



# Valutastømmer - NOK

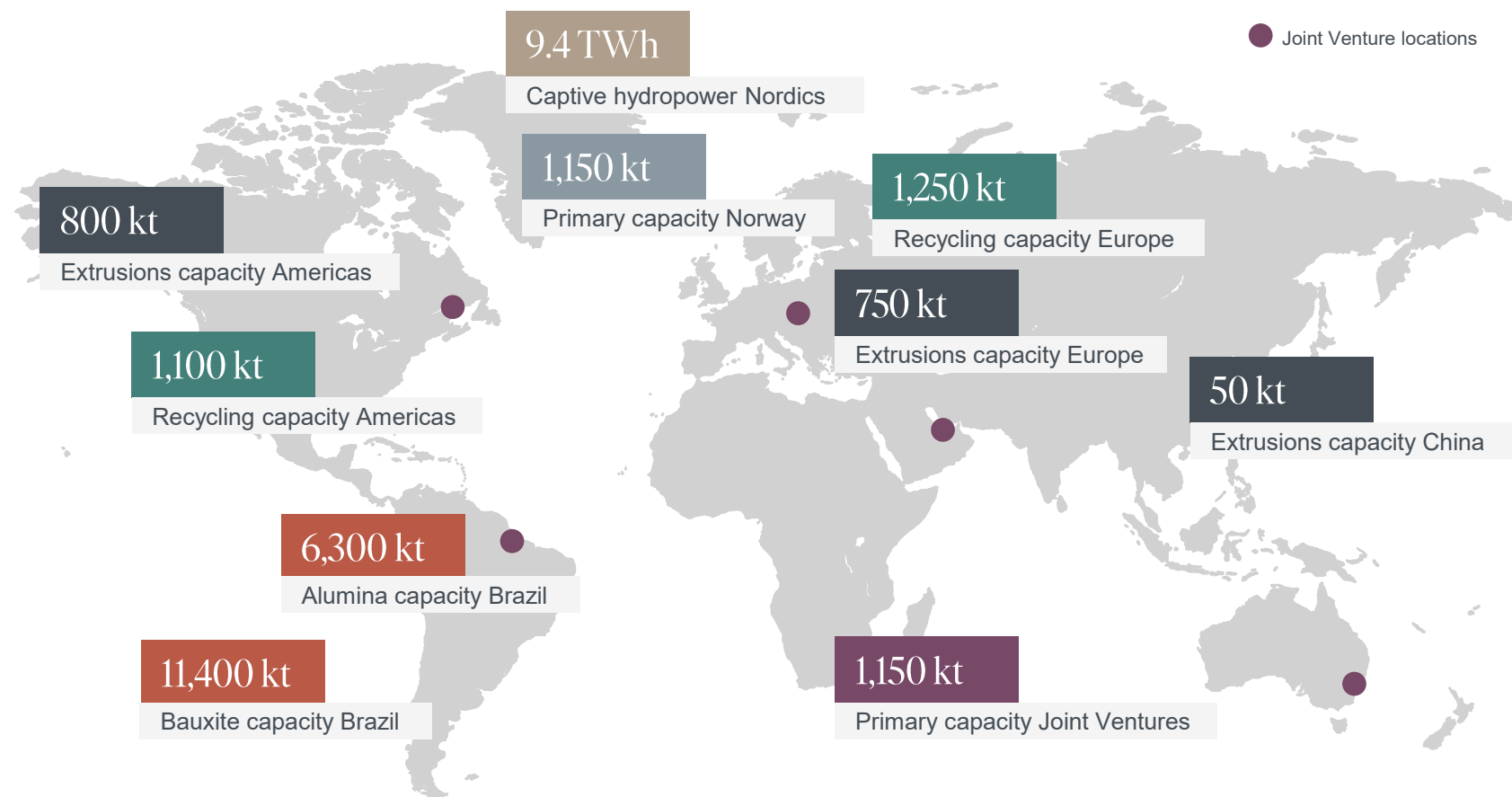
Praktiske perspektiver fra et stort multinasjonalt selskap

Jon Bergundhaugen  
Group Treasury and Tax  
Norsk Hydro ASA

# Global tilstedeværelse

## Fakta

- 33 000 ansatte i mer enn 40 land
- Verdens nest største aluminiumsselskap (primærmetall og resirkulering) utenom Kina
- Markedsleder i lavkarbon aluminium med tydelig plan for “net-zero”
- Produksjon av høykvalitets bauksitt og alumina i Brasil
- Primærmetall i Norge, Qatar, Slovakia, Canada, Australia
- Verdensleder i ekstruderte profiler
- Stort nettverk av resirkulering og omsmelting i Europa og USA



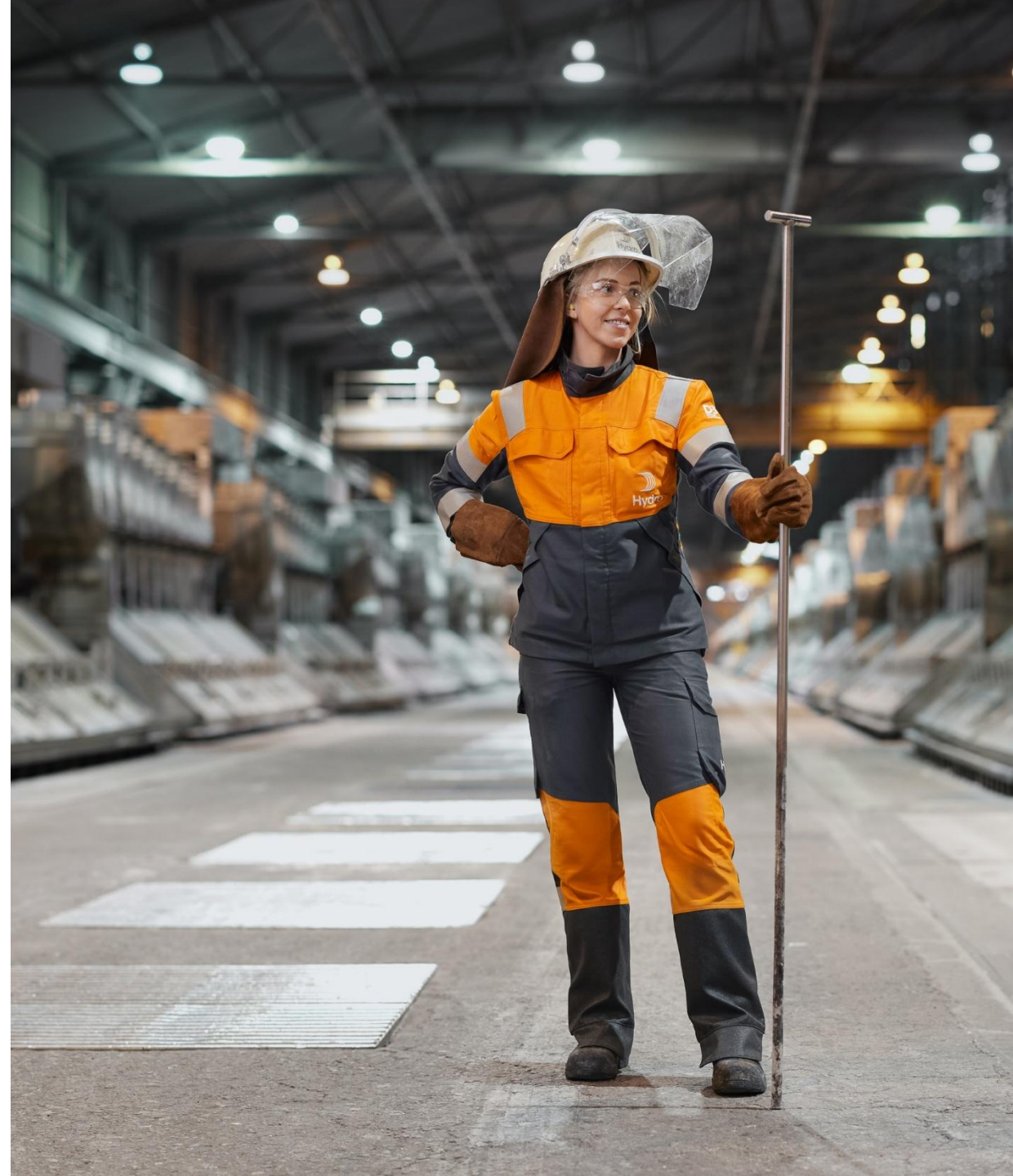
# Operasjonell valutafløyt



- Markedspris på aluminium (LME) settes i USD
  - Salg av metall delvis med oppgjør i EUR
  - Pluss produktpremier i USD og EUR
- Råvarer mest i USD
- Kraftavtaler mest i EUR og lokale valutaer
- Investeringer i lokal valuta + EUR, USD
- Lokale kostnader – NOK og BRL
- I stort:
  - EUR, USD inn
  - USD, EUR, lokale valutaer ut
  - Netto USD(-) EUR(+) Andre(-)
- 8 obligasjoner, ca 19 mrd NOK (NOK, EUR, [USD])
  - Annen gjeld primært USD

# Likviditetsstyring

- Internbank (cashpool) – nesten all cash kontrolleres sentralt
  - Kontantstrøm i heleide datterselskaper umiddelbart tilgjengelig
  - Store fordeler av netting (inkl mindre FX volum)
  - Ikke mulig i alle land
- Kontantstrøm fra deleide selskaper
- Spot valutahandel for å optimalisere cash på toppnivå
  - Kun dekke operasjonelle behov – ingen spekulasjon
  - Flyt normalt upåvirket av markedssyn eller hendelser
- NOK er alltid endestasjonen:
  - Basevaluta
  - Skatter og utbytte
  - Hedge lokale kostnader
- Likviditetsreserve er primært RCF (USD 2,4 mrd)



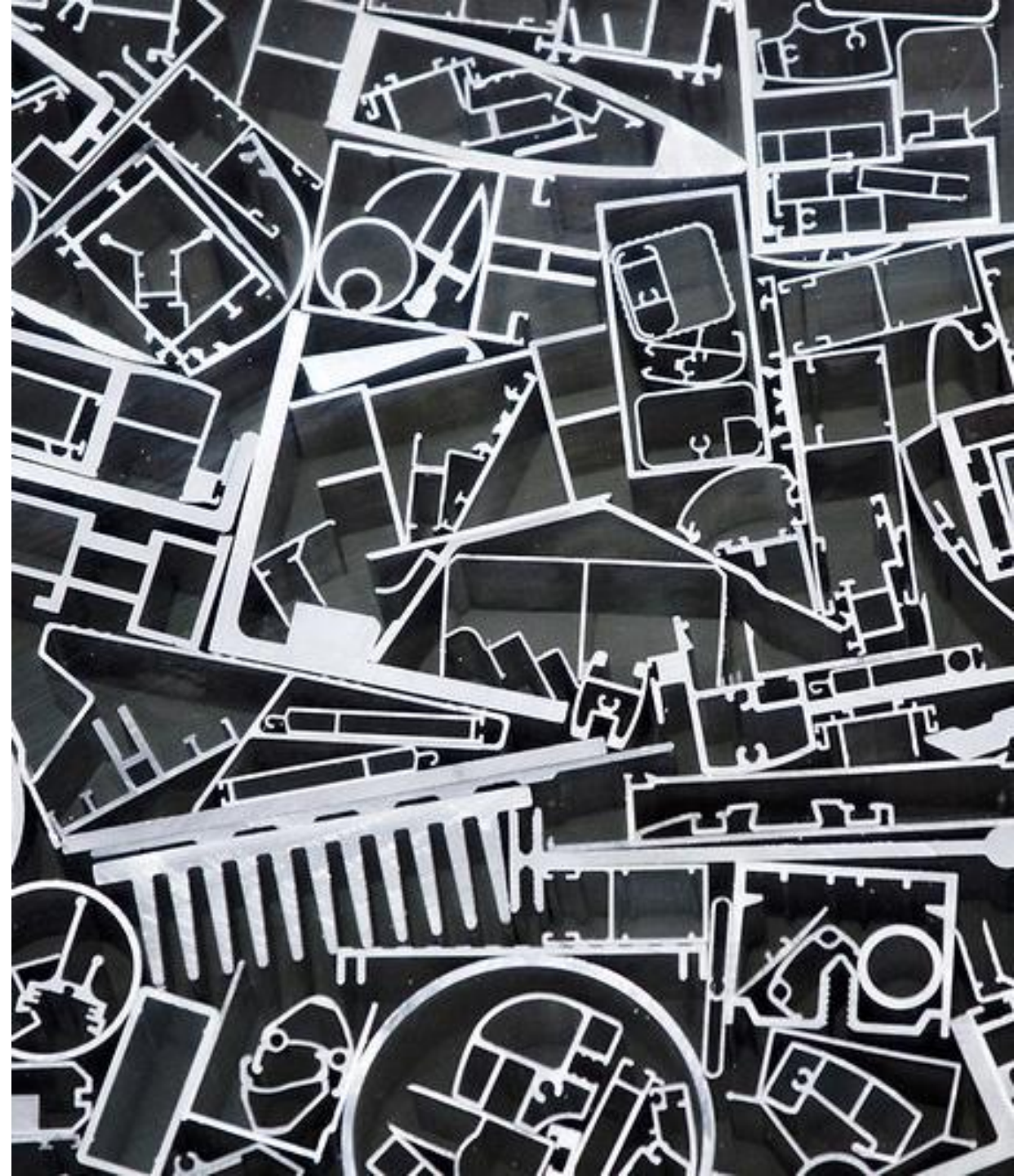
# Mekaniske vs diskresjonære valutastrømmer



- Operasjonell flyt - likviditetsstyring
  - I høy grad mekanisk
- M&A: case by case
- Hedging:
  - Langsiktig fundament i sterk balanse og konkurranseevne
  - Hovedeksponering er ikke valuta, men råvarepriser
- Operasjonell hedging på LME Clear – involverer ikke valuta
- Strategisk hedge: integrert margin hedgeprogram
  - Sikre NOK margin for hele verdikjeden - 500.000 tonn/år 3 år fram
  - LME terminer (OTC) i USD, EUR, NOK – valutakontrakter innebygd
- Liten grad av diskresjonær beslutning:
  - Risikoreduserende, ikke «opportunistisk» hedge
  - EMIR rapportering (unngå NFC+ og clearingplikt)
  - Løpende kvartalsvis hedging – gitt at triggernivåer oppnås
  - NOK appresiering kan stoppe hedgingen

# Oppsummering

- Konservativt – optimalisering av operasjonell cash
- Internbank reduserer sterkt behovet for valutahandler
- Hedging er svært mekanisk
  - Generelt lite hedging
- Valuta alene er ikke noe mål for hedging
- Strukturelt kjøp av NOK over tid
  - Mest mot EUR
  - Lokale kostnader, skatt
  - Oppbygging fram mot utbytte
- Mange små spothandler daglig på live stream plattform
  - Går stille i dørene
  - Generelt god likviditet og konkurranse
  - Styre unna hendelser som makrotall, rentemøter osv





**Hydro**

*Industries that matter*