta og/eller høyt inflasjonspress, noe som kan svekke konkurransesituasjonen til noen av selskapets virksomheter. For å kompensere for markedsnedgang er man avhengig av evnen til å redusere driftskostnadene i tilstrekkelig grad. Det kan hende at Hydro ikke realiserer de fordelene som forventes i joint venture selskapet Sapa. Hydros virksomhet i Brasil representerer en betydelig andel av selskapets sysselsatte kapital, og det kan hende at Hydro ikke realiserer de fordelene som er forventet. En svakere finansiell stilling eller nedgradering av Hydros kredittvurdering kan føre til økte lånekostnader og kapitalkostnad. Selskapet står hele tiden overfor en risiko for at motparter ikke klarer å oppfylle sine forpliktelser. Svingninger i prisenivået kan ha betydelig innvirkning på rapporterte resultater. Selskapets rapporterte driftsresultater og konkurranseposisjon påvirkes av utviklingen i valutakurser, spesielt når det gjelder amerikanske dollar, brasilianske real, euro og norske kroner. Hydro er eksponert for endringer i lovgivning og regelverk i de landene vi har virksomhet i. Større ulykker, rettsprosesser eller granskninger og hendelser knyttet til HMS og samfunnsansvar kan føre til vesentlige kostnader og betydelig negativ innvirkning på selskapets omdømme. Det kan også hende at Hydro ikke lykkes med å tiltrekke og beholde medarbeidere med tilstrekkelig kompetanse.

Hydros hovedstrategi for å dempe risiko knyttet til variasjoner i kontantstrøm er å opprettholde en sterk finansiell stilling og god kredittverdighet. I videreføring og annen marginbasert virksomhet benyttes til en viss grad prissikring for å beskytte marginene mot svingninger i råvareprisene. Hydro bruker også derivater for å redusere sin generelle eksponering for finansiell og kommersiell risiko. Det har vært benyttet terminkontrakter for amerikanske dollar. Hydro har til en viss grad også inngått terminkontrakter i andre valutatyper for å sikre noen inntekts- og kostnadsposisjoner.

## Lover og regler, kontrollfunksjoner og prosedyrer

Hydros direktiv «Vårt etiske ansvar – Hydros regler for arbeidsetikk» krever at alle følger eksterne lover og regler og interne styrende dokumenter. Dette direktivet implementeres og følges opp regelmessig gjennom selskapets system for å etterleve legale og interne krav. Systemet er basert på følgende fire grunnpilarer: Forebygging, oppdagelse, rapportering og respons. I tillegg til økonomisk rapportering, er HMS, korrupsjonsbekjempelse og konkurranselovgivning prioriterte områder.

Hydro følger den norske anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse av oktober 2012 (med beriktigelse 21. desember 2012). Det er gitt en detaljert beskrivelse av dette på side 22. Informasjon om selskapets aksjonærpolitikk finnes på side 20.

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

## Forskning og utvikling

I 2013 utgjorde kostnadsførte forsknings- og utviklingskostnader 216 millioner kroner, sammenliknet med 247 millioner kroner i 2012.

Størsteparten av dette beløpet er knyttet til vår interne forskningsorganisasjon, mens det øvrige er støtte til arbeid som utføres ved eksterne institusjoner. Se note 14 Forskning og utvikling for mer informasjon. Våre viktigste FoU-sentre ligger i Årdal (teknologi for primæraluminium) og Sunndal (legeringer og støping), og i Bonn i Tyskland (Valsede Produkter). Det nye samarbeidsselskapet Sapa har sine egne forskningsentre.

I Hydro går forskning og utvikling og fullskalaproduksjon hånd i hånd. Teknologiarbeidet vårt er konsentrert om tre områder, der vi skal:

- Utvikle produkter som fremmer bruken av aluminium og bærekraftig utvikling
- Utvikle verdens beste elektrolyseteknologi - selve kjernen i et aluminiumselskap
- Utnytte FoU og teknologi for å sikre optimal drift

I vår bransje må vi starte i dag med å utvikle den teknologien vi skal bruke om 10 til 20 år. Smelteverksteknologi, legeringer med spesielle egenskaper og bygninger som er



energinøytrale i bruk er noen av de områdene vi prioriterer, sammen med optimal drift på tvers av verdikjeden vår. Alle forretningsområder er ansvarlige for sin egen teknologiutvikling og gjennomføring av egen teknologistrategi. I tillegg skal konsernets teknologikontor sikre en helhetlig og langsiktig tilnærming til Hydros strategi og dagsorden for teknologi. Teknologikontoret leder et internt FoU-nettverk med representanter fra forretningsområdene, og støtter konsernledelsen i overordnet prioritering av og strategi for forskning og teknologi.

Vi har mål om å utvikle bedre anriknings- og raffineriprosesser for virksomheten i Bauksitt & Alumina for å oppnå mer effektiv bruk av råvarer. Dette gjør at vi også kan utnytte en større andel av marginal bauksittmalm. Energikostnader og klimagassutslipp forsøkes redusert gjennom prosessforbedringer, varmegjenvinning og alternative energikilder. Rødslam er en miljømessig utfordring for aluminaindustrien. Vi bruker beste tilgjengelige teknologi for deponering av rødslam, og Hydro planlegger å gå over til trykkfiltrering for å redusere fuktigheten ytterligere og dermed minske samlet volum og avløp. Endelig beslutning er ventet i 2014.

Primærverkene i Sunndal i Norge og Qatalum i Qatar bruker Hydros egenutviklede elektrolyseteknologi. Neste generasjons teknologi, HAL4e, er grundig testet i seks fullskala produksjonsceller. Vi utvikler nå denne teknologien videre. Vår nyeste fullskala elektrolysecelle, HALsee (supereffektiv energi), er testet ved referansesenteret i Årdal i om lag ett år, med et energiforbruk under 12 kWh per kilo aluminium produsert, og med vesentlig redusert anodeeffekt. Hydro utreder nå muligheten for å teste vår nye generasjon elektrolyseteknologi og verdens mest energieffektive aluminiumteknologi i et fullskala pilotanlegg med en årlig produksjonskapasitet på 70.000 tonn på Karmøy i Norge. I september 2013 ba Hydro Enova om økonomisk støtte i forbindelse med pilotanlegget. Dersom det blir realisert, kan produksjonen starte tidligst i 2017. Forskning og utvikling i Primærmetall er også viktig for å styrke konkurransevnen ved å bidra til å bedre kostnadsposisjonen ved primærverkene våre. Prioriterte oppgaver er driftsstøtte og iverksetting av ny teknologi i eksisterende aktiviteter.

Gjennomføring og kommersialisering av innovative produktideer og konsepter er viktige aktiviteter. Innovasjon skjer ofte sammen med kunder når det er identifisert et behov, eller ved at vi utvikler nye eller bedre produkter basert på etterspørsel fra kundene. En rekke nye produkter lanseres hvert år. Miljøprofilen på våre løsninger får stadig større oppmerksomhet og relevans, spesielt når vi vurderer nye måter å bruke aluminium på og når vi forbedrer miljøegenskapene til eksisterende produkter.

## Samfunn

Hydro har nulltoleranse for korrupsjon og brudd på menneskerettighetene. Vår ambisjon er å unngå alle ulykker i all vår virksomhet over hele verden.

Hydros integritetsprogram (HIP) er vårt viktigste verktøy for å forebygge korrupsjon og brudd på menneskerettighetene. Programmet omfatter kartlegging av risiko, i tillegg til ulike verktøy og opplæring. HIP er basert på "Vårt etiske ansvar – Hydros regler for arbeidsetikk", som er godkjent av styret. Disse reglene ble oppdatert i 2012 og i 2013 ble det gjennomført opplæring for alle ledere på nivå 1, 2 og 3.

Hydros varslingskanal, AlertLine, sikrer at ansatte kan rapportere om brudd eller oppfattede brudd på lover og regler eller andre bekymringer knyttet til integritet. Alle ansatte og kontraktører kan rapportere anonymt til enhver tid, på sitt eget språk, og via et gratis telefonnummer eller via Hydros intranett eller Internett.

Vi erkjenner at våre aktiviteter har innvirkning på de 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, forretningspartnere, lokale myndigheter og frivillige organisasjoner. Vi har etablert kontakt med lokale myndigheter og representanter for våre naboer. Dette inkluderer blant annet dialog med tradisjonelle Quilombola-grupper i Brasil. Vi har utviklet et nytt system for innrapportering av klager fra tredjeparter for alle våre virksomheter i Brasil. Systemet vil tas i bruk i 2014, og vil fungere som en pilot for systematisk tilnærming i hele Hydro.

Hydro støtter retten til organisasjonsfrihet og kollektive forhandlinger, og har lang tradisjon for god dialog med de ansattes organisasjoner. Som arbeidsgiver, eier og innkjøper er vår viktigste rolle knyttet til menneskerettigheter å sikre anstendige arbeidsforhold i vår egen organisasjon, i deleide selskaper og hos våre leverandører. Dette er basert på vår forpliktelse til ILOs åtte kjernekonvensjoner. Hydros policy om organisasjonsfrihet, barnarbeid og tvungen arbeidskraft er også blitt forankret i en internasjonal rammeavtale med fire fagforeninger. Gjennom samarbeidsselskaper har vi aktiviteter i land hvor retten til å danne fagforeninger er begrenset, slik som Qatar, Vietnam og Kina. I disse landene prøver vi å finne alternative fora hvor medarbeiderne kan påvirke sin arbeidssituasjon.

Vi arbeider for å beskytte mennesker, miljø og fysiske eiendeler, og forbereder oss på potensielt uønskede hendelser og kriser for å opprettholde kontinuitet i driften.



Hydros krav til samfunnsansvar hos leverandørene skal være en integrert del av alle faser i anskaffelsesprosessen. Kravene omfatter miljø, menneskerettigheter, korrupsjonsbekjempelse og arbeidsforhold, herunder arbeidsmiljø. Vurderingen er risikobasert og skal ta hensyn til kontraktsverdi, risikonivå i det aktuelle landet osv. Prinsippene omfatter også revisjonsrettigheter og leverandørens ansvar overfor sine leverandører og underleverandører.

Hydro har kvalifisert seg for notering på Dow Jones' bærekraftindekser hvert år siden indeksserien startet i 1999. Vi er også notert på den tilsvarende indeksen i Storbritannia, FTSE4Good, og i september 2013 ble vi valgt ut til notering på den nye indeksen «UN Global Compact 100».

Våre viktigste frivillige forpliktelser er støtte til prinsippene i FNs menneskerettighetserklæring og FNs Global Compact. Vi støtter også OECDs retningslinjer for multinasjonale selskaper, og rapporterer om utbetalinger til myndigheter i vertsland i forbindelse med utvinning og produksjon av bauxitt og alumina, basert på prinsippene i Extractive Industries Transparency Initiative. Siden 2011 har Hydro vært medlem av bransjeorganisasjonen International Council on Mining and Metals (ICMM), og har forpliktet seg til å følge organisasjonens ti prinsipper og policydokumenter. Vi bruker Det globale rapporteringsinitiativets (GRI) G4-retningslinjer for frivillig rapportering av bærekraftig utvikling, og bruker «Core»-alternativet. Se hele rapporten på [www.hydro.com/gri](http://www.hydro.com/gri)

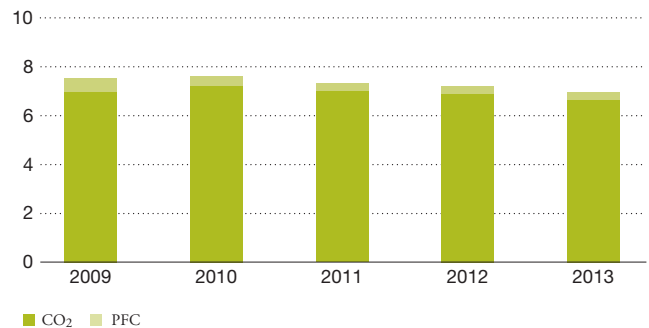
## Miljø

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. Noen av målene vi arbeider for er:

- Bruk av bærekraftige energikilder
- Redusert energiforbruk og utslipp fra produksjonen

## Direkte klimagassutslipp fra Hydros konsoliderte virksomhet

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



- Reduserte klimagassutslipp gjennom bruk av våre produkter
- Økt resirkulering av aluminium

Klimagassutslippene fra Hydros nåværende konsoliderte virksomhet gikk ned med 4 prosent i 2013. De samlede utslippene, basert på eierandel - og inkludert indirekte utslipp fra elektrisitetsproduksjon - ble redusert med 7 prosent.

Hydro har et langsiktig mål om å bli klimanøytral innen 2020. Dette skal vi oppnå gjennom reduksjon av direkte og indirekte utslipp, økt andel av resirkulert metall i produksjonen ved å levere mer aluminium til markeder og produkter som bidrar til reduksjon av CO<sub>2</sub>-utslipp. Spesifikke direkte utslipp fra aluminaraffineriet Alunorte i Brasil var 0,693 tonn CO<sub>2</sub> per tonn alumina i 2013. De spesifikke utslippene fra elektrolysen gikk ned fra 1,62 tonn CO<sub>2</sub>-ekvivalenter (CO<sub>2</sub>e) per tonn primeraluminium i 2012 til 1,59 i 2013. Likevel nådde vi ikke målet vårt på 1,58.

Vår ambisjon er å vokse raskere enn markedet i resirkulering og innta en ledende posisjon også i denne delen av verdikjeden. Vi har forbedret utnyttelsen av eksisterende kapasitet i løpet av de siste årene, og i 2013 resirkulerte vi mer enn 800.000 tonn aluminium. Vi hadde en kapasitetsutnyttelse på 96 prosent i våre omsmelteverk, og oppnådde derfor målet vårt for 2013 om å stabilisere

### Samlede utbetalinger (skatter, avgifter ol.) til myndigheter 1)

NOK million	2013	2012	2011	2010	2009
Australia	-	-	-	-	(0.7)
Brasil <sup>2)</sup>	68	80	48	98	160

1) Samlede utbetalinger til myndigheter i vertsland i forbindelse med utvinning og produksjon av bauxitt og alumina. Utbetalingene omfatter økonomiske ytelser, overskuddsskatt, royalty, lisensavgifter, leie, gebyrer osv. Rapporteringen er basert på prinsippene i Extractive Industries Transparency Initiative (EITI). Tabellen er omfattet av revisors gjennomgang av Hydros rapportering av livskraftig utvikling for 2012, men er ikke omfattet av den finansielle revisjonen.

2) Beløpet for 2013 er i sin helhet knyttet til Paragominas. Kun Paragominas har andre utbetalinger til myndigheter enn overskuddsskatt. Både Paragominas og Alunorte gikk med tap i 2013, og betalte derfor ingen overskuddsskatt.

utnyttelsen over 90 prosent. I 2014 tar vi sikte på å fullføre to resirkuleringsprosjekter innenfor budsjett og tidsplan. Prosjektene er en produksjonslinje for brukte drikkebokser ved Rheinwerk i Neuss i Tyskland og økt resirkuleringskapasitet i Clervaux i Luxembourg.

I tillegg til våre eksisterende klima- og resirkuleringsstrategier, legger vi vekt på følgende områder i miljøarbeidet:

- Økosystemer og biologisk mangfold
- Produktforvaltning
- Avfall og effektiv ressursbruk
- Utslipp
- Vannforbruk

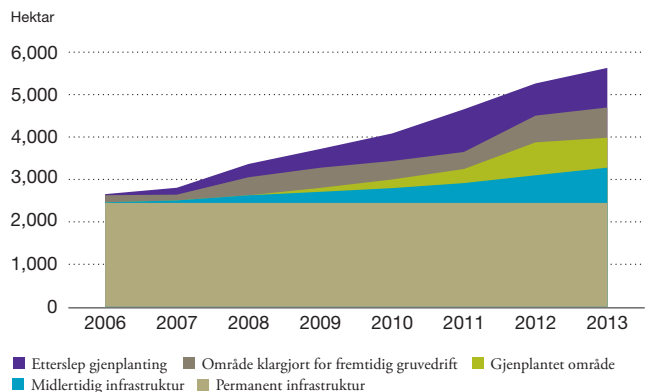
Hydros bauksittgruvevirksomhet og aluminaraffinering i Pará i Brazil består blant annet av utvinning fra dagbrudd og håndtering av betydelige mengder avgangsmasser og rødslam. Biologisk mangfold er viktig for Hydros aktiviteter i Pará og for vannreservoarene som brukes til vår kraftproduksjon i Norge. Når vi utvikler nye prosjekter undersøker vi miljøspørsmål på forhånd. Det langsiktige målet er å unngå netto tap av biologisk mangfold.

Bauksittgruvevirksomheten innebærer fjerning av vegetasjon, jord og leire ved hjelp av maskiner for å utvinne bauksittforekomsten under. Når utvinning av bauksitt er avsluttet i et område, starter gjenplantning av området. Hydros gjenplantingsprogram begynte i 2009 og vil fortsette til etter 2040 i det nåværende området. Til sammen ble 366 hektar med land berørt i løpet av 2013, sammenliknet med 609 hektar i 2012. Om lag 5.600 hektar er berørt siden gruedriften startet i 2006, hvorav 707 hektar er blitt gjenplantet så langt. Dette er en nedgang fra 776 hektar i 2012, da vi hadde et tilbakeslag i gjenplantingsarbeidet. Det omfattet blant annet 177 hektar som var del av en ny metode for gjenplantning. Dette området var ikke tilfredsstillende gjenplantet grunnet spesielle lokale forhold, og området er derfor omklassifisert som et område for rehabilitering. Metoden er justert og blir nå brukt i nye områder med lovende resultater så langt.

Innen 2017 er målet å gjenplante like store arealer som dem som blir åpnet for gruedrift, og å innhente det historiske etterslepet innen 2020.

En årlig gjennomgang av selskapets vannforbruk viste at om lag 4 prosent av ferskvannet vi bruker kommer fra områder der fornybar vannforsyning er et knapphetsgode (i henhold til definisjon benyttet av verdensrådet for bærekraftig utvikling, WBCSD). Disse områdene ligger i Tyskland og

## Arealbruk og gjenplantning – Paragominas



Permanent infrastruktur inkluderer områder til kontorer, industrianlegg, rørledningen til Alunorte og permanente veier. Midlertidig infrastruktur inkluderer områder avsatt til avgangsdamper.

Sør-Europa, hvor vannforsyningen er godt regulert. Vår ambisjon er å effektiviteten av vannforbruket i utsatte området med 15 prosent innen 2020, sammenliknet med 2010.

Med anleggene i Brasil består Hydros avfallsproduksjon nå av betydelige mengder avgangsmasser fra bauksittutvinningen i tillegg til rødslam fra aluminaraffinering. Avfallsmengdene er knyttet til mengden produsert bauksitt og alumina. Avgangsmassene består av mineralrester fra utvinningsprosessen blandet med vann. Avgang fra bauksittgruven i Paragominas i Brasil lagres i egne deponier hvor partiklene felles ut. Utskilt vann overføres til et rensedeponi der partikler avleires før vannet brukes på nytt i prosessen. Det er et mindre avløp til elven som ligger nedenfor deponiene. Dette er nødvendig for å opprettholde minstevannføring. Avrenningen overvåkes, og vannkvaliteten tilfredsstillende kravene som er satt av myndighetene. I 2013 produserte Hydro 3,3 millioner tonn avgang, sammenliknet med 4,2 millioner tonn i 2012. Nedgangen skyldes hovedsakelig redusert bauksittproduksjon.

Rødslam er et biprodukt av aluminaraffinering. Slammet vaskes med vann for å senke alkaliteten og gjenvinne lut for gjenbruk. Rødslammet lagres og omdannes til en leirelignende masse med lavt fuktinnhold. Når deponiet er fullt, blir området gjenplantet. Hydro planlegger å gå over til trykkfiltrering for å redusere fuktigheten ytterligere og dermed også minske samlet volum og avløp. Endelig beslutning er ventet i 2014. Til sammen ble det deponert 5,4 millioner tonn (35 prosent fuktighet) i 2013, sammenliknet med 6,1 millioner tonn i 2012. Nedgangen skyldes hovedsakelig redusert aluminaproduksjon.

Katodeavfall (SPL) fra elektrolysecellene som brukes i produksjonen av primæraluminium er definert som farlig avfall. Vi arbeider for å finne alternativ bruk av SPL fra vår virksomhet. Siden 2012 har vi levert SPL og karbonavfall fra våre smelteverk i Norge til blant annet sementindustrien.

## Medarbeidere

Vårt aller viktigste mål, ingen dødsulykker, ble ikke nådd i 2013, og vår TRI-verdi (samlet antall registrerte personskader per million arbeidstimer) bedret seg heller ikke. I mars omkom en innleid medarbeider etter en ulykke ved et av Hydros pressverk i Frankrike. Hydros TRI-verdi var 3,4 i 2013, som i 2012, og vi nådde dermed ikke vårt mål på 2,85. Selv om våre sikkerhetsresultater er blant de beste i vår bransje, er det Hydros klare ambisjon å bli enda bedre. Interne uavhengige granskninger gjennomføres rutinemessig etter dødsulykker og andre alvorlige hendelser, for å identifisere årsaker og redusere risikoen for at det skjer igjen. Arbeidet for bedre sikkerhetsresultater er basert på risikostyring, lederegenskaper og involvering av operatører. Et eksempel er et felles verktøy for granskning av og kommunikasjon ved høyriskohendelser som ble iverksatt i 2013.

Vi arbeider hele tiden for å unngå nye tilfeller av yrkessykdom. I 2013 ble det registrert 1,7 nye tilfeller per million arbeidstimer, noe som er en nedgang fra 1,9 i 2012. De fleste av tilfellene som rapporteres er knyttet til støy. Vi forventer en økning i 2014 som følge av bedre rapportering. For å oppnå ytterligere forbedringer i det fysiske arbeidsmiljøet, har vi etablert en resultatindikator basert på risikovurdering av arbeidsmiljøet.

Hydro hadde 12.564 fast ansatte ved utgangen av 2013, en nedgang fra 21.566 i 2012. I tillegg hadde vi 765 midlertidig ansatte, sammenliknet med 1.161 året før. Entreprenøransatte

tilsvarte om lag 7.000 årsverk i 2013, en nedgang fra 8.200 i 2012. Den store nedgangen i antall fast ansatte skyldes hovedsakelig fusjonen mellom Hydros ekstruderingsvirksomhet og Sapa. I tillegg er det gjennomført salg av virksomhet og forbedringsprogrammer innen alle forretningsområder. Etter fisjonen av ekstruderingsvirksomheten har vi majoriteten av våre ansatte i Brasil, Tyskland og Norge.

Hydros personalstrategi er basert på fem byggesteiner: Prestasjonskultur, kompetanseforvaltning, tilgang på lederressurser, mangfold og mobilitet. I 2013 konsentrerte vi oss hovedsakelig om å revitalisere selskapets prosess for oppfølging og utvikling av medarbeidere, lansere nye lederutviklingstiltak og starte innføringen av et mangfoldsprogram i hele selskapet.

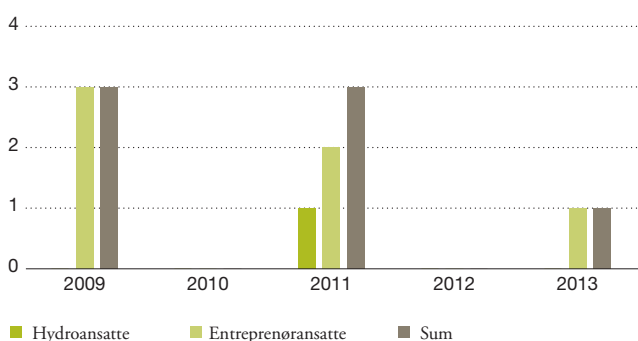
Hydro legger vekt på mangfold i nasjonalitet, kultur, alder, +9 kjønn og kompetanse, både i rekruttering og når det settes sammen ledergrupper og andre arbeidsgrupper. Mens 87 prosent av toppledelsen er norske eller tyske, er kun 54 prosent av Hydros ansatte det samme. Med tre kvinner av åtte aksjonærutvalgte styremedlemmer tilfredsstillt vi norske lovkrav. Andelen kvinner i Hydros konsernledelse var 29 % og 25% på ledernivået under. I 2013 gjennomførte vi et bevisstgjøringsprogram med arbeidsmøter om mangfold, og alle forretningsområder og konsernstaber har utviklet mål og veikart for mangfold fram mot 2020.

I 2013 var 13 prosent av Hydros ansatte kvinner, sammenliknet med 15 prosent i 2012. Nedgangen skyldes fisjonen av Ekstruderte Produkter, som hadde en høyere kvinneandel enn gjennomsnittet i Hydro.

Det jobbes kontinuerlig med å justere arbeidsforholdene slik at alle ansatte har like muligheter på arbeidsplassen, uavhengig av funksjonsevne.

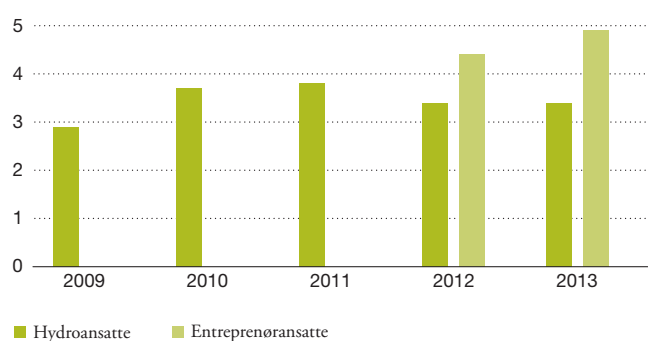
## Dødsulykker

Antall



## Totalt antall personskader

Per million arbeidstimer



## Andel ikke-norske ledere



## Andel kvinnelige ledere



Andel kvinner på alle nivåer i Hydro var 13 prosent i 2013

Registrert sykefravær i Hydro var 3,7 prosent i 2013, noe som er en oppgang fra 3,2 prosent i 2011. Juridiske forhold og sykelønn varierer fra land til land. Dette gjør det vanskelig å sammenlikne tall for ulike land til tross for at vi innførte felles rapporteringsdefinisjoner i 2012. De nasjonale rapporteringskravene i Norge ligner, men er ikke identiske med våre rapporteringskrav. Det nasjonale gjennomsnittet er betydelig høyere enn gjennomsnittet i Hydro i Norge. Sykefraværet for Hydro i Norge, i henhold til nasjonale rapporteringskrav, var 5,1 prosent i 2013, en oppgang fra 4,6 i 2012.

Alle ansatte skal motta en samlet lønn som er rettferdig, konkurransedyktig og i samsvar med god bransjestandard lokalt. Blant ansatte på tarifflønn i Norge og Tyskland er det ingen signifikante lønnsforskjeller mellom kjønnene. Lønnsforholdene for alle nivåer i den norske organisasjonen blir gjennomgått regelmessig. Dersom vesentlige forskjeller oppdages, har vi tradisjon for å rette opp dette i løpet av kort tid.

Årlig bonus for Hydros toppledere skal gjenspeile oppnåelse av forhåndsdefinerte økonomiske målsettinger, oppnåelse av drifts- og organisasjonsmessige mål og organisatoriske måltall (KPIer). Mål knyttet til sikkerhet, miljø og samfunnsansvar, i tillegg til det å følge og fremme Hydros kjerneverdier (The Hydro Way) utgjør en betydelig del av KPI-ene. Se note 10 og 11 til konsernregnskapet for mer informasjon.

Styret ønsker å gi sin anerkjennelse til Hydros ansatte for deres bruk av kompetanse og erfaring for å oppnå kontinuerlige forbedringer. Den vellykkede gjennomføringen av 300 dollar-programmet i Hydros heleide smelteverk er viktig for konsernet som det er imponerende og eksemplarisk. Styret vil også gjerne takke de ansatte i tidligere

Ekstruderte Produkter, som nå er med på å skape verdens største leverandør av aluminiumsløsninger, Sapa, som Hydro fortsatt har betydelige interesser i.

## 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 ledelsesressurser, HMS og samfunnsansvar. Styret følger nøye med på markedet og makroøkonomisk utvikling som er relevant for aluminiumindustrien. For å lære mer om Hydros nedstrømsvirksomhet besøkte styret Hydros virksomhet for valsede produkter i Tyskland i 2013. Dette inkluderte forsknings- og utviklingsvirksomheten i Bonn, samarbeidsselskapet Alunorf og en stor kunde.

I 2013 fikk styret opplæring i håndtering av interessekonflikter. Kurset omfattet både generelle og konkrete eksempler.

Styret gjennomfører en årlig egevaluering av styrets arbeid og kompetanse samt samarbeidet med ledelsen, i tillegg til en separat evaluering av styrets leder. Evalueringen tilrettelegges av rådgivningsfirmaet Lintstock. Begge evalueringene er lagt fram for valgkomiteen, som så vurderer styrets sammensetning og kompetanse.

Styret hadde ni møter i 2013, og møtedeltakelsen var 94 prosent. Kompensasjonsutvalget hadde ni møter, mens revisjonsutvalget hadde seks møter. Det var ingen endringer i styrets sammensetning i 2013.

## Årets resultat og utbytte - Norsk Hydro ASA

Norsk Hydro ASA (morselskapet) hadde et resultat etter skatt på 2.000 millioner kroner i 2013 sammenliknet med et underskudd etter skatt på 378 millioner kroner i 2012.

Hydros styre foreslår å utbetale et utbytte på 0,75 kroner per aksje for 2013. Forslaget reflekterer selskapets langsiktige politikk om å gi sine aksjonærer en kontantavkastning. Utbyttet reflekterer selskapets driftsresultater i 2013 og en sterk finansiell stilling, samtidig som de usikre markedsutsiktene er tatt i betraktning.

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

Oslo, 11 mars 2014

  
**TERJE VAREBERG**  
 Styreleder

  
**INGE K. HANSEN**  
 Nestleder

  
**LIV MONICA BARGEM STUBHOLT**  
 Styremedlem

  
**OVE ELLEFSEN**  
 Styremedlem

  
**BILLY FREDAGSVIK**  
 Styremedlem

  
**FINN JEBSEN**  
 Styremedlem

  
**VICTOIRE DE MARGERIE**  
 Styremedlem

  
**STEN ROAR MARTINSEN**  
 Styremedlem

  
**DAG MEJDELL**  
 Styremedlem

  
**EVA PERSSON**  
 Styremedlem

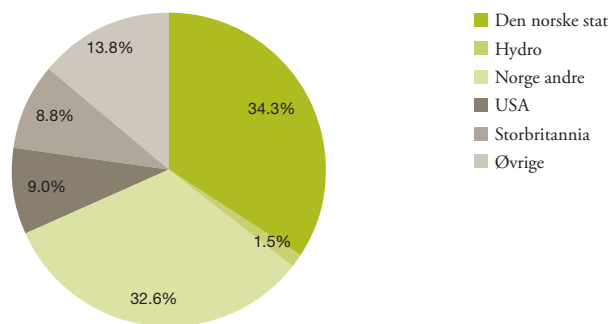
  
**PEDRO JOSÉ RODRIGUES**  
 Styremedlem

  
**SVEIN RICHARD BRANDTZÆG**  
 Konsernsjef

## Aksjonærinformasjon

Kursen på Hydro-aksjen var 27,07 kroner ved utgangen av 2013. Avkastningen i 2013 var negativ med 0,81 kroner per aksje, eller 2,91 prosent. Hydros styre foreslår å utbetale et utbytte på 0,75 kroner per aksje for 2013, som skal godkjennes av generalforsamlingen 7. mai, 2014. Forslaget reflekterer selskapets langsiktige politikk om å gi sine aksjonærer en kontantavkastning og Hydros sterke finansielle stilling.

### Geografisk eierfordeling av aksjer



Kilde: Verdipapirsentralen (VPS)

Ved utgangen av 2013 var det 2.038.789.033 utestående aksjer i Hydro. Det ble i løpet av 2013 omsatt til sammen 1,7 milliarder Hydro-aksjer på Oslo Børs, noe som i verdi utgjorde 5,3 prosent av den samlede aksjehandelen på børsen.

Ved gjennomføring av Hydros overtakelse av Vales aluminiumvirksomhet 28. februar 2011, utstedte Hydro 447.834.465 nye aksjer til Vale som en del av vederlaget i transaksjonen. Vale solgte alle disse aksjene gjennom en såkalt "bookbuilding" prosess som fant sted i November 2013.

Hydros aksjer er, i tillegg til Oslo Børs, også notert i London, mens selskapets amerikanske depotaksjer (American Depositary Shares, ADS) omsettes på OTCQX International i USA, som er det høyeste nivået i markedet for unoterte aksjer i USA.

## Utbyttepolitikk

Aksjonærenes langsiktige avkastning bør speile selskapets verdiskaping. Avkastningen er sammensatt av aksjekursens utvikling og utbyttet til aksjonærene. Over tid forventes verdiskapingen i større grad å komme til uttrykk i kursstigning enn gjennom utdeling av utbytte. Den nåværende utbyttepolitikken i Hydro er at utbyttet til våre aksjonærer skal utgjøre om lag 30 prosent av selskapets nettoresultat over tid. Når utbyttet fastsettes for ett år, vil vi ta hensyn til framtidig inntjening, framtidige investeringsmuligheter, utsiktene på de globale råvaremarkedene og vår finansielle stilling. Tilbakekjøp av aksjer eller ekstraordinære utbytteutbetalinger vil komme i tillegg til utbytte i perioder med gode resultater, forutsatt at konjunktorene på råvaremarkedet og eventuelle kapitalbehov for framtidig vekst tillater det. Den samlede utbetalingen skal reflektere Hydros mål om å gi sine aksjonærer en konkurransedyktig avkastning i forhold til alternative investeringer i sammenliknbare selskaper.

Hydros styre foreslår normalt et utbytte per aksje i forbindelse med publiseringen av Hydros foreløpige årsresultat i februar hvert år. Generalforsamlingen tar så stilling til dette forslaget i mai, og det vedtatte utbyttet blir deretter utbetalt til aksjonærene i mai eller juni. Hydro utbetaler utbytte en gang i året. For aksjonærer som ikke er bosatt i Norge, vil det trekkes kildeskatt fra utbyttet i henhold til gjeldende bestemmelser.

## Tilbakekjøp av aksjer

I perioder med sterk inntjening kan Hydro vurdere å benytte tilbakekjøp av aksjer i tillegg til ordinær utbytteutbetaling. Slike vurderinger vil bli gjort i lys av selskapets alternative investeringsmuligheter og finansielle situasjon. I en situasjon der tilbakekjøp av aksjer er aktuelt, foreslår styret en fullmakt for tilbakekjøp som vurderes og godkjennes av generalforsamlingen. Fullmakter for tilbakekjøp av aksjer gis for en bestemt periode og med et bestemt kursintervall som tilbakekjøpene kan foretas innenfor.

## Aksjonærer og stemmerett

Det gis en oversikt over Hydros største aksjonærer per 31. desember 2013 i note 13 i noter til regnskapet for Norsk Hydro ASA. I tillegg finner man ekstra informasjon i aksjonær-seksjonen av Årsrapporten 2013.



## Nøkkeltall for Hydro-aksjen

	2013	2012 <sup>1)</sup>	2011	2010	2009
Aksjekurs høy, Oslo Børs (kroner)	<b>29,09</b>	34,24	48,24	50,30	49,25
Aksjekurs lav, Oslo Børs (kroner)	<b>23,86</b>	23,40	23,96	29,06	20,40
Gjennomsnittskurs, Oslo Børs (kroner)	<b>25,89</b>	27,84	36,92	38,75	33,65
Aksjekurs årsslutt, Oslo Børs (kroner)	<b>27,07</b>	27,88	27,74	42,61	48,71
Resultat per aksje (EPS) (kroner)	<b>(0,45)</b>	(0,65)	3,41	1,33	0,25
EPS fra videreført virksomhet (kroner) <sup>2)</sup>	<b>(0,54)</b>	(0,39)	3,41	1,33	0,25
Utbytte per aksje (kroner) <sup>3)</sup>	<b>0,75</b>	0,75	0,75	0,75	0,50
Utdelingsforhold <sup>4)</sup>	-	-	22 %	56 %	200%
Utbyttevekst	<b>0%</b>	0%	0 %	50 %	-
Utdelingsforhold fem års gjennomsnitt <sup>5)</sup>	<b>86%</b>	176%	77 %	57 %	49%
Justert gjeldsgrad <sup>6)</sup>	<b>0,21</b>	0,19	0,24	0,11	0,32
Kredittrating, Standard & Poor's	<b>BBB</b>	BBB	BBB	BBB	BBB-
Kredittrating, Moody's	<b>Baa2</b>	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2
Utenlandsk eierskap, årsslutt	<b>33%</b>	42%	44 %	23 %	27%
Utestående aksjer, gj.snitt	<b>2 038 416 268</b>	2 037 199 618	1 965 039 601	1 419 052 116	1 205 376 724
Utestående aksjer, årsslutt	<b>2 038 789 033</b>	2 037 568 162	2 036 459 019	1 587 776 741	1 204 785 945

1) Tall for 2012 er justert i henhold til IAS 19R

2) Ekstruderte Produkter er inkludert som avhendet virksomhet fra 1. januar 2012 til 31. august 2013.

3) Utbytte per aksje for 2013 er foreslått av styret, og avhenger av godkjenning av generalforsamlingen den 7. mai 2014.

4) Utbytte per aksje delt på resultat per aksje fra videreført virksomhet.

5) Utbytte per aksje delt på resultat per aksje fra videreført virksomhet for siste fem år.

6) Se note 35 i konsernregnskapet.

### Generalforsamling

Generalforsamlingen vil bli holdt ved selskapets hovedkontor i Drammensveien 260, Oslo, onsdag 7. mai 2014 klokken 15.00. Aksjonærer som ønsker å møte på generalforsamlingen bes melde fra om dette innen klokken 16.00 fredag 2. mai til:

DnB Bank ASA,  
Verdipapirservice  
Postboks 1600 Sentrum  
0021 Oslo  
Telefaks: + 47 22 48 11 71

Påmelding kan også skje elektronisk gjennom selskapets hjemmeside [www.hydro.com/register](http://www.hydro.com/register) eller via VPS Investortjenester. Enhver aksjonær kan møte ved fullmektig som med skriftlig fullmakt kan stemme på aksjonærens vegne.

### Adresseendring

Aksjonærer som er registrert i den norske Verdipapirsentralen, må melde adresseendring til sin kontofører og ikke direkte til selskapet.

### Finansiell kalender 2014

30. april - Første kvartalsresultat  
7. mai - Generalforsamling  
8. mai - Aksjen noteres eksklusive utbytte  
12. mai - Registreringsdato for utbytte  
22. juli - Andre kvartalsresultat  
22. oktober - Tredje kvartalsresultat  
27. november - Kapitalmarkedsdag

## 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 som er gitt i Hydros "Annual Report 2013".

Alle sidenummer og noter til konsernregnskapet henviser til denne rapporten. Alle andre referanser finnes i tabellformat på [www.hydro.com/eierstyring](http://www.hydro.com/eierstyring)

### Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse

Etter styrets vurdering har vi avvik fra tre av punktene i anbefalingen:

#### Punkt 6: Generalforsamling:

Hydro har to avvik fra dette punktet. 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.

Det andre avviket fra dette punktet gjelder paragraf 10 i Hydros vedtekter, som sier at generalforsamlingen ledes av bedriftsforsamlingens leder, eller i dennes fravær, av nestlederen. Denne ordningen er godkjent av generalforsamlingen.

#### Punkt 7: Valgkomite:

Valgkomiteen har ingen formelle regler for rotasjon av sine medlemmer. Valgkomiteens leder, som også er leder av bedriftsforsamlingen, har vært medlem av komiteen siden den ble etablert i 2001, og ble leder av komiteen i 2008. De tre øvrige medlemmene ble valgt til komiteen i 2008 og 2012.

#### Punkt 14: Selskapsovertakelse:

Styret har valgt å ikke utarbeide eksplisitte hovedprinsipper for håndtering av overtakelsesbud. Bakgrunnen for dette er at den norske stat ved Nærings- og handelsdepartementet eier 34,3 prosent av aksjene i Hydro (per 31.12.2013) og har gjennom Eierskapsmeldingen (Stortingsmelding nr. 13 (2010-2011)) gitt klart uttrykk for langsiktig eierskap i selskapet med formål å beholde hovedkontor og forskningsaktiviteter i Norge.

### 1 Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Hydro følger den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av 2012. The Hydro Way er vårt rammeverk for ledelse, organisasjon og kultur, og representerer selve grunnlaget for vårt styringssystem, inkludert våre regler for arbeidsetikk (code of conduct). Hydros regler for arbeidsetikk 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.com/prinsipper](http://www.hydro.com/prinsipper)

### 2 Hydros virksomhet

Hydro er et globalt aluminiumselskap med produksjon, salg og handelsvirksomhet langs hele verdikjeden, fra bauksitt, alumina og generering av kraft til produksjon av primæraluminium og vasede produkter og resirkulering. Selskapet er basert i Norge, og har 13.000 ansatte involvert i aktiviteter i mer enn 50 land på alle kontinenter. Med utgangspunkt i mer enn 100 års erfaring med 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 vedtektsbestemte virksomhetsformål er å drive industri, handel og transport, og å nyttiggjøre energi og råstoffforekomster, samt å drive annen virksomhet i forbindelse med disse formål. Virksomheten kan også drives ved deltakelse i eller samarbeid med andre foretagender.

*Referanser:* Se Hydros vedtekter på [www.hydro.com/eierstyring](http://www.hydro.com/eierstyring)

### 3 Selskapskapital og utbytte

Hydros selskapskapital er etter styrets oppfatning tilpasset konsernets mål, strategi og risikoprofil.

Hydros utbyttepolitikk er å utbetale 30 prosent av netto inntjening i gjennomsnitt over tid.

Styret kan få fullmakt fra generalforsamlingen til å kjøpe tilbake Hydro-aksjer i markedet. I slike tilfeller vil styret normalt be om at aksjene kan kjøpes i det åpne markedet, og at fullmakten ikke varer lenger enn fram til neste ordinære generalforsamling. Slik fullmakt ble sist gitt i xx. [Eivind K to verify]

Dersom generalforsamlingen skal behandle en fullmakt til styret om å foreta kapitalforhøyelser til flere 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. Et eksempel på dette er gjennomføringen av Vale-transaksjonen i 2011, der styret fikk fullmakt til å utstede vederlagsaksjer til Vale.

Se også punkt 4.

*Referanser:* Les mer om Hydros selskapskapital og utbyttepolitikk på side 20.

#### 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. 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.

28. februar 2011 ble avtalen om å overta majoriteten av Vales aluminiumvirksomhet i Brasil fullført. For delvis å finansiere transaksjonen, støtte opp under selskapets kredittvurdering på investeringsklasse-nivå og kapasiteten til å gjennomføre framtidige prosjekter, gjennomførte Hydro en fulltregnet fortrinnsrettsemisjon på 10 milliarder kroner. I juli 2010 ble det gitt informasjon om emisjonens konsekvenser for eksisterende og nye aksjonærer i pressemeldinger, i emisjonsprospektet, i informasjonsnotatet som ble utarbeidet i forbindelse med Hydros overtakelse av majoriteten av Vale S.A.s bauksitt-, alumina- og aluminiumvirksomhet i Brasil, samt på den ekstraordinære generalforsamlingen. Se også punkt 8 og 9.

#### Transaksjoner med nærstående parter

Hydros regler for arbeidsetikk inneholder blant annet retningslinjer for hvordan eventuelle interessekonflikter skal håndteres. Reglene gjelder for alle styremedlemmer og ansatte i Hydro. Det er styrets vurdering at det ikke har skjedd noen vesentlige transaksjoner mellom konsernet og aksjonærer, styremedlemmer, konsernledelse eller nærstående parter av disse i 2013.

Reguleringen av aksjeemisjoner og fortrinnsretter er beskrevet i selskapets vedtekter.

#### Staten som eier

Staten, representert ved Nærings- og handelsdepartementet, eide 34,3 prosent av Hydros utstedte aksjer per 31. desember 2013. 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 med tanke på 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 på side 21 og salg av Hydro-aksjer i note 11 til konsernregnskapet. «Vårt etiske ansvar - Hydros regler for arbeidsetikk» (code of conduct), er tilgjengelig på [www.hydro.com/prinsipper](http://www.hydro.com/prinsipper). Hydros vedtekter er tilgjengelig på [www.hydro.com/governance](http://www.hydro.com/governance). Les mer om de største aksjonærene på side F72.

#### 5 Fri omsettelighet

Hydro-aksjen er fritt omsettelig. Den er blant de mest omsatte aksjene ved Oslo Børs og gjenstand for effektiv prising. Gjennom Nærings- og handelsdepartementet eide den norske staten 34,3 prosent av aksjene i Hydro per 31. desember 2013, mens Folketrygdfondet eide xx prosent.

Som en del av transaksjonen med Vale, mottok Vale 22 prosent av Hydros utestående aksjer. Samtidig ble statens eierandel, representert ved Nærings- og handelsdepartementet, redusert fra 43,7 prosent til 34,3 prosent. I henhold til avtalen mellom Hydro og Vale, kunne Vale ikke øke sin eierandel i Hydro utover 22 prosent. I tillegg måtte Vale beholde sine aksjer i Hydro i minst to år etter at avtalen ble fullført i februar 2012, og kunne ikke selge aksjer som utgjorde mer enn ti prosent av Hydros utstedte aksjer til en enkelt kjøper eller selskap. I november 2013 solgte Vale alle sine aksjer i Hydro til flere investorer.

*Referanser:* Les mer om Hydro-aksjen på side 20.

## 6 Generalforsamling

Innkallingen til generalforsamlingen er normalt tilgjengelig på [hydro.com](http://hydro.com) om lag fire 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:

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

Følgende informasjon er tilgjengelig på [hydro.com](http://hydro.com):

- informasjon om aksjeeiers rett til å få saker behandlet på generalforsamlingen
- hvordan man skal 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, representant for valgkomiteen og revisor er til stede på generalforsamlingen.

*Referanser:* Les mer om generalforsamlingen på [www.hydro.com/investor](http://www.hydro.com/investor)

*Avvik:* Se side 22.

## 7 Valgkomité

Ifølge Hydros vedtekter skal selskapet ha en valgkomité. Denne består av 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.

Generalforsamlingen har fastsatt retningslinjer for valgkomiteen (2011). Generalforsamlingen 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.

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.com](http://www.hydro.com). Mer informasjon om Hydros valgkomité er tilgjengelig på samme sted. Nominasjoner kan fremmes elektronisk, også fra [www.hydro.com](http://www.hydro.com).

*Avvik:* Se side 22.

## 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. Lars Tronsgård, som er ansatt i Folketrygdfondet, er medlem av bedriftsforsamlingen. Pedro Jose Rodrigues, som er global direktør for fusjoner og oppkjøp i Vale S.A., sitter i Hydros styre. Inntil november 2013 eide Vale 22 prosent av Hydros utstedte aksjer, se punkt 5. Vale er også en betydelig leverandør av bauksitt og elektrisitet til Hydro. Rodrigues har avstått fra diskusjoner knyttet til Vale i Hydros styre grunnet sitt forhold til selskapet.

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 to år. Øvre aldersgrense for medlemmer av styret og bedriftsforsamlingen er 70 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 117.116 aksjer per 31. desember 2013. 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, se side F72. En oversikt over medlemmene i bedriftsforsamlingen, den nåværende sammensetningen av styret og informasjon om medlemmenes uavhengighet samt Hydros vedtekter er tilgjengelig på [www.hydro.com/governance](http://www.hydro.com/governance)

## 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 revisjonsutvalg og kompensasjonsutvalg som styreutvalg. Begge utvalgene består av fire styremedlemmer, hvorav tre er aksjonærvalgte og et er ansattvalgt. De aksjonærvalgte medlemmene er alle uavhengig av selskapet. Etter styrets oppfatning tilfredsstiller revisjonsutvalget alle de norske kravene til uavhengighet og kompetanse.

Styret foretar en årlig egevaluering av sitt arbeid, sin kompetanse og samarbeidet med ledelsen, samt en separat evaluering av styrets leder. Begge evalueringene legges fram for valgkomiteen, som igjen vurderer styrets sammensetning og kompetanse.

*Referanser:* Se side 18. styrets mandat og informasjon om styret, dets underutvalg og kompetanse er tilgjengelig på [www.hydro.com/governance](http://www.hydro.com/governance)

## 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, inkludert regler for arbeidsetikk og krav til HMS og samfunnsansvar. I årsrapporten gis det en nærmere beskrivelse av selskapets internkontroll og risikostyringssystemer knyttet til finansiell rapportering.

*Referanser:* Det finnes en gjennomgang av Hydros største risikofaktorer på side 13.

## 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 44 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 langtidssincentiver, men ikke opsjonsordninger for sine ledende ansatte.

*Referanser:* Styrets retningslinjer for lederlønn er beskrevet i note 10 til konsernregnskapet. Alle elementer av godtgjørelse til ledende ansatte er beskrevet i note 11. Hydros lønnspolitikk er også beskrevet i Hydros personalpolicy som er tilgjengelig på [www.hydro.com/prinsipper](http://www.hydro.com/prinsipper). Se også side 18.

### 13 Informasjon og kommunikasjon

Hydro har fastsatt retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell og ikke-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 [hydro.com](http://hydro.com). "Årsregnskap og årsberetning" blir på forespørsel sendt gratis til aksjonærene. Innkalling til generalforsamling blir sendt direkte til aksjonærene med mindre de har gitt samtykke til å motta disse dokumentene elektronisk. All informasjon sendt til aksjonærene blir gjort tilgjengelig på [www.hydro.com](http://www.hydro.com) når den distribueres. Presentasjon av kvartalsresultatene og generalforsamlingen sendes samtidig på web-TV.

Hydro har beredskapsplaner som øves regelmessig. Regler for hvem som kan snakke på vegne av selskapet er regulert gjennom Hydros regler for arbeidsetikk.

*Referanser:* Les mer på side 13, 20 og 22. En finansiell kalender er tilgjengelig på side 21 og på [www.hydro.com/](http://www.hydro.com/) investor, hvor det også finnes mer informasjon om Hydro-aksjen og sendinger på web-TV.

### 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.

Til tross for restriksjonene beskrevet under punkt 5 som Vale var underlagt, kunne Vale selge sine aksjer i Hydro til en tredjepart under følgende vilkår: Tredjepart måtte gi et betingelsesløst tilbud på alle aksjene i Hydro, eller tilbudet måtte anbefales av Hydros styre, og tredjepart måtte eie eller bli eier av 50 prosent av Hydros aksjer i løpet av tilbudsperioden før Vale kunne selge sine aksjer til en tredjepart.

*Avvik:* Se side 22.

### 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 alle 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.

Den 4. mai 2010 valgte generalforsamlingen KPMG som konsernets nye eksterne revisor fra og med regnskapsåret 2010.

*Referanser:* Les mer om ekstern revisor på side F74 og i note 43 til konsernregnskapet.



# Årsregnskap

## Innhold

### F1 Årsregnskap

F2 Konsernregnskap  
F2 Resultatregnskap for konsernet  
F3 Utvidet resultatregnskap for konsernet  
F4 Balanse for konsernet  
F5 Kontantstrømoppstilling for konsernet  
F6 Endringer i egenkapital for konsernet  
**F7 Noter til regnskapet**  
F7 Note 1 Regnskapsprinsipper og rapporteringsenhet  
F13 Note 2 Endringer i regnskapsprinsipper og nye regnskapsstandarder  
F15 Note 3 Presentasjon og måling av virkelig verdi  
F16 Note 4 Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet  
F18 Note 5 Viktige datterselskaper og endringer i konsernet  
F19 Note 6 Finansiell og kommersiell risikostyring  
F22 Note 7 Informasjon om segmentene og geografisk fordeling  
F25 Note 8 Andre inntekter  
F26 Note 9 Råvarer og energikostnader  
F26 Note 10 Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte  
F29 Note 11 Godtgjørelse til ansatte og konsernledelse  
F31 Note 12 Avskrivninger  
F31 Note 13 Nedskrivninger av anleggsmidler  
F33 Note 14 Forskning og utvikling  
F33 Note 15 Operasjonelle leieavtaler  
F33 Note 16 Finansinntekter og -kostnader  
F34 Note 17 Resultatskatt  
F34 Note 18 Verdipapirer  
F35 Note 19 Fordringer  
F35 Note 20 Varebeholdninger  
F35 Note 21 Andre anleggsmidler  
F36 Note 22 Bygninger, maskiner, inventar og lignende  
F37 Note 23 Immaterielle eiendeler  
F38 Note 24 Goodwill  
F38 Note 25 Investeringer i tilknyttede selskaper  
F39 Note 26 Investeringer i felleskontrollerte foretak  
F40 Note 27 Eiendeler i sameie  
F41 Note 28 Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld

F41 Note 29 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld  
F41 Note 30 Langsiktige lån  
F42 Note 31 Avsetninger  
F43 Note 32 Pensjonskostnader og -forpliktelser  
F46 Note 33 Utsatt skatt  
F47 Note 34 Egenkapital  
F49 Note 35 Kapitalstyring  
F50 Note 36 Utbytte  
F51 Note 37 Garantiansvar  
F51 Note 38 Betingende eiendeler og forpliktelser  
F52 Note 39 Kontraktsforpliktelser og bevilgninger til fremtidige investeringer  
F53 Note 40 Finansielle instrumenter  
F56 Note 41 Derivater og sikringsbokføring  
F58 Note 42 Informasjon om kontantstrømoppstillingen  
F58 Note 43 Revisjonshonorar  
F58 Note 44 Styret og bedriftsforsamlingen  
F60 Note 45 Nærstående parter  
**F61 Årsregnskap Norsk Hydro ASA**  
**F64 Noter til regnskapet Norsk Hydro ASA**  
F64 Note 1 Regnskapsprinsipper  
F66 Note 2 Pensjonskostnader og -forpliktelser  
F68 Note 3 Godtgjørelser til konsernledelsen, lønn og lønnsavhengige kostnader og revisjonshonorar  
F69 Note 4 Varige driftsmidler  
F69 Note 5 Immaterielle eiendeler  
F69 Note 6 Finansinntekter og kostnader  
F70 Note 7 Resultatskatt  
F70 Note 8 Eierinteresser i datterselskaper  
F71 Note 9 Informasjon om nærstående parter  
F71 Note 10 Spesifikasjon av balanseposter  
F71 Note 11 Garantier  
F72 Note 12 Langsiktig lån  
F72 Note 13 Antall aksjer, aksjeeiere og egenkapitalavstemming  
**F73 Ansvarserklæring fra styrets medlemmer**  
**F74 Revisjonsberetning**  
**F76 Bedriftsforsamlingens uttalelse til generalforsamlingen i Norsk Hydro ASA**

## Konsernregnskap

### Resultatregnskap for konsernet

Beløp i millioner kroner (unntatt beløp per aksje)	Noter	2013	2012
Driftsinntekter	7	<b>64 880</b>	64 181
Andel resultat investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden	7, 25, 26	<b>(312)</b>	(450)
Andre inntekter, netto	8	<b>790</b>	853
<b>Sum inntekter</b>		<b>65 358</b>	64 583
Råvarer og energikostnader	9	<b>42 943</b>	41 559
Lønn og lønnsavhengige kostnader	11	<b>6 782</b>	7 457
Avskrivninger	12	<b>4 292</b>	4 443
Nedskrivninger	13	<b>100</b>	1 100
Andre kostnader	14, 15	<b>9 568</b>	9 453
<b>Sum kostnader</b>		<b>63 684</b>	64 012
<b>Resultat før finansposter og skatt</b>	7	<b>1 674</b>	571
Finansinntekter	16	<b>405</b>	418
Finanskostnader	16	<b>(2 954)</b>	(1 047)
<b>Finansinntekter (-kostnader), netto</b>		<b>(2 550)</b>	(629)
<b>Resultat fra videreført virksomhet før skatt</b>		<b>(875)</b>	(58)
Skatter	17	<b>(153)</b>	(759)
<b>Resultat fra videreført virksomhet</b>		<b>(1 029)</b>	(817)
Resultat fra virksomhet under avhendelse	5	<b>189</b>	(514)
<b>Årets resultat</b>		<b>(839)</b>	(1 331)
Minoritetens andel av årets resultat		<b>81</b>	(13)
<b>Årets resultat henført til Hydros aksjonærer</b>		<b>(920)</b>	(1 318)
Resultat per aksje, basis og utvannet, fra videreført virksomhet	34	<b>(0,54)</b>	(0,39)
Resultat per aksje, basis og utvannet, fra virksomhet under avhendelse	34	<b>0,09</b>	(0,25)
<b>Resultat per aksje, basis og utvannet, henført til Hydros aksjonærer</b>	34	<b>(0,45)</b>	(0,65)

De etterfølgende noter er en del av det konsoliderte regnskapet.

## Utvidet resultatregnskap for konsernet

Beløp i millioner kroner	Noter	2013	2012
Årets resultat		<b>(839)</b>	(1 331)
<b>Øvrige resultatelementer</b>			
<b>Øvrige resultatelementer som ikke skal reklassifiseres til resultatregnskapet</b>			
Estimatavvik pensjoner, netto etter skatt	34	<b>(259)</b>	2 532
Andel estimatavvik pensjoner investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden, netto etter skatt	34	<b>46</b>	(68)
<b>Sum</b>		<b>(213)</b>	2 464
<b>Øvrige resultatelementer som skal reklassifiseres til resultatregnskapet</b>			
Omregningsdifferanser, netto etter skatt	34	<b>2 753</b>	(8 236)
Urealisert gevinst (tap) verdipapirer, netto etter skatt	34	<b>(38)</b>	(49)
Sikring framtidige kontantstrømmer, netto etter skatt	34	<b>(291)</b>	(137)
Andel øvrige resultatelementer investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden som skal reklassifiseres til resultatregnskapet, netto etter skatt	34	<b>388</b>	(47)
<b>Sum</b>		<b>2 811</b>	(8 469)
<b>Øvrige resultatelementer</b>		<b>2 598</b>	(6 005)
<b>Totalresultat</b>		<b>1 759</b>	(7 336)
Minoritetens andel av årets totalresultat		<b>(55)</b>	(962)
<b>Totalresultat henført til Hydros aksjonærer</b>		<b>1 814</b>	(6 374)

De etterfølgende noter er en del av det konsoliderte regnskapet.

## Balanse for konsernet

Beløp i millioner kroner, 31. desember	Noter	2013	2012	2011
<b>Eiendeler</b>				
Kontanter og bankinnskudd		8 412	7 034	8 365
Verdipapirer	18	2 480	4 343	1 780
Fordringer	19	9 719	8 761	13 217
Varebeholdninger	20	9 929	9 685	14 157
Andre finansielle omløpsmidler	40	181	336	666
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>30 721</b>	<b>30 159</b>	<b>38 185</b>
<b>Eiendeler holdt for salg</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>9 564</b>	<b>-</b>
Bygninger, maskiner, inventar og lignende	22	50 670	52 208	64 192
Immaterielle eiendeler	23, 24	5 557	5 716	7 930
Investeringer som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden	25, 26	18 210	10 234	11 446
Andre anleggsmidler	21, 40	5 783	5 892	7 003
Forskuddsbetalt pensjon	32	3 595	3 080	1 775
Utsatt skattefordel	33	700	505	2 148
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>84 515</b>	<b>77 635</b>	<b>94 494</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>7</b>	<b>115 235</b>	<b>117 357</b>	<b>132 680</b>
<b>Gjeld og egenkapital</b>				
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	28	6 195	5 956	4 248
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	29	9 255	8 336	12 316
Avsetninger	31	998	850	1 369
Betalbar skatt		1 959	1 913	2 505
Andre kortsiktige finansielle forpliktelser	40	475	466	779
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>18 882</b>	<b>17 522</b>	<b>21 216</b>
<b>Gjeld i virksomhet under avhendelse</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>3 445</b>	<b>-</b>
Langsiktige lån	30	3 986	3 674	4 190
Avsetninger	31	2 622	2 408	2 614
Pensjonsforpliktelser	32	9 202	8 077	10 627
Andre langsiktige finansielle forpliktelser	40	2 075	2 107	2 943
Annen langsiktig gjeld		792	982	1 282
Utsatt skatteforpliktelse	33	2 412	3 645	5 363
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>21 089</b>	<b>20 892</b>	<b>27 019</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>39 971</b>	<b>41 859</b>	<b>48 235</b>
Aksjekapital	34	2 272	2 272	2 272
Annen innskutt kapital	34	29 049	29 056	29 056
Egne aksjer	34	(1 006)	(1 047)	(1 084)
Opptjent egenkapital		46 617	49 018	51 792
Annen egenkapital ikke resultatført	34	(6 950)	(9 635)	(4 579)
<b>Egenkapital henført til Hydros aksjonærer</b>		<b>69 981</b>	<b>69 663</b>	<b>77 457</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>5 283</b>	<b>5 835</b>	<b>6 988</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>75 264</b>	<b>75 498</b>	<b>84 445</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>115 235</b>	<b>117 357</b>	<b>132 680</b>



## Kontantstrømoppstilling for konsernet

Beløp i millioner kroner	Noter	2013	2012
<b>Kontantstrøm fra driften</b>			
Årets resultat		<b>(839)</b>	(1 331)
Justeringer for å avstemme årets resultat mot netto kontantstrøm fra driften:			
Resultat fra avhendet virksomhet	5	<b>(189)</b>	514
Avskrivninger og nedskrivninger	7, 12, 13	<b>4 391</b>	5 544
Andel resultat investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden	7, 25, 26	<b>312</b>	450
Utbytte mottatt fra investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden	25, 26	<b>206</b>	-
Utsatt skatt		<b>(1 272)</b>	(469)
Gevinst ved salg av anleggsmidler		<b>(15)</b>	(67)
Valutatap, netto	16	<b>2 245</b>	280
Salg av kortsiktige verdipapirer, netto		<b>340</b>	101
Aktiverte renter	16	<b>(2)</b>	(15)
Endringer i driftsmessige eiendeler og gjeld:			
Fordringer		<b>474</b>	706
Varebeholdninger		<b>13</b>	1 693
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		<b>136</b>	(914)
Finansielle og råvarederivater		<b>79</b>	(897)
Øvrige poster		<b>(806)</b>	(161)
<b>Netto kontantstrøm tilført fra driften i videreført virksomhet</b>	<b>42</b>	<b>5 073</b>	5 434
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Investering i bygninger, maskiner, inventar, o.l.		<b>(2 701)</b>	(3 256)
Andre langsiktige investeringer		<b>(187)</b>	(158)
Kjøp av kortsiktige investeringer		<b>(1 250)</b>	(3 050)
Salg av bygninger, maskiner, inventar, o.l.		<b>64</b>	73
Salg av andre langsiktige investeringer		<b>293</b>	99
Salg av kortsiktige investeringer		<b>3 050</b>	-
<b>Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter i videreført virksomhet</b>		<b>(731)</b>	(6 292)
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Opptak av lån		<b>6 744</b>	9 552
Nedbetaling av lån		<b>(7 255)</b>	(6 815)
Netto økning (reduksjon) i annen kortsiktig gjeld		<b>(289)</b>	(492)
Utstedelse av aksjer		<b>56</b>	72
Betalt utbytte		<b>(1 975)</b>	(1 741)
<b>Netto kontantstrøm tilført fra (benyttet til) finansieringsaktiviteter i videreført virksomhet</b>		<b>(2 719)</b>	576
<b>Valutakurseffekter på kontanter, bankinnskudd og kassekreditt</b>		<b>183</b>	(344)
<b>Netto kontantstrøm benyttet til avhendet virksomhet</b>	<b>5</b>	<b>(431)</b>	(318)
<b>Netto økning (reduksjon) i kontanter, bankinnskudd og kassekreditt</b>		<b>1 375</b>	(944)
Kontanter, bankinnskudd og kassekreditt klassifisert som eiendeler holdt for salg		<b>-</b>	(367)
Kontanter, bankinnskudd og kassekreditt per 1. januar		<b>7 033</b>	8 344
<b>Kontanter, bankinnskudd og kassekreditt per 31. desember</b>	<b>42</b>	<b>8 408</b>	7 033

De etterfølgende noter er en del av det konsoliderte regnskapet.

## Endringer i egenkapital for konsernet

Beløp i millioner kroner	Noter	Annen		Egne aksjer	Opptjent egenkapital	Annen Egenkapital		Minoritets interesser	Total egenkapital
		Aksje-kapital	innskutt egenkapital			ikke resultatført	henført til Hydros aksjonærer		
31. desember 2011		2 272	29 056	(1 084)	51 792	(3 856)	78 180	6 988	85 168
Endring i regnskapsprinsipp	2					(723)	(723)	-	(723)
1. januar 2012		2 272	29 056	(1 084)	51 792	(4 579)	77 457	6 988	84 445
Egne aksjer solgt til ansatte	34		-	37			37		37
Utbytte	36				(1 528)		(1 528)	(240)	(1 768)
Egenkapitalinnskudd i datterselskaper								128	128
Kjøp av eierandeler					71		71	(71)	-
Salg av datterselskaper								(8)	(8)
Årets totalresultat					(1 318)	(5 056)	(6 374)	(962)	(7 336)
31. desember 2012		2 272	29 056	(1 047)	49 018	(9 635)	69 663	5 835	75 498
Egne aksjer solgt til ansatte	34		(7)	41			33		33
Utbytte	36				(1 529)		(1 529)	(528)	(2 057)
Egenkapitalinnskudd i datterselskaper								33	33
Annen egenkapital ikke resultatført ved salg av datterselskaper					49	(49)	-		-
Salg av datterselskaper								(1)	(1)
Årets totalresultat					(920)	2 734	1 814	(55)	1 759
31. desember 2013		2 272	29 049	(1 006)	46 617	(6 950)	69 981	5 283	75 264

De etterfølgende noter er en del av det konsoliderte regnskapet.

Oslo, 11. mars 2014

  
TERJE VAREBERG  
Styreleder

  
INGE K. HANSEN  
Nestleder

  
LIV MONICA BARGEM STUBHOLT  
Styremedlem

  
OVE ELLEFSEN  
Styremedlem

  
BILLY FREDAGSVIK  
Styremedlem

  
FINN JEBSEN  
Styremedlem

  
VICTOIRE DE MARGERIE  
Styremedlem

  
STEN ROAR MARTINSEN  
Styremedlem

  
DAG MEJDELL  
Styremedlem

  
EVA PERSSON  
Styremedlem

  
PEDRO JOSÉ RODRIGUES  
Styremedlem

  
SVEIN RICHARD BRANDTZÆG  
Konsernsjef

## Noter til regnskapet

### Note 1 - Regnskapsprinsipper og rapporteringsenhet

Konsernregnskapet omfatter Norsk Hydro ASA og konsoliderte datterselskaper (Hydro). Hydro har hovedkontor i Oslo, og sysselsetter om lag 13.000 personer i mer enn 20 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 og omsmelting, i tillegg til produksjon av valsede produkter. Gjennom felleskontrollert virksomhet er Hydro også involvert i produksjon og salg av ekstruderte produkter i mer enn 40 land og visse andre virksomheter. Hydro er notert på børsene i Oslo og London.

Hydros konsernregnskap utarbeides i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS), godkjent av den europeiske unionen (EU) og norske myndigheter, og i kraft per 31. desember 2013. I tillegg gis opplysninger i samsvar med regnskapsloven.

Beskrivelsen av Hydros regnskapsprinsipper gjelder for regnskapet for 2013 inkludert sammenligningstall. Se note 3 Presentasjon og måling av virkelig verdi og note 4 Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet, for ytterligere informasjon om presentasjon, klassifisering og måling i Hydros regnskap.

#### *Basis for konsolidering*

Konsernregnskapet omfatter Norsk Hydro ASA og datterselskaper, som er selskaper hvor Norsk Hydro ASA 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.

#### *Minoritetsinteresser*

Minoritetsinteresser representerer ikke-kontrollerende eierandeler i datterselskaper. Minoritetsinteresser presenteres som en egen klasse av konsernets egenkapital i samsvar med IAS 27 Konsernregnskap og finansregnskap. Minoritetens 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 minoritetsinteresser. 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. Goodwill avskrives ikke, men vurderes for eventuell nedskrivning ved indikasjoner på verdifall, 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.

Minoritetsinteresser måles ved etablering til minoritetens 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 minoritetens andel av endringer i egenkapital etter oppkjøpsdag.

### *Transaksjoner mellom minoritetsinteresser 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 IAS 27. 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 begrenser Hydros innflytelse.

En felleskontrollert virksomhet 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.

Hydro regnskapsfører eierandeler i tilknyttede selskap og deltakelse i felleskontrollert virksomhet som drives i en enhet, normalt et selskap, 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 i investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden, mens andel av Øvrige resultatelementer inngår i Øvrige resultatelementer for Hydro. Hydros andel av urealiserte gevinster fra transaksjoner med tilknyttede selskaper 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 eiendel eller drift og eiendeler i sameie*

Eiendeler i sameie er eiendeler der Hydro og andre eiere har direkte eierskap i enkelte eiendeler. Felleskontrollert eiendel eller drift er tilfeller der Hydro sammen med andre partnere har direkte eierskap til eiendelene som benyttes, eller direkte deltakelse i en virksomhet som etter avtalen er under felles kontroll. Hydro regnskapsfører felleskontrollert eiendel eller drift og eiendeler i sameie etter bruttometoden. Bruttometoden innebærer at Hydro inkluderer sin relative del av eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader linje for linje i regnskapet.

### *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, og som klart kan skilles fra den øvrige virksomheten operasjonelt og rapporteringsmessig. 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, og gjeld, inntekter og kostnader i virksomheter under avhendelse inngår ikke i spesifikasjoner som presenteres i notene med mindre annet framgår av den enkelte note.

### *Transaksjoner i utenlandsk valuta*

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til det enkelte foretakets funksjonelle valuta med transaksjonsdagens kurs. Pengeposter med pålydende i utenlandsk valuta regnes om til funksjonell valuta med kursen på balansedagen. Realiserte og urealiserte kursgevinster og tap er inkludert i Finanskostnader.

### *Omregning av regnskaper i utenlandsk valuta*

Utenlandske 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. 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.

### *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. 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. Nedbemanningkostnader avsettes når nedbemanningen er kommunisert til de berørte ansatte. Kostnader til avvikling og avhendelse klassifiseres som restruktureringkostnader 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.

### *Garantier*

Ved utstedelse av en garanti regnskapsføres virkelig verdi av forpliktelsen.

### *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. Avtalte rabatter og bonuser behandles som utsatt inntekt, potensielle rabatter avsettes på salgstidspunktet, og eventuelle ubenyttede rabatter resultatføres ved utløpet av rabattperioden. Ved avtaler der Hydro opptre som agent, for eksempel kommisjonssalg, regnskapsføres kun kommisjonsinntekt som driftsinntekter. For transaksjoner som består av flere elementer skilles de enkelte elementene ut for separat regnskapsføring.

Handel med råvarederivater og handel med råvarer over børs eller annen likvid markedsplass, herunder når slike instrumenter benyttes til økonomisk sikring, og handel med råvarederivater og råvarebytter med samme motpart rapporteres netto slik at kun marginen på handlene inngår i driftsinntekter.

### *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 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 når det er sannsynlig at Hydro vil få framtidige økonomiske fordeler, og kostpris for eiendelen kan måles pålitelig. 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 investeringseiendommer.

**Balanseført vedlikehold**

Utgifter forbundet med 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 forbundet med 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 når 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 i samsvar med IAS 17 når avtalen inngås eller 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 rentekostnad. For øvrige leieavtaler 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 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 sammen med denne. Endring i nåverdien av forpliktelsen som følge av rentelementet 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.

**Utforsking av mineralressurser**

Utgifter til utforsking av mineralressurser kostnadsføres når de påløper. Kjøpte leterettigheter balanseføres og henføres til relevante områder. Et område representerer en enhet som kan utnyttes gjennom felles infrastruktur og kan omfatte flere lisenser. Leterettigheter overføres til utviklingsutgifter for 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. 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. Leterrettigheter 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. Balanseført verdi er ikke gjenvinnbar dersom balanseført verdi av eiendelen eller den kontantgenererende enheten overstiger det høyeste av bruksverdi og netto salgsverdi. Hvis balanseført verdi overstiger gjenvinnbart beløp, foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Dersom gjenvinnbart beløp senere øker, reverseres nedskrivningen. Nedskrivning av goodwill reverseres ikke.

### *Finansielle eiendeler*

Finansielle eiendeler representerer en kontraktsfestet rett for Hydro til å motta kontanter eller andre finansielle eiendeler i framtiden. Finansielle eiendeler omfatter finansielle instrumenter som benyttes i kontantstrømsikring, finansielle derivater og råvarederivater. Finansielle eiendeler klassifisert som anleggsmidler omfatter langsiktige finansielle derivater, andre investeringer, langsiktige lån til ansatte, tidsinnskudd i banker på over 1 års varighet, kontanter og bankinnskudd med restriksjoner og andre langsiktige fordringer.

Finansielle eiendeler fraegnes 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.

Kontanter og bankinnskudd, markedsbaserte verdipapirer, kundefordringer og andre anleggsmidler omtales nedenfor. Alle andre finansielle eiendeler regnskapsføres til amortisert kost.

#### **Kontanter og bankinnskudd**

Balanseførte kontanter og bankinnskudd regnskapsføres til virkelig verdi, og inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelse. I kontantstrømoppstillingen rapporteres kontanter og bankinnskudd netto for utestående trekkrettigheter i banker som inngår i likviditetsstyring.

#### **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 nedskrives basert på en vurdering av forsinket betaling og andre indikatorer på at kunden har betalingsvansker. Øvrige forfalte fordringer vurderes basert på betalingshistorikk, kundeportefølje, lokale økonomiske forhold og ledelsens skjønn. Tidsverdien er normalt ikke vesentlig, kundefordringer regnskapsføres derfor normalt til nominell 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 kursgevinster og kurstap etter fradrag for skatt føres som Øvrige resultatelementer. Realisert avkastning på verdipapirer resultatføres når rett til å motta kontanter er etablert. Virkelig verdi beregnes ved hjelp av verdsettelsesmodeller.

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 fremtiden, og klassifiseres som enten kortsiktige eller langsiktige forpliktelser. Finansielle forpliktelser omfatter finansielle instrumenter som benyttes i kontantstrømsikring, finansielle derivater, råvarederivater og andre finansielle forpliktelser. 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 fra regnes 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 kriteriene for kontantstrømsikring 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, 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 valutaoppsjoner 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. I kontantstrømsikringer blir tap og gevinster på sikringsinstrumentet 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 relatert 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, inkludert inntekter og kostnader som periodiseres til andre perioder skattemessig enn regnskapsmessige. 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 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 Annen egenkapital ikke resultatført, 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 (endret 2011). 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.

#### *Segmentinformasjon*

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

## Note 2 - Endringer i regnskapsprinsipper og nye regnskapsstandarder

### *Endring av regnskapsprinsipper*

Hydro implementerte IAS 19 Ytelser til ansatte (endret i 2011) 1. januar 2013, og endret samtidig klassifiseringen av rentekomponenten av ansatteytelser. Endringen er gjort retrospektivt. De viktigste endringene i tidligere presentert informasjon fremgår nedenfor. I tillegg er det mindre endringer i enkelte andre poster, herunder resultat fra og verdi av investeringer som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden og skatt. Det er ingen endring av minoritetsinteresser.

Beløp i millioner kroner (unntatt beløp per aksje)	2012	
	Effekt av IAS19R	Omarbeidet
Lønn og lønnsavhengige kostnader	(136)	7 457
Resultat før finansposter og skatt	139	571
Finanskostnader	(281)	(1 047)
Resultat fra videreført virksomhet	(99)	(817)
Resultat fra virksomhet under avhendelse	14	(514)
Årets resultat	(85)	(1 331)
Resultat per aksje, basis og utvannet, henført til Hydros aksjonærer (NOK)	(0,04)	(0,65)
Øvrige resultatelementer	2 464	(6 005)

Beløp i millioner kroner	1. januar 2012		31. desember 2012	
	Effekt av IAS19R	Omarbeidet	Effekt av IAS19R	Omarbeidet
Eiendeler holdt for salg	-	-	129	9 564
Forskuddsbetalt pensjon	179	1 775	1 420	3 080
Sum eiendeler	126	132 680	805	117 357
Gjeld i virksomhet under avhendelse	-	-	51	3 445
Avsetninger	(717)	2 614	(683)	2 408
Pensjonsforpliktelse	1 528	10 627	(434)	8 077
Egenkapital henført til Hydros aksjonærer	(723)	77 457	1 654	69 663

Hydro har også implementert følgende nye standarder uten effekt av betydning:

- IFRS 13 Måling av virkelig verdi
- IFRIC 20 Kostnader til fjerning av overdekningsmateriale ved gruvevirksomhet i dagbrudd

### Nye standarder og fortolkninger

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

Følgende standarder vil bli implementert i 2014:

- IFRS 10 Konsernregnskap, ikrafttredelse 1. januar 2013 (EU: 1. januar 2014).
- IFRS 11 Samarbeidsarrangementer, ikrafttredelse 1. januar 2013 (EU: 1. januar 2014).
- IFRS 12 Opplysninger om interesser i andre virksomheter, ikrafttredelse 1. januar 2013 (EU: 1. januar 2014).
- IAS 27 (endret 2011) Separate finansregnskap, ikrafttredelse 1. januar 2013 (EU: 1. januar 2014).
- IAS 28 (endret 2011) Investeringer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet, ikrafttredelse 1. januar 2013 (EU: 1. januar 2014).

Følgende standarder vil bli implementert i 2015 eller senere:

- IFRS 9 Finansielle instrumenter - klassifisering og måling, ikrafttredelse er ikke fastsatt.

Standarder og fortolkninger som vil bli implementert i 2014 var godkjent av EU på tidspunktet for avleggelsen av Hydros regnskap.

Implementeringen av IFRS 10, IFRS 11 og IAS 28 vil påvirke hvordan investeringer i andre foretak og drift måles og presenteres i regnskapet. To felleskontrollerte selskaper, valseverket Aluminium Norf GmbH og kraftverket Skafså ANS er vurdert å være felleskontrollert driftsordning etter IFRS 11. Hydro vil regnskapsføre sin andel av eiendeler, forpliktelse, inntekter og kostnader i disse aktivitetene. Dette vil endre brutto eiendeler, forpliktelse og klassifisering i resultatregnskapet, men det forventes ingen endringer i årsresultat eller egenkapital.

Hydro vurderer virkningene av IFRS 9.

## Note 3 - Presentasjon og måling av virkelig verdi

### *Presentasjon*

Regnskapet er utarbeidet basert på historisk kost med unntak av enkelte eiendeler, forpliktelser og finansielle instrumenter, som måles til virkelig verdi. Utarbeidelse av årsregnskap, herunder noteopplysninger, krever at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker rapporterte verdier. Faktisk utfall kan avvike fra estimatene. Se note 4 Viktige regnskapsestimater 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 rapporteres likevel brutto.

Norsk Hydro ASAs funksjonelle valuta er norske kroner. Presentasjonsvaluta for Hydros konsernregnskap er norske kroner.

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

### *Nåverdi*

Renter benyttet i forbindelse med nåverdiberegninger er avrundet til nærmeste 25 basispunkter.

### *Måling av virkelig verdi*

Virkelig verdi for måling i resultatregnskap og balanse og tilleggsopplysninger 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 anerkjente verdsettingsteknikker benyttes i perioder med få eller ingen transaksjoner.

Hydros 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.

#### **Markedsbaserte og ikke-markedsbaserte egenkapitalinstrumenter**

Virkelig verdi for børsnoterte aksjer er noterte priser på balansedag. Virkelig verdi for ikke børsnoterte aksjer er beregnet ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker, hovedsakelig kontantstrømbaserte verdsettelsesteknikker. Dersom virkelig verdi ikke kan måles pålitelig regnskapsføres slike aksjer til kost.

#### **Derivater**

Virkelig verdi av finansielle derivater er estimert som nåverdien av fremtidige kontantstrømmer, beregnet ved å benytte kvoterte rentekurver og valutakurser på balansedag.

Virkelig verdi av råvaderivater måles som nåverdien av fremtidige kontantstrømmer, beregnet ved å benytte forwardkurver og valutakurser på balansedag. Estimater 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 egnede opsjonsprisinde modeller. Kredittspreader benyttes hvor effekten vurderes å være betydelig.

#### **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 regnskapsføres. Forwardkurver etableres som omtalt under Derivater. For kontrakter som inneholder innebygde tak og gulv benyttes asiatiske opsjonsmodeller for verdsettelse.

## Note 4 - Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet

Mange regnskapsprinsipper medfører at ledelsen må gjøre skjønsmessige 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 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. Hver kontantgenererende enhet (CGU) eller eiendel vurderes for indikasjoner på verdifall. De fleste av Hydros driftsmidler inngår i en CGU. Identifikasjon av CGU er skjønsmessig, herunder vurdering av for hvilke produkter det finnes aktive markeder og i hvilken grad kontantstrømmer er gjensidig avhengige. For Hydro er normalt den enkelte fabrikk en CGU, med mindre eiendelen eller gruppen av eiendeler er en integrert del i en verdikjede der det ikke foreligger uavhengige priser for mellomprodukter, en gruppe av fabrikker styres samlet for å betjene et felles marked eller andre forhold tilsier at det er betydelig avhengighet i kontantstrømmene.

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, bud eller diskusjoner om potensielle transaksjoner som involverer den aktuelle eiendelen, eller Hydros modeller som benyttes ved vurdering av transaksjoner for samme type eiendel. 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 rettsystemer. 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 eller kontantstrømmer når eiendeler testes for nedskrivningsbehov, men kontantstrømmer økes normalt med forventet inflasjon, og det vurderes om markedet vil vokse til tidligere observerte volumer. Estimerte kontantstrømmer diskonteres med en nominell risikjustert rente. For ytterligere informasjon om nedskrivningstester, se note 13 Nedskrivning av varige driftsmidler.

### *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 skjønsmessige 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, herunder framtidig lønnsnivå, diskonteringsrenter, fratredelseshyppighet, dødelighet og avkastning på pensjonsmidler.

Diskonteringsrenten beregnes ut fra avkastningen på langsiktige foretaksobligasjoner av høy kvalitet. Hydro tilbyr ytelsesplaner i en rekke land og i forskjellige økonomiske områder som påvirker diskonteringsrenten. Om lag 70 prosent av Hydros pensjonsforpliktelse (DBO) gjelder Norge. Diskonteringsrenten som benyttes i Norge per 31. desember 2013 er 4,0 prosent (2012: 3,75 prosent). Renten 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 nå dette markedet som tilstrekkelig dypt til å være et referansemarked når vi fastsetter diskonteringsrenten for Hydros pensjonsforpliktelser i Norge.

Diskonteringsrenten beregnet ut fra statsobligasjoner er om lag 0,7 prosentpoeng lavere enn renten som beregnes ut fra avkastningen på obligasjoner med fortrinnsrett og ville gitt en beregnet pensjonsforpliktelse på om lag 1 milliarder kroner over den rapporterte forpliktelsen per 31. desember 2013.

Forutsetninger for lønnsvekst for gjenværende opptjeningsperiode for ansatte fastsettes ut fra forventet lønnsvekst i hvert land eller økonomisk område. Hydro forventer en noe lavere lønnsvekst for våre norske virksomheter sammenlignet med den generelle lønnsveksten i samfunnet ut fra utfordrende lønnsomhet og internasjonal konkurranse. Endringer i disse forutsetningene kan påvirke netto forpliktelse for pensjonsplanene i tillegg til periodens pensjonskostnad, se beskrivelse i note 32 Pensjonskostnader og -forpliktelser.

### *Konserndannelse og goodwill*

Kjøp av virksomhet regnskapsføres til estimert virkelig verdi av vederlag, eiendeler, forpliktelser og eventuell 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. Det medfører at vi må estimere virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser ved hjelp av verdsettelsesteknikker. Det inngår mange forutsetninger i slike verdsettelse, herunder eiendelenes levetid, gjenanskaffelseskost og tidspunkt for og størrelse på visse framtidige kontantstrømmer. Slike forutsetninger kan være avhengig av framtidige råvarepriser, valutakurser, diskonteringsrenter og andre faktorer.

I samsvar med IAS 36 Verdifall på eiendeler vurderes goodwill og visse immaterielle eiendeler for mulig verdifall minst en gang årlig. Se omtale av nedskrivning av anleggsmidler over om fastsettelse av kontantgenererende enhet og verdsettelsesmetoder.

### *Betingede forpliktelser, usikre forpliktelser og miljøforpliktelser*

Forpliktelser som er usikre med hensyn til beløp eller oppgjørstidspunkt regnskapsføres når 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 betingede forpliktelser med mindre en framtidig utbetaling er svært usannsynlig. Vurdering av usikre og betingede forpliktelser forutsetter at ledelsen vurderer sannsynligheten for utbetaling, og i tilfelle, tidspunkt for og hvilket beløp eller størrelsesorden av kostnader slike forhold kan resultere i. Slike estimater kan avvike fra den endelige kostnaden ut fra at tolkning av lover og regler og vurdering av kostnader og beløp kan endres. Miljøforpliktelser og fjerningsforpliktelser for varige driftsmidler krever vurdering av vitenskapelige og juridiske forhold i tillegg til sannsynlighet og kostnader for tiltak. Omtale av vesentlige betingede forpliktelser og eiendeler finnes i note 38 Betingede eiendeler og forpliktelser.

### *Forsikringskrav og andre kompensasjoner*

Hydro har forsikringskontrakter og visse andre ordninger som gir rett til kompensasjon for skade og/eller tap. Krav på kompensasjon innregnes når det anses tilnærmet sikkert at Hydro vil motta en kompensasjon i samsvar med kontrakten. For å innregne slike krav vurderer Hydro det juridiske grunnlaget for kravet, eventuelle betingelser som er eller kan bli gjort gjeldende av kontraktsmotparten, eventuelle vurderinger gjort av tekniske, juridiske eller andre eksperter, og annen relevant informasjon. Vi vil normalt forvente å ha mottatt bekreftelse fra kontraktsmotparten om at Hydros krav er gyldig og vil bli betalt, eller bekreftelse fra en ekstern ekspert om at Hydro har et gyldig krav med ingen eller svært lav risiko for ikke å bli honorert. Kravet måles til Hydros beste estimat for beløp som forventes mottatt.

### *Resultatskatt*

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 utsatte skattefordeler 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. 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.

### *Indirekte skatt*

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.

### *Investeringer i andre foretak*

Hydro har investert i flere andre foretak med varierende eierandel og under forskjellige kontraktsbetingelser. For å regnskapsføre slike investeringer må vi vurdere hvilke foretak Hydro kontrollerer, har felles kontroll over med andre, har betydelig innflytelse i, eller har mindre innflytelse i. Vurderingen innebærer å identifisere relevante beslutninger som har betydelig påvirkning på avkastningen fra foretaket, hvilke parter som har mulighet til å ta slike beslutninger og hvem som påvirkes av endringer i avkastning som følge av beslutningene. Vurderingene avgjør hvilke foretak som er datterselskaper og derfor konsolideres, hvilke som er under felles kontroll og hvilke som er tilknyttede selskap. Felleskontrollerte foretak og tilknyttede selskap regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Vurderingen kan være skjønnsmessig og kan bli endret over tid.

## Note 5 - Viktige datterselskaper og endringer i konsernet

Hydros videreførte virksomhet består av om lag 80 selskaper i om lag 20 land. De fleste datterselskapene er 100 prosent eid, direkte eller indirekte, av Norsk Hydro ASA. Det er minoritetsinteresser i noen av datterselskapene, de viktigste omtales nedenfor.

### **Albras**

Hydro eier 51 prosent av aksjene i det brasilianske aluminiumverket Alumínio Brasileiro S.A. (Albras). Minoritetsseieren har vesentlig innflytelse på visse beslutninger i selskapet, herunder drifts- og investeringsbudsjetter. Minoritetsinteressene i Albras utgjorde 2.820 millioner kroner per 31. desember 2013.

### **Slovalco**

Hydro eier 55 prosent av det samlede antall aksjer og 60 prosent av stemmene i det slovakiske aluminiumverket Slovalco a.s. Minoritetsseieren har vesentlig innflytelse på visse beslutninger i selskapet, herunder drifts- og investeringsbudsjetter. Minoritetsinteressene i Slovalco utgjorde 952 millioner kroner per 31. desember 2013.

### **Alunorte**

Hydro eier 92 prosent av aksjene i det brasilianske aluminiumoksid-raffineriet Alumina do Norte do Brasil S.A. (Alunorte). Minoritetsinteressene har begrenset innflytelse på beslutninger knyttet til driften. Minoritetsinteressene i Alunorte utgjorde 1.319 millioner kroner per 31. desember 2013.

### *Virksomhet under avhendelse og Eiendeler holdt for salg*

I oktober 2012 besluttet Hydros styre å slå Extruded Products-virksomheten sammen med virksomheter innenfor profiler, byggsystemer, ekstrusjon og welded tubes i Sapa, et heleid datterselskap av det norske industrikonsernet Orkla. Det sammenslåtte selskapet ved navn Sapa ble etablert 1. september 2013 som et felleskontrollert foretak eid 50 prosent hver av Orkla og Hydro. Hydro har skutt inn virksomhetene innenfor Building systems, Precision tubing og generell ekstrusjon som samlet utgjorde segmentet Extruded Products. Extruded Products hadde produksjon i Europa, Nord og Sør-Amerika og Kina, og solgte blant annet ekstruderte aluminiumprodukter og komponenter til bilindustrien, transportsektoren, bygningsindustrien og øvrig industri. Hydro leverer visse tjenester til Sapa i en overgangsperiode, og vil fortsette å levere metallprodukter til markedspris til Sapa.

Extruded Products ble rapportert som Eiendeler holdt for salg og Virksomhet under avhendelse fra midten av oktober 2012. Resultatene fra virksomheten fram til gjennomføring av transaksjonen rapporteres separat som "Resultat fra virksomhet under avhendelse" for alle perioder som inngår i regnskapet fram til selskapet ble etablert. Kontantstrømmer fra virksomhet under avhendelse er presentert separat. I balansen per 31. desember 2012 presenteres eiendeler i virksomheten under avhendelse og tilhørende forpliktelser som "Eiendeler holdt for salg" og "Gjeld i virksomhet under avhendelse". Eiendelene og tilknyttede forpliktelser ble vurdert til det laveste av verdien etter de generelle regnskapsprinsippene, og virkelig verdi vurdert som en avhendelsesgruppe. Tidligere perioder er ikke omarbeidet. Gevinst ved avhendelse av Extruded Products-virksomheten var på 150 millioner kroner og inkluderte negative omregningsdifferanser på 517 millioner kroner ved gjennomføring av transaksjonen. I samsvar med Hydros regnskapsprinsipp er 50 prosent av gevinsten ansett som urealisert, og derfor eliminert. Hydro har gitt visse garantier i avtalen om salg og innskudd som kan medføre betalinger til Sapa. Betingelsene er i samsvar med vanlig praksis, noen deler av gevinstaberegningen er derfor basert på estimater.



**Eiendeler holdt for salg**

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Omløpsmidler		4 750
Anleggsmidler		4 814
Sum eiendeler	-	9 564
Kortsiktig gjeld		782
Langsiktig gjeld		2 663
Eiendeler holdt for salg, netto	-	6 119

**Sammendrag av finansiell informasjon for virksomhet under avhendelse**

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Driftsinntekter og andre inntekter	11 531	17 598
Andel resultat investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden	10	18
Av- og nedskrivninger	-	392
Andre kostnader	11 347	17 610
Resultat før finansposter og skatt	194	(386)
Finansinntekter (-kostnader), netto	(52)	(58)
Resultat før skatt	142	(444)
Skatter	(28)	(70)
Gevinst ved avhendelse	75	-
Resultat fra virksomhet under avhendelse	189	(514)
Netto kontantstrøm tilført fra (benyttet til) driften	(238)	313
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter	(285)	(716)
Netto kontantstrøm tilført fra finansieringsaktiviteter	(12)	123
Valutakurseffekter på kontanter, bankinnskudd og kassekreditt	11	(38)
Netto reduksjon i kontanter og bankinnskudd klassifisert som eiendeler holdt for salg	93	-
Netto kontantstrøm benyttet til virksomhet under avhendelse	(431)	(318)

Det var ingen vesentlige endringer i konsernet i 2012.

**Note 6 - 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. Hydro's overordnede strategi for å sikre seg mot svingninger i markedet, er å opprettholde en sterk finansiell stilling. Hydros styring av markedsrisiko i 2013 er ikke vesentlig endret i forhold til tidligere perioder.

*Risiko knyttet til råvarepriser***Aluminium**

Hydro produserer primæraluminium og bearbejdede aluminiumprodukter, inkludert omsmelting. I tillegg anskaffer Hydro råmaterialer og primæraluminium for eget forbruk og for videresalg til eksterne kunder. Denne aktiviteten bidrar til å optimalisere kapasitetsutnyttelsen og redusere logistikkostnader, samt å styrke Hydros markedsposisjon.

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, sikrer Hydro metallprisen når det inngås kontrakter med kunder og leverandører gjennom å inngå tilsvarende fysiske eller derivat futures-kontrakter til faste priser (back-to-back hedging). Disse sikringsaktivitetene styres som en portefølje, hvor det tas posisjoner på LME basert på Hydros nettoeksponering innenfor definerte rammer. Svingninger i aluminiumprisen kan føre til

betydelige svingninger 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 og bearbejdede aluminiumprodukter inkluderer en premie over LME aluminiumpris. Nivået på disse premiene varierer, er avhengig av fysisk tilbud og etterspørsel og har regionale og produktspesifikke variasjoner. Over de senere årene har produktpremier utgjort en økende del av salgsprisen. Det er begrenset mulighet for å sikre framtidige produktpremier.

Hydro kan tidvis inngå futures-kontrakter for en lengre periode for å sikre kontantstrømmene eller marginene i visse prosjekter eller ved spesielle situasjoner. For slike programmer benyttes normalt sikringsbøkføring. Se avsnittet om kontantstrømsikring i note 41 Derivater og sikringsbøkføring.

#### **Bauxitt og aluminiumoksid**

Hydros produksjon av aluminiumoksid overstiger forbruket gjennom produksjon av aluminium. I tillegg har Hydro langsiktige kontrakter med tredjepart om kjøp av aluminiumoksid. Hoveddelen av kjøp og salg av aluminiumoksid er på kontrakter der prisen er knyttet til aluminiumsprisen notert på LME, men vesentlige volumer er også kjøpt og solgt med referanse til en spot markedsprisindeks.

Hydro er produsent og forbruker av bauxitt. Hydros forbruk av bauxitt er sikret gjennom langsiktige kontrakter i tillegg til egen produksjon. Kjøpskontraktene har priser indeksert til LME aluminiumpris og til aluminiumoksidindekser. Bauxitt selges på kortsiktige og mellomlange kontrakter med priser indeksert til aluminiumoksid eller forhandlede priser. Risikoen ved indeksering av priser for bauxitt og aluminiumoksid til aluminiumspriser notert på LME styres sammen med markedsrisikoen knyttet til svingninger i aluminiumsprisene som omtalt over.

#### **Elektrisitet**

Hydro er en stor forbruker og betydelig produsent av elektrisitet. Hydros behov for kraft dekkes primært gjennom langsiktige kjøpskontrakter med andre kraftprodusenter 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 sikre seg mot 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.

#### **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, bauxitt, 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 sin produksjon 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 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 risiko i US-dollar er Hydros policy å etablere lån hovedsakelig i US-dollar. For å avdempere effekter av fluktuasjoner i kursen på US-dollar og andre valutaer benytter også Hydro tidvis valutabytteavtaler og valutaterminkontrakter.

#### **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 og US-dollar. Av dette følger at hovedeksponeringen er knyttet til kortsiktige renter for norske kroner og US-dollar.

Finansielle instrumenter og avsetninger er også eksponert for rentendringer i forbindelse med neddiskontering av posisjoner til nåverdi. Se sensitivitetsanalyse nedenfor.

### Sensitivitetsanalyse

I henhold til krav i IFRS har Hydro valgt å utarbeide informasjon om markedsrisiko og potensiell eksponering for hypotetiske tap knyttet til bruk av finansielle derivater, andre finansielle instrumenter og råvarederivater gjennom sensitivitetsberegninger. Sensitivitetsanalysen i tabellen nedenfor viser hypotetiske gevinster/tap i virkelige verdier som vil inntreffe som et resultat av en 10 prosent økning i kurser eller priser, uten noen ytterligere endring i porteføljene som eksisterte henholdsvis 31. desember 2013 og 31. desember 2012. Virkningene som vises nedenfor er i hovedsak også representative for en 10 prosent reduksjon i priser eller kurser, med motsatt fortegn. Kun effekter som vil bli innregnet i resultatregnskapet eller i egenkapitalen som et resultat av endringer i kurser eller priser er inkludert. Alle endringer er før skatt.

Beløp i millioner kroner	Virkelig verdi per 31. desember 2013 <sup>1)</sup>	Gevinst (tap) fra 10 prosent økning i						
		Valutakurser		Råvarepriser			Renter	Annet
		USD	EUR	Annet	Aluminium	Annet		
Finansielle derivater <sup>2)</sup>	77	-	75	-	-	-	(1)	-
Andre finansielle instrumenter <sup>3)</sup>	3 340	(817)	230	54	-	-	(3)	29
Råvarederivater <sup>4)</sup>	(387)	(275)	1	(3)	50	11	(12)	18
Finansielle instrumenter direkte til egenkapital <sup>5)</sup>	418	(252)	(47)	-	-	25	(88)	97

Beløp i millioner kroner	Virkelig verdi per 31. desember 2012 <sup>1)</sup>	Gevinst (tap) fra 10 prosent økning i						
		Valutakurser		Råvarepriser			Renter	Annet
		USD	EUR	Annet	Aluminium	Annet		
Finansielle derivater <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
Andre finansielle instrumenter <sup>3)</sup>	4 145	(759)	228	82	-	-	(6)	40
Råvarederivater <sup>4)</sup>	(297)	(295)	2	(2)	(8)	(149)	(39)	25
Finansielle instrumenter direkte til egenkapital <sup>5)</sup>	727	150	(15)	-	213	50	(31)	90

1) Endringer i virkelig verdi grunnet prisendringer er beregnet basert på prisingformler 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 i hovedsak valutaterminkontrakter.

3) Inkluderer kontanter og bankinnskudd, investeringer i markedsbaserte 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 OMS Commodities Europe, som er regnskapsført til virkelig verdi.

5) Inkluderer egenkapitalinstrumenter klassifisert som tilgjengelige for salg og instrumenter benyttet i kontantstrømsikring.

Hydros ledelse understreker at sensitivitetsanalysen har vesentlige begrensninger som en følge av forenklete forutsetninger sånn som:

- Tabellen inkluderer kun effekter fra derivater som diskutert ovenfor og fra visse finansielle instrumenter (se fotnoter ovenfor) og utelater alle relaterte fysiske posisjoner, kontrakter og forventede transaksjoner som mange av derivatene er tenkt å sikre.
- Beregningene tar ikke hensyn til korrelasjoner som ville kunne forventes å inntreffe mellom risikokategoriene. For eksempel er ikke effekten en endring i valutakurser vil kunne ha på råvarepriser reflektert i tabellene.
- Beregningen viser effekten av at alle kurser eller priser samtidig ville bevege seg i en retning som ville medføre negative eller positive effekter på Hydros portefølje av instrumenter.

Diskusjonen ovenfor vedrørende 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 diskutert ovenfor, bør ikke benyttes som antakelser om framtidige hendelser, gevinster eller tap.

### Kredittrisiko

Hydro begrenser sin kredittrisiko ved å sette kredittgrenser og etablere oppfølgingssystemer og oppgjør rutiner. Hydro følger også opp økonomiske resultater hos kritiske leverandører for å redusere risikoen knyttet til manglende oppfyllelse av 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. 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. En avtalt kredittfasilitet på 1,7 milliarder US-dollar som ville forfalt i 2014 ble erstattet av en fasilitet med tilsvarende størrelse som forfaller i 2018, med to ettårs forlengelsesopsjoner. Fasiliteten var fortsatt ubenyttet ved utgangen av 2013.

Tilbakebetalingsplan for langsiktig gjeld er presentert i note 30 Langsiktige lån. Videre har alle andre finansielle forpliktelse, som leverandørgjeld, med unntak av derivater, forfallsdato innen ett år fra balansedato. Nedenfor er en oversikt over forventede kontantstrømmer fra derivater regnskapsført som forpliktelse og eiendeler presentert. Mange av disse forpliktelsene og eiendelene vil bli utlignet av kontantstrømmer fra kontrakter som ikke regnskapsføres som derivater.

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

Beløp i millioner kroner	31. desember 2013		31. desember 2012	
	Forpliktelse	Eiendeler	Forpliktelse	Eiendeler
2013			(403)	525
2014	(5 685)	5 502	(568)	629
2015	(10)	9		
2016	(6)	8		
<b>Sum</b>	<b>(5 701)</b>	<b>5 519</b>	<b>(971)</b>	<b>1 154</b>

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 41 Derivater og sikringsbøkføring.

### 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 fem forretningsområdene Bauxite & Alumina, Primary Metal, Metal Markets, Rolled Products og Energy.

Bauxite & Alumina har aktiviteter innenfor drift av bauxittgruver, produksjon av aluminiumoksid og tilknyttede kommersiell virksomhet, hovedsakelig salg av aluminiumoksid.

Primary Metal omfatter produksjon av primæraluminium, herunder omsmelting, og støperivirksomhet. Hovedproduktene er pressbolt, støpelegeringer og valseblokker.

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

Rolled Products er ansvarlig for Hydros valseverk. Hovedproduktene er aluminiumfolie, litografiske plater og andre valsede produkter for bruk blant annet i emballasje, bilindustri, transportsektoren og til trykkplater for offsettrykk.

Energy driver Hydros kraftstasjoner i Norge og den kommersielle virksomheten i kraftmarkedet, i tillegg til å skaffe energi til Hydros internasjonale aluminiumaktiviteter.

Øvrige virksomheter består av Industrieforsikring, Hydros industriparke, interne serviceenheter, Hydros investering i Sapa 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 eliminerings inkluderer aktiviteter som ikke inngår i Hydros operative segmenter i tillegg til ufordelte inntekter, kostnader, gjeld og eiendeler.

De operative segmentenes regnskapsprinsipper er i samsvar med regnskapsprinsippene for konsernet med følgende unntak: 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 allokere til segmentene basert enten på premie som belastes fra pensjonsplanen eller på årets pensjonsopptjening. Eventuelle forskjeller mellom allokerte kostnader og pensjonskostnader målt i samsvar med IFRS inngår i Øvrige aktiviteter og eliminerings. Tilsvarende inngår pensjonsforpliktelse eller forskuddsbetalt pensjon for disse pensjonsplanene i Øvrige aktiviteter og eliminerings.

På de følgende sidene finnes informasjon om Hydros operative segmenter.

Beløp i millioner kroner	Salg til eksterne kunder		Salg til interne kunder		Andel resultat i selskap regnskapsført etter egenkapitalmetoden	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Bauxite & Alumina	8 124	8 459	5 226	4 806	-	-
Primary Metal	3 866	4 479	19 413	22 210	108	(320)
Metal Markets	29 646	28 960	8 144	10 971	-	-
Rolled Products	20 290	20 000	(194)	80	(70)	(67)
Energy	2 830	2 095	3 449	2 595	(2)	(2)
Øvrige aktiviteter og elimineringer	124	187	(36 038)	(40 663)	(348)	(61)
<b>Sum</b>	<b>64 880</b>	<b>64 181</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(312)</b>	<b>(450)</b>

Beløp i millioner kroner	Resultat før finansposter og skatt (EBIT) <sup>1)</sup>		Av- og nedskrivninger		EBITDA	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Bauxite & Alumina	(1 178)	(783)	1 718	1 750	540	967
Primary Metal	855	(1 254)	1 855	3 026	2 726	1 789
Metal Markets	666	138	98	174	764	312
Rolled Products	95	788	427	401	576	1 241
Energy	1 657	1 448	148	129	1 805	1 577
Øvrige aktiviteter og elimineringer	(420)	235	146	63	(274)	337
<b>Sum</b>	<b>1 674</b>	<b>571</b>	<b>4 391</b>	<b>5 544</b>	<b>6 137</b>	<b>6 222</b>

Beløp i millioner kroner	Anleggsmidler		Totale eiendeler <sup>2)</sup>		Investeringer <sup>3)</sup>	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Bauxite & Alumina	37 252	37 974	41 847	42 208	1 198	1 430
Primary Metal	26 311	26 780	33 310	33 917	1 093	1 023
Metal Markets	924	870	6 137	6 029	74	37
Rolled Products	5 430	4 935	12 454	11 785	442	405
Energy	5 110	4 863	5 911	5 717	689	430
Øvrige aktiviteter og elimineringer	9 487	2 213	15 577	8 138	90	56
<b>Sum videreført virksomhet</b>	<b>84 515</b>	<b>77 635</b>	<b>115 235</b>	<b>107 793</b>	<b>3 586</b>	<b>3 382</b>
<b>Virksomhet holdt for salg</b>			<b>-</b>	<b>9 564</b>		
<b>Sum</b>			<b>115 235</b>	<b>117 357</b>		

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

2) Totale eiendeler omfatter ikke interne kontantbeholdninger og fordringer knyttet til konsernbidrag.

3) Investeringer i varige driftsmidler, immaterielle eiendeler, langsiktige verdipapirer og langsiktige lån til og investeringer i selskap regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Investeringer i virksomhet holdt for salg er ekskludert.

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>3)</sup>	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Norge	<b>3 990</b>	2 880	<b>23 762</b>	16 072	<b>1 435</b>	1 079
Tyskland	<b>10 543</b>	9 957	<b>4 893</b>	4 577	<b>381</b>	321
Storbritannia	<b>3 360</b>	4 442	<b>61</b>	203	<b>11</b>	3
Italia	<b>2 418</b>	2 506	<b>258</b>	239	<b>15</b>	17
Spania	<b>2 032</b>	2 069	<b>67</b>	57	<b>3</b>	2
Polen	<b>1 779</b>	1 655	-	-	-	4
Frankrike	<b>1 770</b>	1 703	<b>37</b>	38	<b>4</b>	-
Nederland	<b>1 388</b>	1 459	<b>645</b>	488	-	84
Øvrige	<b>5 298</b>	5 239	<b>1 057</b>	1 099	<b>51</b>	77
Sum EU	<b>28 589</b>	29 030	<b>7 018</b>	6 700	<b>449</b>	508
Sveits	<b>4 326</b>	3 715	<b>173</b>	238	-	-
Øvrige Europa	<b>2 602</b>	3 083	-	-	-	-
Sum Europa	<b>39 507</b>	38 708	<b>30 953</b>	23 011	<b>1 901</b>	1 587
USA	<b>5 662</b>	5 199	<b>358</b>	323	<b>26</b>	7
Canada	<b>55</b>	166	<b>1 557</b>	1 475	<b>116</b>	74
Brasil	<b>2 252</b>	1 883	<b>41 808</b>	43 948	<b>1 493</b>	1 644
Øvrige Amerika	<b>659</b>	749	-	-	-	-
Qatar	<b>1 444</b>	1 596	<b>9 074</b>	7 978	-	-
Japan	<b>3 875</b>	3 850	<b>2</b>	2	-	-
Singapore	<b>1 934</b>	1 774	-	-	-	-
Sør-Korea	<b>1 646</b>	1 458	-	-	-	-
Saudi Arabia	<b>1 547</b>	1 124	-	-	-	-
Øvrige Asia	<b>5 229</b>	6 187	-	124	<b>2</b>	6
Australia og New Zealand	<b>728</b>	1 105	<b>762</b>	773	<b>49</b>	62
Afrika	<b>344</b>	383	-	-	-	-
Sum utenfor Europa	<b>25 374</b>	25 473	<b>53 561</b>	54 624	<b>1 685</b>	1 795
Sum videreført virksomhet	<b>64 880</b>	64 181	<b>84 515</b>	77 635	<b>3 586</b>	3 382

## Note 8 - Andre inntekter

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Gevinst ved salg av driftsmidler	<b>1</b>	47
Gevinst ved salg av datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	<b>2</b>	47
Inntekter fra infrastruktur <sup>1)</sup>	<b>141</b>	128
Leieinntekter	<b>253</b>	303
Offentlige tilskudd	<b>320</b>	327
Annet <sup>2)</sup>	<b>73</b>	1
Andre inntekter, netto	<b>790</b>	853

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

2) Annet inkluderer royalties og forsikringserstatninger.

## Note 9 - Råvarer og energikostnader

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Råvarer og produksjonsrelaterte kostnader	43 003	40 929
Endring varer i arbeid	(179)	404
Nedskrivninger	127	239
Reversering av nedskrevet varelager	(9)	(13)
<b>Råvarer og energikostnader</b>	<b>42 943</b>	<b>41 559</b>

Effekten av råvarederivater er inkludert i Råvarer og produksjonsrelaterte kostnader. Se note 41 Derivater og sikringsbokføring.

## Note 10 - Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

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

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

### Retningslinjer for godtgjørelse

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

### Beslutningsprosess

Styret har satt ned en egen kompensasjonskomité. Komiteen består i dag av styreleder og to aksjonærvalgte styremedlemmer, samt én ansattrepresentant. Konsernsjefen deltar normalt i komitémøtene med mindre komiteen behandler spørsmål som angår konsernsjefen. Andre ledelsesrepresentanter møter etter anmodning.

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

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

### Hovedprinsipper for godtgjørelser kommende regnskapsår

Følgende redegjørelse for godtgjørelse til medlemmer av konsernledelsen vil bli lagt frem for veiledende avstemning på ordinær generalforsamling i mai 2014. Styret foreslår at retningslinjer beskrevet nedenfor legges til grunn for 2014 og frem til ordinær generalforsamling i 2015.

Godtgjørelse til konsernledelsen skal alltid reflektere konsernsjefens og de øvrige medlemmene av konsernledelsens ansvar for styringen av Hydro, tatt hensyn til virksomhetens kompleksitet og bredde samt selskapets vekst og bærekraft. Total godtgjørelse for konsernsjefen og den øvrige 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. Styret vil således videreføre den praksis som er fulgt de senere år med hensyn til moderasjon i lederlønnsgodtgjørelsen, som etter styrets vurdering reflekterer forventningene på dette området.

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

Totale godtgjørelser til konsernsjef og øvrig konsernledelse består av en fast godtgjørelse og resultatbasert avlønning, aksjebasert langtidsinsentivordning, aksjeprogram for ansatte, pensjons- og forsikringsordninger, samt etterlønn.

**Fast godtgjørelse** Fast godtgjørelse til konsernledelsen består av en grunnlønn (hovedelement) og naturalytelser som firmabil eller bilgodtgjørelse, fri telefon, aviser og andre lignende ytelser. Grunnlønnen for 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.

**Bonus** Konsernsjefen kan oppnå en maksimal årlig resultatbasert avlønning på 50 prosent av årlig grunnlønn. Den øvrige konsernledelse kan oppnå en maksimal årlig resultatbasert avlønning 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. Styret er opptatt av at bonusparameterne er ambisiøse og balanserte, og at de reflekterer de ulike aspektene ved Hydros virksomheter. Årlig bonus skal gjenspeile (a) oppnåelse av forhåndsdefinerte finansielle målsettinger, (b) oppnåelse av operasjonelle og organisasjonsmessige mål og forbedringer inklusive målsettinger for helse-, miljø og sikkerhet og samfunnsansvar ("key performance indicators" (KPI-er)), (c) etterlevelse og promotering av Hydros verdigrunnlag (The Hydro Way), og (d) styrets helhetlige skjønnsmessige vurdering. Bonusutbetalinger inngår ikke i pensjonsgrunnlaget.

**Langtidsinsentiv** Langtidsinsentivet (LTI) er en fast godtgjørelse på 30 prosent og 25 prosent av årlig grunnlønn for henholdsvis konsernsjef og øvrig konsernledelse. Utbetaling av LTI forutsetter at Hydro har positivt underliggende resultat før finansposter og skatt (EBIT) foregående regnskapsår. Deltakerne er forpliktet til å investere nettobeløp etter skatt i Hydroaksjer, og slike aksjer har en bindingstid på tre år. Deltakere som på eget initiativ slutter i selskapet skal, for aksjer som ikke oppfyller treårskravet, tilbakebetale et beløp tilsvarende aksjeverdi etter skatt på oppsigelsestidspunktet. Ordningen evalueres årlig. LTI inngår ikke i pensjonsgrunnlaget.

**Annen aksjebasert avlønning** Konsernsjefen og den øvrige konsernledelse har mulighet til å delta fullt ut i Hydros rabatterte aksjespareordning på samme vilkår som gjelder for alle andre berettigede ansatte (beskrevet i note 11 Godtgjørelse til ansatte og konsernledelse).

Det vil ikke etableres noen aksjebaserte kompensasjonsordninger i form av aksjeopsjoner eller share appreciation rights (SARs).

**Pensjon** Pensjon for nye ansatte i Norge, herunder ledende ansatte, er innskuddspensjon. Hydro gjennomførte i 2010 en intern pensjonsreform med etablering av et innskuddsbasert pensjonssystem i Norge, hvor daværende ytelsesordning ble lukket for eksterne ansettelser per 1. mars 2010. I underkant av 30 prosent av de ansatte i Norge har per 1.1.2014 en innskuddsbasert pensjonsordning. Ordningen innebærer at det blir innbetalt 5 prosent av lønn mellom 1 til 6 G (Folketrygdens Grunnbeløp) og 8 prosent av lønn mellom 6 til 12 G. For lønn over 12 G blir det avsatt 20 prosent av lønn som en opptjent rettighet.

Konsernsjefen, og med ett unntak de øvrige norske medlemmene av konsernledelsen, er tilknyttet Hydros ytelsesbaserte pensjonsordning. Et medlem av konsernledelsen er tilknyttet Hydros innskuddsbaserte pensjonssystem i Norge.

I 2013 besluttet Hydro å videreføre omleggingen til innskuddspensjon. Det ble da besluttet å overføre gjenværende Hydro-ansatte i ytelsesordningen i Norge som var født 1. juni 1962 eller senere til Hydros innskuddsbaserte tjenstepensjon med virkning fra 1. juni 2014. Dette innebærer at medlemmer av konsernledelsen født 1. juni 1962 eller senere og som i dag er omfattet av Hydros ytelsespensjonsordning, vil bli overført til innskuddspensjon på samme vilkår som øvrige ansatte i Norge.

Basert på en tidligere etablert pensjonsordning har nåværende norske medlemmer av konsernledelsen rett til å fratre med pensjon ved fylte 65 år med 65 prosent av pensjonsgivende inntekt som en driftspensjon frem til fylte 67. Ordningen med opptjening av driftspensjon fra fylte 65 til 67 år ble lukket i 2011. Etter fylte 67 år gjelder ordinær alderspensjon (innskudds- eller ytelsesbasert).

Konsernsjefen har i tillegg rett til, og styret kan kreve, at konsernsjefen fratrer med pensjon etter fylte 62 år. Fra fylte 62 år vil konsernsjefens pensjon utgjøre 60 prosent av pensjonsgivende inntekt. Etter fylte 65 år er prosentvissatsen 65 prosent. Det er satt et tak for hvor mye som kan regnes som pensjonsgivende inntekt for konsernsjefen. Fremtidige lønnsøkninger øker pensjonsgrunnlaget inntil et maksimalt beløp tilsvarende 5,5 millioner kroner per tiltredelsestidspunktet i 2009 (reguleres årlig i samsvar med den prosentvise utviklingen i Folketrygdens Grunnbeløp). Fullt pensjonsrettigheter er opptjent etter 30 års ansettelse i Hydro.

Tilsvarende tidligpensjonsordning ble i 2010 etablert for øvrige daværende norske medlemmer av konsernledelsen. Fremtidige lønnsøkninger for disse øker pensjonsgrunnlaget inntil et maksimalt beløp tilsvarende 3,5 millioner kroner pr. 1. januar 2010 (reguleres årlig i samsvar med den prosentvise utviklingen i Folketrygdens Grunnbeløp). I denne pensjonsordningen er det et krav om minimum 5 års ansiennitet i konsernledelsen fra 50 til 60 års alder for å kunne motta 60 prosent av pensjongivende inntekt fra fylte 62 år til 65 år. Den etablerte ordningen for tidligpensjon fra fylte 62 år til 65 år gjelder ikke personer som i følge tidligere avtale har rett til å fratruke før fylte 62 år eller som har tiltrådt konsernledelsen i 2012 eller senere.

Styret vil vurdere eventuelle behov og alternative modeller for tidligpensjon for medlemmer av konsernledelsen.

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

**Fratredelsesavtale** Ved opphør av konsernsjefens ansettelsesforhold etter initiativ fra selskapet eller som følge av gjensidig enighet, har konsernsjefen en avtalt rett til etterlønn og annen godtgjørelse (med unntak av bonus og LTI) for en periode på 12 måneder i tillegg til en oppsigelsestid på 6 måneder, men ikke utover fylte 62 år. Hvis konsernsjefen i løpet av de 12 månedene opparbeider annen inntekt, kan Hydro på visse betingelser bestemme at det skal gjøres fradrag i etterlønnen. Ved ensidig oppsigelse av ansettelsesforholdet fra konsernsjefen, gjelder alminnelige oppsigelsesregler etter arbeidsmiljøloven.

I 2010 ble tilsvarende fratredelsesavtaler etablert for øvrige norske medlemmer av konsernledelsen, unntatt ett konsernledelsesmedlem som i følge en tidligere ordning allerede har rett til å gå over i en mindre belastende stilling fra fylte 59 år og fratruke ved fylte 62 år. For personer som har tiltrådt konsernledelsen i 2012 eller senere, gjelder etterlønn for en periode på 6 måneder utover oppsigelsestid på 6 måneder.

**Medlemmer av konsernledelsen bosatt 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.

Oliver Bell er ansatt i et utenlandsk datterselskap. Johnny Undeli er ansatt i Norsk Hydro ASA men har enkelte særskilte vilkår i forbindelse med sitt ansvar i Brasil. Både Undeli og Bell er omfattet av Langtidsincentivordningen (beskrevet ovenfor) på samme vilkår som øvrige medlemmer av konsernledelsen.

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

Godtgjørelse til konsernsjefen og øvrige medlemmer av konsernledelsen for regnskapsåret 2013, var basert på samme retningslinjer som beskrevet ovenfor.

I september 2013 besluttet styret å justere konsernsjefens grunnlønn med 2,0 prosent fra 5.627.000 kroner til 5.739.540 kroner med virkning fra 1. januar 2013.

Fast lønnsgodtgjørelse til medlemmer av konsernledelsen (eksklusive konsernsjef) ble i den årlige lønnsjusteringen økt med mellom 1,5 prosent og 5,4 prosent i 2013, i gjennomsnitt 2,6 prosent.

Bonus for 2012 ble fastsatt og utbetalt i 2013 basert på prinsippene beskrevet ovenfor (se også note 11 Godtgjørelse til ansatte og konsernledelse).

Bonus for 2013 fastsettes og utbetales i 2014 basert på prinsippene beskrevet ovenfor.

## Note 11 - Godtgjørelse til ansatte og konsernledelse

### Godtgjørelse til konsernledelsen

Konsernledelsens lønn, annen godtgjørelse, bonus, aksjebasert langtidsintensiv for 2012 og 2011 gjort opp i henholdsvis 2013 og 2012, verdiøkning av beregnet ytelsespensjon sammen med innskudd til innskuddspensjonsordninger, samt aksjer eid i Hydro per 31. desember 2013 og 2012 framgår av tabellen nedenfor. Hydro har ikke gitt lån til eller utstedt garantier på vegne av medlemmer i konsernledelsen i 2013 og 2012.

Navn	Maksimalt bonuspotensiale		Utbetalte godtgjørelser				Langtidsinsentiv (LTI) (1) 3)	Pensjon (1) 4)	Beholdning LTI-aksjer tildelt	Beholdning Hydroaksjer (5)
	Grunnlønn (1) 2)	(1) 2)	Lønn (1) 3)	Naturalytelse (1) 3)	Kompensasjon pensjon (1) 3)	Bonus (1) 3)				
<b>2013</b>										
Svein Richard Brandtzæg	5 740	2 870	6 078	290	-	1 557	1 688	3 902	32 284	129 618
Eivind Kallevik <sup>6)</sup>	2 770	1 108	3 105	241	96	-	-	1 348	-	9 454
Johnny Undeli	6 375	1 283	6 671	223	-	-	790	1 750	13 654	38 605
Hilde Aasheim	2 992	1 197	3 155	201	-	704	735	2 130	14 065	37 065
Oliver Bell	4 278	1 711	4 276	68	-	1 047	1 028	5 688	20 173	50 631
Arvid Moss	2 790	1 116	2 938	260	-	646	686	2 146	12 106	104 949
Wenche Agerup	2 770	1 108	2 913	263	-	610	657	(3 250)	11 840	42 387
Jørgen C. Arentz Rostrup <sup>7)</sup>	3 130	-	1 846	156	-	551	-	654	-	34 083
Hans-Joachim Kock <sup>8)</sup>	4 653	532	4 444	1 556	-	-	589	(2 917)	16 520	43 475
<b>2012</b>										
Svein Richard Brandtzæg	5 627	2 814	6 068	273	-	1 655	1 650	3 415	23 820	90 967
Jørgen C. Arentz Rostrup	3 083	1 233	3 250	237	-	748	754	(3 695)	10 881	34 083
Johnny Undeli	6 272	1 264	6 652	218	-	770	773	1 758	11 152	24 584
Hilde Aasheim	2 942	1 177	3 150	195	-	716	718	2 275	11 221	22 633
Oliver Bell	3 969	1 587	3 976	119	-	928	997	3 129	16 043	30 458
Hans-Joachim Kock	4 820	1 322	4 843	1 847	-	-	834	1 414	13 630	26 955
Arvid Moss	2 743	1 097	2 905	253	-	676	666	2 807	10 219	86 476
Wenche Agerup	2 628	1 051	2 766	223	-	638	591	1 102	9 243	30 180
Kjetil Ebbesberg <sup>9)</sup>	2 611	653	2 800	218	-	615	640	920	10 009	17 042
Tom Røtjer <sup>9)</sup>	2 721	680	2 943	234	-	641	667	2 209	9 829	39 975

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. Eventuell bonus vil bli betalt i det etterfølgende år.

3) Lønn er beløp utbetalt for året som presenteres, inkludert feriepengene. Naturalytelse utgjør alle ikke-kontante fordeler mottatt i året, og inkluderer skattbar del av forsikringspremier, fri bil og bilgodtgjørelse og telekommunikasjon. Kompensasjon pensjon er 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. Bonus er beløp utbetalt i året for resultater, innsats og bonuspotensiale i året før, inkludert bonus opptjent for tiltredelse i konsernledelsen. Langtidsintensivytelsene reflekterer beløp før skatt. For medlemmer i konsernledelsen ansatt på nettolønnsavtaler har ytelsene blitt grosset opp til beløp før skatt.

4) Verdiendring på pensjonsrettighetene reflekterer både effekten av et års ekstra opptjening, og justering i nåverdien for tidligere opptjente pensjonsrettigheter. Estimert endring i opptjente pensjonsretter er beregnet som økning i pensjonsforpliktelse (DBO) beregnet med stabile økonomiske forutsetninger. Økningen omfatter dermed både årets pensjonsopptjening og renteelementet knyttet til samlede opptjente pensjonsretter. Tabellen viser estimert verdiendring fra 1. januar til 31. desember for alle personene med unntak av Jørgen C. Arentz Rostrup. For Rostrup reflekterer verdiendringen i 2013 at han sluttet i Hydro 15. februar 2013. 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. For Jørgen C. Arentz Rostrup oppgis for 2013 antall aksjer per 15. februar 2013.

6) Eivind Kallevik ble medlem av konsernledelsen 15. februar 2013.

7) Jørgen C. Arentz Rostrup fratradte konsernledelsen og sluttet i Hydro 15. februar 2013. I tillegg til ytelsene i tabellen over, mottok Rostrup etterlønn på 1.565 tusen kroner i 2013, og vil motta et tilsvarende beløp i 2014.

8) Hans-Joachim Kock fratradte konsernledelsen 31. mai 2013.

9) Kjetil Ebbesberg og Tom Røtjer fratradte konsernledelsen 15. august 2012.

Under langtidsintensivordningen for 2012 som ble gjort opp i 2013, mottok tidligere medlemmer av konsernledelsen Kjetil Ebbesberg og Tom Røtjer henholdsvis 7.503 og 7.507 aksjer med en verdi før skatt på henholdsvis 408 tusen kroner og 425 tusen kroner. I 2013 mottok Ebbesberg og Røtjer bonus for resultater og innsats som medlemmer av konsernledelsen i 2012 på henholdsvis 393 tusen kroner og 377 tusen kroner. Under langtidsintensivordningen for 2010 som ble gjort opp i 2012, mottok tidligere medlem av konsernledelsen Ola Sæter 1.796 aksjer med en verdi før skatt på 162 tusen kroner.

Eivind Reiten fratrådte som konsernsjef og forlot Hydro 30. mars 2009. Han hadde en fratredelsesavtale med rett til visse godtgjørelser (med unntak av bonus) for en periode på 3 år, regnet fra 30. mars 2009. Reiten mottok en samlet godtgjørelse på 1.593 tusen kroner i 2012.

### *Ansattes aksjespareordning*

Hydro har etablert en subsidiert aksjespareordning for ansatte i Norge. Aksjespareordningen er knyttet til utvikling i aksjekurs, og 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.

Lønnelementet knyttet til 2012-måleperioden ble kostnadsført over opptjeningsperioden fra 31. desember 2012 til 31. mars 2013, som var akseptfrist for tilbudet. I 2013 og 2012 aksepterte henholdsvis 77 og 81 prosent av de berettigede ansatte tilbudet om aksjekjøp. Detaljer knyttet til aksjespareordningen for norske ansatte er vist i tabellen nedenfor.

#### **Ansattes aksjespareordning**

<b>Periode for prestasjonsmåling</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Prestasjonsmål nådd	<12%	<12%	<12%
Ansattes rabatt, kroner	2 500	2 500	2 500
Ansattes rabatt, prosent	25%	25%	25%

#### **Lønnskostnad relatert til ansattes aksjespareordning**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Aksjepris ved tildeling, norske kroner	<b>27,19</b>	33,25
Antall aksjer utstedt per ansatt	<b>367</b>	300
Totalt antall aksjer utstedt til ansatte	<b>1 085 219</b>	981 300
Lønnskostnad relatert til ordningen, i tusen kroner	<b>7 377</b>	8 157

### *Lønn og lønnsavhengige kostnader*

Gjennomsnittlig antall ansatte i Hydros videreførte virksomhet var 12.932 i 2013 og 13.138 i 2012. Ved utgangen av 2013 hadde Hydros videreførte virksomhet 12.564 ansatte, sammenlignet med 12.994 ansatte ved utgangen av 2012. Spesifikasjon av lønn og lønnsavhengige kostnader fremgår nedenfor.

#### **Lønn og lønnsavhengige kostnader**

<b>Beløp i millioner kroner</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Lønn	<b>5 721</b>	5 814
Arbeidsgiveravgift	<b>705</b>	709
Andre ytelser	<b>201</b>	418
Pensjonskostnader (note 32)	<b>156</b>	517
<b>Sum</b>	<b>6 782</b>	7 457



## Note 12 - Avskrivninger

### Spesifikasjon av avskrivninger per klasse av eiendeler

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Bygninger	596	612
Maskiner og utstyr	3 630	4 070
Immaterielle eiendeler	65	117
Avskrivninger fra virksomhet under avhendelse	-	(355)
<b>Avskrivninger</b>	<b>4 292</b>	<b>4 443</b>

## Note 13 - Nedskrivninger av anleggsmidler

Beløp i millioner kroner	2013	2012
<b>Spesifikasjon per klasse av anleggsmidler</b>		
<b>Nedskrivninger</b>		
Bygninger, maskiner og utstyr	97	1 118
Immaterielle eiendeler	3	20
Nedskrivninger fra virksomhet under avhendelse	-	(37)
<b>Sum nedskrivninger av anleggsmidler</b>	<b>100</b>	<b>1 100</b>

### Spesifikasjon per segment

<b>Nedskrivninger</b>		
Primary Metal	1	1 019
Metal Markets	16	76
Energy	3	5
Øvrige aktiviteter	80	-
<b>Sum nedskrivninger av anleggsmidler</b>	<b>100</b>	<b>1 100</b>

Alle kontantgenererende enheter (CGUer) og alle anleggsmidler som ikke er en del av en CGU vurderes for nedskrivningsindikatorer på hver balansedag. CGUer 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 CGUen. Bruksverdi er beregnet ut fra ledelsens estimater og reflekterer Hydros forretningsplanprosesser. Diskonteringsrenter beregnes som veid gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC) for en lignende virksomhet i det samme forretningsmiljøet. For Hydros virksomheter benyttes estimerte diskonteringsrenter i intervallet 10,5 til 15,5 prosent (2012: 10,25 til 13,5 prosent) før skatt. I de tilfeller hvor gjenvinnbart beløp er lavere enn bokført verdi, er eiendelene nedskrevet.

I 2013 identifiserte vi nedskrivningsindikatorer for Hydro Primary Metal's deleide aluminiumverk Slovalco i Slovakia og for aksjene i Sørål, Norge. Eiendelene ble testet for verdifall ved utgangen av 2013. Gjenvinnbart beløp ble beregnet som bruksverdi for begge enhetene basert på Hydros interne forutsetninger for aluminiumspris, råvarepriser, energi og valutakurser. Begge testene viste positiv margin, men er sensitiv for endringer i aluminiumspriser, energipriser og valutakurser.

Hydro Primary Metal's aluminiumverk i Kurri Kurri, Australia ble skrevet ned med 1.019 millioner kroner i 2012 til virkelig verdi fratrukket salgsutgifter etter ledelsens beslutning om å stenge produksjonen midlertidig. Virkelig verdi ble fastsatt basert på eksterne verdsettelsesrapporter i tillegg til interne verdivurderinger.

Metal Markets' omsmelteverk på Taiwan ble nedskrevet med 76 millioner kroner i 2012 til beregnet virkelig verdi fratrukket salgskostnader før salg av virksomheten.

Goodwill og immateriell 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.

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

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Alunorte (Bauxite & Alumina)	2 694	2 811
Remelters sektor (Metal Markets)	250	228
Sum goodwill	2 945	3 040

Goodwill i Bauxite & Alumina ble tilordnet en CGU som består av aluminiumoksid-verket Alunorte, hovedkilden til bauxitt, Paragominas, og visse andre aktiviteter. CGUen ble kjøpt i 2011. Gjenvinnbart beløp er beregnet som bruksverdi, og utgjør om lag 33 milliarder kroner. Bruksverdien overstiger balanseført verdi med et begrenset beløp, om lag 5 prosent. I beregningen benyttes kontantstrømsframskrivninger i brasilianske real (BRL) basert på interne planer som er godkjent av ledelsen for en femårs-periode. Alle vesentlige forutsetninger er internt fastsatt med utgangspunkt i eksterne referanser. Kontantstrømmer for de følgende 35 år har blitt beregnet ut fra den detaljerte beregningsperioden på fem år og Hydros estimater 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. Det er benyttet en nominell diskonteringsrente før skatt på 15,5 prosent.

De viktigste forutsetningene, uttrykt i 2014 realverdier, som kan påvirke utfallet av testen vesentlig framgår av tabellen nedenfor:

	Forutsetninger	
	2014	Langsiktig
Valutakurs BRL/USD	2,20	2,20
Aluminiumoksid pris (USD/mt)	320	390
Inflasjonsforskjell Brasil - vestlige økonomier	3,9 %	1,5 %
Produksjonsvolum aluminiumoksid (millioner mt)	5,8	6,3

Betydelige kontantstrømmer fastsettes i US-dollar. Disse regnes om til BRL med en valutakurs på 2,20 for 2014. For senere perioder benyttes vekslingskurser justert for inflasjonsforskjellen mellom forventet internasjonal inflasjon og den høyere forventede inflasjonen i Brasil. Produksjonskostnader påvirkes betydelig av ICMS og and indirekte skatter og avgifter i Brasil. Slike skatter er forutsatt å være på samme nivå som i 2013 fra 2015.

Dersom vekslingskursen mellom US-dollar og BRL var basert på nivået ved utgangen av 2013 på 2,34 med en tilsvarende utvikling over beregningsperioden som forutsatt ville dekningen vært om lag 30 prosent. 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 2014 verdier over hele 40-årsperioden:

	% endring	Verdi
Valutakurs BRL/USD	(2,0%)	2,16
Aluminiumoksid pris (USD/mt)	(1,5%)	384
Produksjonsvolum aluminiumoksid (millioner mt)	(2,3%)	6
Diskonteringsrente	0,6%	16,1 %
Samlet produksjonskost (millioner BRL 2014)	(75)	

For Metal Markets 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. Se note 4 Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet for ytterligere informasjon om nedskrivningsvurderinger.

## Note 14 - Forskning og utvikling

Det er kostnadsført forsknings- og utviklingsutgifter på til sammen 216 millioner kroner i 2013 og 247 millioner kroner i 2012. Forsknings- og utviklingsaktiviteter er ment å gjøre produksjonen av aluminium mer effektiv. Dette omfatter ytterligere forbedring av Hydros elektrolyseteknologi både når det gjelder drift og miljø. En betydelig andel av midlene er også benyttet til videreutvikling av produksjonsprosesser og produkter innenfor støperi- og legeringsteknologi samt valsede produkter.

I den grad utviklingsutgifter er direkte henførbare 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 tilsammen 28 millioner kroner i 2013 og 34 millioner kroner i 2012.

## Note 15 - Operasjonelle leieavtaler

Framtidig minsteleie under uoppsigelige operasjonelle leieavtaler utgjør som følger:

Beløp i millioner kroner	Mindre enn 1 år	1-5 år	Deretter	Sum
Operasjonell leieforpliktelse 2013	306	1 124	1 402	2 831
Operasjonell leieforpliktelse 2012	290	1 201	2 034	3 525

Leiekostnader for kontorlokaler, maskiner og utstyr utgjør 326 millioner kroner for 2013 og 328 millioner kroner for 2012.

## Note 16 - Finansinntekter og -kostnader

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Renteinntekter	235	286
Utbytte og gevinst (tap) på verdipapirer, netto	170	133
<b>Finansinntekter</b>	<b>405</b>	418
Rentekostnader	(419)	(393)
Aktiverte renter	2	15
Valutagevinst (tap), netto	(2 245)	(280)
Renteeffekt av diskontering	(350)	(454)
Øvrige	59	64
<b>Finanskostnader</b>	<b>(2 954)</b>	(1 047)
<b>Finansinntekter (-kostnader), netto</b>	<b>(2 550)</b>	(629)

Renteeffekt av diskontering gjelder pensjonsforpliktelse, fjerningsforpliktelse og andre forpliktelse målt som nåverdien av fremtidige forventede utbetalinger.

## Note 17 - Resultatskatt

Beløp i millioner kroner	2013	2012
<b>Resultat fra videreført virksomhet før skatt</b>		
Norge	287	1 891
Utland	(1 163)	(1 949)
Sum	(875)	(58)
<b>Betalbar skatt</b>		
Norge	798	820
Utland	628	408
Sum	1 425	1 228
<b>Utsatt skatt</b>		
Norge	119	188
Utland	(1 391)	(658)
Sum	(1 272)	(469)
Årets skattekostnad (-inntekt)	153	759
<b>Utsatt skattekostnad (-inntekt)</b>		
Utsatt skatt, generert av endring i midlertidige forskjeller	(460)	1 046
Utsatt skattefordel av fremførbare underskudd	(1 005)	(1 038)
Netto endring i ikke balanseført utsatt skattefordel	(62)	389
Utsatt skatteeffekt ført mot Øvrige resultatelementer	255	(867)
Utsatt skattekostnad (-inntekt)	(1 272)	(469)

### Avstemming av skattekostnad mot norsk nominell skattesats

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats <sup>1)</sup>	(245)	(16)
Særskatt kraftverk <sup>2)</sup>	674	399
Investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden	87	126
Skattesatsforskjeller i utlandet	(415)	(412)
Ikke skattepliktige inntekter	(100)	(99)
Underskudd, andre skattefordeler og fradrag uten effekt på skatt, netto	151	761
Skattekostnad (-inntekt)	153	759

1) Norsk nominell skattesats er 28 prosent.

2) Inntekt fra kraftverk i Norge beskattes med en særskatt på 30 prosent av skattbar inntekt med visse justeringer. Denne særskatten kommer i tillegg til normal selskapsbeskatning.

## Note 18 - Verdipapirer

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Tidsinnskudd i bank	1 250	3 050
Aksjer	287	820
Obligasjoner	738	433
Annet	205	40
Verdipapirer	2 480	4 343

## Note 19 - Fordringer

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Kundefordringer	7 277	6 379
Tilgode merverdi- og andre omsetningsavgifter	948	791
Andre kortsiktige fordringer	1 579	1 676
Avsetning for tap på fordringer	(85)	(85)
<b>Fordringer</b>	<b>9 719</b>	<b>8 761</b>

## Note 20 - Varebeholdninger

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Råvarer	3 944	3 957
Varer i arbeid	2 894	2 597
Ferdigvarer	3 091	3 130
<b>Varebeholdninger</b>	<b>9 929</b>	<b>9 685</b>

Råvarer inkluderer reservedeler. Alle beløp er netto etter nedskrivninger.

## Note 21 - Andre anleggsmidler

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Ikke-børsnoterte verdipapirer	1 009	918
Andre verdipapirer	536	536
Lån til ansatte	152	184
Derivater	179	498
Forskuddsbetalt skatt	3 403	3 262
Andre fordringer	504	494
<b>Andre anleggsmidler</b>	<b>5 783</b>	<b>5 892</b>

## Note 22 - Bygninger, maskiner, inventar og lignende

Beløp i millioner kroner	Tomter	Bygninger	Maskiner og utstyr	Anlegg under oppføring	Sum
<b>Anskaffelseskost</b>					
31. desember 2011	971	22 109	78 114	4 087	105 280
Tilgang	-	519	1 464	1 953	3 935
Avgang	(2)	(152)	(1 022)	(13)	(1 189)
Overføringer	(11)	443	1 860	(2 293)	-
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	(299)	(2 250)	(6 901)	(356)	(9 807)
Omregningsdifferanser	(49)	(1 274)	(6 500)	(477)	(8 300)
31. desember 2012	610	19 396	67 014	2 900	89 920
Tilgang	2	100	1 639	1 530	3 271
Tilgang ved foretaksintegrasjon	-	72	188	5	264
Avgang	(1)	(158)	(1 373)	(32)	(1 564)
Overføringer	-	272	1 145	(1 418)	-
Omregningsdifferanser	71	180	565	(71)	745
31. desember 2013	681	19 861	69 178	2 914	92 635
<b>Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger</b>					
31. desember 2011	(49)	(9 090)	(31 862)	(88)	(41 088)
Avskrivninger	-	(612)	(4 070)	-	(4 682)
Nedskrivninger	(4)	(230)	(887)	3	(1 118)
Avgang	-	72	932	-	1 004
Overføringer	-	-	(56)	56	-
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	47	1 374	5 135	-	6 556
Omregningsdifferanser	3	254	1 354	4	1 615
31. desember 2012	(2)	(8 230)	(29 454)	(26)	(37 712)
Avskrivninger	-	(596)	(3 630)	-	(4 226)
Nedskrivninger	-	(42)	(39)	(16)	(97)
Avgang	-	66	1 353	16	1 435
Overføringer	-	(7)	(17)	24	-
Omregningsdifferanser	-	(219)	(1 144)	(2)	(1 364)
31. desember 2013	(3)	(9 028)	(32 930)	(3)	(41 965)
<b>Balanseført verdi</b>					
31. desember 2012	607	11 166	37 561	2 874	52 208
31. desember 2013	679	10 833	36 248	2 911	50 670



## Note 23 - Immaterielle eiendeler

Beløp i millioner kroner	Immaterielle eiendeler under utvikling	Mineral- rettigheter	Vannfalls- rettigheter	Program- vare	Kjøpte innkjøps- kontrakter	Andre immaterielle eiendeler	Sum
<b>Anskaffelseskost</b>							
31. desember 2011	84	1 067	190	1 334	1 474	1 583	5 731
Tilgang	56	-	-	19	-	3	77
Avgang	-	(4)	-	(13)	-	(74)	(90)
Overføringer	(1)	-	-	1	-	-	-
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	(20)	-	-	(451)	-	(462)	(933)
Omregningsdifferanser	-	(160)	-	(55)	(222)	(82)	(520)
31. desember 2012	118	903	190	836	1 252	967	4 266
Tilgang	36	-	-	14	-	-	49
Tilgang ved foretaksintegrasjon	-	-	139	-	-	-	139
Avgang	-	-	-	(61)	-	(14)	(75)
Omregningsdifferanser	-	(38)	-	69	(52)	42	23
31. desember 2013	154	865	329	858	1 200	995	4 401
<b>Akkumulerte av- og nedskrivninger</b>							
31. desember 2011	-	-	(190)	(895)	(79)	(938)	(2 102)
Avskrivninger <sup>1)</sup>	-	-	-	(87)	(100)	(32)	(220)
Nedskrivninger	-	-	-	(1)	-	(19)	(20)
Avgang	-	-	-	14	-	27	41
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	-	-	-	259	-	358	617
Omregningsdifferanser	-	-	-	38	21	35	94
31. desember 2012	-	-	(190)	(672)	(159)	(568)	(1 589)
Avskrivninger <sup>1)</sup>	-	-	-	(52)	(89)	(17)	(158)
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Avgang	-	-	-	61	-	-	61
Omregningsdifferanser	-	-	-	(60)	10	(50)	(100)
31. desember 2013	-	-	(190)	(724)	(237)	(638)	(1 789)
<b>Balanseført verdi</b>							
31. desember 2012	118	903	-	163	1 093	399	2 677
31. desember 2013	154	865	139	134	963	357	2 612

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

Mineralrettigheter avskrives ikke før utvinning starter. Vannfallsrettigheter kjøpt i 2013 har ubestemt levetid og avskrives derfor ikke.

## Note 24 - Goodwill

Beløp i millioner kroner	Bauxite & Alumina	Metal Markets	Extruded Products	Sum
<b>Anskaffelseskost</b>				
31. desember 2011	3 310	244	747	4 301
Eiendeler klassifisert som holdt for salg	-	-	(701)	(701)
Omregningsdifferanser	(498)	(16)	(46)	(560)
31. desember 2012	2 811	228	-	3 040
Omregningsdifferanser	(117)	22	-	(95)
31. desember 2013	2 694	250	-	2 945
<b>Balanseført verdi</b>				
31. desember 2012	2 811	228	-	3 040
31. desember 2013	2 694	250	-	2 945

For informasjon om den årlige nedskrivningstesten av goodwill, se note 13 Nedskrivninger.

## Note 25 - Investeringer i tilknyttede selskaper

Beløp i millioner kroner	Aluchemie	Ascent Solar	Andre	Sum
31. desember 2011	569	29	133	732
Investeringer			5	5
Endringer langsiktige lån, netto	77		(15)	62
Hydros andel av årets resultat	(6)		(29)	(35)
Avskrivninger	(15)			(15)
Nedskrivninger			(58)	(58)
Utbytte og andre utbetalinger til Hydro				-
Fraregning av investering		(27)	(10)	(37)
Omregningsdifferanser og annet	(28)	(2)	(1)	(31)
31. desember 2012	597	-	25	622
Investeringer			6	6
Endringer langsiktige lån, netto	(64)		(6)	(70)
Hydros andel av årets resultat	5		(2)	3
Avskrivninger	(16)			(16)
Nedskrivninger				-
Utbytte og andre utbetalinger til Hydro				-
Fraregning av investering				-
Omregningsdifferanser og annet	77		2	79
31. desember 2013	599	-	25	624

Nedenfor følger en beskrivelse av vesentlige tilknyttede selskapers virksomhet, vesentlige eiere og transaksjoner med Hydro. Beløpsstørrelsen er angitt for vesentlige transaksjoner.

**Aluminium & Chemie Rotterdam B.V. (Aluchemie)** er en anodeprodusent i Nederland. Hydros eierandel er 36,2 prosent og andelen av stemmene er 21,2 prosent. Øvrige eiere er Rio Tinto Alcan (53,3 prosent) og Sørål (10,5 prosent). Hydro kjøpte anoder fra Aluchemie for 749 millioner kroner i 2013 og 748 millioner kroner i 2012 priset til kost pluss. Salg av anoderester og koks fra Hydro til Aluchemie utgjorde 88 millioner kroner i 2013 og 87 millioner kroner i 2012. Hydro er forpliktet til å kjøpe en andel av anodeproduksjonen basert på eierandel. Basert på avtale mellom eierne er rett og plikt til å kjøpe høyere for enkelte produktlinjer. Aluchemie inngår i Primary Metal.

Ascent Solar Technologies Inc. (Ascent) utvikler tynnfilm solcellemoduler og ligger i Denver, Colorado i USA. Hydro solgte eierandelen i 2012.

## Note 26 - Investeringer i felleskontrollerte foretak

Beløp i millioner kroner	Alunorf	Søral	Qatalum	Sapa	Andre	Sum
31. desember 2011	1 110	618	8 812		102	10 642
Investeringer (salg), netto					4	4
Endringer langsiktige lån, netto	(12)					(12)
Hydros andel av årets resultat	(14)	(34)	(241)		(2)	(291)
Hydros andel av øvrige resultatelementer	(8)	3	(495)			(500)
Avskrivninger	(52)					(52)
Nedskrivninger					(2)	(2)
Omregningsdifferanser og annet	(55)		(97)			(190)
31. desember 2012	969	587	7 978	-	65	9 599
Investeringer (salg), netto				7 225	(21)	7 204
Endringer langsiktige lån, netto	(13)				(2)	(15)
Hydros andel av årets resultat	(15)	(257)	378	(347)	(1)	(242)
Hydros andel av øvrige resultatelementer			199	242		433
Avskrivninger	(55)					(55)
Utbytte og andre utbetalinger til Hydro			(206)			(206)
Omregningsdifferanser og annet	129		725			854
31. desember 2013	1 007	330	9 074	7 120	42	17 573

Negativ verdi av investeringer i felleskontrollerte foretak på 13 millioner kroner per 31. desember 2012 og 2013 inngår i Annen langsiktig gjeld.

### Felleskontrollerte foretak - spesifikasjoner

Beløp i millioner kroner, med unntak av eierandel	Hydros eierandel i prosent ved utgangen av året		Hydros kortsiktige kundefordringer/ (leverandørgjeld), netto mot felleskontrollerte foretak	
	2013	2013	2013	2012
Alunorf	50,0 %	1 007	969	(274)
Søral	49,9 %	330	587	(89)
Qatalum	50,0 %	9 074	7 979	(603)
Sapa	50,0 %	7 120	-	476
Andre		42	65	-
Sum		17 573	9 599	(490)

Nedenfor er beskrevet vesentlige felleskontrollerte foretaks virksomhet, eiere, og vesentlige transaksjoner med Hydro. Eierandel og stemmeandel er lik med mindre annet fremgår nedenfor. Dersom det er aktuelt beskrives kontraktfestede forpliktelser, tilsagn om kapitalinnskudd, betingede forpliktelser og rapporterte garantier for det enkelte felleskontrollerte foretak.

**Aluminium Norf GmbH (Alunorf)** ligger i Tyskland og er verdens største valseverk. Alunorf eies av Hydro og Hindalco Industries (50 prosent hver). Alunorf produserer vasede aluminiumsprodukter av råvarer fra eierne som en tjenesteleveranse. Salg fra Alunorf til Hydro utgjorde 1.499 millioner kroner i 2013 og 1.423 millioner kroner i 2012. Hydros kapital- og finansieringsforpliktelser er regulert i samarbeidsavtalen. Alunorf har investeringsforpliktelser på 444 millioner kroner per 31 desember 2013. Hydros finansieringsforpliktelser overfor Alunorf utgjorde 189 millioner kroner per 31. desember 2013. Alunorf inngår i Rolled Products.

**Sør-Norge Aluminium AS (Søral)** er den fjerde største produsenten av primæraluminium i Norge, med en produksjonskapasitet på omlag 180.000 tonn flytende metall og ligger på Husnes, Hordaland. Hydro eier 49,9 prosent og Rio Tinto Alcan 50 prosent. Selskapets produksjon blir solgt med forholdsmessig andel til hver av de to største eierne til gjeldende markedspriser. Hydros kjøp fra Søral utgjorde 615 millioner kroner i 2013 og 667 millioner kroner i 2012. Salg av aluminiumoksid, metall og kraft fra Hydro til Søral utgjorde 243 millioner kroner i 2013 og 198 millioner kroner i 2012. Søral inngår i Primary Metal.

**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). 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 8.627 millioner kroner i 2013 og 8.549 millioner kroner i 2012. Salg fra Hydro til Qatalum utgjorde 1.904 millioner kroner i 2013 og 1.537 millioner kroner i 2012. Qatalum inngår i Primary Metal.

**SAPA AS (Sapa)** er et av verdens ledende selskaper innenfor aluminiumløsninger. Selskapet ble etablert 1. september 2013 av Hydro og Orkla ASA, et børsnotert selskap i Norge. Se note 5 for ytterligere informasjon om transaksjonen. Hovedproduktene er ekstruderte aluminiumprodukter og komponenter til bilindustrien, transportsektoren, bygningsindustrien og øvrig industri. Sapa sysselsetter rundt 23.000 ansatte i mer enn 40 land. Selskapets hovedkontor ligger i Oslo. Sapa er eid 50/50 av Hydro og Orkla. Hydro selger metallprodukter til Sapa basert på markedspriser. Salg fra Hydro til Sapa utgjorde 1.349 millioner kroner for fire måneder i 2013. Sapa er en del av Øvrige aktiviteter.

Resultat- og balanseinformasjonen i tabellen nedenfor er basert på rapporterte tall fra de felleskontrollerte foretakene. Disse tallene vil kunne avvike fra Hydros vurdering av underliggende verdier.

Beløp i millioner kroner (ikke revidert)	2013	2012
<b>Informasjon om resultatattall</b>		
Driftsinntekter	27 552	13 711
Resultat før finansposter og skatt	(324)	(235)
Resultat før skatt	(1 308)	(651)
Årets resultat	(869)	(611)
<b>Informasjon om balansetall</b>		
Omløpsmidler	21 381	6 756
Anleggsmidler	42 495	30 435
Eiendeler	63 876	37 191
Kortsiktig gjeld	12 011	2 619
Langsiktig gjeld	20 230	15 617
Egenkapital	31 635	18 955
Gjeld og egenkapital	63 876	37 191

## Note 27 - Eiendeler i sameie

Hydro har eierandeler i eiendeler hvor eierskapet er organisert som ulike former for sameie, og hvor beslutninger om operasjonelle og strategiske forhold tas med kvalifisert flertall blant eierne. Disse eiendelene er ikke under felles kontroll slik det er definert i IFRS. Hydro regnskapsfører sin ideelle andel av eiendeler, forpliktelser, kostnader og, hvis relevant, inntekter knyttet til disse eiendelene. Eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader klassifiseres linje for linje etter art sammen med øvrig virksomhet kontrollert av Hydro.

De vesentligste eiendelene som er organisert på denne måten er Hydros 20 prosent eierandel i aluminiumverket Alouette i Canada, og 12,4 prosent eierandel i aluminiumverket Tomago i Australia. Hydro leverer aluminiumoksid til begge disse verkene i forhold til sin relative andel av produsert metall, og mottar metall for videreforedling eller salg. Andre driftskostnader,

inkludert energiforbruk og lønn til ansatte, pådras i fellesskap med de andre eierne. Urealiserte tap og gevinster knyttet til innebygde derivater og operasjonell sikring forbundet med fysisk leveranse av kraft til verkene er også knyttet til kontrakter inngått i fellesskap med de andre eierne.

Tabellen nedenfor viser hovedeffekten av disse to eierandelene:

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Driftsmidler	2 184	2 090
Andel av kostnader	1 092	1 201
Avskrivninger	258	247
Produsert volum (kmt)	183	186

## Note 28 - Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Banklån og kassekreditter	5 449	4 428
Annen rentebærende kortsiktig gjeld	316	395
Kortsiktig andel av langsiktig gjeld	429	1 133
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	6 195	5 956

## Note 29 - Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Leverandørgjeld	6 465	6 085
Lønnsrelatert gjeld og merverdiavgift	1 230	1 198
Påløpte kostnader og annen kortsiktig gjeld	1 560	1 054
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	9 255	8 336

## Note 30 - Langsiktige lån

Beløp i millioner kroner	2013	2012
USD	2 364	2 520
NOK	1 500	1 500
Sum usikrede lån	3 864	4 020
Annen langsiktig gjeld	551	787
Sum	4 415	4 807
Fradrag for første års avdrag	(429)	(1 133)
Sum langsiktige lån	3 986	3 674

### Kontraktsmessige avdrag på lån inkludert renter

Beløp i millioner kroner	Usikrede lån	Øvrige	Renter	Sum
2014	412	17	148	578
2015	447	18	143	607
2016	482	19	135	636
2017	379	20	126	526
2018	277	21	121	419
Deretter	1 867	456	389	2 712
Sum	3 864	551	1 063	5 478

Norsk Hydro ASA har en rullerende flervaluta kredittfasilitet på 1.700 millioner US-dollar inngått med et syndikat av internasjonale banker som forfaller i november 2018, med mulig forlengelse ved to ett-års forlengelsesopsjoner. Etter avtalen løper det en beredskapsprovisjon på uttrukke beløp kalkulert som en prosentsats av lånemarginen. Trekk under fasiliteten vil være usikrede, og låneavtalen inneholder ingen krav til finansielle forholdstill eller betingelser knyttet til verdien av underliggende eiendeler. Fasiliteten er for konsernets generelle finansieringsbehov og gir tilgang til langsiktig, fleksibel kapital på kort varsel. Det var ikke trukket på fasiliteten per 31. desember 2013.

### Note 31 - Avsetninger

Beløp i millioner kroner	2013			2012		
	Kortsiktig	Langsiktig	Sum	Kortsiktig	Langsiktig	Sum
Garantier	54	-	54	46	-	46
Avviklingskostnader	70	-	70	32	1	33
Miljøopprydding og fjerningsforpliktelsler	107	1 605	1 712	105	1 631	1 737
Ytelser til ansatte	246	351	597	167	315	482
Forsikring	365	-	365	432	-	432
Annet	156	666	821	68	460	528
Sum avsetninger	998	2 622	3 619	850	2 408	3 258

Tabellen nedenfor angir endringer i avsetninger i 2013 og forventet tidspunkt for utbetaling av avsetningene.

Beløp i millioner kroner	Garantier	Avvikling	Miljø og fjerning	Ansatte- ytelser	Forsik- ring	Annet	Sum
<b>Spesifikasjon av endringer i avsetninger</b>							
31. desember 2012	46	33	1 737	482	432	528	3 258
Tilgang	108	75	221	366	20	440	1 230
Avsetninger brukt i løpet av året	(88)	(37)	(92)	(229)	(48)	(120)	(614)
Avsetninger reversert i løpet av året	(19)	(6)	(101)	(66)	(39)	(18)	(250)
Effekt av diskontering og endring rentesats	-	-	(59)	10	-	-	(49)
Omregningsdifferanser	6	5	7	34	-	(8)	44
31. desember 2013	54	70	1 712	597	365	821	3 619

#### Tidspunkt for utbetaling

2014	54	70	107	246	365	156	998
2015-2018	-	-	820	154	-	298	1 272
Deretter	-	-	785	196	-	367	1 349
31. desember 2013	54	70	1 712	597	365	821	3 619

Avviklingskostnader består av nedbemanningskostnader, rivingskostnader samt enkelte andre kostnader.

Miljøopprydding er knyttet til produksjonsanlegg i drift og til stengte anlegg. Fjerningsforpliktelsler er knyttet til rehabilitering av industriområder og gruveområder, fjerning av forurenset materiale og forpliktelsler knyttet til norske kraftkonsesjoner der



kraftverkene hjemfaller til den norske stat. Se også omtale av miljøforpliktelser i note 4 Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet.

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

Forsikringsavsetninger knytter seg til forsikringsavtaler som Industriforsikring AS har med eksterne parter, inkludert tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak. Fordringer for reassuransé knyttet til disse avtalene, inngår i Fordringer med henholdsvis 169 millioner kroner og 226 millioner kroner per 31. desember 2013 og 2012.

Annet inkluderer avsetninger for tapskontrakter og for juridiske og andre tvister.

## Note 32 - Pensjonskostnader og -forpliktelser

Hydro tilbyr pensjonsordninger for de fleste av sine ansatte. Pensjonsordninger og ytelsesnivå kan variere mellom selskaper og land. De vesentligste pensjonsordningene er knyttet til ansatte i Brasil, Tyskland og Norge. Hydros ansatte i Brasil har innskuddspensjon. I Tyskland har flesteparten av de ansatte en ytelsesbasert pensjonsordning hvor fremtidige ytelser er basert på lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og antall år i tjeneste. I Norge er flesteparten av de ansatte dekket av fonderte ytelsesplaner med enkelte ufonderte tilleggtytelser. Ytelsesordninger tilbys også i enkelte andre land med et begrenset antall deltakere. Dette gjelder blant andre Canada, Storbritannia, Italia og USA. Pensjonsytelsene er i form av kontantutbetalinger og for de fleste av medlemmene er ytelsene livsvarige. I Canada er det i tillegg en begrenset ordning for dekning av helseytelser.

Beløp i millioner kroner	2013				2012			
	Norge	Tyskland	Andre	Total	Norge	Tyskland	Andre	Total
<b>Pensjonskostnad</b>								
Ytelsesordninger	(190)	94	(2)	(98)	316	57	41	414
Innskuddsordninger	29	-	27	56	25	-	38	64
Flerforetaksordninger	34	-	2	35	29	-	2	31
Førtidspensjoner og øvrige	102	3	14	119	49	9	(104)	(46)
Arbeidsgiveravgift	43	-	1	44	53	-	1	54
Pensjonskostnad	17	97	42	156	473	65	(21)	517
Rentekostnader (-inntekter)	(5)	158	6	159	92	176	13	282
Estimatavvik i øvrige resultatелеmenter	326	7	23	357	(4 446)	957	8	(3 482)
<b>Netto beregnet pensjonsforpliktelse</b>								
Beregnet pensjonsforpliktelse største ordninger	(11 681)	(5 350)	(69)	(17 100)	(10 760)	(4 649)	(72)	(15 481)
Pensjonsmidler	11 868	-	77	11 946	10 801	-	65	10 867
Refusjonsrettigheter	309	-	-	309	279	-	-	279
Forpliktelse andre ordninger	(116)	(40)	(166)	(322)	(110)	(32)	(122)	(263)
Arbeidsgiveravgift	(440)	-	-	(440)	(398)	-	-	(398)
Netto pensjonsforpliktelse	(60)	(5 389)	(158)	(5 607)	(188)	(4 681)	(129)	(4 997)
Forskuddsbetalt pensjon	3 543	45	7	3 595	3 038	41	-	3 080
Påløpte pensjonsforpliktelser	(3 602)	(5 434)	(166)	(9 202)	(3 226)	(4 722)	(129)	(8 077)
Netto balanseført	(60)	(5 389)	(158)	(5 607)	(188)	(4 681)	(129)	(4 997)

Andre planer inkluderer noen mindre pensjonsplaner i ulike land og selskaper, herunder tidligpensjon i Norge. Planene kan være både fonderte og ufonderte. Ingen av planene er vesentlige, hverken enkeltvis eller samlet.

Beløp i millioner kroner	2013				2012			
	Norge	Tyskland	Andre	Total	Norge	Tyskland	Andre	Total
<b>Endring i beregnet pensjonsforpliktelse (DBO)</b>								
Pensjonsforpliktelse ved årets begynnelse	(10 760)	(4 649)	(72)	(15 481)	(14 651)	(3 989)	(1 846)	(20 486)
Årets pensjonopptjening	(191)	(88)	(3)	(283)	(391)	(59)	66	(384)
Tidligere perioders pensjonopptjening og oppgjør	390	(6)	8	392	16	-	84	101
Rentekostnad	(393)	(158)	(3)	(553)	(359)	(186)	(79)	(624)
Aktuarmessig gevinst (tap) demografiske forutsetninger	(1 456)	-	-	(1 456)	-	-	(1)	(1)
Aktuarmessig gevinst (tap) økonomiske forutsetninger	(7)	-	3	(4)	3 372	(1 036)	(99)	2 237
Erfaringsavvik	208	(7)	1	202	329	45	(11)	363
Utbetalinger fra ordninger	584	213	5	801	583	208	62	853
Førtidspensjon og sluttvederlag	(56)	-	-	(56)	(49)	-	-	(49)
Reklassifisert til virksomhet under avhendelse	-	-	-	-	388	166	1 686	2 240
Omregningsdifferanser	-	(655)	(8)	(662)	-	202	65	267
Beregnet pensjonsforpliktelse ved utgangen av året	(11 681)	(5 350)	(69)	(17 100)	(10 760)	(4 649)	(72)	(15 481)

#### Endring i pensjonsmidler

Pensjonsmidler til markedsverdi ved årets begynnelse	10 801	-	65	10 867	10 650	-	1 932	12 582
Renteinntekt	404	-	2	407	264	-	88	352
Avkastning utover renteinntekt	924	-	1	926	501	-	38	540
Tilskudd til ordningene	198	-	4	202	193	-	36	229
Utbetalt fra ordningene	(460)	-	(4)	(464)	(472)	-	(62)	(533)
Reklassifisert til virksomhet under avhendelse	-	-	-	-	(335)	-	(1 904)	(2 239)
Omregningsdifferanser	-	-	8	8	-	-	(63)	(63)
Pensjonsmidler til markedsverdi ved utgangen av året	11 868	-	77	11 946	10 801	-	66	10 867

#### Analyse av nåverdien av beregnet pensjonsforpliktelse

Aktive medlemmer	(4 291)	(2 143)	(36)	(6 470)	(4 447)	(1 793)	(40)	(6 280)
Medlemmer med hvilende rettigheter	(421)	(440)	(14)	(875)	(350)	(379)	(15)	(745)
Pensjonister	(6 970)	(2 766)	(20)	(9 755)	(5 963)	(2 477)	(16)	(8 456)
Beregnet pensjonsforpliktelse	(11 681)	(5 350)	(69)	(17 100)	(10 760)	(4 649)	(72)	(15 481)
Veid gjennomsnittlig varighet (år)	12,5	16,2			13,2	15,7		

Betalinger fra Hydro til de ulike pensjonsordningene, inkludert arbeidsgiveravgift og lignende utgjør omlag 700 millioner kroner for både 2013 og 2012. I de neste 3-5 årene forventes innbetalingene å ligge på tilsvarende nivå med en nedadgående trend på lengre sikt.

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

#### Norge

I Norge er flesteparten av de ansatte dekket av ytelsesbaserte pensjonsordninger hvor ytelsene er basert på lønnsnivået ved avgang og antall år i tjeneste. Planene inkluderer ytelser til etterlatte. Innbetalinger til ordningene inntil 12G, der G er Folketrygdens grunnbeløp, gir skattefradrag. Planene er fondert, den opptjente forpliktelsen er fullt dekket av midler i samsvar med lovkrav. Ytelser knyttet til lønnsnivå ut over 12G er dekket av ufonderte planer. Disse planene er stengt for nye medlemmer. Nye ansatte og ansatte som har valgt overgang til nye planer er dekket av innskuddsplaner for lønn opp til 12G. Lønn utover 12G dekkes av en ufondert innskuddsbasert ordning. Ansatte som valgte å gå over til innskuddspensjon får lønnskompensasjon basert på det beregnede tapet på endring i pensjonsordning. Kompensasjonen utbetales månedlig. I desember 2013 bestemte Hydro at ytterligere ansatte skal overføres til innskuddspensjon med virkning fra juni 2014. Om lag 1.250 personer vil bli omfattet av overføringen. Avkortningsgevinsten ved endringen er beregnet til 390 millioner kroner, og er inntektsført i 2013. De berørte ansatte vil motta lønnskompensasjon tilsvarende gruppen som ble overført i 2010. Hoveddelen av de fonderte ordningene i Norge administreres av Norsk Hydros Pensjonskasse. Ytelser fra disse planene supplerer ytelser fra Folketrygden. Regulering av pensjonsplaner i Norge er for tiden i endring og det er usikkert hvordan disse endringene vil påvirke eksisterende planer.

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 ytelsesplan med begrenset fondering og hvor pensjonsmidlene ikke kontoføres per selskap. Det foreligger ikke tilstrekkelig informasjon fra planadministrator til at medlemsbedriftene kan beregne sin proporsjonale andel av ordningen og regnskapsføre den som en ytelsesplan. Hydro regnskapsfører derfor planen 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 flerforetaksplaner.

Vesentlige aktuarmessige forutsetninger for norske ytelsesplaner inkluderer:

Forutsetninger	Pensjons- forpliktelse 2013	Pensjons- kostnad 2013	Pensjons- forpliktelse 2012	Pensjons- kostnad 2012
Diskonteringsrente	4,00%	3,75%	3,75%	2,50%
Forventet lønnsregulering	3,25%	3,00%	3,00%	3,25%
Forventet pensjonsregulering	1,25%	1,00%	1,00%	1,75%
Dødelighetsgrunnlag	K2013	K2005	K2005	K2005

I 2013 ble det utarbeidet nytt dødelighetsgrunnlag for Norge, som er vurdert som det beste tilgjengelige grunnlaget for å måle Hydros planer. Det nye dødelighetsgrunnlaget er dynamisk, det vil si at yngre ansatte forventes å leve lengre enn eldre ansatte. K2013 medfører økt forventet levealder for medlemmene av planen.

Sensitivitetsanalysene vist nedenfor er beregnet for de største norske planene 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	2013	2013
Økt diskonteringsrente 0,5% poeng	6,0%	701
Økt forventet lønnsøkning 0,5% poeng	(1,0%)	(117)
Økt pensjonsregulering 0,5% poeng	(6,0%)	(701)
Ett år lengre levetid	(4,0%)	(467)

Fordeling av pensjonsmidler investert gjennom Norsk Hydros pensjonskasse ved utgangen av 2013 og 2012 var som følger:

Beløp i millioner kroner, unntatt prosent	2013	2013	2012	2012
Kontanter og kontantekvivalenter	1,7%	205	1,7%	186
Egenkapitalinstrumenter Norge	15,2%	1 804	15,0%	1 624
Egenkapitalinstrumenter andre land	12,3%	1 465	11,8%	1 279
Gjeldsinstrumenter	37,9%	4 500	34,3%	3 708
Investeringsfond	11,1%	1 322	14,2%	1 528
Fast eiendom	21,7%	2 570	22,9%	2 474
Andre	0,0%	2	0,0%	2
Sum	100,0%	11 868	100,0%	10 801

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

For å tilpasse porteføljen til kortere durasjon og høyere forventede utbetalinger fra planene planlegger vi å redusere investeringer i investeringsfond og øke investeringer i gjeldsinstrumenter.

### Tyskland

I Tyskland er flesteparten av medlemmene dekket av ytelsesplaner hvor ytelsene beregnes ut fra sluttlønn og antall år i tjeneste. Planene er i all hovedsak ufonderte.

Vesentlige aktuarmessige forutsetninger for Tyskland inkluderer:

Veid gjennomsnitt forutsetninger	Pensjons- forpliktelse 2013	Pensjons- kostnad 2013	Pensjons- forpliktelse 2012	Pensjons- kostnad 2012
Diskonteringsrente	3,3%	3,3%	3,3%	4,9%
Forventet lønnsregulering	2,7%	2,7%	2,7%	2,8%
Forventet pensjonsregulering	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Dødelighetsgrunnlag	RT 2005 G	RT 2005 G	RT 2005 G	RT 2005 G

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

Sensitivitet redusert (økt) pensjonsforpliktelse ved årsslutt

Beløp i millioner kroner, unntatt prosent	2013	2013
Økt diskonteringsrente 0,5% poeng	7,4%	864
Økt forventet lønnsøkning 0,5% poeng	(2,0%)	(234)
Økt pensjonsregulering 0,5% poeng	(6,0%)	(701)
Ett år lengre levetid	(3,9%)	(456)

### Note 33 - Utsatt skatt

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd som har gitt opphav til utsatte skattefordeler og utsatt skatt per 31. desember 2013 og 31. desember 2012, er vist nedenfor:

Beløp i millioner kroner	Fordel 2013	Forpliktelse 2013	Fordel 2012	Forpliktelse 2012
Varelagervurdering	139	(204)	163	(294)
Periodiserte kostnader	615	(538)	453	(311)
Driftsmidler	4 171	(8 501)	3 832	(8 423)
Andre immaterielle eiendeler	778	(443)	773	(384)
Pensjoner	1 654	(960)	1 386	(876)
Derivater	174	(106)	281	(58)
Øvrige	454	(796)	365	(1 003)
Fremførbare underskudd	3 626		2 688	
Sum	11 611	(11 548)	9 941	(11 349)
Herav ikke balanseført utsatt skattefordel	(1 775)		(1 732)	
Brutto utsatt skattefordel (utsatt skatt)	9 836	(11 548)	8 209	(11 349)

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

Ved årsslutt 2013 hadde Hydro skattemessig fremførbare underskudd på 10.017 millioner kroner, hovedsakelig i Brasil, Spania, Italia og Australia. Ingen av de fremførbare underskuddene utløper før 2018. 8.655 millioner kroner av underskuddene er uten tidsbegrensing.

## Note 34 - Egenkapital

### Aksjekapital

Antall aksjer	Ordinære aksjer utstedt	Egne aksjer	Ordinære aksjer utestående
31. desember 2011	2 068 998 276	(32 539 257)	2 036 459 019
Egne aksjer solgt til ansatte		1 109 143	1 109 143
31. desember 2012	2 068 998 276	(31 430 114)	2 037 568 162
Egne aksjer solgt til ansatte		1 220 871	1 220 871
31. desember 2013	2 068 998 276	(30 209 243)	2 038 789 033

Norsk Hydro ASAs aksjekapital 31. desember 2013 og 2012 var 2.271.760.107 kroner og besto av 2.068.998.276 utstedte ordinære aksjer pålydende 1,098 kroner.

#### 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 2013 utgjorde 1.006 millioner kroner, hvorav 33 millioner kroner var aksjekapital og 973 millioner kroner var opptjent egenkapital.

#### 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. Resultat per aksje fra videreført virksomhet beregnes på grunnlag av resultat fra videreført virksomhet, fratrukket minoritetens andel, og vektet gjennomsnittlig antall aksjer hvert år. Resultat per aksje fra virksomhet under avhendelse beregnes på grunnlag av resultat fra virksomhet under avhendelse og vektet gjennomsnittlig antall aksjer hvert år. Minoritetens andel av virksomhet under avhendelse er ubetydelig. Vektet gjennomsnittlig antall utestående aksjer brukt i beregningen av resultat per aksje, basis og utvannet, var 2.038.416.268 for 2013 og 2.037.199.618 for 2012.

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.

#### Endring i Annen egenkapital ikke resultatført

Tabellen spesifiserer endringer i Annen egenkapital ikke resultatført i 2013 og 2012.

Beløp i millioner kroner 2013 2012

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

**Estimatavvik pensjoner**

1. januar	1 804	(728)
Årets estimatavvik pensjoner	(357)	3 482
Reklassifisert til opptjent egenkapital ved salg av datterselskaper	(92)	-
Utsatt skatteeffekt	142	(950)
31. desember	1 496	1 804

**Estimatavvik pensjoner i investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden**

1. januar	(64)	5
Årets estimatavvik pensjoner	46	(68)
31. desember	(18)	(64)

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

**Omregningsdifferanser**

1. januar	(12 208)	(3 972)
Årets omregningsdifferanser	2 256	(8 218)
Omregningsdifferanser i solgte selskaper reklassifisert til Årets resultat	497	(18)
31. desember	(9 455)	(12 208)

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

1. januar	(4)	45
Urealisert gevinst (tap) på finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	18	(57)
Reklassifisert til Årets resultat ved salg eller nedskrivning av finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	(51)	(23)
Skatteinntekt (kostnad)	(6)	31
31. desember	(42)	(4)

**Sikring av framtidige kontantstrømmer - Se note 41 Derivater og sikringsbokføring**

1. januar	(63)	74
Årets gevinst (tap) i Øvrige resultatelementer	(415)	(185)
Reklassifisering av sikringsgevinst (-tap) til Årets resultat	4	(5)
Skatteinntekt (kostnad)	119	52
31. desember	(355)	(63)

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

1. januar	(506)	(459)
Årets gevinst (tap) i Øvrige resultatelementer	388	(32)
Reklassifisert til Årets resultat	-	(16)
31. desember	(118)	(506)

Sum annen egenkapital ikke resultatført henført til Hydros aksjonærer per 31. desember	(6 950)	(9 635)
Sum annen egenkapital ikke resultatført henført til minoritetsinteressenter per 31. desember	(1 542)	(1 406)



## Note 35 - Kapitalstyring

Hydros overordnede mål for kapitalstyring er å maksimere verdiskapning over tid, og samtidig opprettholde en sterk finansiell stilling og en "investment grade" kredittvurdering.

### *Kredittrating*

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

### *Likviditetsstyring og finansiering*

Hydro styrer sin finansiering på konsernnivå, og sikrer konsernets løpende operasjonelle og langsiktige kapitalbehov. I 2013 var netto kontantstrøm fra videreført virksomhet tilstrekkelig til å dekke operasjonelle behov, investeringer og utbyttebetaling.

Hydro har en ambisjon om å benytte nasjonale og internasjonale kapitalmarkeder som primære kilder for ekstern langsiktig finansiering. Hydro gjorde ingen kapitalmarkedstransaksjoner i 2013.

I 2013 signerte Hydro en syndikert, rullerende kredittfasilitet på 1.700 millioner US-dollar med forfall i 2018 med to mulige forlengelser hver på et år. Avtalen erstatter en kredittfasilitet av tilsvarende størrelse som ville forfalt i 2014. Per 31. desember 2013 var det ikke trukket på kredittfasiliteten.

### *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 felleskontrollerte virksomheter 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*

Aksjonærenes avkastning består av utbytte og kursutvikling. Hydro har som mål å gi aksjonærene konkurransedyktig avkastning sammenlignet med alternative investeringer i tilsvarende selskaper. Vår utbyttepolitikk er å gi i gjennomsnitt 30 prosent av nettoresultat i ordinært utbytte, over konjunktursyklusen. 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 rentebærende gjeld og Egenkapital for å bedømme konsernets finansielle stilling og utsikter. Netto rentebærende gjeld er definert som Hydros kortsiktige og langsiktige rentebærende gjeld justert for likviditetsbeholdninger. Justert netto rentebærende gjeld er justert for likviditetsbeholdninger som ikke anses å være tilgjengelige for betjening av gjeld og andre forpliktelser som vurderes å være av gjeldslignende karakter.

Evnen til å generere kontanter i forhold til finansielle forpliktelser er et viktig mål for Hydros risikoeksponering og finansielle stabilitet. Hydros ledelse benytter derfor Justert kapital generert fra drift og forholdet mellom Justert kapital generert fra drift og Justert netto rentebærende gjeld som måltall for kapitalstyring. Justert kapital generert fra drift er definert som Årets resultat justert for poster uten kontanteffekt som avskrivninger, nedskrivninger og utsatt skatt. Det er også justert for Hydros andel av avskrivninger og nedskrivninger i selskaper som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden og for urealiserte effekter av derivatkontrakter og visse andre elementer.

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 finansielle risikoprofil.

Justert netto rentebærende gjeld, Egenkapital og de finansielle forholdstallene omtalt over er presentert i tabellen nedenfor.

### Justert netto rentebærende gjeld / egenkapital

Beløp i millioner kroner, unntatt forholdstall	2013	2012
Kontanter og bankinnskudd	8 412	7 034
Verdipapirer	2 480	4 343
Banklån og annen kortsiktig gjeld	(6 195)	(5 956)
Langsiktige lån	(3 986)	(3 674)
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>711</b>	<b>1 747</b>
Kontanter og bankinnskudd og verdipapirer i Hydros forsikringselskap Industriforsikring <sup>1)</sup>	(1 092)	(1 275)
Netto pensjonsforpliktelse til virkelig verdi, etter fradrag for forventet skattefordel <sup>2)</sup>	(4 913)	(4 487)
Operasjonelle leieforpliktelser, etter fradrag for forventet skattefordel <sup>3)</sup>	(1 672)	(1 915)
Netto rentebærende gjeld i investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden <sup>4)</sup>	(6 650)	(6 077)
Kortsiktige og langsiktige avsetninger etter fradrag for forventet skattefordel, og andre forpliktelser <sup>5)</sup>	(2 536)	(2 489)
<b>Justert netto rentebærende gjeld inkl. netto gjeld i investeringer regnskapsført etter egenkapitalmetoden</b>	<b>(16 154)</b>	<b>(14 496)</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>75 264</b>	<b>75 498</b>
<b>Justert netto rentebærende gjeld / egenkapital</b>	<b>0,21</b>	<b>0,19</b>
<b>Justert kapital generert fra drift / justert netto rentebærende gjeld</b>	<b>0,34</b>	<b>0,39</b>

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 rentebærende gjeld.

2) Forventet skattefordel knyttet til pensjonsforpliktelsene utgjorde 694 millioner kroner og 510 millioner kroner for henholdsvis 2013 og 2012.

3) Operasjonelle leieforpliktelser diskonteres med 2,65 prosent for 2013 og 2,8 prosent for 2012. Forventet skattefordel for operasjonelle leieforpliktelser er estimert til 30 prosent.

4) Netto rentebærende 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. Hovedandelen av justeringen gjelder Qatalum og Sapa.

5) Består av Hydros kort- og langsiktige avsetninger for forpliktelser knyttet til avvikling og avhendelser, miljøopprydning og fjerningsforpliktelser redusert med forventet skattefordel estimert til 30 prosent, og andre langsiktige finansielle forpliktelser.

### Note 36 - Utbytte

Styret i Hydro foreslår normalt et utbytte per aksje i forbindelse med at selskapet legger fram siste delårsrapport i februar hvert år. Generalforsamlingen behandler deretter forslaget, normalt i mai, og utbyttet utbetales deretter til aksjonærene. Utbytte utbetales en gang i kalenderåret, normalt i mai. For aksjonærer utenfor Norge blir kildeskatt trukket fra utbetaling i henhold til gjeldende norsk skattelovgivning. Se note 35 Kapitalstyring for ytterligere informasjon om Hydros utbytte- og aksjonærpolitikk.

For regnskapsåret 2013 har styret foreslått et utbytte på 0,75 kroner per aksje som skal utbetales i mai 2014.

Generalforsamlingen vil behandle forslaget 7. mai 2014. Hvis godkjent representerer dette et samlet utbytte på om lag 1.529 millioner kroner. I henhold til IFRS er ikke det foreslåtte utbytte for regnskapsåret 2013 balanseført som en forpliktelse i regnskapet for 2013.

Utbytte vedtatt og utbetalt for forrige regnskapsår i 2013 og 2012 er som følger:

	Utbetalt i 2013 som gjelder 2012	Utbetalt i 2012 som gjelder 2011
Utbytte utbetalt per aksje, kroner	0,75	0,75
Totalt utbetalt utbytte, millioner kroner	1 529	1 528
Dato foreslått	12. februar 2013	16. februar 2012
Dato godkjent	8. mai 2013	8. mai 2012
Utbetalingsdato	23. mai 2013	22. mai 2012

Utbytte til minoritetsaksjonærer i Hydros datterselskaper rapporteres som utbytte i Endring i egenkapital for konsernet.

## Note 37 - Garantiansvar

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Garanti knyttet til felleskontrollerte foretak	47	55
Salgsgarantier	3 316	1 623
Sum ikke balanseførte garantier	3 363	1 678

Garantier knyttet til salg av virksomheter, benevnt salgsgarantier i tabellen ovenfor, reflekterer det maksimale avtalefestede beløpet Hydro kan måtte utbetale som følge av mangler, eller som følge av avklaring av usikre forhold i de solgte selskapene. Hydro har i tillegg til det som fremkommer i tabellen over, avgitt enkelte salgsgarantier hvor det ikke foreligger noen beløps- eller tidsbegrensninger. Hydro anser sannsynligheten for vesentlige utbetalinger knyttet til salgsgarantiene som minimal. Det er bokført en avsetning på omlag 100 millioner kroner relatert til salgsgarantier.

## Note 38 - Betingende forpliktelse og eiendeler

Som et resultat av den ordinære forretningsdriften er Hydro part i eller kan komme til å bli part i forskjellige juridiske og skattemessige saker. Se note 4 Viktige regnskapsestimater og hovedkilder til estimatusikkerhet, for ytterligere informasjon.

Hydro er involvert i et betydelig antall skattesaker knyttet til forskjellige typer av skatt og avgift. Hoveddelen av sakene gjelder indirekte skatt i Brasil. Dette omfatter saker i det administrative og rettslige tvistesystemet, og har forskjellig bakgrunn og tapsrisiko. Omtvistede beløp knyttet til kjente saker utgjør om lag 3 milliarder kroner inkludert saker som antas å ha svært lav tapsrisiko. Om lag halvparten av beløpet er omfattet av refusjonsrettigheter fra kjøp av virksomhet. Endelig avgjørelse av disse sakene forventes først om flere år, og er svært usikker. Hydro har gjort avsetninger for saker med en tapsrisiko som er vurdert å være høyere enn 50 prosent.

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. Det kan bli identifisert tilleggsforpliktelser knyttet til nåværende forurensning eller andre forhold i framtiden.

Hydro mener at eventuelle forpliktelser i denne sammenheng ikke vil ha vesentlig negativ effekt i forhold til konsernets resultat, likviditet eller finansielle stilling.

## Note 39 - Kontraktsforpliktelse og bevilgninger til fremtidige investeringer

Beløp i millioner kroner	Investeringer		Sum
	2014	deretter	
Kontraktsforpliktelse for anskaffelse og oppføring av varige driftsmidler	1 243	46	1 289
Øvrige godkjente fremtidige investeringer i varige driftsmidler	87	11	98
Kontraktsforpliktelse for øvrige godkjente fremtidige investeringer	-	-	-
<b>Sum</b>	<b>1 330</b>	<b>57</b>	<b>1 387</b>

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

Hydro har langsiktige kontraktsforpliktelse for kjøp av aluminium, råvarer, elektrisk kraft og transport. I tillegg har Hydro inngått langsiktige salgskontrakter. De fremtidige faste uoppsigelige kontraktsforpliktelsene per 31. desember 2013 er som følger:

Beløp i millioner kroner	Bauxitt, aluminium- oksid og aluminium	Energi relatert	Annet	Salgs- forpliktelse
	2014	5 419	6 766	916
2015	3 081	5 482	748	(6 425)
2016	2 220	5 488	529	(3 423)
2017	1 775	5 178	438	(1 613)
2018	1 786	4 783	390	(857)
<b>Deretter</b>	<b>22 357</b>	<b>18 071</b>	<b>3 812</b>	<b>(8 349)</b>
<b>Sum</b>	<b>36 638</b>	<b>45 768</b>	<b>6 833</b>	<b>(30 863)</b>

En del kontrakter er knyttet opp mot LME eller andre markedspriser. Forpliktelsen for slike kontrakter er basert på spotpris på balansedagen.

Langsiktige salgskontrakter relaterer seg i hovedsak til aluminiumoksid, aluminium og elektrisk kraft. Hydro har leveringsforpliktelse knyttet til kraftverk omfattet av hjemfallsretten, på 14,4 TWh. Av dette relaterer 547 GWh seg til 2014. Årlig leveringsforpliktelse av konsesjonskraft fra kraftverk som ikke omfattes av hjemfallsretten er 249 GWh.

Hydro har også inngått kjøps- og salgskontrakter med deleide selskaper. Disse forpliktelsene er ikke inkludert i tabellen over.

Hydro har også andre langsiktige kjøps- og salgskontrakter som inneholder variable elementer som ikke er inkludert i tabellen ovenfor.

## Note 40 - Finansielle instrumenter

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

Beløp i millioner kroner	Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet	Derivater utpekt som sikringsinstrumenter	Utlån og fordringer	Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg <sup>1)</sup>	Andre finansielle forpliktelser	Ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser	Sum
<b>2013</b>							
<b>Omløpsmidler</b>							
Kontanter og bankinnskudd	8 412	-	-	-	-	-	8 412
Verdipapirer	2 480	-	-	-	-	-	2 480
Fordringer	-	-	7 946	-	-	1 773	9 719
Andre finansielle omløpsmidler	181	-	-	-	-	-	181
<b>Anleggsmidler</b>							
Investeringer som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden	-	-	204	-	-	18 005	18 210
Andre anleggsmidler	179	-	656	1 544	-	3 403	5 783
<b>Kortsiktig gjeld</b>							
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	-	-	-	-	6 195	-	6 195
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-	-	-	-	5 423	3 832	9 255
Annen finansiell gjeld	291	184	-	-	-	-	475
<b>Langsiktig gjeld</b>							
Langsiktige lån	-	-	-	-	3 986	-	3 986
Annen langsiktig gjeld	(668)	407	-	-	2 336	-	2 075
<b>2012</b>							
<b>Omløpsmidler</b>							
Kontanter og bankinnskudd	7 034	-	-	-	-	-	7 034
Verdipapirer	4 343	-	-	-	-	-	4 343
Fordringer	-	-	7 148	-	-	1 612	8 761
Andre finansielle omløpsmidler	336	-	-	-	-	-	336
<b>Anleggsmidler</b>							
Investeringer som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden	-	-	258	-	-	9 976	10 234
Andre anleggsmidler	490	8	678	1 453	-	3 262	5 892
<b>Kortsiktig gjeld</b>							
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	-	-	-	-	5 956	-	5 956
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-	-	-	-	5 250	3 086	8 336
Annen finansiell gjeld	416	50	-	-	-	-	466
<b>Langsiktig gjeld</b>							
Langsiktige lån	-	-	-	-	3 674	-	3 674
Annen langsiktig gjeld	(105)	155	-	-	2 057	-	2 107

1) Inkluderer investering i Norsk Hydros Pensjonskasse bokført til historisk kost.

Spesifikasjonen ovenfor inneholder bare regnskapslinjer som inneholder finansielle instrumenter.

Hydros forpliktelse til å kjøpe gjenværende aksjer i Paragominas inngår i annen langsiktig gjeld til amortisert kost, etter fradrag for visse garantier, målt til virkelig verdi, utstedt av selgeren ved Hydros kjøp av Vale Aluminium i 2011.

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

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 resultatet	Derivater utpekt som sikringsinstrumenter	Utlån og fordringer	Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	Andre finansielle forpliktelser	Ikke-finansielle eiendeler og forpliktelser	Sum <sup>1)</sup>
<b>2013</b>							
<b>Linje i resultatregnskapet</b>							
Driftsinntekter	(127)	9	-	-	-	-	(118)
Råvarer og energikostnader	301	104	-	-	-	-	405
Andre kostnader	(158)	-	-	-	-	-	(158)
Finansinntekter	(109)	-	-	(66)	-	-	(174)
Finanskostnader	(75)	-	-	-	-	-	(75)
<b>Gevinst/tap i Øvrige resultatelementer</b>							
Regnskapsført i Øvrige resultatelementer (før skatt)				(18)			
Reklassifisert til resultat fra Annen egenkapital ikke resultatført (før skatt)				51			
<b>2012</b>							
<b>Linje i resultatregnskapet</b>							
Driftsinntekter	(150)	-	-	-	-	-	(150)
Råvarer og energikostnader	(600)	-	-	-	-	-	(600)
Andre kostnader	(208)	-	-	-	-	-	(208)
Finansinntekter	(56)	-	-	(75) <sup>2)</sup>	-	-	(131)
Finanskostnader	27	-	-	-	-	-	27
<b>Gevinst/tap i Øvrige resultatelementer</b>							
Regnskapsført i Øvrige resultatelementer (før skatt)				56			
Reklassifisert til resultat fra Annen egenkapital ikke resultatført (før skatt)				23			

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

2) Inkluderer utbytte, realisasjon av aksjer, og nedskrivninger knyttet til egenkapitalinstrumenter klassifisert som tilgjengelige for salg.

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

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 virkelig verdi-hierarkiet vurderes ut fra det laveste nivået for informasjon som kan ha en betydelig påvirkning på målingen.



Beløp i millioner kroner	2013	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2012	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Eiendeler</b>								
Råvarederivater	283	70	77	137	821	172	121	528
Valutaderivater	77	-	77	-	-	-	-	-
Derivater utpekt som sikringsinstrumenter	-	-	-	-	14	-	14	-
Verdipapirer som inngår i handelsportefølje	1 025	304	712	9	1 253	429	815	9
Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	1 009	22	-	988	918	-	-	918
<b>Sum</b>	<b>2 394</b>	<b>396</b>	<b>866</b>	<b>1 134</b>	<b>3 006</b>	<b>601</b>	<b>950</b>	<b>1 455</b>
<b>Gjeld</b>								
Råvarederivater	(670)	(91)	(44)	(535)	(1 118)	(77)	(44)	(997)
Derivater utpekt som sikringsinstrumenter	(591)	-	(126)	(465)	(205)	-	-	(205)
Annen langsiktig gjeld	1 047	-	-	1 047	807	-	-	807
<b>Sum</b>	<b>214</b>	<b>(91)</b>	<b>(170)</b>	<b>47</b>	<b>(516)</b>	<b>(77)</b>	<b>(44)</b>	<b>(395)</b>

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

Beløp i millioner kroner	Råvarederivater				
	Eiendeler	Forpliktelser	Derivater utpekt som sikringsinstrumenter	Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	Øvrige
31. desember 2011	387	(1 764)	-	1 052	670
Sum gevinst eller (tap)					
i resultatregnskapet	239	555	(5)	(22)	197
i øvrige resultatelementer	-	-	(200)	(56)	-
Øvrig tilgang	-	-	-	2	-
Utstedelse	-	(10)	-	-	-
Avgang	(39)	213	-	(11)	(2)
Omregningsdifferanser	(59)	8	-	(45)	(49)
<b>31. desember 2012</b>	<b>528</b>	<b>(997)</b>	<b>(205)</b>	<b>918</b>	<b>816</b>
Sum gevinst eller (tap)					
i resultatregnskapet	(352)	227	1	(55)	178
i øvrige resultatelementer	-	-	(261)	18	-
Tilgang	-	-	-	10	-
Avgang	(36)	242	-	(3)	(20)
Omregningsdifferanser	(2)	(8)	-	121	82
<b>31. desember 2013</b>	<b>137</b>	<b>(535)</b>	<b>(465)</b>	<b>1 009</b>	<b>1 056</b>
Sum resultatført gevinst (tap)	(391)	462	(260)	(55)	178
Sum resultatført gevinst (tap) for instrumenter som inngår i utgående balanse	(391)	407	(260)	(5)	178

Gevinst eller tap knyttet til nivå 3 råvarederivater presentert ovenfor fremgår i resultatregnskapet under Råvarer og energikostnader. 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 som kan resultere i vesentlige endringer. Noen av instrumentene er sensitive til skjønsmessige vurderinger som sannsynligheten for visse framtidige hendelser og tolkning av avtaler og reguleringer. Sensitiviteter knyttet til råvarederivater er basert på de samme modellene som er benyttet til verdsetting av posisjonene per 31. desember, justert for alternative forutsetningsgrunnlag. Se note 6 Finansiell og kommersiell risikostyring for en nærmere beskrivelse av beregningsmetodikk og iboende begrensninger knyttet til analysen.

Følgende er en oversikt over sensitiviteter:

Beløp i millioner kroner	Gevinst (tap) på 10 prosent økning i				Gevinst (tap) på 10 prosent reduksjon i			
	USD	Aluminium	Andre råvarer	Renter	USD	Aluminium	Andre råvarer	Renter
Råvarederivater	(273)	(78)	(165)	(12)	273	105	165	16
Investeringer tilgjengelig for salg	400	-	-	(92)	(400)	-	-	110

## Note 41 - 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 i balansen til virkelig verdi med verdiendringer regnskapsført over resultatet, med mindre spesielle sikringskriterier er tilfredsstillende. Noen av Hydros råvarekontrakter anses å være derivater etter IFRS. For ytterligere informasjon om hvilke kontrakter som regnskapsføres som derivater og hvilke som er vurdert som eget bruk, se note 1 Regnskapsprinsipper og rapporteringsenhet.

### Råvarederivater

Følgende råvarederivater var balanseført til virkelig verdi per 31. desember 2013 og 2012. 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.

Beløp i millioner kroner	2013	2012
<b>Eiendeler</b>		
Elektrisitetskontrakter	56	82
Aluminium futures, forwards og opsjoner	228	739
<b>Sum</b>	<b>283</b>	<b>821</b>
<b>Gjeld</b>		
Elektrisitetskontrakter	(53)	(38)
Kull forwards	(863)	(1 041)
Aluminium futures, forwards og opsjoner	326	88
<b>Andre</b>	<b>(80)</b>	<b>(127)</b>
<b>Sum</b>	<b>(670)</b>	<b>(1 118)</b>

Utskilte innebygde derivater med råvarer som underliggende er inkludert.

Endringer i virkelig verdi på råvarekontrakter er inkludert i driftsinntekter eller under råvarer og energikostnader.

### Innebygde derivater

Noen kontrakter inneholder prislanker som påvirker kontantstrømmer på en annen måte enn det den underliggende råvare eller det finansielle instrument i kontrakten skulle tilsi. Disse innebygde derivatene blir i en viss utstrekning regnskapsmessig skilt ut fra hovedkontrakten og bokført til virkelig verdi. Hydro har skilt ut aluminiums-, inflasjons- og kullinker fra ulike kontrakter.

### Sikringsbokføring - kontantstrømsikring

Hydro har tidvis inngått sikringsprogrammer for å sikre salgsprisen på aluminium og aluminiumoksid. Aluminiumfutures, opsjoner og bytteavtaler notert på London Metal Exchange og med eksterne banker benyttes for dette formålet. Noen av sikringsprogrammene regnskapsføres som kontantstrømsikringer, hvor gevinster og tap på sikringsderivatene regnskapsføres i Øvrige resultatelementer og inngår i Annen egenkapital ikke resultatført. Effektene blir reklassifisert til driftsinntekter når det tilhørende sikrede salget av aluminium eller aluminiumoksid 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 to 2020.

Hydro har også inngått et program for å sikre US-dollareksponeringen på salg av alumina og aluminium fra verkene Alunorte og Albras i Brasil. Forward salg utgjorde 863 millioner US-dollar i 2013 og 134 millioner US-dollar i 2012. Alle de gjenværende sikringsinstrumentene forfaller i 2014 og har en gjennomsnittskurs på 2,41 BRL/USD.

Resultatført ineffektivitet i sikringsforholdene utgjorde 1 million kroner i 2013 og 5 millioner kroner i 2012.

Tabellen nedenfor viser aggregerte tall for Hydros kontantstrømsikringer for 2013 og 2012:

	2014	2013	2012
Forventet reklassifisert til resultat i løpet av året (millioner kroner)	(52)	<b>(25)</b>	5
Reklassifisert til resultat fra annen egenkapital ikke resultatført (millioner kroner) <sup>1)</sup>		<b>(2)</b>	3

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

Sikringsinstrumenter balanseført til virkelig verdi per 31. desember 2013 utgjorde en forpliktelse på 591 millioner kroner. Per 31. desember 2012 utgjorde tilsvarende sikringsinstrumenter en eiendel på 14 millioner kroner og en forpliktelse på 205 millioner kroner.

Hydro gjennomfører handel for å redusere valutaeksponeringen på råvareposisjonene. Effekten fra slik valutasikring er inkludert i Finanskostnader.

For etter skatt-bevegelser i Hydros egenkapital knyttet til kontantstrømsikring, se note 34 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 OMX Commodities Europe/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 3 Presentasjon og måling av virkelig verdi. Se note 40 Finansielle instrumenter for en spesifikasjon av grupperingen av derivatposisjoner i henhold til et virkelig verdi-hierarki.

## Note 42 - Informasjon om kontantstrømoppstillingen

### Avstemming av kontanter og bankinnskudd

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Kontanter og bankinnskudd	8 412	7 034
Kassekreditt	(4)	(1)
Kontanter, bankinnskudd og kassekreditt	8 408	7 033

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

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Betalte skatter	1 125	1 786
Betalte renter	436	302
Mottatte renter	235	286
Øvrige utbytter mottatt	33	12

## Note 43 - Revisjonshonorar

KPMG AS er konsernrevisor for Norsk Hydro ASA.

Tabellen nedenfor viser honorarer til KPMG for 2013 og 2012. Rapporterte tall for alle kategorier tilsvarer årets kostnadsførte honorarer.

Beløp i millioner kroner	Revisjons- honorar	Revisjons- relaterte tjenester	Øvrige <sup>1)</sup> tjenester	Skatte- messige tjenester	Sum
<b>2013</b>					
Norge	10	2	1	1	14
Utenfor Norge	10	-	-	-	10
Sum	20	2	1	1	24
<b>2012</b>					
Norge	10	-	1	-	12
Utenfor Norge	18	-	-	-	18
Sum	27	1	1	-	30

1) Øvrige tjenester gjelder hovedsaklig revisors gjennomgang av Hydros rapportering av livskraftig utvikling.

## Note 44 - Styret og bedriftsforsamlingen

### Godtgjørelse til styret og aksjeinnehav

Godtgjørelse til styret består av utbetaling av styrehonorar. Styret innehar ikke aksjeopsjoner eller aksjebasert kompensasjon.

Hydro har ikke utstedt garantier på vegne av styremedlemmer. De eneste styremedlemmene med lån er ansattes representanter i styret.

Styrehonoraret fastsettes ut fra det enkelte styremedlems posisjon og deltakelse i styrekomitéer i løpet av året. Styrehonorar for 2013 for styreleder, styrets nestleder og styremedlemmer er henholdsvis 565.000 kroner (2012: 550.000 kroner), 355.000 kroner (2012: 345.000 kroner) og 310.000 kroner (2012: 300.000 kroner). Revisjonskomitéens leder og leder for kompensasjonskomitéen mottar i tillegg henholdsvis 180.000 kroner (2012: 175.000 kroner) og 103.000 kroner (2012: 100.000 kroner) per år i honorar. Medlemmer av revisjons- og kompensasjonskomitéene mottar henholdsvis 117.000 kroner (2012: 113.500 kroner) og 77.000 kroner (2012: 75.000 kroner) per år for deltakelse i komitéene.

Totale styrehonorar og honorar til det enkelte styremedlem for 2013 og 2012, samt utestående lån og styremedlemmenes aksjeinnhav per 31. desember 2013 og 2012, er vist i tabellene under.

### Styrehonorar

Beløp i tusen kroner	2013	2012
Honorar og annen godtgjørelse utbetalt til styret	4 577	4 281
Honorar utbetalt i tidligere år for arbeid utført i år	-	9
<b>Sum honorar for styrearbeid for Hydro i løpet av året</b>	<b>4 577</b>	<b>4 290</b>
Honorar og annen godtgjørelse - ordinære styreaktiviteter	3 712	3 450
Honorar - kompensasjonskomiteen	334	325
Honorar - revisjonskomiteen	531	516
<b>Sum honorar for styrearbeid for Hydro i løpet av året</b>	<b>4 577</b>	<b>4 290</b>

Styremedlem	Styrehonorar <sup>1)</sup>		Utestående lån <sup>1) 2)</sup>		Antall aksjer <sup>3)</sup>	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Terje Vareberg <sup>4)</sup>	670	650	-	-	28 391	18 391
Inge K. Hansen <sup>5)</sup>	535	486	-	-	12 000	12 000
Finn Jebsen <sup>6)</sup>	387	375	-	-	53 406	53 406
Eva Persson <sup>7)</sup>	427	414	-	-	-	-
Liv Monica Stubholt <sup>8)</sup>	387	375	-	-	-	-
Dag Mejdell <sup>9)</sup>	427	203	-	-	13 400	13 400
Pedro Rodrigues <sup>10)</sup>	310	75	-	-	-	-
Victoire de Margerie <sup>11)</sup>	310	75	-	-	-	-
Billy Fredagsvik <sup>12) 13)</sup>	310	376	175	55	2 826	2 459
Sten Roar Martinsen <sup>12) 14)</sup>	387	375	-	-	3 882	3 515
Ove Ellefsen <sup>12) 15)</sup>	427	328	-	-	3 211	2 844
Bente Rathe <sup>16)</sup>	-	349	-	-	-	29 000
Tito Martins <sup>17)</sup>	-	200	-	-	-	-
<b>Sum</b>	<b>4 577</b>	<b>4 281</b>	<b>175</b>	<b>55</b>	<b>117 116</b>	<b>135 015</b>

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 2013 og 2012 for styremedlemmer per nevnte tidspunkt. Forøvrig lån på tidspunkt for fratredelse fra styret. Ved utgangen av 2013 utgjør rente på lån til Billy Fredagsvik 3,75 prosent og 7,50 prosent. Et lån er innfridd i februar 2014 og det andre har gjenværende løpetid på 1,5 år. Alle betalinger er gjort til rett tid og i henhold til avtalt plan. Det er ikke gitt lån til nærstående parter.

3) Antall aksjer eid per 31. desember 2013 og 2012 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 samt leder for kompensasjonskomiteen.

5) Styrets nestleder fra 1. oktober 2012 og leder av revisjonskomiteen.

6) Medlem av kompensasjonskomiteen.

7) Medlem av revisjonskomiteen.

8) Medlem av kompensasjonskomiteen.

9) Styremedlem fra 25. mai 2012 og medlem av revisjonskomiteen fra 1. oktober 2012.

10) Styremedlem fra 21. september 2012.

11) Styremedlem fra 1. oktober 2012.

12) 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.

13) Medlem av revisjonskomiteen til 1. oktober 2012.

14) Medlem av kompensasjonskomiteen.

15) Medlem av revisjonskomiteen fra 1. oktober 2012.

16) Styrets nestleder og medlem av revisjonskomiteen til 1. oktober 2012.

17) Styremedlem til 13. august 2012.

### Bedriftsforsamlingen

Bedriftsforsamlingens medlemmer eide 122.215 aksjer per 31. desember 2013. 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 272 tusen kroner per 31. desember 2013. Disse lånene har en rentesats på 3,75 prosent og gjenværende løpetid på 4 år.

## Note 45 - Nærstående parter

Per 31. desember 2013 eide den norske stat aksjer i Hydro gjennom Nærings- og handelsdepartementet og Folketrygdfondet som forvalter Statens pensjonsfond - Norge. Nærings- og handelsdepartementet eide 34,8 prosent av utestående aksjer (2012: 34,8 prosent). Folketrygdfondet eide 5,7 prosent av utestående aksjer (2012: 4,0 prosent). Det er ingen spesielle stemmerettsregler knyttet til aksjer som eies av den norske stat. Hydro vurderer at den norske stats eierskap i Hydro representerer betydelig innflytelse, og at staten derfor er en nærstående part.

Vale Austria Holdings GmbH, et heleid datterselskap av Vale S.A., solgte alle sine aksjer i Hydro i november 2013. Vale mottok 22 prosent av utestående aksjer i Hydro som vederlag ved Hydros kjøp av Vale Aluminium i 2011. Hydro anser at Vales eierskap representerte betydelig innflytelse i Hydro, og at Vale derfor var en nærstående part fram til salget.

Det ble inngått langsiktige kjøpsavtaler for bauxitt med Vale som en del av avtalen om virksomhetskjøp. Avtalene gir Hydro rett og plikt til å kjøpe bauxitt fra Vale til en pris som består av en fast komponent og en variable komponent knyttet til prisen på aluminium og aluminiumoksid. I tillegg er det inngått enkelte avtaler om kjøp av energi og visse administrative og andre tjenester til de kjøpte foretakene. Hoveddelen av disse avtalene gjelder for en overgangsperiode.

Den norske stat har eierinteresser i et betydelig antall selskaper. Eierskapet i 71 selskaper forvaltes av departementene og omfattes av offentlig informasjon om statens eierskap fra Nærings- og handelsdepartementet <sup>1)</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.

En vesentlig del av Hydros pensjonsordninger administreres av Norsk Hydros Pensjonskasse. Pensjonskassen eier enkelte kontorbygg som leies av Hydro. Leieavtalene ble priset basert på observerte markedspriser for tilsvarende lokaler på avtaletidspunktet. Kontraktene har en gjenværende løpetid på om lag 7 år. Hydro har betalt en samlet leie på 196 millioner kroner for 2013 og 195 millioner kroner for 2012. I 2013 fastslo Hydro at kontrakten er tapsbringende og avsatte 312 millioner kroner for framtidige leiebetalinger ut over verdien av framleie og eget bruk av eiendommen.

Medlemmer av Hydros styre i 2013 og 2012 framgår i note 44 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 er ikke kjent med transaksjoner hvor slike forhold har påvirket transaksjonen. Enkelte nære familiemedlemmer av Hydros ledelse er ansatt i stillinger i Hydro som ikke inngår i selskapets ledelse.

Hydros vesentlige tilknyttede selskaper og transaksjoner med disse selskapene er omtalt i note 25 Investeringer i tilknyttede selskaper. Hydros vesentlige investeringer i felleskontrollerte foretak og transaksjoner med disse framgår av note 26 Investeringer i felleskontrollerte foretak. 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) I henhold til informasjon på [www.regjeringen.no](http://www.regjeringen.no), Eierskap

## Resultat og balanse Norsk Hydro ASA

### Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	Noter	2013	2012
Driftsinntekter		201	401
Gevinst (tap) ved salg av datterselskaper og tilknyttede selskaper, netto		7	(3)
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>207</b>	<b>398</b>
Lønn og lønnsavhengige kostnader	2, 3	356	424
Avskrivninger	4, 5	30	27
Nedskrivninger	4, 5	83	5
Andre driftskostnader		592	393
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>1 061</b>	<b>849</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(854)</b>	<b>(450)</b>
Finansinntekter, netto	6	2 821	99
<b>Resultat før skatt</b>		<b>1 967</b>	<b>(352)</b>
Skatter	7	33	(27)
<b>Årets resultat</b>		<b>2 000</b>	<b>(378)</b>
<b>Disponeringer</b>			
Avsatt til utbytte		(1 529)	(1 528)
Annen egenkapital		(471)	1 906
<b>Sum disponeringer</b>		<b>(2 000)</b>	<b>378</b>

De etterfølgende noter er en integrert del av regnskapet.



## Balanse

Beløp i millioner kroner, 31. desember	Noter	2013	2012
<b>Eiendeler</b>			
Andre immaterielle eiendeler	5	40	46
Immaterielle eiendeler		40	46
Varige driftsmidler	4	176	185
Aksjer i datterselskaper	8	56 666	56 672
Fordringer på datterselskaper		22 400	21 834
Forskuddsbetalt pensjon, verdipapirer og andre anleggsmidler	2, 10	3 626	3 340
Finansielle anleggsmidler		82 692	81 845
Fordringer på datterselskaper		4 169	5 010
Forskuddsbetalte kostnader og andre omløpsmidler		119	151
Andre finansielle investeringer		1 250	3 050
Kontanter og bankinnskudd		7 080	5 344
Omløpsmidler		12 618	13 555
Sum eiendeler		95 527	95 631
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	13	2 272	2 272
Egne aksjer	13	(33)	(35)
Overkurs	13	28 987	28 987
Annen innskutt egenkapital	13	61	69
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	13	28 415	27 933
Egne aksjer	13	(973)	(1 013)
Egenkapital	13	58 729	58 213
Avsetning for forpliktelser	2, 10	2 528	2 228
Langsiktig lån	12	2 941	2 993
Gjeld til datterselskaper		6 259	5 346
Annen langsiktig gjeld		9 200	8 338
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld		524	1 301
Avsatt utbytte		1 529	1 528
Gjeld til datterselskaper		21 585	22 741
Annen kortsiktig gjeld	7	1 431	1 281
Kortsiktig gjeld		25 070	26 852
Sum egenkapital og gjeld		95 527	95 631

De etterfølgende noter er en integrert del av regnskapet.

### Kontantstrømoppstilling

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Årets resultat	2 000	(378)
Avskrivninger og nedskrivninger	113	32
Tap ved salg av anleggsmidler, netto	-	2
Endringer i fordringer og forpliktelser, og øvrige poster	534	1 778
<b>Netto kontantstrøm tilført fra driften</b>	<b>2 647</b>	<b>1 434</b>
Kjøp av kortsiktige investeringer	(1 250)	(3 050)
Salg av kortsiktige investeringer	3 050	-
Netto kjøp av andre investeringer	(91)	(23)
<b>Netto kontantstrøm tilført fra (benyttet til) investeringsaktiviteter</b>	<b>1 709</b>	<b>(3 073)</b>
Betalt utbytte	(1 529)	(1 528)
Utstedelse av aksjer	23	25
Andre finansieringsaktiviteter, netto	(1 252)	2 273
<b>Netto kontantstrøm tilført fra (benyttet til) finansieringsaktiviteter</b>	<b>(2 758)</b>	<b>770</b>
<b>Valutakurseffekter på kontanter og bankinnskudd</b>	<b>137</b>	<b>(109)</b>
<b>Netto endring i kontanter og bankinnskudd</b>	<b>1 735</b>	<b>(978)</b>
Kontanter og bankinnskudd 1. januar	5 344	6 322
<b>Kontanter og bankinnskudd 31. desember</b>	<b>7 080</b>	<b>5 344</b>

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. Rentesatser som benyttes ved beregning av nåverdier og ved beregning av pensjonsforpliktelser rundes til nærmeste 0,25 prosentpoeng. 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 1 Regnskapsprinsipper og rapporteringsenhet til konsernregnskapet for ytterligere informasjon. Hydro implementerte IAS 19 (endret 2011) 1. januar 2013, og endret samtidig klassifiseringen av rentekomponenten av ansatteytelser. Endringen i tidligere presentert informasjon fremgår nedenfor.

Beløp i millioner kroner	2012	
	Effekt av IAS19R	Omarbeidet
Lønn og lønnsavhengige kostnader	54	424
Finansinntekter, netto	(22)	99
Skatter	21	(27)
Årets resultat	(54)	(378)
Estimatavvik	1 147	1 147

Beløp i millioner kroner	1. januar, 2012		31. desember 2012	
	Effekt av IAS19R	Omarbeidet	Effekt av IAS19R	Omarbeidet
Utsatt skattefordel	131	131	(95)	-
Forskuddsbetalt pensjon, verdipapirer og andre anleggsmidler	(320)	2 259	731	3 340
Sum eiendeler	(189)	95 822	805	117 357
Egenkapital	(337)	58 936	756	58 213
Avsetninger for forpliktelser	148	2 568	(120)	2 228

#### *Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta*

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.

### *Markedsbaserte verdipapirer*

Markedsbaserte verdipapirer omfatter bankinnskudd og alle andre plasseringer med forfallsdato mellom tre og tolv måneder fra anskaffelse, samt børsnoterte verdipapirer klassifisert som omløpsmidler. Slike verdipapirer betraktes som kortsiktige plasseringer 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 oppjent.

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

Bygninger, maskiner, inventar o.l. 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.

Utslippkvoter for CO<sub>2</sub> regnskapsføres som immateriell eiendel til kostpris. Kvotene avskrives ikke, men vurderes for nedskrivning minst 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.

### *Forskning og utvikling*

Utgifter forbundet med forskning kostnadsføres løpende. Utvikling balanseføres som immaterielle eiendeler til kost dersom, og bare dersom, (a) det er sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til eiendelen vil tilflyte foretaket, og (b) anskaffelseskost for eiendelen kan måles pålitelig. Utviklingskostnader som bidrar til produksjon av et driftsmiddel inngår i kostprisen for driftsmidlet, forutsatt at alle kriterier for balanseføring er oppfylt.

### *Derivater*

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

### *Betingede forpliktelser og garantier*

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

### *Aksjebasert godtgjørelse*

Norsk Hydro ASA benytter NRS 15A Aksjebasert betaling. Den norske standarden er lik IFRS 2 Aksjebasert betaling. Se note 1 Regnskapsprinsipper og rapporteringsenhet til konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

### *Risikostyring*

For informasjon om finansiell markedsrisiko for Norsk Hydro ASA, se note 6 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

Flesteparten av de ansatte i Norsk Hydro ASA er dekket av en ytelsesbasert pensjonsordning hvor ytelsene er basert på lønnsnivået ved avgang og antall års ansettelse. Planene inkluderer ytelser til etterlatte. Innbetalinger til ordningene inntil 12G, der G er Folketrygdens grunnbeløp, gir skattefradrag. Planene er fondert, den opptjente forpliktelsen er fullt dekket av midler i samsvar med lovkrav. Ytelser utover 12G er dekket av ufonderte planer. Disse planene er stengt for nye medlemmer. Nye ansatte og ansatte som valgte overgang til nye planer i 2010 er dekket av innskuddsplan for lønn opp til 12G. Lønn utover 12G dekkes av en ufondert innskuddsbasert ordning. Ansatte som valgte å gå over på en innskuddsbasert ordning får lønnskompensasjon basert på det beregnede tapet på endring i pensjonsordning. Kompensasjonen utbetales månedlig. I desember 2013 bestemte Norsk Hydro ASA at ytterligere om lag 80 ansatte skal overføres til innskuddspensjon med virkning fra juni 2014. Avkortningsgevinsten er beregnet til 66 millioner kroner, og er inntektsført i 2013. De berørte ansatte vil motta lønnskompensasjon tilsvarende gruppen beskrevet over. Den fonderte ordningen administreres av Norsk Hydros Pensjonskasse. Ytelser fra disse planene supplerer ytelser fra Folketrygden. Ordningene oppfyller kravene til obligatorisk tjenestepensjonsordning. Regulering av pensjonsplaner i Norge er for tiden i endring og det er usikkert hvordan disse endringene vil påvirke eksisterende planer.

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 ytelsesplan med begrenset fondering og hvor pensjonsmidlene ikke kontoføres per selskap. Det foreligger ikke tilstrekkelig informasjon fra planadministrator til at medlemsbedriftene kan beregne sin proporsjonale andel av ordningen og regnskapsføre den som en ytelsesplan. Hydro regnskapsfører derfor planen 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 flerforetaksplaner.

### Pensjonskostnad

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Ytelsesplaner	(4)	105
Innskuddsplaner	7	7
Flerforetaksplaner	4	4
Førtidspensjoner og øvrige	23	19
Arbeidsgiveravgift	10	22
Pensjonskostnad	39	157
Rentekostnader (-inntekter)	(29)	22
Ny måling pensjonsforpliktelse ytelse	(18)	(1 593)

### Netto beregnet pensjonsforpliktelse

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Beregnet pensjonsforpliktelse største planer	(5 193)	(4 850)
Pensjonsmidler	5 970	5 472
Refusjonsrettigheter	309	279
Forpliktelse andre planer	(31)	(31)
Arbeidsgiveravgift	(264)	(247)
Netto pensjonsmidler	791	623
Forskuddsbetalt pensjon	2 943	2 618
Påløpte pensjonsforpliktelser	(2 152)	(1 995)
Netto balanseført	791	623

**Endring i beregnet pensjonsforpliktelse (DBO)**

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Pensjonsforpliktelse ved årets begynnelse	(4 850)	(6 400)
Årets pensjonsopptjening	(60)	(99)
Tidligere perioders pensjonsopptjening	66	157
Rentekostnader	(176)	(155)
Aktuarmessig gevinst (tap) demografiske forutsetninger	(638)	-
Aktuarmessig gevinst (tap) økonomiske forutsetninger	(3)	1 225
Erfaringsavvik	145	106
Utbetalt fra planene	330	330
Førtidspensjon	(7)	(14)
Beregnet pensjonsforpliktelse på slutten av året	(5 193)	(4 850)

**Endring i pensjonsmidler**

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Pensjonsmidler ved årets begynnelse	5 472	5 370
Renteinntekt	204	133
Avkastning utover renteinntekt	488	243
Tilskudd til planene	45	55
Utbetalt fra planene	(240)	(245)
Oppgjør av pensjonsforpliktelse	-	(83)
Pensjonsmidler til markedsverdi på slutten av året	5 970	5 472

**Analyse av nåverdien av beregnet pensjonsforpliktelse**

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Aktive medlemmer	(1 431)	(1 572)
Medlemmer med oppsatte rettigheter	(278)	(232)
Pensjonister	(3 484)	(3 046)
Beregnet pensjonsforpliktelse	(5 193)	(4 850)

Forutsetninger	2013 Pensjons- forpliktelse	2013 Pensjons- kostnad	2012 Pensjons- forpliktelse	2012 Pensjons- kostnad
Diskonteringsrente	4,00%	3,75%	3,75%	2,50%
Forventet lønnsregulering	3,25%	3,00%	3,00%	3,25%
Forventet pensjonsregulering	1,25%	1,00%	1,00%	1,75%
Dødelighetsgrunnlag	K2013	K2005	K2005	K2005

Se note 32 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 11 Godtgjørelse til ansatte og konsernledelse for informasjon om konsernledelsens godtgjørelse. Kostnader for medlemmer av konsernledelsen som er ansatt i datterselskaper belastes Norsk Hydro ASA for tjenester som medlem av konsernledelsen.

Se konsernregnskapets note 44 Styret og bedriftsforsamlingen for informasjon om godtgjørelse til styret.

Partnere og medarbeidere i KPMG, Hydros valgte revisor, eier ingen aksjer i Norsk Hydro ASA eller i datterselskaper. Godtgjørelse til revisor for ordinær revisjon utgjorde 6 millioner kroner for 2013, uendret fra året før. Honorar for revisjonsrelaterte tjenester utgjorde 2 millioner kroner i 2013. Honorar for øvrige tjenester utgjorde 1 million kroner i både 2013 og 2012.

I Norsk Hydro ASA var gjennomsnittlig antall ansatte 418 i 2013 mot 510 personer i 2012. Per 31. desember 2013 og 2012 var antall ansatte henholdsvis 400 og 436 personer.

Norsk Hydro ASA har gitt lån til Hydro-ansatte i Norge med totalt 138 millioner kroner per 31. desember 2013. Lån til ansatte som er sikret ved pant (bolig- og billån) utgjør 88 millioner kroner, resterende lån er uten sikkerhet. Lån uten sikkerhet som vedrører Hydros aksjespareordning for ansatte utgjør 5 millioner kroner per 31. desember 2013.

En betydelig del av ansatte i Norsk Hydro ASA arbeider i andre selskaper i konsernet. Utbelastning av kostnader for disse behandles som kostnadsreduksjon og reduserer posten Lønn og lønnsavhengige kostnader. Lønn og lønnsavhengige kostnader er vist i tabellen nedenfor.

Beløp i millioner kroner	2013	2012
<b>Lønn og lønnsavhengige kostnader:</b>		
Lønn	497	685
Arbeidsgiveravgift	62	81
Andre ytelser	3	2
Pensjonskostnader (note 2)	39	157
Internt belastet lønnsrelaterte kostnader	(244)	(502)
Sum	356	424



## Note 4 - Varige driftsmidler

Leiekostnader utgjorde 200 millioner kroner i 2013 og 201 millioner kroner i 2012. Selskapet har følgende fremtidige forpliktelser relatert til operasjonelle leiekostnader under uoppsigelige leieavtaler: 2014: 201 millioner kroner, 2015: 201 millioner kroner, 2016: 201 millioner kroner, 2017: 201 millioner kroner, 2018: 201 millioner kroner og deretter 439 millioner kroner.

Beløp i millioner kroner	Tomter	Bygninger	Maskiner o.l.	Anlegg under oppføring	Sum
Anskaffelseskost 31. desember 2012	6	103	229	1	340
Tilgang	-	74	-	21	95
Avgang	-	-	(1)	-	(1)
Overføringer	-	12	9	(20)	-
Akkumulerte avskrivninger 31. desember 2013	-	(90)	(167)	-	(257)
Balanseført verdi 31. desember 2013	6	99	70	3	176
Årets avskrivninger	-	(7)	(16)	-	(23)
Årets nedskrivninger	-	(42)	(38)	-	(80)

Nedskrivninger i 2013 på NOK 80 millioner gjelder driftsmidler knyttet til Hydros hovedkontor på Vækerø. I 2013 er det i tillegg gjort en avsetning på 312 millioner kroner for fremtidige leiebetalinger ut over verdien av framleie og eget bruk av eiendommen.

## Note 5 - Immaterielle eiendeler

Beløp i millioner kroner	Anskaffelses- kost	Akkumulerte avskrivninger	Balanseført verdi
Balanse 31. desember 2012	90	(44)	46
Tilgang	4	-	4
Avgang	(4)	4	-
Avskrivninger	-	(7)	(7)
Nedskrivninger	-	(3)	(3)
Balanse 31. desember 2013	90	(49)	40

## Note 6 - Finansinntekter og kostnader

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Utbytte på aksjer i datterselskaper	3 167	4
Renter fra konsernselskaper	862	1 025
Andre renteinntekter	121	138
Renter til konsernselskaper	(383)	(445)
Andre rentekostnader	(169)	(143)
Valutagevinst (tap), netto	(821)	(447)
Øvrige, netto	44	(33)
Finansinntekter, netto	2 821	99

## Note 7 - Resultatskatt

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

Beløp i millioner kroner	Midlertidige forskjeller Skatteeffekt	
	2013	2012
Kortsiktige poster	42	37
Pensjoner	(214)	(178)
Andre langsiktige poster	86	(58)
<b>Utsatt skattefordel (-forpliktelse)</b>	<b>(86)</b>	<b>(199)</b>

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	2013	2012
Ordinært resultat før skatt	1 967	(352)
Forventet innteksskatt etter nominell skattesats	551	(98)
Permanente forskjeller og annet, netto	(583)	125
<b>Skatter</b>	<b>(33)</b>	<b>27</b>

### Skatter består av

Betalbar inntektskatt	86	169
Endring i utsatt skatt	(119)	(143)
<b>Skatter</b>	<b>(33)</b>	<b>27</b>

Se note 17 Resultatskatt og note 33 Utsatt skatt i konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

Betalbar skatt utgjorde 778 millioner kroner både per 31. desember 2013 og 2012.

## Note 8 - Eierinteresser i datterselskaper

Selskapets navn	Valuta	Eierandel til Selskapets totale Norsk Hydro ASA aksjekapital i hele		Balanseført verdi (millioner NOK)
		(i prosent)	1.000	
Hydro Aluminium AS	NOK	100,00	14 472 252	50 826
Hydro Energi AS	NOK	100,00	868 560	5 530
Hydro Aluminium Deutschland GmbH <sup>1)</sup>	EUR	25,04	73 894	92
Grenland Industriutvikling AS	NOK	100,00	26 750	88
Hærøya Industripark AS	NOK	100,00	9 680	62
Norsk Hydro Plastic Pipe AS	NOK	100,00	10 000	34
Industriforsikring AS	NOK	100,00	20 000	20
Hærøya Industripark AS	NOK	100,00	1 760	11
Hydro Kapitalforvaltning AS	NOK	100,00	2 500	4
<b>Sum</b>				<b>56 666</b>

1) Selskapet eies 74,96 prosent av Norsk Hydro Deutschland GmbH & Co. KG, som er et datterselskap av Hydro Aluminium AS, og 25,04 prosent av Norsk Hydro ASA.

Eierandel er lik stemmeandel. Forretningskontor framgår av valutakoden benyttet i oppstillingen eller av det enkelte datterselskaps navn. Flere av selskapene nevnt ovenfor, eier aksjer i andre selskaper.

Aksjene i Norsk Hydro Plastic Pipe AS er skrevet ned med 5 millioner kroner i 2013.

## Note 9 - Informasjon om nærstående parter

Se konsernregnskapets note 45 Nærstående parter for nærmere beskrivelse av nærstående parter og typen av forhold til disse.

Den norske stat er en nærstående part til Norsk Hydro ASA siden eierandelen representerer en betydelig innflytelse i Norsk Hydro ASA. Vale S.A. var en nærstående part gjennom sin 22 prosent eierandel fram til Vale solgte alle sine aksjer i Norsk Hydro ASA i november 2013.

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 6 Finansinntekter og kostnader for informasjon om renter til og fra konsernselskaper.

Norsk Hydro ASA belaster felleskostnader og kostnader for tjenester utført av konsernstaber til datterselskaper. Total kostnadsbelastning i 2013 utgjorde 185 millioner kroner og 223 millioner kroner i 2012.

Transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak består hovedsakelig av lån til slike foretak eid av datterselskaper av Norsk Hydro ASA.

For informasjon om transaksjoner med ansatte og ledelse, se note 3 Godtgjørelse til konsernledelse, lønn og lønnsavhengige kostnader og revisjonshonorar, og konsernregnskapets note 11 Godtgjørelse til ansatte og konsernledelse. For informasjon om transaksjoner med styret og bedriftsforsamlingen se konsernregnskapets note 44 Styret og bedriftsforsamlingen.

## Note 10 - Spesifikasjon av balanseposter

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Verdipapirer	536	536
Forskuddsbetalt pensjon	2 943	2 618
Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	8	13
Andre anleggsmidler	139	173
<b>Sum forskuddsbetalt pensjon, verdipapirer og andre anleggsmidler</b>	<b>3 626</b>	<b>3 340</b>
Påløpte pensjonsforpliktelser	2 152	1 995
Utsatt skatt	86	199
Andre langsiktige forpliktelser	290	33
<b>Avsetning for forpliktelser</b>	<b>2 528</b>	<b>2 228</b>

## 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. Se note 37 Garantiansvar i konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

Kommersielle garantier er i sin helhet garantier på vegne av datterselskaper.

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Garanti knyttet til felleskontrollerte foretak	47	55
Kommersielle garantier	3 079	3 961
<b>Sum ikke balanseførte garantier</b>	<b>3 126</b>	<b>4 016</b>

## Note 12 - Langsiktig lån

Langsiktig lån per 31. desember 2013 utgjorde 2.941 millioner kroner, hvorav 1.867 millioner kroner forfaller etter 2018.

Langsiktig lån per 31. desember 2012 utgjorde 2.993 millioner kroner. Se note 30 Langsiktige lån i noter til konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

## Note 13 - Antall aksjer, aksjeeiere og egenkapitalavstemming

Norsk Hydro ASAs aksjekapital per 31. desember 2013 var på 2.271.760.107 kroner fordelt på 2.068.998.276 ordinære aksjer pålydende kroner 1,098. Per 31. desember 2013 hadde Norsk Hydro ASA 30.209.243 egne aksjer med en total anskaffelseskost på 1.006 millioner kroner. Se Endringer i egenkapital for konsernet og note 34 Egenkapital for ytterligere informasjon.

Tabellen viser aksjeeiere som har en prosent eller mer av selskapets totalt 2.038.789.033 utestående aksjer per 31. desember 2013, i henhold til Verdipapirsentralens opplysninger.

Navn	Antall aksjer
Nærings- og handelsdepartementet	708 865 253
Folketrygdfondet	116 579 766
The Northern Trust Co. <sup>1)</sup>	93 353 696
Clearstream Banking S.A. <sup>1)</sup>	71 783 713
Euroclear Bank S.A./N.V. ('BA') <sup>1)</sup>	67 049 958
State Street Bank and Trust Co. <sup>1)</sup>	45 470 689
Varma Mutual Pension Insurance	23 900 000
DnB Nor Bank ASA	23 196 623
Skagen Global	20 865 878

1) Klientkonti eller lignende.

### Endringer i egenkapital

Beløp i millioner kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
31. desember 2012	31 293	26 164	57 458
Endring i regnskapsprinsipp (Note 1)		756	756
31. desember 2012 omarbeidet	31 293	26 920	58 213
Årets resultat		2 000	2 000
Estimatavvik pensjoner		12	12
Avsatt utbytte		(1 529)	(1 529)
Egne aksjer	(6)	39	33
31. desember 2013	31 287	27 441	58 729

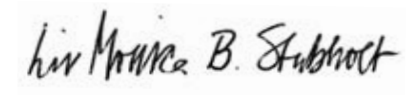
## Ansvarserklæring fra styrets medlemmer

Vi bekrefter etter vår beste overbevisning at konsernregnskapet for 2013 er utarbeidet i samsvar med IFRS, som fastsatt av EU, med krav til tilleggsopplysninger som følger av regnskapsloven, at årsregnskapet for morselskapet for 2013 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.

Oslo, 11. mars 2014

  
**TERJE VAREBERG**  
 Styreleder

  
**INGE K. HANSEN**  
 Nestleder

  
**LIV MONICA BARGEM STUBHOLT**  
 Styremedlem

  
**OVE ELLEFSEN**  
 Styremedlem

  
**BILLY FREDAGSVIK**  
 Styremedlem

  
**FINN JEBSEN**  
 Styremedlem

  
**VICTOIRE DE MARGERIE**  
 Styremedlem

  
**STEN ROAR MARTINSEN**  
 Styremedlem

  
**DAG MEJDELL**  
 Styremedlem

  
**EVA PERSSON**  
 Styremedlem

  
**PEDRO JOSÉ RODRIGUES**  
 Styremedlem

  
**SVEIN RICHARD BRANDTZÆG**  
 Konsernsjef

## Revisjonsberetning



Til generalforsamlingen i Norsk Hydro ASA

### REVISORS BERETNING

#### *Uttalelse om årsregnskapet*

Vi har revidert årsregnskapet for Norsk Hydro ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap og utvidet resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### *Styrets og konsernsjefs ansvar for årsregnskapet*

Styret og konsernsjef er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og konsernsjef finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

#### *Revisors oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### *Konklusjon om selskapsregnskapet*

Etter vår mening er morselskapets årsregnskap avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Norsk Hydro ASA per 31. desember 2013 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### *Konklusjon om konsernregnskapet*

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Norsk Hydro ASA per 31. desember 2013 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.

### *Uttalelse om øvrige forhold*

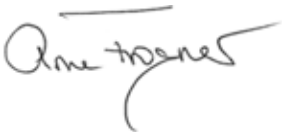
#### *Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 11. mars 2014  
KPMG AS



Arne Frogner  
Statsautorisert revisor



## Bedriftsforsamlingens uttalelse til generalforsamlingen i Norsk Hydro ASA

Styrets forslag til årsregnskap for 2013 samt revisjonsberetning har vært forelagt Bedriftsforsamlingen.

Bedriftsforsamlingen foreslår at generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til regnskap for 2013 for Norsk Hydro ASA og konsernet og at årets resultat i Norsk Hydro ASA dekkes som foreslått av styret.

Oslo, 11. mars 2014

Siri Teigum



Hydro Annual Report 2013 - cover Hydro er et globalt aluminiumselskap med produksjon, markedsføring og handelsaktiviteter i hele verdikjeden fra bauksitt, alumina og energi til framstilling av primærmess og valsede aluminiumprodukter, samt resirkulering. Med base i Norge har selskapet 13.000 ansatte involvert i aktiviteter i mer enn 50 land på alle kontinenter. Med utgangspunkt i mer enn 100 års 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.

## Norsk Hydro ASA

NO-0240 Oslo

Tlf: +47 22 53 81 00

[www.hydro.com](http://www.hydro.com)

Design og produksjon: Hydro/Artbox 03/2014

Trykk: Follotrykk, Oslo

© Hydro 2014



**HYDRO**

*Infinite aluminium*