

2000

Norsk Hydro

Norsk Hydro
0240 Oslo

Tlf.: 22 53 81 00
Fax: 22 53 27 25
e-post: konsernet@hydro.com

Internett: www.hydro.com



innhold

Nøkkeltall 2000	2
Generaldirektørens brev	4
Aksjonærpolitikk	9
Bærekraft som retning og drivkraft	10
Olje og Energi er motivert for dypt vann	14
Lettmetall vokser gjennom nyskaping	18
Agri snur seg mot kundene	22
Andre virksomheter Petrokjemi og Pronova	26
Organisasjon og ledelse	27
Verdiskapende ledelse gir resultater	28
Årsberetning 2000	30
Helse, miljø og sikkerhet	36
Samfunnsansvar	40
Mennesker og organisasjon	42
Finansiell rapportering	44



God markedsutvikling og interne forbedringer styrket de tre hovedområdene Olje og Energi, Lettmetall og Agri og gav et rekordresultat på 14 milliarder kroner etter skatt. Forholdet mellom gjeld og egenkapital ble redusert til 0,39 justert for likviditet ut over normalnivå. Hydro har god finansiell handlefrihet. Hydro Seafood, eierandelen i Dyno, oljeaktivitetene i Storbritannia og flere mindre virksomheter ble solgt.

Fornytt kvalifisering på Dow Jones Sustainability Group Index. Øko-effektiviteten ble forbedret. Ambisiøse mål om ytterligere reduksjon i antall skader ble ikke nådd – nye initiativ er varslet. Miljø og samfunnsansvar er høyt prioritert og ytterligere integrert i selskapets forretningsprosesser.

Rekordproduksjon og -resultater for Olje og Energi. Olje- og gassproduksjonen øker raskt og var i snitt 413.000 fat oljeekvivalenter per døgn. Første kontrakt om oljeleting i Iran og avtale om eierandel på dypvannsblokk i Trinidad er inngått. Ingen store funn ble gjort, verken på norsk sokkel eller internasjonalt. Netto reserve-erstatning var 111 prosent.

Solid vekst for Lettmetall. Metalleverandørkonseptet utvikles videre i Europa og i Nord- og Sør-Amerika. Sterk satsing på omsmelting av lettmetall. Aluminiumproduksjonen i Sunndal utvides og moderniseres med Hydro-teknologi til å bli Europas største og mest effektive metallverk. Pressverksvirksomheten vokser i Amerika. Produksjonen av bildeler forberedes på sterk vekst fra 2003.

Dyptpløyende og vellykket snuoperasjon for Agri. Flere produksjonsanlegg i Europa ble nedlagt og markedsbalansen gjenopprettet. Salget utenfor Europa vokste og er nå på omtrent samme størrelse som i Europa. Hydro overtok aksjemajoriteten i Adubos Trevo, en ledende aktør i det brasilianske gjødselmarkedet.



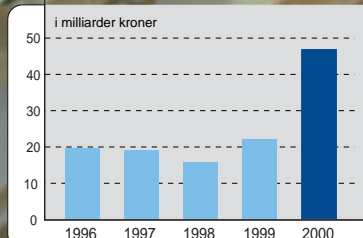
nøkkeltall

2000

Det er særdeles god dekning for å si at det vi sa vi skulle gjøre, det har vi gjort. Det gjelder såvel rendyrking av porteføljen og gjennomføring av forbedringsprogrammer som innføring av nye, gjennomgripende arbeidsprosesser.

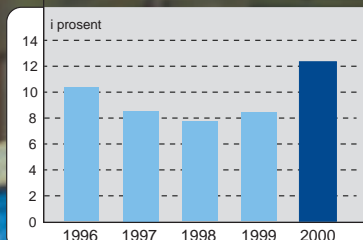
Egil Myklebust, Hydros generaldirektør

Resultat (EBITDA*)



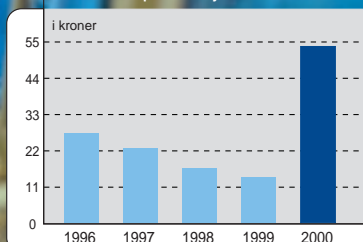
* Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization

Avkastning (CROGI*)

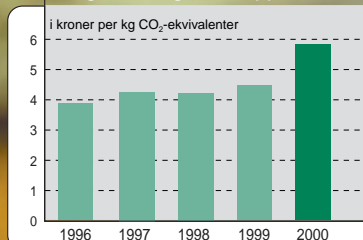


* Cash Return on Gross Investment

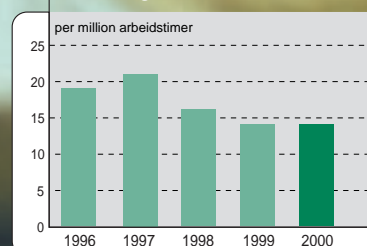
Resultat per aksje



Øko-effektivitet, salg/drivhusgassutslipp



Antall registrerte skader



Hydros handel med alumina og aluminium metall gav meget gode resultater i 2000.

Resultat – millioner kroner	2000	1999	1998	1997	1996
Driftsinntekter	156.861	111.955	105.784	107.725	95.462
Driftsresultat	28.466	7.735	5.830	10.702	9.653
EBITDA ¹⁾	46.609	21.944	15.617	18.910	19.484
Årsresultat ²⁾	13.981	3.446	3.754	5.205	6.204

Finansielle hovedtall

Investeringer ³⁾ – millioner kroner	16.565	53.025	13.563	12.534	12.847
Langsiktig gjeld/egenkapital ⁴⁾	0,39	0,69	0,49	0,37	0,41
Kontantstrøm fra driften – millioner kroner	25.626	14.744	8.500	10.386	11.452

Avkastning

CROGI ⁵⁾	12,3%	8,4%	7,7%	8,5%	10,3%
---------------------	-------	------	------	------	-------

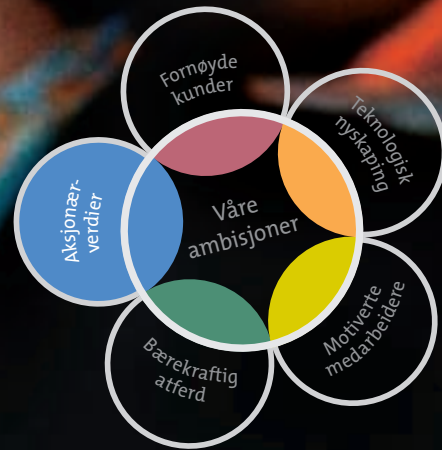
Kroner per aksje

Resultat ²⁾	53,40	13,90	16,40	22,70	27,10
Utbytte ⁶⁾	9,50 ⁷⁾	8,00	7,50	7,50	7,00
RISK-beløp	32,20 ⁸⁾	0,39	1,65	9,25	(1,37)
Egenkapital	274,00	227,30	210,80	199,60	181,40
Aksjekurs Oslo Børs 31. desember	373,00	336,00	257,00	359,50	345,00

Antall ansatte – i gjennomsnitt for året	37.575	38.706	38.912	36.836	33.877
--	--------	--------	--------	--------	--------

Noter:

1. EBITDA: Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization. Se side 44 for nærmere definisjon.
2. Eksklusive akkumulert effekt av endrete regnskapsprinsipper.
3. Investeringer i varige driftsmidler, langsiktige verdipapirer og immaterielle eiendeler, pluss lån til og egenkapitalinvesteringer i tilknyttede selskaper.
4. Langsiktige lån i forhold til egenkapital inkludert minoritetsinteresser. Tallet for 2000 er justert for likviditetsbeholdning over normalnivå.
5. CROGI: Cash Return on Gross Investment. Se side 44 for nærmere definisjon.
6. Aksjen handles eksklusiv utbytte fra 3. mai 2001.
7. Foreslått utbytte.
8. Foreløpig beregning, gjelder beskatning i Norge.



Norsk Hydro har ambisjoner om å utvikle virksomheten og øke aksjonærenes verdier gjennom bærekraftig atferd, motiverte medarbeidere, teknologisk nyskaping og stor innsats for å tilfredsstille kundene. Virksomheten innenfor kjerneområdene Olje og Energi og Lettmetall vokser sterkt. Agri er vesentlig styrket på vei ut av en omfattende snuoperasjon. Egil Myklebust (til høyre) avrunder sine ti år som Hydros generaldirektør med det beste resultatet i selskapets historie. Resultatet på 53,40 kroner per aksje er nesten fire ganger så høyt som året før. Eivind Reiten (til venstre) overtar ansvaret for et finansielt sterkt selskap, med store ambisjoner.

Eivind Reiten (47) overtar 3. mai som generaldirektør i Norsk Hydro. Fram til februar 2001 var han konserndirektør med ansvaret for Hydro Lettmetall. Sosialøkonomen Reiten har arbeidet i Hydro siden 1986, først med ulike lederoppgaver i Hydro Agri, senere som divisjonssjef i Hydro Energi, Raffinering og Markedsføring og Hydro Aluminium Metall. Han har også bred politisk bakgrunn, blant annet som olje- og energiminister.

Bedre prestasjoner, nyskaping og bærekraftig atferd

– tre grunnpillarer for framtidig industriutvikling

Vårt nye ledelses- og økonomistyringssystem styrker mulighetene for å følge opp og raskere gripe inn i det vi selv påvirker. Det representerer et vesentlig framskritt, og jeg ser på 2000 som et gjennombruddsår i bestrebelsene på å etablere et nytt nivå for selskapets og medarbeidernes ambisjoner.

I mitt tiende og siste hele år som Norsk Hydros generaldirektør, er det hyggelig å kunne rapportere til aksjonærene at selskapet deres gjør betydelige framskritt. Året 2000 gav en samlet avkastning til aksjonærene på 13,4 prosent. Det er i overkant av den utvikling de fleste relevante indekser kunne vise til. Samlet har de to siste årene gitt Hydros aksjonærer en avkastning på over 50 prosent.

Det er i hovedsak to drivkrefter bak denne utviklingen:

- Den ene er at alle våre virksomheter i 2000 hadde bedre og til dels meget gode markeder. Samtidig var vekslingsforholdet gunstig mellom vår største utgiftsvaluta, norske kroner, og vår største inntektsvaluta, amerikanske dollar. Sammenliknet med 1999, da disse forholdene var mindre positive, forklarer dette en stor del av resultatframgangen. I tillegg antyder det at vår underliggende utvikling i 1999 var mer positiv enn resultatet alene skulle tilsi, mens resultatet i 2000 fikk en drahjelp fra markedet som vi normalt ikke kan regne med.

Resultatframgangen bidro til at vår soliditet allerede det første året etter gjennomføringen av Saga-oppkjøpet, er tilbake på et vesentlig bedre nivå enn da oppkjøpet ble iverksatt. Grunnlaget for videre vekst og utvikling er, finansielt vurdert, bedre enn noen gang.

- Den andre hovedårsaken til Hydros framgang er de forbedringer vi selv har et umiddelbart ansvar for. I styrets beretning er det redegjort for hovedtrekkene i den kraftfulle gjennomføringen av vår strategi fra 1999. Ikke minst oppkjøpet av Saga Petroleum har gitt vesentlig større salg av olje i et godt marked. Ut over dette har en rekke mellomstore og mindre oppkjøp bidratt med ny aktivitet og styrket våre strategiske posisjoner.

Økonomisk framgang, miljøorienterte holdninger og kunnskaper og sosial ansvarlighet må utvikles i et balansert samspill i virksomheter som ønsker en plass i framtiden. Utfordringen er å se de mulighetene som ligger i markedenes gryende bevissthet om disse problemstillingene – og gjøre bærekraft til et konkurransefortrinn.

Egil Myklebust, Hydros generaldirektør



Egil Myklebust

Samtidig har arbeidet med å redusere kostnader vist god framgang. Den gjennomgripende omstillingen av Hydro Agri ligger godt foran våre egne planer. Også ellers tar vi ut produktivetsforbedringer ved at ny teknologi og nye organisasjonsformer brukes til å oppnå kostnadsfordeler på tvers i konsernet.

SKJERPEDE HOLDNINGER TIL PRESTASJONER

Disse forhold gir til sammen god grunn til å være optimistisk med sikte på framtidens produktivetsutvikling og konkurransekraft. Viktigere er det kanskje likevel at det i selskapets ledelse, og i økende grad utover i vår organisasjon, vokser fram nye og skjerpede holdninger til vårt prestasjonsnivå. Forståelsen av de positive sammenhengene mellom god avkastning for eierne, vår industrielle utvikling og medarbeidernes arbeidsoppgaver og arbeidsvilkår, blir klarere for flere. Det er oppmuntrende at de store omstillingene de siste årene i hovedsak har skjedd uten omfattende og tapsbringende interne konflikter. Det er også viktig at styret har besluttet å endre vår kompensasjonspolitik slik at eiernes og medarbeidernes interesser i større grad bindes sammen ved at gode resultater honorerer.

Vårt nye ledelses- og økonomistyringssystem styrker mulighetene for å følge opp og raskere gripe inn i det vi selv påvirker. Det representerer et vesentlig framskritt, og jeg ser på 2000 som et gjennombruddsår i bestrebelsene på å etablere et nytt nivå for selskapets og medarbeidernes ambisjoner.

Et annet kjernepunkt er vår evne til å skape lønnsom vekst. Omsetningsveksten på 40 prosent i 2000 understreker framgangen. Jeg har allerede nevnt betydningen av oppkjøp som er gjort for å styrke plattformen for framtiden innenfor to av våre definerte vekstområder, Olje og Energi og Lettmetall.

Avhendelsen av virksomheter som Hydro ikke kan gi optimale utviklingsmuligheter, frigjør både finansiell og mental kapasitet til å utvikle det som skal bringes videre.

EFFEKTER PÅ BRED FRONT

Også to andre forhold er viktige for våre framtidige vekstmuligheter:

- Hydro Agri har i en periode som er definert som en snuoperasjon, med sterkt redusert tilgang på investeringsmidler, oppnådd tre positive effekter samtidig:
 - vesentlig bedring både av resultatene og virksomhetens verdi
 - bedre konkurranseevne
 - fortsatt vekst i aktiviteten og bedring av kapitalproduktiviteten
- Den forretningsutvikling som skjer gjennom teknologisk og kommersiell nyskaping i vår tradisjonelle virksomhet, er omtalt andre steder i denne rapporten. Jeg henleder særlig oppmerksomheten på at vi for aluminium er i fremste rekke når det gjelder utvikling av mer effektiv og miljøvennlig elektrolyseteknologi så vel som avansert bruk av lettmetall. Vi er for eksempel ledende i utvikling og produksjon av aluminiumdeler til bilindustrien, og arbeider oss stadig lengre inn i bilen – fra støtfangere til komplette systemer for kollisjonssikring. I forlengelsen av dette tilbyr vi bilprodusentene spisskompetanse på testing av kollisjonsegenskaper. Vår teknologiske kunnskap er integrert i forretningskonseptet, med lettere, mer miljøvennlige og framfor alt sikrere biler som resultat. Et annet eksempel, fra Olje og Energi, er vår tilnærming til de muligheter som oppstår for kommersiell nyskaping i et europeisk energimarked under liberalisering.

KOMPETANSE OM NY TEKNOLOGI GIR FORTRINN

Begreper som "ny teknologi" og "ny økonomi" har ofte vært satt opp mot de modne næringers virksomhet som en slags motsetning. Realiteten er at mange nye produkter og systemløsninger som springer ut av kommunikasjonsteknologien, i stor grad sikter seg inn mot anvendelser nettopp i de modne industrier.

Kunnskaper om anvendelse av slike løsninger i egen virksomhet er kanskje vår raskest voksende kompetanse. Det øker vår mulighet for å skape konkurransefortrinn gjennom å være tidlig ute med bruk av nye konsepter i skjæringspunktet mellom teknologiutvikling og kommersialisering.

BALANSERT SAMSPILL FOR FRAMTIDEN

Framtiden for industriell virksomhet har andre nye dimensjoner enn de som springer ut av den nye økonomien. Gjennom mine 10 år som generaldirektør i Norsk Hydro har jeg erkjent at utviklingstrekk knyttet til befolkningsvekst, miljøbelastninger, sosiale forskjeller, globalisering, økt åpenhet i næringslivet og samfunnet generelt og et skjerpet konkurranseklima, leder til at en ny agenda vokser fram for ledelse av industriell virksomhet.

Dette har overbevist meg om at økonomisk framgang, miljøorienterte holdninger og kunnskaper og sosial ansvarlighet må utvikles i et balansert samspill i virksomheter som ønsker en plass i framtiden. Utfordringen er å se de mulighetene som ligger i markedenes gryende bevissthet om disse problemstillingene – og gjøre bærekraft til et konkurransefortrinn.

I Hydro ser vi at mye av den forretningsutvikling som finner sted i selskapet, kan forankres direkte i slike resonnemerter. Det gjelder innenfor Olje og Energi, Lettmetall og Plante-

næring, som alle er nært knyttet til produksjon og anvendelse av energi i et moderne samfunn. Disse arbeidsområder er sentrale med hensyn til å finne forsvarlige løsninger til å dekke behovet for energi, mat og materialer på den ene siden, og redusere miljøbelastninger på den andre. Hydros sammensetning av forretningsområder gir også spennende muligheter for kunnskaps- og utviklingssamarbeid mellom virksomhetsområdene. Eksempler på dette ser vi i vår omfattende resirkulerings- og omsmeltingsaktivitet på lettmetallområdet og i vårt arbeid med å utvikle hydrogen som en framtidig energibærer.

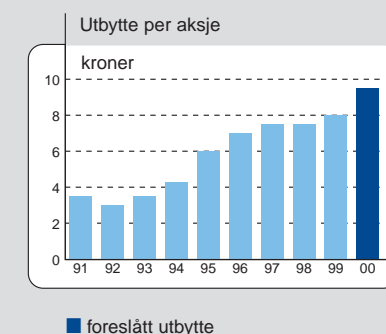
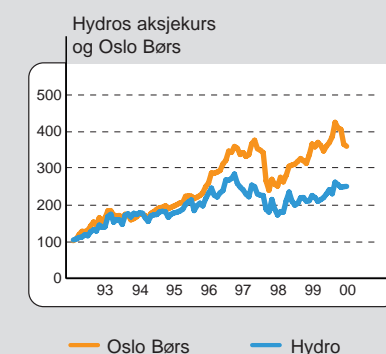
Jeg er overbevist om at vårt grunnlag for fortsatt konkurranse-dyktig verdiskaping er godt. Det blir opp til min etterfølger Eivind Reiten å lede arbeidet med å realisere Hydros ambisiøse mål. Med seg på laget har han 38.000 medarbeidere som i 2000 demonstrerte evne og vilje til å takle store utfordringer og tilpasse seg endrede forhold. Det er et godt utgangspunkt for fortsatt positiv utvikling av Hydro i årene som kommer.



Egil Myklebust
generaldirektør



Aksjonærpolitikk

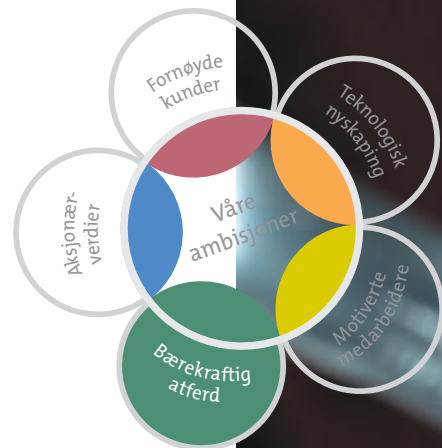


Gjennom lønnsomhet og vekst skal Hydro skape økonomiske verdier for aksjonærene, de ansatte og samfunnet. Selskapet stiller høye krav til lønnsomhet og finansiell styrke. Hydro skal utnytte og utvikle posisjonene innenfor kjerneområdene.

Aksjonærenes avkastning bør gjenspeile verdiskapingen og vil komme til uttrykk som utbytte og kursstigning på aksjen. Utbyttet bør vise en jevn utvikling i takt med veksten i Hydros resultater, samtidig som det tas hensyn til behovet for god finansiell beredskap og muligheter for verdiskaping gjennom nye investeringer. Over tid vil verdiskapingen i større grad komme til uttrykk i kursstigning enn gjennom utdelt utbytte. Styret anser det naturlig at utbyttet i gjennomsnitt over noen år utgjør omkring 30 prosent av selskapets nettoresultat. For å oppnå størst mulig verdiskaping over tid er det nødvendig med tilstrekkelige, disponible finansielle ressurser. Kravet til finansiell beredskap forutsetter at selskapet opprettholder et godt forhold til aksjonærene og egenkapitalmarkedene og en posisjon som alltid gir tilgang til nødvendig lånekapital på attraktive vilkår.

Gjennom børsnotering i flere land og nær kontakt med aksjemarkedene søker selskapet å stimulere interessen for aksjene for å sikre en best mulig omsettelighet og god geografisk spredning.

Selskapet tilstreber å gi investorene best mulig grunnlag for prissetting av aksjen, blant annet gjennom å legge til rette korrekt, utfyllende og tidsriktig informasjon.



I Rackwitz kjører Ronny sitt livs løp. Om igjen og om igjen.

Ronny Gwiedziel tar fart og lar hjullasteren bore seg inn i skraphaugen. Med grabben full ser han seg for, rygger og setter kursen mot smelteovnen. Han er en av 38 som sørger for at tonnevis med aluminiumskrap kommer ut igjen som førsteklasses pressbolt, råstoff for 133 kolleger på pressverket vegg i vegg. Ingen ting går til spille ved Hydro Aluminium Rackwitz. Alt brukes om igjen. Fordi det er miljøvennlig. Og lønnsomt.

Etter jobben kaster han seg gjerne på motorsykkelen sammen med Peggy. Paret er et produkt av en real romanse mellom aluminiumprofilene. De møttes på pakkeriet i pressverket, der Peggy er skiftleder. Bryllupet gikk av stabelen mellom aluminiumpresser og nypresede profiler.

Nest etter Peggy er det nok jobben Ronny verdsetter høyest. Da han begynte som støperilærling i datidens DDR, var arbeid en selvfølge, men ingen spøk. Det kunne gå både på arbeidsmiljøet og sikkerheten løs. I dagens Tyskland er jobb ingen selvfølge. Sikkerhet og ansvar for miljøet på og omkring arbeidsplassen, derimot. Akkurat det var den første og mest merkbare forandringen da Hydro overtok aluminiumvirksomheten i Rackwitz i 1997.

Omsmelting av aluminium krever bare fire–fem prosent av den energi som skulle til da metallet ble produsert første gang. Derfor er det svært miljøvennlig. Av det resirkulerte metallet utvikler vi produkter som gjør biler sikrere og mer drivstoffgjerrige, samtidig som de forurensner mindre. Omsmelting handler om ansvar og miljø. Og om økonomi.

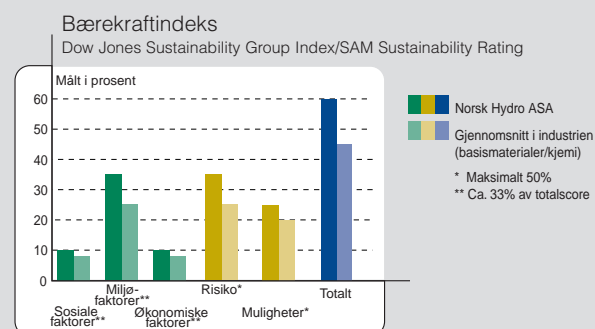
Resirkulering er en næring i sterk vekst. Bedriften har en framtid. Og Ronny Gwiedziel satser på en framtid i bedriften. Kanskje ikke så rart at han for første gang i sitt liv har sikret seg en håndfull aksjer? Ikke for spekulasjon, men i tiltro til at bærekraftig produksjon også er det som gir best avkastning.

BAEREKRAFT



Balansepunktet som vi i Hydro kaller bærekraftig atferd og utvikling, skal over tid bidra til å øke verdiene for våre kunder, partnere, ansatte og aksjonærer. Hydros generaldirektør Egil Myklebust var invitert av FNs generalsekretær Kofi Annan som en av industriens talere ved den offisielle lanseringen av "Global Compact"-initiativet i New York 26. juli 2000.

BÆREKRAFT



2000-initiativ

Bærekraft-konseptet står sentralt i Hydros strategiseminarer på alle nivåer og i våre lederutviklingsprogrammer. Ved siden av omfattende egne initiativ deltar Hydro i en rekke nasjonale og internasjonale prosjekter og aktiviteter knyttet til bærekraftig utvikling. Dette er noen av de viktigste:

Vi slutter opp om initiativet fra FNs generalsekretær om en "Global Compact", som omhandler prinsipper for menneskerettigheter, arbeidsstandarder og miljø. Gjennom World Business Council for Sustainable Development er vi med på å utforme industriens bidrag til bærekraftig utvikling. Vi deltar aktivt i programmer for sosialt ansvar, innovasjon og teknologi, samt klima og energi. Vi har bidratt til World Business Councils protokoll for rapportering av drivhusgassutslipp, og sammen med andre selskaper tester vi nå dette opplegget.

Hydro deltar i World Business Councils treårsprosjekt "Sustainable Mobility" sammen med åtte andre ledende bil-, energi- og materialselskaper. Målet er å utvikle visjoner for mobilitet i 2030 og angi mulige veier for å nå dit. Vi deltar også i medlemsprosjektet "Mining, Minerals and Sustainable Development".

Vi støtter akademiske miljøers arbeid med å utvikle kunnskap om bærekraftig utvikling, blant annet i samarbeid med Massachusetts Institute of Technology, Norges teknisk-naturvitenskapelige universitet og College of Europe.



"Selskaper med fokus på bærekraftig utvikling har ikke bare god styring på de vanlige økonomiske parametre som påvirker virksomheten, men også på miljø og samfunnsfaktorer. Vi får stadig flere bevis på at de økonomiske resultatene disse selskapene oppnår, er bedre enn i selskaper som ikke klarer å håndtere slike faktorer på en optimal måte."

The Dow Jones' Sustainability Group Index

Vi ser spennende forretningsmuligheter i ambisjonen om å være i fremste rekke i å drive og utvikle virksomheten på en bærekraftig måte: økonomiske resultater, ressurser og miljø, samhandling – og sosiale forpliktelser. Rammene og retningen gis av en voksende befolknings behov for energi, materialer og mat på den ene side, og ønsket om å ta vare på oss selv, våre etterkommere, verdier og vår rike natur på den andre. Vi ser mange muligheter, men møter også store utfordringer.

I 2000 fikk vi fornyet tillit som et av de ledende industri-selskapene i Dow Jones Sustainability Group Index. Denne indeksen måler industriselskaperes prestasjoner etter prinsipper for samfunnsansvar og bærekraftig utvikling.

Hydro omsetter begrepet "bærekraft" til praktisk handling på tre grunnleggende områder:

ATFERD:

Vi skal vise respekt for mennesker og miljø og opptre ansvarlig og ryddig når vi balanserer ulike hensyn og dilemmaer.

Kravet om å opptre ansvarlig, som en god nabo og samfunnsborger i tråd med våre miljøprinsipper og retningslinjer for etikk og samfunnsansvar, er ufravikelig. Vi bestreber oss på å vise respekt for grunnleggende menneskerettigheter, arbeidsmiljø og våre ansatte. Miljøpåvirkningen av utslipp fra våre fabrikker og fra bruken av våre produkter skal være innenfor naturens tålegrense. Vi prøver å gjøre oss fortjent til vår "driftstillatelse" og ønsker å bli foretrukket av kunder som krever leverandører med høy etisk standard og gode miljø- og sikkerhetsresultater.

Selv om resultatene i 2000 ikke var tilfredsstillende, skal det ikke herske tvil om at ambisjonen er et høyt sikkerhetsnivå, og at målet er å hindre ulykker og skader. Fem personer mistet livet i arbeidsulykker, og vi nådde ikke målet om reduksjon i fraværsskadene. Derfor har vi satt i gang et omfattende arbeid med sikte på å styrke sikkerheten.

Til tross for systematisk innsats for å redusere utslipp fra våre fabrikker, opplevde vi også i 2000 uhellsutslipp. Ingen av dem hadde alvorlige miljøkonsekvenser.

INNOVASJON:

Vi skal utvikle Hydro gjennom nye konsepter og prosesser som kombinerer økonomisk vekst og verdiskaping med miljøutfordringenes krav.

En offensiv holdning til miljø- og ressurspørsmål er drivkraft for nyskaping, forskning og teknologiutvikling. Vi utvikler konsepter og løsninger for øko-effektivitet gjennom hele livsløpet til produktene våre og "lukker sirkelen" gjennom økt resirkulering. En helhetlig og systematisk tilnærming krever at vi stimulerer skaperevne, både kommersielt og teknologisk, og involverer fagdisipliner og medarbeidere på tvers av organisasjonen.

Nyskaping kan redusere vår ressursbruk og miljøpåvirkning. Vårt metalleverandørkonsept, miljøtilpasset bruk av plantenæring og arbeidet med avkarbonisering og nye, forureningsfrie energibærere viser at det er rom for nytenking i møtet mellom miljøkrav, marked og teknologi.

Selv om vi ennå ikke har funnet fram til alle kommersielle løsninger for vårt Hydrokraft-konsept for avkarbonisering av fossilt brensel, er vi overbevist: Nødvendig nærhet og spen-

ning for å skape verdier økonomisk og for miljø og samfunn oppstår når bærekraft som retning og drivkraft koples med drift og forretningsutvikling.

KOMMUNIKASJON:

Vi skal delta aktivt i et åpent og konstruktivt samspill med omgivelsene om hva som kreves for å fremme bærekraftig utvikling, slik at vi både forstår og blir forstått.

Kunder, leverandører, aksjonærer, partnere, interesseorganisasjoner, myndigheter og ansatte stiller krav til oss. Vi trenger et godt samspill med samfunnet rundt oss, slik at vi kan utvikle løsninger som svar på endrete sosiale forhold og nye miljøkrav. For å få det til, er vi avhengig av at myndighetene skaper rammevilkår som bidrar til nyskaping.

Vi skal opptre med trygghet og tillit og vil bestrebe oss på innsyn og åpenhet i kommunikasjonen med omverdenen, på tvers av ulike kulturer.

I 2000 opplevde vi situasjoner, blant annet i India og på Island, der vår evne til å kommunisere med interessegrupper ble satt på prøve. Dette har påvirket utformingen og framdriften i prosjektene.

For mer detaljert informasjon henviser vi til rapportens side 36–43 og Hydros utfyllende og løpende rapportering på Internett: www.hydro.com.



Lar seg motivere av store utfordringer. På dypt vann.

Han har verden som arbeidsplass. Den ene dagen Angola, den neste Canada, Russland eller Iran. Eller Trinidad, som nettopp er kommet til på listen over satsingsområder for Hydros dyptborende oljevirksomhet.

Knud Schlosser er av dansk opprinnelse, men har jobbet på kryss av verden og på tvers av Hydro. Han kombinerer entreprenørånden på ammoniakkfabrikkene i Frankrike og Trinidad med systematikken fra store offshore-prosjekter i Nordsjøen. Arbeidsplassen har vært både i ørkenens brennende hete, det kalde nord og i svalende bris på tropiske kyster. Best trives ingeniøren på dypt vann. Som oljeselskapet han arbeider for. Gjerne i Afrika, der han har utforsket kysten ombord i en åpen katamaran – med provianten bundet til masten. I de værharde områdene utenfor Canada og Russland er ikke åpen båt førstevalget. Men også der er olje- og gassforekomstene attraktive, havdypene store og oppgavene spennende.

I 2001 satser Hydro mer på oljeleting internasjonalt enn på kontinental-sokkelen utenfor Norge. For første gang.

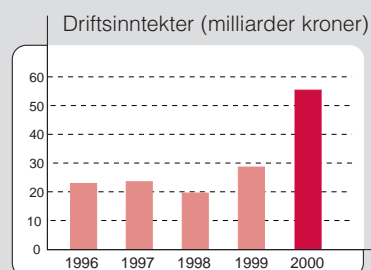
Likevel er det fortsatt langt fram til olje- og gassproduksjonen internasjonalt er like stor som på norsk sokkel. Knud tar del i arbeidet med å redusere gapet. Et arbeid som fører ham tilbake til kjente kyster, dypt farvann og stadig nye eventyr.

OLJE OG ENERGI



Den vanskelige topografien og vanntemperaturer under frysepunktet på inntil tusen meters dyp gjør utbyggingen av det gigantiske gassfeltet Ormen Lange til en uvanlig utfordrende oppgave.

OLJE OG ENERGI



DETTE ER HYDRO OLJE OG ENERGI

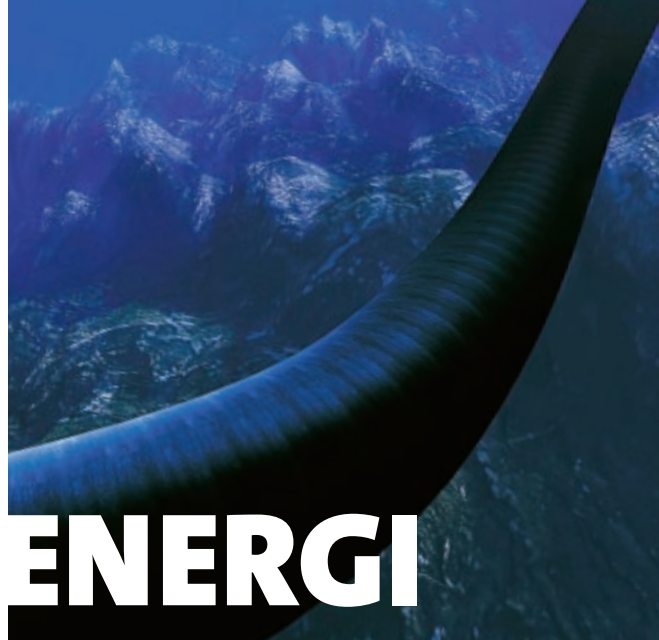
Hydro Utforsking og Produksjon Norge er den største divisjonen på olje- og energiområdet. Virksomheten omfatter all Hydros leting etter, og produksjon av, olje og gass på norsk kontinentalsokkel. Divisjonen hadde i 2000 en gjennomsnittlig dagsproduksjon på 381.000 fat oljeekvivalenter. Operatøransvaret omfatter til sammen 15 installasjoner på 12 olje- og gassfelt med en samlet produksjon på 1.148.000 fat per dag.

Hydro Utforsking og Produksjon Internasjonal omfatter den sterkt voksende internasjonale olje- og gassvirksomheten. Divisjonen produserer olje i Canada, Libya og Russland, deltar i utbygging av felt i de samme landene og i Angola, har interessante posisjoner i Iran og hadde i 2000 en gjennomsnittlig dagsproduksjon på 32.000 fat oljeekvivalenter.

Hydro Energi har ansvaret for kommersielle operasjoner innenfor olje-, gass- og kraftvirksomheten. Divisjonen driver Hydros egen vannkraftproduksjon, til sammen 11,5 TWh i 2000, samt raffinervirksomhet, i tillegg til transport av tørrgass i rørledning og sjøtransport av råolje, våtgass og petroleumprodukter. Hydro Energi er aktør i de europeiske energimarkedene og er involvert i energihandel i en rekke land.

Hydro Oljemarkedsføring driver markedsføring av oljeprodukter fra til sammen om lag 1.800 bensin- og dieselstasjoner gjennom heleide Norsk Hydro Olje AB i Sverige og 50 prosent Hydro-eide Hydro Texaco i Danmark, Norge og de baltiske landene.

Hydro Teknologi og Prosjekter betjener alle Hydros forretningsområder på områdene teknologiutvikling og prosjektledelse.



"Vår kompetanse innenfor teknologi og drift på dypt vann er på høyde med de største oljeselskapene i verden. Hydro er et teknologidrevet selskap med dypvannsekspertise og bred erfaring fra drift under ekstreme forhold."

Tore Torvund, konserndirektør Hydro Olje og Energi



Tore Torvund

Ekspansjonens økte slagkraft, større produksjon, effektiv drift og høye oljepriser gav Hydros Olje og Energi-virksomhet et driftsresultat på 21,8 milliarder kroner i 2000, en økning fra snaut sju milliarder i 1999.

Mer enn 30 år med olje- og gassvirksomhet i verdens tøffeste farvann gir erfaring og kompetanse i dybden. Stilt overfor kompliserte utforsknings- og utbyggingsoppgaver på stadig større havdyp blir avanserte tekniske nyskapninger brynet mot krav til regularitet, medarbeideres sikkerhet og ansvar for miljøet. I 2000 gav målrettet arbeid for å redusere kjemikalieutslippene fra oljevirkosheten gode resultater, men det ble registrert flere uhellsutslipp. Målet om å redusere fraværsskadene ble ikke nådd. Nye initiativ er derfor tatt for å bedre sikkerheten.

I europeisk målestokk er Hydro ikke bare en betydelig energileverandør. Vi er også den største energiforedleren i Nord-Europa. Det gir en unik posisjon når liberaliseringen av energimarkedene nå åpner nye muligheter for handel med energi. Økonomi- og miljøhensyn tvinger fram en overgang fra kull til gass i europeisk elkraftproduksjon. Vår ambisjon er å ta del i utviklingen av dette markedet som aktør innenfor forsyning av gass og formidling av elkraft.

Naturgass vil i de kommende tiår være en viktig bro mot et energisystem basert på fornybare energikilder. Vi viderefører derfor arbeidet med å gjøre vårt Hydrokraft-konsept konkurransedyktig: Separering av hydrogen og karbonkomponentene i naturgass før det hydrogenrike brenslut brukes til strømproduksjon og karbondioksid reinjiseres i oljefelt for å øke utvinningen. Vi arbeider med flere konsepter for hydrogen som framtidens energibærer.

SATSER MER INTERNASJONALT

Leteaktiviteten på norsk sokkel gav ingen store funn i 2000. Selskapets gjenværende reserver ved utløpet av året var 2.040 millioner fat oljeekvivalenter. Justert for salg, kjøp og bytte av reserver hadde Hydro en tilgang av reserver som tilsvarer 111 prosent av produksjonen. I 2001 satser vi for første gang mer på utforskning internasjonalt enn i Norge, selv om norsk sokkel forblir selskapets viktigste område. Kompetansen og den nyskapende teknologien som gjør det mulig å produsere med høy regularitet i verdens tøffeste farvann, gir Hydro et godt utgangspunkt for nye posisjoner på andre kontinentalsokler enn den norske.

Selskapet ser dypvannsområdene i Vest-Afrika, Canada, Russland, Mexicogolfen og Brasil som aktuelle satsingsområder og vurderer bytteavtaler for raskt å kunne bygge seg opp til et hensiktsmessig nivå i nye områder. Gjennom integrasjonen av Saga Petroleum i 2000 har Hydro dessuten etablert en interessant posisjon i Iran og evaluerer aktiviteten i Libya. I Trinidad har vi inngått avtale om å overta halvparten av Petrobras' andel på 38 prosent i en blokk på inntil 1.200 meters dyp.

ØKENDE PRODUKSJON

Vår andel av olje- og gassproduksjonen i og utenfor Norge passerte 413.000 fat oljeekvivalenter daglig i 2000 og ventes å øke til 435.000 fat i 2001. Samlet produksjon fra installasjonene vi opererer i Nordsjøen, var 1.148.000 fat daglig. Fem nye installasjoner der vi har eierandeler, ventes å komme i drift i løpet av 2001, mens ytterligere ti er under utvikling.

Utbyggingsaktiviteten er stor både i Angola og i Canada. I Angola har Hydro eierandeler varierende fra 10 til 27,5 prosent på tre blokker. Girassol-feltet ventes å komme i produksjon i løpet av 2001. På dypvannsblokk 34 er Hydro i posi-

sjon til å bli teknisk assistent for operatøren og samarbeidspartneren Sonangol, det angolanske statsoljeselskapet. I Canada ventes oljeproduksjonen i 2001 å komme i gang også på Terra Nova-feltet, i tillegg til Hibernia som i 2000 produserte 150.000 fat olje daglig. Fra Khariaga-feltet i Nordvest-Russland produseres det 10.000-12.000 fat olje daglig, og det planlegges en økning til 30.000 fat i løpet av 2002.

AVANSERT I DYBDEN

Olje- og gassvirksomheten i Norge videreutvikles gjennom deltakelse i nye utlysingsrunder, aktiv leteboring og utvikling med sikte på å få maksimalt ut av eksisterende infrastruktur og felt som allerede er i produksjon. Vi arbeider for å styrke posisjonen på felt med operatørskap gjennom bytte av andeler. Hydro har meldt sin interesse for å kjøpe andeler når Stortinget, trolig våren 2001, vedtar å legge deler av statens direkte økonomiske engasjement i oljevirkosheten (SDØE) ut for salg.

Utbyggingsansvaret for det store gassfeltet Ormen Lange setter vår teknologiske kompetanse og evne til nyttenking på nye prøver. Produksjonen på 1.000 meters havdyp vil etter dagens planer komme i gang i 2006. Imens høster vi viktige erfaringer i uttestingen av Troll Pilot på 340 meters dyp. Med produksjonsanlegget plassert på havbunnen utvinnes vi olje billigere, mer miljøvennlig og på en mindre energikrevende måte. Vannet som utvinnes sammen med oljen, reinjiseres i reservoaret og bare oljen føres opp til plattformen. Også den prisbelønte "nedihullseparatoren", som separerer olje og vann nede i de horisontale produksjonsbrønnene, kombinerer vesentlige miljøforbedringer med enklere utbygging av framtidens oljefelt.



Golf for to eller sikkerhet for alle? Ja takk, begge deler.

Da den anerkjente bilprodusenten kom til Hydro på leting etter et svar, overrasket det oss at spørsmålet hadde med golf å gjøre. Det smekre designet gjorde det umulig å få presset to sett golfkøller inn i bagasjerommet på den nye sportsmodellen. I alle fall hvis produsenten også skulle ha med sitt eget sikre, men plasskrevende støtfangersystem.

Peter Gundlach er ingeniør i Hydro Automotive Structures. Den dyktige dansken har bodd store deler av livet på Grønland og er ingen dreven golfspiller. Uansett, han kastet seg over de krevende tekniske utfordringene i samarbeid med kundens konstruktører. "Løsningen var vanskelig å utvikle på grunn av deres strenge krav til energiabsorpsjon," sier han. "Vi måtte samarbeide tett og hardt for å få det til."

Utgangspunktet var bilprodusentens krav til plass og sikkerhet. Kompromiss på bekostning av sikkerheten var utenkelig. Løsningen lå i samarbeidet. Og i Hydros kompetanse innen metallurgi, profilforming og bilforståelse som gjorde det mulig for Gundlach og hans kolleger å komme opp med et helt nytt og mindre plasskrevende støtfangersystem. Prototypen i aluminium ble kollisjonstestet og forbedret. Kollisjonstestet og forbedret. Kollisjonstestet og forbedret.

Produksjonen av den elegante toseteren – med kompaktstøtfanger i aluminium – starter i 2001. For kunden var prosjektet lite, men viktig. For oss ble det innledningen til et samarbeid som kan bli stort.

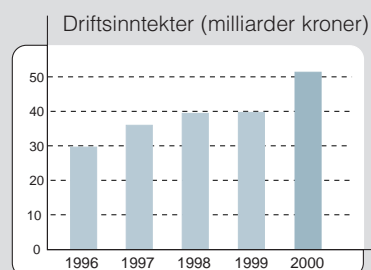
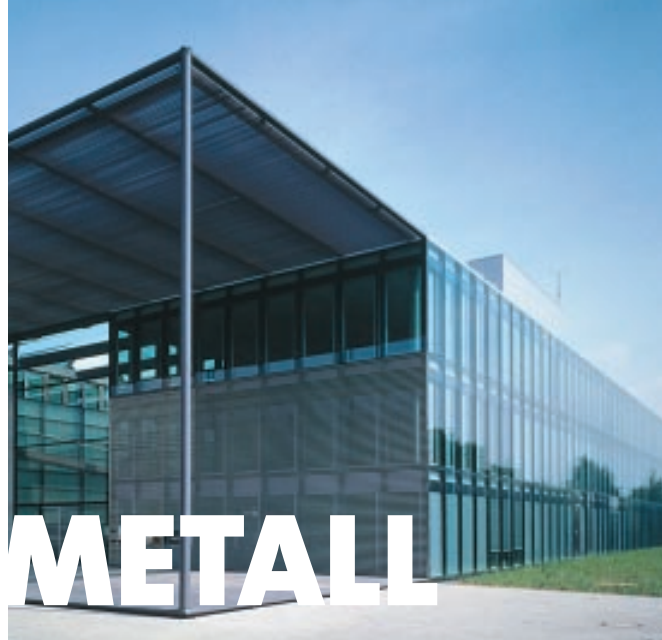
Og Gundlach? Han spiller fortsatt ikke golf, men har godt lag med sikkerheten.

LET I METALL



Byggsystemer i aluminium er et voksende og lønnsomt satsingsområde. Kompetanse fra våre europeiske virksomheter står sentralt i oppbyggingen i andre deler av verden.

LETTMETALL



DETTE ER HYDRO LETTMETALL

Hydro Aluminium Metall leverer årlig mer enn to millioner tonn aluminium fra et nettverk av støperier i Europa og Amerika. Divisjonen produserer vel 762.000 tonn primær-aluminium ved fire heleide og ett deleid metallverk i Norge og resirkulerer omkring en halv million tonn aluminiumskrap i Europa og USA. Hydro har eierinteresser i metallverket Slovalco i Slovakia og produserer alumina i Brasil og Jamaica.

Hydro Aluminium Extrusion er en ledende produsent av ekstrudert aluminium til bil- og bygningsindustrien. Divisjonen har nærmere 80 videreforedlingsanlegg fordelt på over 20 land i Europa, Asia, Nord- og Sør-Amerika og er ledende internasjonalt som leverandør av spesialrør til varmevekslere.

Hydro Automotive Structures utvikler og produserer bildeler i ekstrudert aluminium i samarbeid med den internasjonale bilindustrien og er en ledende produsent av støtfanger-systemer og rammekonstruksjoner til biler.

Hydro Aluminium Valsede Produkter betjener det europeiske markedet for valseprodukter med vekt på små og mellomstore sluttbrukere. Virksomheten er basert på resirkulering og en nisjestrategi, blant annet innenfor båndlakkering og markedet for transformatorviklinger.

Hydro Magnesium er verdens største magnesiumprodusent med en samlet årlig produksjon på om lag 110.000 tonn primær- og resirkulert metall ved de to smelteverkene i Canada og Norge. Divisjonen samarbeider nært med og har store leveranser til amerikansk og europeisk bilindustri.

Vi er trygge på Hydros lettmetall-kompetanse. Med den som grunnlag utvikler vi virksomheten videre med stor kraft. Veksten skjer først og fremst gjennom utvikling av våre posisjoner i markedet, men også i form av større investeringer – spesielt i den amerikanske delen av virksomheten og en omfattende fornyelse og utvidelse av produksjonskapasiteten for metall i Norge. Dessuten satser vi sterkt i Europa og USA for å møte vesentlig større etterspørsel etter bildeler i aluminium.

Hydro Lettmetall kom ut av 2000 med et driftsresultat på 3,3 milliarder kroner, en bedring på mer enn 50 prosent fra året før. Økningen skyldtes bedre aluminiumpriser, høyere dollarkurs, gode resultater fra handelsvirksomheten og betydelig vekst i den samlede forretningsaktiviteten. De realiserte aluminiumprisene var i gjennomsnitt 1.530 dollar per tonn, 150 dollar mer enn i 1999.

SATSER STERKT I AMERIKA

Vår virksomhet i Amerika har vokst sterkt de siste to årene. Engasjementet i Alunorte i Brasil styrker inndekningen av råstoffet alumina ytterligere, noe som har vært et høyt prioritert mål i flere år.

Gjennom kjøpet av Wells Aluminum Corporation med seks pressverk og ett omsmelteverk rykket vi i 2000 opp til å bli den fjerde største leverandøren av aluminiumprofiler i USA, med en samlet foredlingskapasitet på 110.000 tonn. I Buenos Aires overtok vi et pressverk som med en pågående utvidelse vil gi Hydro en ledende posisjon og en markedsandel på ni prosent i Argentina. Fra før har vi en interessant posisjon i det brasilianske profilmarkedet. Den nyvunne markedsposisjonen i Nord- og Sør-Amerika videreutvikles med basis i erfaringene fra vår vellykte oppbygging av den største pressverkkjeden i Europa.

"Med en så omfattende og integrert lettmetallvirksomhet som vår, er det alltid rom for forbedringer. Den største utfordringen framover er å styre veksten slik at vi er sikre på å opprettholde kvaliteten."

Jon-Harald Nilsen, konserndirektør Hydro Lettmetall



Jon-Harald Nilsen

I tillegg gikk vi inn i et aluminiumstøperi i Venezuela for å forsyne det voksende markedet i USA med pressbolt og valse-tråd. Vår satsing i Amerika understrekes gjennom etableringen av et nytt forskningssenter for aluminium i Michigan i USA.

MER RESIRKULERT METALL

Gjennom vårt metalleverandørkonsept omsetter vi årlig mer enn to millioner tonn aluminium fra ulike kilder: egne metallverk, samarbeidspartnere og – ikke minst – vi smelter om stadig mer aluminium. Omsmelting gir oss lettmetall av topp kvalitet med bare fire-fem prosent av den energi som gikk med til å produsere metallet første gang. Med dette som basis, utvikler vi produkter som gjør kjøretøy lettere og mindre energikrevende og som gir bygninger et lengre liv.

Med en årskapasitet på over en halv million tonn er Hydro en ledende leverandør av omsmeltet aluminium, i en bransje som hittil har vært preget av mange små aktører. I oktober 2000 startet produksjonen ved vårt nye omsmelteverk i Kentucky med en kapasitet på 90.000 tonn pressbolt per år. Også dette anlegget bidrar til å styrke vår posisjon som metalleverandør i USA. Når et nytt omsmelteverk i Spania med en produksjon på 60.000 tonn kommer i drift høsten 2001, vil Hydros fem europeiske omsmelteverk ha en samlet kapasitet på nærmere 300.000 tonn.

Stadig mer metall oppgraderes i vårt nettverk av støperier. Siste skudd på stammen var overtakelsen av et pressboltstøperi i Wales som, etter en oppgradering, vil øke vår kapasitet med 43.000 tonn.

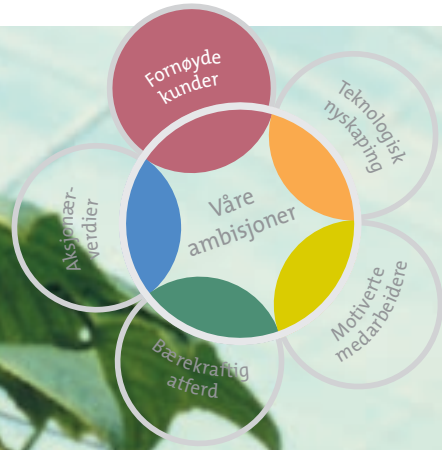
Modernisering og utvidelse av produksjonskapasiteten for primærmetall i Sunndal med 234.000 til 321.000 tonn, vil ytterligere øke metallforsyningen. Anlegget blir Europas største, og produksjonen per årsverk blir fordoblet når

utvidelsen er avsluttet i 2004. Moderniseringen blir basert på Hydros egen energieffektive teknologi og vil ha meget gunstige miljøeffekter.

Mulighetene i ny teknologi og eBusiness står sentralt i videreutviklingen av Metalleverandørkonseptet. Dette kommer blant annet til uttrykk i ambisiøse prosjekter for å knytte kundene tettere til Hydro gjennom portaler med tilgang til informasjon og tjenester over Internett. På den måten skapes merverdier som våre tradisjonelle kanaler ikke kan gi, og det legges grunnlag for effektivisering av transaksjonsstrømmene og informasjonsutvekslingen – og dermed lavere kostnader.

VEKST I BILDELER

Hydro Automotive Structures styrker posisjonen som ledende leverandør av sikkerhetsutstyr, bilrammer og bærerammer i ekstrudert aluminium. For å møte den store ordreinngangen ble det i 2000 besluttet å investere omkring 500 millioner kroner i nye produksjonslinjer for aluminium-støtfangere i Norge, Sverige og Frankrike. Produksjonen både av støtfangere og såkalte crash-bokser vil øke sterkt fra 2003. To tredeler av produksjonen i 2000 ble levert til Audi/Volkswagen og BMW, som er Hydros største kunder på dette området. I tillegg ble det inngått nye langsiktige kontrakter med DaimlerChrysler, Nissan, Renault, Ford og General Motors. Virksomheten er inne i en intensiv oppbyggingsperiode for å møte økte leveranser knyttet til allerede inngåtte kontrakter. Også markedet for bildeler i magnesium vokser sterkt, mens Hydros marginer i 2000 var presset på grunn av overraskende stor konkurranse fra et økende antall små produsenter i Kina. Vi har selv to nye magnesiumanlegg under oppføring i Xi'an i Kina: ett for produksjon av pressboltlegeringer og ett for magnesiumanoder. Målet er å utnytte Hydros markedsposisjoner, tekniske kompetanse og kvalitet i samspill med lokale metallprodusenter.



AGRI

I Almería snakker Hydro bøndenes språk. Bokstavelig talt.

Hver morgen setter María Luisa Martínez García seg i bilen. I løpet av dagen skal hun innom sju-åtte bønder og ta minst like mange drivhus i nærmere øyesyn. Agronomen fra det lokale universitetet vet godt hvilke utfordringer frukt- og grønnsakdyrkerne i området møter når tomater, agurker og meloner skal tilføres næring. Riktig næring. I riktig omfang. Som hvordan vannkvaliteten påvirker konsentrasjonen av næringsstoffer. Eller hvilken vekstfase plantene befinner seg i. Viktige faktorer når María Luisa setter sammen gjødselplanen for kundene sine.

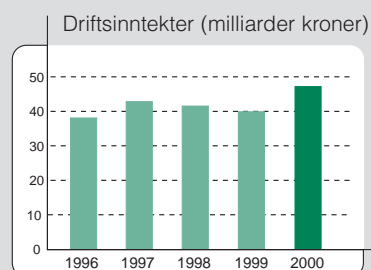
Denne kunnskapen er god å ha når hun råder bøndene til å legge om fra fast til flytende gjødsel. Vicente Gómez Fuentes smiler fornøyd ved tanken. Etter at han valgte å gå over til HydroTerra flytende gjødsel, er livet hans blitt "mucho más cómodo" – mye mer komfortabelt. For eksempel slipper han å løfte tunge sekker og trenger mindre vedlikehold av overrislingssystemet.

Nå var det ikke uten videre gitt at Vicente ville la seg overtale av et multinasjonalt selskap med røtter høyt mot nord. Man vet hva man har...

Men María Luisa og Vicente er født og oppvokst bare noen kilometer fra hverandre i distriktet som er viden kjent som Spanias grønnsakhage. Slik har Hydro lyktes i å kombinere sin kompetanse i plantenæring og bærekraftig dyrking med lokal innsikt i hvilke problemer bønder i Almería må løse hver eneste dag. I Spanias grønnsakhage som i over 60 andre land fordelt på alle fem kontinenter.

Hydro satser på å videreutvikle seg som leverandør av spesialgjødning til matplanter – et område som vokser verden over.

AGRI



DETTE ER HYDRO AGRI

Hydro Plantenæring er selskapets divisjon for produksjon, distribusjon og markedsføring av plantenæring med tilstedeværelse i over 60 land, fordelt på samtlige verdensdeler. I 2000 omsatte divisjonen 21,4 millioner tonn gjødning, derav 15,1 millioner tonn fra egen produksjon i Europa, Afrika, Asia og Amerika. Med en markedsandel på over fem prosent er Hydro den største globale aktøren i dette markedet.

Hydro Gass og Kjemikalier leverer tekniske nitrater, nitrogenkjemikalier og industrigasser – de fleste med utgangspunkt i produksjons- og distribusjonssystemet for gjødning – til produksjon av sprengstoff, lim, matvarer og drikkevarer, til sveisegasser og til rensing av avløpsvann og røykgasser.

Korn- og Foderstof Kompagniet (KFK) er det ledende private korn- og førselskapet i Danmark med virksomhet i hjemlandet og i Sverige. Hydros eierandel er 62 prosent.



"Jeg er blitt mer og mer overbevist om at Hydro Agri har en unik konkurransekraft. Vi er store, kompetente, globale og bør kunne bli det mest lønnsomme agri-selskapet i verden. Produktivitetsforbedringer skal bli vårt varemerke."

Thorleif Enger, konserndirektør Agri



Thorleif Enger

Som verdens største leverandør er Hydro alene om aktivt å tilby plantenæring og agronomiske tjenester på alle fem kontinenter. Vi har utviklet solid kompetanse i alle ledd i forsyningen – fra råvarebehandling til kostnads- og miljøeffektiv produksjon, fra rotfestet lokalkunnskap om bruk av plantenæring i bærekraftig landbruk til velsmurt logistikk som gir kundene leveringssikkerhet. At vi er verdens ledende leverandør av ammoniakk, det kritiske mellomleddet i framstillingen av all nitrogengjødning, gir oss et godt grunnlag for stabil produksjon.

I Hydro Agri arbeider vi med nye konsepter for kontrollert tilsetning av næringsstoffer for å forbedre jordas produktivitet, samtidig som miljøpåvirkningen minimaliseres. Utvikling av utstyr og hjelpemidler bidrar til gjødslingsråd for god landbrukspraksis. Vi har også et bredt tilbud av spesialgjødning som brukes i dyrkingen av de mest eksklusive jordbruksproduktene.

Med krevende mål om interne forbedringer og restrukturering av markedet snudde vi i løpet av 2000 driftsresultatet til et overskudd på 1.303 millioner kroner fra et underskudd på 1.671 millioner i 1999. Om lag halvparten av resultatforbedringen skyldtes interne kostnadsreduksjoner.

BEDRE BALANSE I MARKEDET

Ved utgangen av 1999 var balansen mellom tilbud og etterspørsel for nitratgjødning i Europa kraftig forrykket. Økt produksjonskapasitet, EUs brakkleggingspolitikk og importert vare fra Øst-Europa hadde siden 1992 bidratt til et overskudd i markedet på rundt tre millioner tonn, eller 20 prosent av den samlede nitratkapasiteten. Følgen var svært lave priser og en gjødning industri i krise.

Markedet er nå i vesentlig bedre balanse. I 2000 stengte Hydro fabrikker i Storbritannia, Sverige og Frankrike.

Produksjonskapasiteten for nitratgjødning ble redusert med én million tonn. Også andre aktører reduserte kapasiteten og bidro til at markedet nå er på vei tilbake i balanse. Til sammen ble 2,5 millioner tonn produksjon permanent stengt i løpet av 2000.

Liknende grep ble også tatt i markedet for Fullgjødning (NPK). Hydro reduserte alene produksjonskapasiteten med en halv million tonn. Prisdannelsen i markedet, særlig for nitratgjødning, kom tilbake til mer normale marginer. Imidlertid var prisen på råvaren naturgass rekordhøy. Marginene var derfor fortsatt under historisk gjennomsnitt.

SLANKERE ORGANISASJON

Hydro Agri gjennomførte i 2000 en av de mest dyptpløyende omstillingsprosessene i selskapets historie. I løpet av første halvår 2001 vil 3.000 av de 10.500 som jobbet i Hydro Agri i 1998 være ute av organisasjonen. På den annen side tilførte oppkjøpene av Adubos Trevo og Kynoch i vekstmarkedene Brasil og Sør-Afrika omkring 1.500 ansatte. Vi legger stor vekt på å gjennomføre nedbemanningen og omstruktureringen på en ansvarlig måte.

De to Agri-divisjonene Hydro Plantenæring og Hydro Gass og Kjemikalier samlet støttefunksjonene i en felles stab. Prosesser er forenklet og funksjoner slått sammen. Antallet administrative stillinger er redusert med 800, mellom 30 og 40 prosent. Samtidig er mer ansvar overført til de lokale og regionale forretningsenhetene for bedre å sikre at kundene får rett kvalitet til rett tid og rett pris – et hovedpunkt i Hydro Agris forretningsfilosofi.

OVER 20 MILLIONER TONN

Et velutviklet distribusjonsapparat sørget i 2000 for at 21,4 millioner tonn gjødning ble solgt over hele verden. Dette inklu-

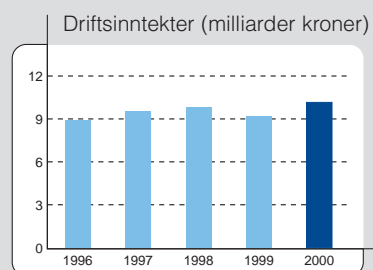
derer 15,1 millioner tonn som ble produsert i våre egne anlegg, først og fremst i Europa, men også gjennom deleide selskaper i Qatar, Trinidad, Florida og Sør-Afrika. Hydro fulgte i 2000 opp sin ambisjon om å foreta oppkjøp i voksende markeder gjennom overtakelse av aksjemajoriteten i et brasiliansk selskap, Adubos Trevo, som er en ledende aktør i Brasils gjødselmarked.

Hydro Plantenæring oppnådde en kraftig resultatforbedring i løpet av året. Spesielt gledelig var den sterke framgangen i Europa. Salget utenfor Europa vokste kraftig og er nå på omtrent samme størrelse som i Europa.

Hydro Gass og Kjemikalier viderefører biprodukter fra det felles produksjonssystemet i Hydro Agri og er stor i utvalgte nisjer som tekniske nitrater til den sivile sprengstoffindustrien, teknisk urea til bygningsindustrien, karbondioksid til matvareindustrien, luftgasser til ulike anvendelsesområder, samt miljøforbedrere som Reduktan og Nutriox. Reduktan reduserer utslipp av nitrose gasser, mens Nutriox fjerner giftig hydrogensulfid i kloakk og avløpsystemer. Hydro Gass og Kjemikalier oppnådde i 2000 en akseptabel inntjening, selv om høye priser på ammoniakk og nitrater reduserte marginene.

Korn- og Foderstof Kompagniet i Danmark ble negativt påvirket av stor overkapasitet i hjemmemarkedet. Selskapet har derfor påbegynt en omfattende snuoperasjon for å bringe kapasiteten i bedre harmoni med markedssituasjonen. Blant annet vil en rekke utsalgssteder, to fôrfabrikker og en frôfabrikk bli nedlagt.

ANDRE VIRKSOMHETER



Norsk Hydro er en ledende leverandør av plastråstoffet polyvinylklorid (PVC) og mellomproduktet vinylkloridmonomer (VCM) i Nord-Europa. Petrokjemidivisjonen deltar i hele den integrerte kjeden fra kondensat til PVC i Skandinavia og Storbritannia. Gjennom samarbeidsprosjekter er vi i tillegg posisjonert i Singapore, Kina og India. Dessuten deltar vi i bygging av et nytt petrokjemianlegg i Qatar.

Pronova utvikler prosjekter og virksomheter med sikte på senere salg til eksterne aktører. Selskapet har en sterk posisjon innenfor utvikling og produksjon av omega-3-fettsyrer.

D PETROKJEMI

Hydro Petrokjem i hadde i 2000 et driftsresultat på 265 millioner kroner, en bedring på 152 millioner sammenliknet med året før. Resultatforbedringen skyldtes først og fremst at prisen på suspensjons-polyvinylklorid (S-PVC) økte med over 40 prosent, men også effektene av interne forbedringstiltak bidro.

PVC er sterkt, holdbart og lett å forme. Derfor brukes materialet i produkter som krever lang levetid og i sammenhenger der det stilles spesielle krav til kvalitet, som i medisinsk utstyr. Andre områder er vann- og avløpsrør, vinduskarmer, kabler og kabelisolering.

I tråd med Hydros strategi har det vært arbeidet med å finne nye eierkonstellasjoner for petrokjemivirksomheten. Det har hittil vist seg vanskelig å komme fram til en løsning som ville gi et tilfredsstillende økonomisk resultat for Hydro. Virksomheten blir derfor videreutviklet i Hydros regi med sikte på å realisere en høyere verdi på et senere tidspunkt.

Eierskapet til etylen-crackeren på Rafnes, hvor Hydro tidligere eide 51 prosent, ble endret gjennom etableringen av et samarbeidsselskap der Borealis og Hydro nå eier 50 prosent hver.

Hydro eier 29,7 prosent i petrokjemiselskapet QVC Ltd. i Qatar som bygger et nytt anlegg for produksjon av lut og mellomproduktene etylen-diklorid (EDC) og vinylkloridmonomer (VCM) for eksternt salg. Anlegget blir satt i drift i henhold til plan i annet kvartal 2001.

D PRONOVA

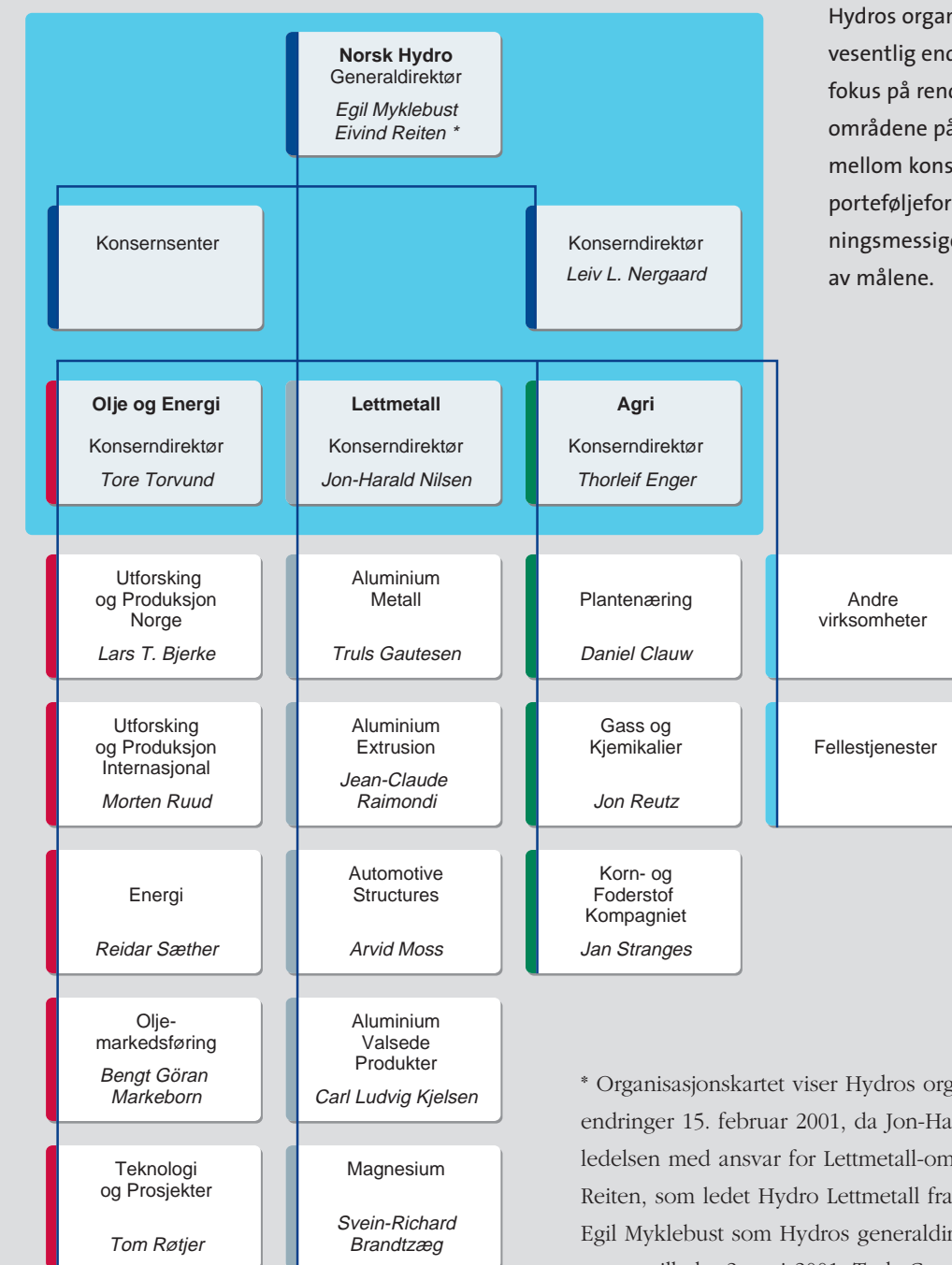
Pronova er Hydros "hjem" for prosjekter og virksomheter i periferien av konsernets kjerneområder. Selskapets oppgave er å videreutvikle forretningsaktivitetene og realisere deres langsiktige muligheter i eller utenfor Hydro.

Pronova omfatter 12 virksomheter på områder som produksjon av omega-3 fettsyrer, formiater til bruk i dyrefôr, til isfjerning og i oljebørster, pakkingsystemer for transport av bulkvarer, varmpumper basert på karbondioksid og elektrolyserer for produksjon av hydrogen.

American College of Cardiology la i 1999 fram en langtidsstudie som viste redusert dødelighet blant hjerteinfarktpasienter ved bruk av Pronovas høykonsentrerte Omega-3-produkt, Omacor. Produktet ble i mars 2001 godkjent som legemiddel i seks land i EU.

Hydro har sammen med SINTEF utviklet et CO₂-varmepumpesystem som arbeider under superkritiske trykkbetingelser. Systemet kan erstatte den miljøskadelige gassen HFK, som i dag benyttes i kjøle- og klimaanlegg. Pronova har inngått en samarbeidsavtale med det japanske selskapet Denso for bruk av teknologien til oppvarming av vann. Systemet lanseres på det japanske markedet våren 2001.

Ledelse og organisasjon



Hydros organisasjon og ledelsesstruktur ble vesentlig endret i løpet av 2000. Sterkere fokus på rendyrking av de tre forretningsområdene på den ene siden og klarere skille mellom konsernets strategioppfølging, porteføljeforvaltning og den løpende forretningsmessige driften på den annen, var noen av målene.

* Organisasjonskartet viser Hydros organisasjon slik den framstår etter endringer 15. februar 2001, da Jon-Harald Nilsen trådte inn i konsernledelsen med ansvar for Lettmetall-området. Konserndirektør Eivind Reiten, som ledet Hydro Lettmetall fram til 15. februar 2001, etterfølger Egil Myklebust som Hydros generaldirektør når han etter 10 år i stillingen trer tilbake 2. mai 2001. Truls Gautesen overtok 15. februar 2001 som divisjonssjef i Hydro Aluminium Metall etter Jon-Harald Nilsen.

Verdiskapende ledelse

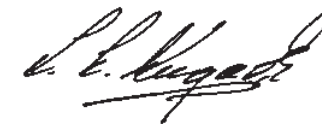
Fokus på verdiskaping er en hjørnestein i alle våre beslutnings- og styringsprosesser. Omfattende endringer i Hydros styringsprinsipper med vekt på verdiskapende ledelse (Value Based Management) har styrket effektiviteten, beslutningskraften og evnen til å understøtte lønnsom vekst innenfor kjerneområdene. Høsten 1999 bestemte vi oss for et spekter av vidtrekkende og krevende planer for vår ledelsespraksis. Porteføljen utvikles aktivt gjennom å identifisere og fremme lønnsomme vekstmuligheter, systematisk oppfølging av driften med fokus på forbedringstiltak der hvor målene ikke nås og et aktivt program for salg av virksomheter utenfor kjerneområdene.

Sentrale elementer i verdiskapende ledelse i Hydro er:

- **PRIORITERING AV INVESTERINGSMIDLENE** for å gi best mulig samsvar mellom allokering av midler og strategiske veivalg. Lønnsomheten i det enkelte prosjekt skal ikke alene være avgjørende.
- **ØKT KAPITALDISIPLIN** med fokus på å understøtte det strategiske potensial innenfor forretningsenhetene.
- **INTRODUKSJON AV VERDISKAPENDE LEDELSES-VERKTØY** som måler oppnådde resultater i forhold til lønnsomhet og kapitalinnsats i alle deler av organisasjonen og styrker forståelsen for hvordan verdier skapes.
- **INNFØRING AV PRESTASJONSFREMMEDE LØNSSYSTEMER** på alle nivåer i selskapet skal de nærmeste årene ytterligere forsterke verdiskapingen.

Hydro har mange dyktige medarbeidere. Verdiskapende ledelse hjelper oss alle til å arbeide mer effektivt mot felles mål.

Leiv L. Nergaard, konserndirektør



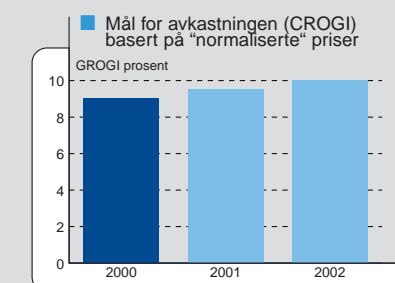

Leiv L. Nergaard

Snuoperasjonen i Agri illustrerer effekten av denne tilnærmingen. Etter å ha definert den strategiske posisjonen "fix-it" for virksomheten i 1999, har investeringene vært begrenset til nødvendig vedlikehold. Agri måtte rette opp økonomien før ny vekst vil kunne bli vurdert. Oppfølgingen konsentreres om de faktorer vi selv kan påvirke. Det er gjennomført en rekke organisasjonsendringer og tiltak for betydelige kostnadsreduksjoner, og Hydro Agris europeiske produksjonsapparat er i ferd med å bli omstrukturert.

Bruken av prestasjonsindikatorer, "key-performance-indicators", gjennom hele organisasjonen gir godt grunnlag for å etablere og følge opp mål som betyr mye for verdiskapingen. Forståelse av den underliggende utviklingen i vår konkurransevne styrkes gjennom bruk av forventede, langsiktige gjennomsnittspriser – "normaliserte" priser – på våre produkter i planlegging og oppfølging av mål og prestasjoner. Stramme framdriftsplaner har sammen med bruk av disse verktøyene gitt en rask og omfattende bedring av Hydro Agris resultater. Tilsvarende framgangsmåte brukes i alle deler av selskapet, uavhengig av om deres strategiske posisjon er definert til "vekst", "høsting" eller "fix-it".

Hydros ambisjoner speiles i målene om å levere en avkastning til aksjonærene, målt som summen av utbytte og utvikling i aksjekursen, på 15-20 prosent i gjennomsnitt over en konjunktursyklus. For lønnsomheten, målt som kapitalavkastning på investert kapital (CROGI) etter skatt, er ambisjonen å nå 10 prosent basert på "normaliserte" priser senest i 2002. Med "normaliserte" priser var CROGI i 2000 om lag ni prosent.

Takket være fordelaktige markedsforhold og vesentlige forbedringer i egen virksomhet, er forholdet mellom gjeld og egenkapital brakt tilbake til et nivå godt under Hydros mål på 0,5. Det gir oss kapasitet til å forfølge vekstmuligheter når dette er den beste måten å øke aksjonærenes verdier på.



"Normaliserte" priser:

■ NOK/USD	8,00
■ Brent Blend (USD/fat)	18
■ CAN27 (DEM/tonn)	200
■ LME 3M (USD/tonn)	1.500

Gevinster ved avhendelse av virksomhet er ikke inkludert.

Forandring og rekordresultater

2000 årsberetning



- 1 Einar Kloster, styreformann
- 2 Borger A. Lenth, varaformann
- 3 Anne Cathrine Høeg Rasmussen
- 4 Gudmund Per Olsen
- 5 Tom Wachtmeister
- 6 Benedicte Berg Schilbred
- 7 Egil Myklebust
- 8 Odd Semstrøm
- 9 Per Wold

Norsk Hydro gikk inn i det nye årtuset med ny konsernstrategi, "Fokus for fremtiden". Selskapet skal konsentrere aktivitetene innenfor tre kjerneområder – Olje og Energi, Lettmetall og Agri. Annen virksomhet skal selges, videreutvikles sammen med andre, eller avvikles. Det var styrets vurdering at en slik strategi best ville posisjonere Hydro for å møte økte krav til verdiskaping i en skjerpet konkurransesituasjon.

I løpet av 2000 ble strategien fulgt opp med stor beslutsomhet i alle deler av organisasjonen. Selskapet framstår i dag som et integrert energi- og industriselskap hvor de tre kjerneområdene gjensidig bidrar til verdiskaping, innovasjon og kompetanseutvikling.

Olje og Energi slutførte i løpet av 2000 den organisasjons- og forretningsmessige integrasjonen av Saga Petroleum. Prosessen viste at Saga hadde verdifulle ressurser å tilføre Hydro, i form av kompetanse så vel som produksjonsmidler. I tråd med områdets strategi skal produksjonen vokse på norsk sokkel og i utvalgte kjerneområder utenfor Norge: Angola, Canada, Iran og Russland. Aktivitetene selskapet ble tilført fra Saga på britisk sokkel, ble derfor solgt i løpet av året. Styret har ikke tatt endelig stilling til strategien for selskapets eierposisjoner i Libya.

Hydro er godt posisjonert som en betydelig produsent av gass til det kontinentale markedet. Samtidig er Hydro storforbruker av gass i selskapets europeiske landbruksaktiviteter. Kombinert med at selskapet er aktør i det kontinentale kraftmarkedet, åpner dette for nye forretningsmuligheter i et liberalisert europeisk energi- og gassmarked. Hydro befinner seg allerede i hele energikjeden: fra produsent til sluttbruker, innenfor gass såvel som elektrisk kraft. Styret vil arbeide videre med å utvikle de nye mulighetene den liberaliserte markeds-situasjonen skaper for selskapet.

Høsten 2000 anbefalte den norske regjeringen overfor Stortinget at Hydro, sammen med andre selskaper, skal gis anledning til å forhandle om kjøp av en andel av statens eierandeler i olje- og gassfelt på norsk sokkel (SDØE). Et slikt eventuelt kjøp vil være et viktig skritt i retning av å nå et tilfredsstillende produksjonsvolum for selskapet.

Kjerneområdet Lettmetall har videreutviklet posisjonen som integrert metalleverandør. Hydros metalleverandørkonsept spiller en sentral rolle i denne utviklingen. Konseptet tar utgangspunkt i kundenes behov og søker å dekke disse på best mulig måte gjennom produkter fra egne elektrolyse- og omsmelteanlegg og gjennom ulike former for samarbeidsavtaler og markedsoperasjoner. Dette har gitt Hydro en sterk markedsposisjon og et interessant verdiskapingspotensial.

I løpet av året har selskapet styrket posisjonen i alle deler av verdikjeden for Lettmetall. Konkurransedyktig tilgang til aluminiumoksid ble sikret gjennom beslutningen om å øke produksjonskapasitet såvel som Hydros eierandel i Alunorte i Brasil. Denne investeringen, sammen med Hydros sterke posisjon i metallmarkedet, la grunnlaget for prinsippbeslutningen om å utvide og modernisere metallverket i Sunndal. Utbyggingen av Europas største og mest moderne smelteverk for aluminium bekrefter Hydros ledende rolle i det europeiske markedet. Omsmeltevirksomheten er styrket gjennom bygging og kjøp av nye anlegg både i Europa og USA.

Også lettmetallområdets foredlingsaktiviteter har lagt et godt grunnlag for fortsatt lønnsom vekst i løpet av 2000. Kjøpet av det nordamerikanske pressverkselskapet Wells Aluminum Corporation gav vesentlige bidrag til å realisere områdets strategi. Betydelige investeringer i Norge, Sverige og Tyskland rettet mot produksjon av aluminium-

komponenter for bilindustrien, skal sikre Hydros ledende posisjon som leverandør til et krevende marked i stadig vekst.

Styret ser gode muligheter for fortsatt vekst og videreutvikling innenfor kjerneområdet Lettmetall, med sikte på å befeste Hydros rolle som en nyskapende leverandør til markedet for lettmetall og lettmetallprodukter.

Kjerneområdet Agri arbeidet videre med sin omfattende omstillingsprosess. Ved årsskiftet lå omstillingen betydelig foran de mål som ble satt da prosessen ble iverksatt, og området er i dag på god vei til å gjenvinne en lønnsom posisjon i markedet. Arbeidet blir videreført med sikte på å realisere ytterligere omstillinger i egne aktiviteter og bidra til den pågående restruktureringen av europeisk gjødselindustri.

Agri vil samtidig ekspandere i områder med muligheter for konkurransedyktig verdiskaping, fortrinnsvis utenfor Europa. Norsk Hydro kjøpte derfor en majoritetsandel i gjødselselskapet Adubos Trevo i Brasil sommeren 2000 og besluttet samme høst å delta i det videre arbeidet med sikte på en utvidelse av gjødselselskapet Qafco i Qatar.

Styrets beslutning om å satse videre på Agri har gitt meget gode resultater. Virksomheten har et godt utgangspunkt for å styrke posisjonen som den ledende leverandøren av plantenæring til bønder over hele verden.

I forbindelse med strategiarbeidet som ledet til "Fokus for fremtiden", ble det besluttet at Petrokjemi ikke skal være en del av selskapets kjernevirksomhet. Det ble derfor iverksatt en prosess for å finne en løsning for Petrokjemi, fortrinnsvis utenfor Hydro. Krevende markedsforhold for petrokjemisk industri har gjort det vanskelig å oppnå en

2000 årsberetning

tilfredsstillende pris for virksomheten. Styret finner det på den bakgrunn lite hensiktsmessig å fortsette prosessen nå. Hydro vil derfor fortsette å utvikle verdiene som ligger i virksomheten. Strategivalget ligger likevel fast.

I tråd med beslutningen om å satse på kjerneområdene Olje og Energi, Lettmetall og Agri, ble blant annet Hydro Seafood og Hydros eierandeler i Dyno ASA solgt. Totalt ble det gjennomført avhendelser for om lag 13 milliarder kroner i 1999 og 2000.

Avhendelsesprogrammet ligger derfor godt foran målet om at det innen utløpet av 2001 skulle gjennomføres avhendelser for minst 10 milliarder kroner. Dette gav betydelige bidrag til selskapets soliditet og styrker den finansielle evnen til å satse innenfor de tre kjerneområdene.

For å sikre en effektiv og kostnadsorientert oppfølging av den fastlagte strategien, fortsetter gjennomføringen av styringsmodellen Verdiskapende ledelse. Dette har gitt Hydro et bedre redskap for å sette ambisiøse mål for konsernet, så vel som for den enkelte forretningsenhet. Modellen gir også vesentlig bedre mulighet for fortløpende å måle og vurdere de resultater som oppnås gjennom selskapets egen innsats. Gjennom oppfølgingen legges grunnlaget for videre tiltak for områder med særlig behov for oppmerksomhet fra ledelsens og styrets side.

Selskapet har skilt ut en rekke støttefunksjoner i en egen enhet, Hydro Business Partner, samt etablert et innkjøpsnettverk på tvers av organisasjonen. Disse tiltakene tar sikte på en bedre utnyttelse av selskapets samlede ressurser og skal resultere i varige kostnadsreduksjoner.

Styret arbeidet gjennom året aktivt med spørsmål knyttet til styringen av selskapet – "Corporate Governance". Målet er å klargjøre områdene for styrets og administrasjonens arbeidsoppgaver, slik at styret sikres best mulig vilkår for å arbeide med selskapets overordnede strategi og forretningsplanlegging, samt ivareta tilsynsfunksjonen. Tilsvarende er administrasjonen gitt et større forvaltningsansvar innenfor den vedtatte strategi og forretningsplan, blant annet gjennom økte bevilgningsrammer. Endringene vil sette selskapet i stand til å gjennomføre raskere og mer fleksible beslutningsprosesser innenfor de langsiktige rammer styret har fastlagt.

Et av styrets viktigste ansvarsområder er å sørge for internasjonal kvalitet og ettervekst i selskapets topledelse. Økte krav om konkurransedyktig kompensasjon og karriereutvikling medfører at styret i framtiden også vil ha et større ansvar for at selskapet som helhet videreutvikles som en attraktiv og utfordrende arbeidsgiver. Bruk av ulike typer incentivordninger skal stimulere til oppnåelse av selska-

pets mål, så vel som bidra til en bedre forståelse for aksjonærenes krav om tilfredsstillende avkastning.

Det er styrets vurdering at gjennomføringen av den vedtatte strategi og de øvrige tiltak som ble iverksatt eller realisert i løpet av 2000, til sammen danner et solid grunnlag for verdiskaping for selskapets aksjonærer. Styrets mål er å fortsette dette arbeidet med ytterligere vekt på resultatorientert styring, evne til omstilling og oppnåelse av økonomiske resultater som tilfredsstiller selskapets eiere. Styret holder derfor fast ved de veivalg som ble truffet gjennom "Fokus for fremtiden".

Styret vedtok i juli å innføre et avkastningsmål basert på kontantinntjeningen etter skatt i forhold til brutto investert kapital – Cash Return on Gross Investment (CROGI). I 2000 var CROGI 12,3 prosent, sammenliknet med 8,4 prosent for 1999. Selv om en betydelig del av resultatforbedringen har sin årsak i gunstige valutaforhold og bedre markeder for Hydros produkter, særlig for olje og plantenæring, har også selskapets egne tiltak og underliggende prestasjoner bidratt i vesentlig grad.

For å nøytralisere virkningene av svingninger i prisene på viktige produkter, vil selskapet også beregne en normalisert CROGI som utarbeides på grunnlag av et sett normaliserte priser for Hydros nøkkelprodukter. De normaliserte prisene, som er nærmere beskrevet på sidene 44 og 45, tilsvarer det forventede langsiktige prisnivået for hovedproduktene. Beregnet på denne måten var CROGI i 2000 om lag ni prosent. Dette er på linje med den utvikling som er forutsatt av styret, og som har som mål at CROGI skal være 9,5 prosent i 2001 og 10 prosent i 2002.

Samtidig fastholdes målet om 15 til 20 prosent gjennomsnittlig årlig avkastning til aksjonærene, definert som endring i aksjekursen pluss utbetalt utbytte per aksje. Avkastningen for 2000 var 13,4 prosent.

Forholdet mellom langsiktig gjeld og egenkapital, justert for likviditetsbeholdning over normalnivå, var på 0,39 ved utgangen av 2000. Dette er bedre enn målet på 0,5 og må betegnes som svært tilfredsstillende. Egenkapitaldekningen gir Hydro finansiell styrke til å gjennomføre selskapets strategi gjennom fortsatt posisjonering innenfor de tre kjerneområdene etter hvert som det åpner seg muligheter for videre vekst og verdiskaping.

I 2000 leverte Hydro det beste resultatet i selskapets historie. Resultatet gir en solid plattform for videre utvikling. Til tross for den positive resultatutviklingen vil styret fortsette gjennomgangen av selskapets virksomhet med sikte på å oppnå ytterligere kostnadsreduksjoner og utnyttelse av synergier.

Selskapet skal også i framtiden være i fremste rekke med hensyn til å drive og utvikle virksomheten på en bærekraftig måte. Det innebærer at Hydro skal levere tilfredsstillende økonomiske resultater og samtidig ta hensyn til naturmiljøet, utvikle organisasjon og medarbeidere, unngå skader og ulykker og vise samfunnsansvar – uansett virksomhetens geografiske beliggenhet eller forretningsaktivitet. Det betyr også at vi har sterk tro på selskapets evne til å håndtere miljøutfordringene, både i form av ny kunnskap, innovativ teknologi og nye samarbeidsformer.

ØKONOMISKE RESULTATER FOR 2000

Norsk Hydros resultat etter skatt for 2000 var 13.981 millioner kroner, eller 53,40 kroner per aksje. Tilsvarende tall for 1999 var 3.416 millioner kroner og 13,80 kroner per aksje. Driftsresultatet for 2000 var nesten fire ganger høyere enn for 1999, mens kontantinntjeningen før skatt og renter (EBITDA) var mer enn fordoblet. Inntjeningen i 2000 ble positivt påvirket av en vesentlig høyere oljepris og oljeproduksjon. Omfattende restruktureringsiltak innenfor Hydro Agri har ført til lavere kostnader, samtidig som markedsforholdene har bedret seg i løpet av året. Økte marginer og forretningsvolum innenfor Lettmetall og Energi bidrar også til resultatframgangen.

Resultatene både for 2000 og 1999 inkluderte gevinster ved avhendelse av virksomhet. Disse gevinstene utgjorde 2.800 millioner kroner etter skatt (10,70 kroner per aksje) for 2000 og 1.040 millioner kroner etter skatt (4,20 per aksje) for 1999. De største beløpene i 2000 gjelder salget av Hydro Seafood og salget av aksjene i Dyno ASA.

Resultatet i tilknyttede selskaper i 2000 økte med 333 millioner kroner til 672 millioner kroner i forhold til 1999. Framgangen skyldes bedre inntjening for selskaper både innenfor Lettmetall- og Agriområdet.

Netto finansielle kostnader i 2000 beløp seg til 2.158 millioner kroner, sammenliknet med 1.551 millioner kroner i 1999. Økningen skyldes en kombinasjon av høyere kurs for amerikanske dollar, som gir høyere valutatap og rentekostnader, samt tap på verdipapirer.

Avsetning til betalbar og utsatt skatt i 2000 var på 16.178 millioner kroner, noe som tilsvarer om lag 54 prosent av resultatet før skatt. De tilsvarende tall for 1999 var 4.337 millioner kroner og om lag 55 prosent. Skatteprosenten for 2000 og 1999 er påvirket av gevinster ved avhendelse av virksomheter vist under "Andre poster". Uten disse gevinstene ville skatteprosenten vært om lag 59 prosent for 2000 og 62 prosent for 1999. Reduksjonen i skatteprosenten skyldes at en noe lavere andel av årets inntjening kom fra oljevirksomheten i forhold til 1999, til tross for de gode markedsforholdene på dette området. Det er særlig bedringen i Agri som gjør at oljevirksomhetens relative andel av resultatet går noe ned i forhold til 1999.

Kontantstrømmen fra driften var på 25,6 milliarder kroner, sammenliknet med 14,7 milliarder kroner i 1999. De samlede investeringene i 2000 var på 16,6 milliarder kroner. Om lag 50 prosent av dette er innenfor Utforsking og Produksjon.

I fjerde kvartal 2000 endret Hydro metode for allokering av pensjonskostnader for norske virksomheter. Dette medførte engangsbelastninger med henholdsvis 451 millioner kroner for Olje og Energi, 460 millioner kroner for Lettmetall, 269 millioner kroner for Agri, 103 millioner kroner for Petrokjemi og 71 millioner kroner for Øvrige virksomheter, mens 470 millioner kroner ble belastet samarbeidende selskaper utenfor Hydro. Disse engangsbelastningene har en motsvarende positiv engangseffekt under Konsernaktiviteter på 1,8 milliarder kroner.

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

For en nærmere beskrivelse av selskapets virksomheter og deres lokalisering vises det til beskrivelse i tilknytning til det enkelte kjerneområdet.

KOMMENTARER TIL KJERNEOMRÅDENE

OLJE OG ENERGI

EBITDA i millioner kroner	2000	1999
Utforsking og Produksjon	28.656	11.971
Energi	1.745	1.148
Oljemarkedsføring	211	451
Elimineringer	29	9
Sum Hydro Olje og Energi	30.641	13.579

EBITDA for Hydro Olje og Energi i 2000 var 30.641 millioner kroner som er mer enn to ganger høyere enn i 1999. Forbedringen skyldes sterk økning av olje- og gasspriser, samt en økning i olje- og gassproduksjonen på 21 prosent, hovedsakelig som følge av oppkjøpet av Saga Petroleum. Gjennomsnittlig råoljepris i 2000 var 28 dollar per fat, sammenliknet med 18,5 dollar per fat året før. Regnet i norske kroner steg den gjennomsnittlige råoljeprisen fra 144,7 kroner per fat i 1999 til 246,4 kroner per fat i 2000. Hydros produksjon av olje og gass i 2000 var 413.000 fat oljeekvivalenter per dag sammenliknet med 340.000 fat oljeekvivalenter per dag i 1999. Hydros gjenværende olje- og gassreserver utgjorde 2.040 millioner fat oljeekvivalenter ved utgangen av 2000 mot 2.085 millioner fat året før. Høye raffineringsmarginer, et godt resultat for gasshandelsvirksomhet i Europa og høy elektrisitetsproduksjon har også bidratt til resultatframgangen.

2000 årsberetning

LETTMETALL

EBITDA i millioner kroner	2000	1999
Aluminium Metall	3.744	2.016
Aluminium Extrusion	1.307	1.071
Øvrige Lettmetall	483	717
Elimineringer	(33)	(44)
Sum Hydro Lettmetall	5.501	3.760

EBITDA for Hydro Lettmetall økte med 46 prosent, hovedsakelig som følge av bedrede aluminiumpriser målt i norske kroner og høyere forretningsvolum, samt et meget godt resultat fra handelsvirksomheten for aluminium og alumina. Aluminiumprisen på metallbørsen i London (LME) styrket seg med 180 dollar per tonn i løpet av året til gjennomsnittlig 1.567 dollar per tonn i 2000. Realiserte priser for Hydro var for året under ett om lag 1.530 dollar per tonn mot 1.380 dollar per tonn i 1999. I nedstrømsaktivitetene i Lettmetall bidro økt volum og forbedret produktivitet innen pressverksvirksomheten til resultatforbedring, mens virksomheten innenfor bildelproduksjon, som er i en oppbyggingsfase, fortsatt viste svake resultater. Prisen på magnesium falt betydelig som følge av økt eksport fra Kina, og marginen er markert lavere til tross for at etterspørselen har økt.

AGRI

EBITDA i millioner kroner	2000	1999
Plantenæring	2.841	(119)
Gass og Kjemikalier	712	760
KFK	386	515
Elimineringer	43	(15)
Sum Hydro Agri	3.982	1.141

EDITDA for Hydro Agri ble mer enn tredoblet fra 1999. Bedringen i EBITDA for 2000 skyldes kostnadsforbedringstiltak, reduksjon i engangseffekter og marginforbedringer. Prisøkningene mer enn kompenserte for økningen i de variable kostnadene til tross for en betydelig økning i energikostnadene som følge av høy olje- og gasspris. Til tross for en bedring i marginene er de fortsatt lavere enn historisk gjennomsnitt for konjunktursyklus. Siden begynnelsen av 1999 er bemanningen redusert med vel 2.500 personer, eksklusiv de ervervede selskapene Aduos Trevo i Brasil og Kynoch i Sør-Afrika. Marginene på nitogekjemikalier ble vesentlig redusert gjennom året på grunn av den sterke økningen i ammoniakk- og gasspriser. Margintapet ble delvis kompensert ved en betydelig reduksjon i de faste kostnader.

ANDRE VIRKSOMHETER

PETROKJEMI

For Petrokjemi-segmentet er EBITDA redusert fra 855 millioner i 1999 til 662 millioner i 2000. Dette skyldes at tallene for 1999 inkluderer gevinster ved salg av virksomheter, samt at tallene for 2000 inkluderer engangskostnader. Underliggende viser virksomheten en forbedring på om lag 360 millioner kroner, som i første rekke skyldes økning i prisen på S-PVC.

KONJUNKTURFORHOLD

Den internasjonale økonomiske situasjonen var ved årsskiftet preget av usikkerhet med hensyn til den videre utviklingen i USA. En klar reduksjon i veksttakten i USA kan få følger også for utviklingen i Europa og verden for øvrig.

Et fall i oljeprisene fra toppnivået i 2000 er møtt med produksjonsreduksjoner i landene i Organisasjonen av oljeeksporterende land (OPEC). Oljeprisen må likevel forventes å ligge lavere i 2001 enn året før. Høye energipriser har ført til nedstengning av aluminiumkapasitet i USA. Dette har bidratt til at aluminiumprisene har opprettholdt nivået fra annet halvår i 2000, til tross for en forventet svak etterspørselsutvikling i 2001. Prisen på nitrogengjødsel i Europa ligger på et relativt høyt nivå isolert sett, men marginene for året sett under ett ligger under historisk snitt på grunn av høye energipriser.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Hydro arbeider aktivt for å skape arbeidsplasser med godt arbeidsmiljø, uten uhell og ulykker. Selskapet skal også prioritere øko-effektivitet, det vil si økt verdiskaping, samtidig som miljøpåvirkningen reduseres. Som en integrert del av denne årsrapporten gir selskapet en utførlig redegjørelse for råvarer og energi, utslipp og avfall, produkter, sikkerhet og arbeidsmiljø. Hydro har i tillegg utarbeidet ytterligere informasjon om miljøforhold som er tilgjengelig på internett (www.hydro.com).

Gjennom systematisk arbeid i mange år er utslippene fra våre fabrikker per produsert enhet blitt redusert målt i utslipp. Det forekom i 2000 enkelte uhellsutslipp som hadde begrenset innvirkning på miljøet, men det ble ikke rapportert om noen større miljøforurensning.

Hydro arbeider også systematisk med å redusere den innvirkning produktene har på miljøet, som tilsetningsstoffer i vinylproduksjonen, avrenning av næringsstoffer ved gjødsling og utslipp av drivhusgasser. Bruk av lettmetall i biler og økt resirkulering av lettmetall reduserer miljøbelastningen.

Hydro er en stor produsent og forbruker av energi, noe som også medfører utslipp av drivhusgasser. I tillegg til oppmerksomhet mot energi-effektiv drift, arbeider selskapet med utviklingsprosjekter for reduksjon av utslippene av drivhusgasser. Som følge av økt produksjon økte de samlede utslippene av drivhusgasser i 2000. Øko-effektiviteten ble likevel forbedret, ettersom både omsetning og produksjon økte mer enn utslippene.

Til tross for at sikkerhet er et høyt prioritert område i Hydro, omkom fem personer, tre Hydro-ansatte og to entreprenøransatte, i arbeidsulykker i 2000. Dette er uakseptabelt. Ulykkene understreker viktigheten av at sikkerhetsarbeidet gis høyeste prioritet i alle deler av organisasjonen. Styret vil derfor fortsette å ha et sterkt fokus på sikkerheten i selskapet. Hydro skal også i framtiden være ledende på sikkerhetsarbeid – offshore så vel som i våre landbaserte aktiviteter.

Hyppigheten av totalt registrerte skader, det vil si summen av fraværsskader, skader som fører til omplassering og skader som krever medisinsk behandling per million arbeidstimer, var i 2000 på 14, som året før. Fraværsskadene per million arbeidstimer var 4,6, mot 4 i 1999 og 1998. På sikkerhetsområdet har vi ikke nådd våre mål, og systematiske tiltak er satt i gang for å bedre sikkerheten.

Sykefraværet var 3,9 prosent, mot 3,8 året før. Hydro har i gang tiltak for ytterligere å bedre arbeidsmiljøet, herunder de kjemiske, fysiske og psykososiale aspekter ved miljøet.

ANSATTE

De omfattende omstillingene innen Agri-området, implementeringen av nye organisasjonsmodeller i kombinasjon med vekst innen Olje og Energi, og ekspansjon innenfor Lettmetall-området, har medført store utfordringer for de ansatte i selskapet. Det samme gjelder de anstrengelser som kreves for å realisere de ambisiøse mål for kostnadsreduksjoner og resultatforbedringer som er etablert for alle Hydros virksomheter. Styret uttrykker sin anerkjennelse til de ansatte for engasjementet som vises for å etterkomme de krav som stilles i et krevende og konkurranseutsatt miljø.

Som følge av at Egil Myklebust høsten 2000 informerte styret om at han ønsket å tre tilbake fra sin nåværende stilling, ansatte styret konserndirektør Eivind Reiten som ny generaldirektør i selskapet med virkning fra mai 2001. Styret vil benytte anledningen til å takke Myklebust for den innsats han har gjort for selskapet gjennom nærmere tre år, hvorav ti som selskapets generaldirektør.

Åge Korsvold og Rolf Arnesen trådte ut av bedriftsforsamlingen i løpet av året. Arnesen ble erstattet av Ann Høgmann.

NORSK HYDRO ASA

Norsk Hydro ASA (morselskapet) hadde et overskudd før skatt i 2000 på 6.868 millioner kroner mot 2.531 millioner kroner i 1999. Årsresultatet var på 5.879 millioner kroner i 2000 mot 2.420 millioner i 1999. Styret foreslår at det utbetales et utbytte på 9,50 kroner per aksje, totalt 2.470 millioner kroner og 3.409 millioner kroner foreslås overført til Annen egenkapital. Fri egenkapital per 31. desember 2000 var 8.203 millioner kroner.

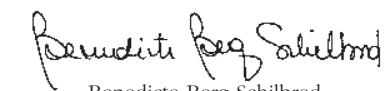
Oslo 21. mars 2001



Einar Kloster



Borger A. Lenth



Benedicte Berg Schilbred



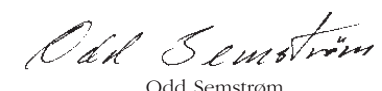
Anne Cathrine Høeg Rasmussen



Egil Myklebust



Gudmund Olsen



Odd Semstrøm



Tom Wachtmeister

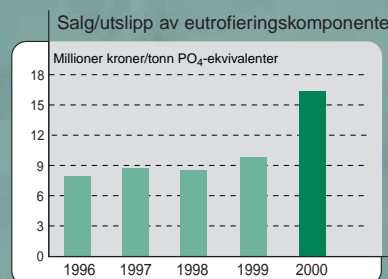
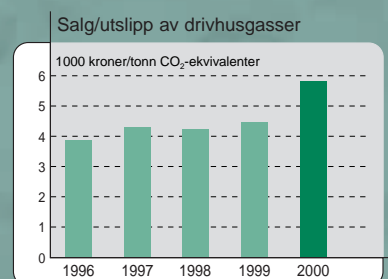
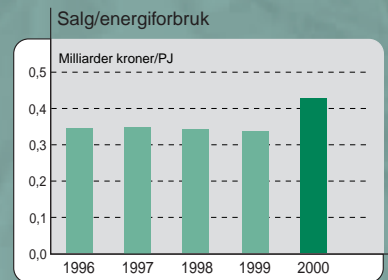


Per Wold

Øko-effektivitet satt i system

Hydro arbeider med øko-effektivitet gjennom produktens livsløp og med løsninger for å "lukke sirkelen": Vi resirkulerer stadig mer lettmetall, reduserer avrenningen av næringsstoffer ved å utvikle kunnskap om riktig bruk av plantenæring og arbeider med løsninger for å avkarbonisere fossilt brensel.

Vi ble mer øko-effektive i vår produksjon også i 2000: Både omsetning og produsert mengde per innsatsfaktor av råvarer og energi økte totalt sett. I tillegg omsatte og produserte vi mer med mindre miljøutslipp.



Vi skaper mer med mindre

	Totale mengder		Øko-effektivitets-parametre			
	2000	Prosentvis endring fra 1999 til 2000	Salg/ innsatsfaktor, utslipp el. avfall		Produksjon/ innsatsfaktor, utslipp el. avfall	
	2000	Prosentvis endring fra 1999 til 2000	2000	Prosentvis endring fra 1999 til 2000	2000	Prosentvis endring fra 1999 til 2000
INNSATSFAKTOR						
Energi inkl. olje og gass som råmateriale	369 ¹⁾	+11 %	0,43 ⁸⁾	+27 %	0,09 ¹⁵⁾	+2 %
Råvarer (ekskl. olje og gass)	4,67 ²⁾	+4 %	33,60 ⁹⁾	+35 %	7,19 ¹⁶⁾	+8 %
Vann	538 ³⁾	-6 %	0,29 ¹⁰⁾	+49 %	0,06 ¹⁷⁾	+20 %
UTSLIPP OG AVFALL						
Drivhusgasser	27,1 ⁴⁾	+8 %	5,79 ¹¹⁾	+30 %	1,24 ¹⁸⁾	+5 %
Forsuringskomponenter	33,2 ⁵⁾	+15 %	4,73 ¹²⁾	+22 %	1,01 ¹⁹⁾	-2 %
Eutrofieringskomponenter	9,6 ⁶⁾	-16 %	16,27 ¹³⁾	+67 %	3,48 ²⁰⁾	+34 %
Avfallsproduksjon	237 ⁷⁾	+20 %	0,66 ¹⁴⁾	+17 %	0,14 ²¹⁾	-6 %

1) Petajoule (PJ)

2) millioner tonn

3) millioner m³

4) millioner tonn CO₂-ekv.

5) tusen tonn SO₂-ekv.

6) tusen tonn PO₄-ekv.

7) tusen tonn

8) milliarder kroner/PJ

9) tusen kroner/tonn

10) tusen kroner/m³

11) tusen kroner/tonn CO₂-ekv.

12) millioner kroner/tonn SO₂-ekv.

13) millioner kroner/tonn PO₄-ekv.

14) millioner kroner/tonn

15) millioner tonn/PJ

16) tonn/tonn

17) tonn/m³

18) tonn/tonn CO₂-ekv.

19) tusen tonn/tonn SO₂-ekv.

20) tusen tonn/tonn PO₄-ekv

21) tusen tonn/tonn

Konseptet øko-effektivitet gjelder hele verdikjeden fra råvarer og produksjon til produkt- og prosessutvikling, logistikk og tjenester, samt bruk av produkter. For å vurdere miljøvirkningen i hele verdikjeden benytter vi livsløpsanalyser. På denne måten får vi både systematisert bruken av energi og råstoffer og beskrevet utslipp til luft og vann, samt avfallproduksjon ved fabrikkene. Vi får vurdert miljøvirkningen ved bruk av produktene og hvor godt de er egnet til gjenbruk eller resirkulering. Livsløpvurderinger gir også oversikt over de mest kostnadseffektive tiltakene for å redusere miljøvirkningen.

De utslipp som har størst miljøvirkning fra vår produksjon og bruk av våre produkter, er drivhusgasser, næringssalter, fluorider, forsurende stoffer, kjemikalier og mikroforurensende stoffer.

En del av Hydros energibruk inngår som råstoff i produksjonen, i tillegg til andre råstoffer som fosfat, kalium, aluminiumoksid og -fluorid, dolomitt, magnesitt og natriumklorid.

Økt produksjon av olje og gass etter oppkjøpet av Saga Petroleum og nye produksjonsanlegg i Agri og Lettmetall, gav en økning i både energiforbruket og utslippene av drivhusgasser i 2000. Øko-effektiviteten målt som omsetning per utslippsenhet av drivhusgasser, ble derimot forbedret med 30 prosent fra 1999 til 2000. Produksjon per utslippsenhet økte med fem prosent.

Utslippene av drivhusgasser fra Hydros produksjon i 2000 fordelte seg med 71 prosent fra Agri, 16 prosent fra Lettmetall og 10 prosent fra Olje og Energi. I tillegg til energieffektiv drift er ny teknologi nødvendig for vesentlig reduksjon av disse utslippene.

En livsløpvurdering av Hydros virksomhet viser at om lag 80 prosent av drivhusgassutslippene kommer fra bruken av produktene, hovedsakelig CO₂ fra brenning av olje og gass, samt utvikling av lystgass ved anvendelse av plantenæring. For å redusere utslippene av lystgass i Agri, utvikles teknologi for homogen nedbryting av N₂O i forbrenningsovner for salpetersyre, og vi deler kunnskapen om miljøriktig bruk av plantenæring med våre kunder. Det utvikles teknologi for å erstatte bruk av SF₆ i magnesiumstøping med annen dekkingsgass. Moderne prebake-teknologi som vil bli benyttet ved utvidelsen av aluminiumproduksjonen på Sunndalsøra, vil redusere spesifikke drivhusgassutslipp og utslipp av fluorider og polyaromatiske hydrokarboner. I vårt arbeid med framtidige energisystemer vurderes avkarbonisering av fossile energikilder som et tiltak for vesentlig reduksjon av CO₂-utslippene.

Fosforsyrefabrikken i Vlaardingen, som gav det største enkeltbidraget til fosforutslipp i Hydro, ble nedlagt i 1999. Selskapets totale fosforutslipp fra produksjon er derfor redusert med 61 prosent fra 1998 til 2000 og utgjorde 634 tonn i 2000.

Økningen i totale avfallsmengder kommer hovedsakelig fra den økte offshore-aktiviteten, nye omsmelteenheter innenfor aluminium og økt avfall fra magnesiumproduksjon.

Sikkerhet og arbeidsmiljø får økt oppmerksomhet

Selskapet legger stor vekt på sikkerhet og prioriterer løpende tiltak for å forbedre resultatene. Omfattende tiltak har gitt betydelige resultater i de siste 15 årene, men vi lyktes ikke med å oppnå ytterligere forbedringer i 2000.

Fem personer mistet livet i arbeid for Norsk Hydro.

ULYKKER OG UHELLSUTSLIPP

Ut fra de standarder Norsk Hydro bruker, ble det rapportert 38 alvorlige ulykker og uhellsutslipp, mot 58 i 1999 og 76 i 1998. I tillegg var det 41 nestenulykker som kunne ha utviklet seg til å bli alvorlige. Alle ulykker blir undersøkt for å finne årsak og virkemidler som kan forebygge gjentakelse.

DØDSULYKKER

Til tross for omfattende forebyggende arbeid opplevde vi å miste fem kolleger i dødsulykker i 2000. Året før var det sju som mistet livet i arbeidsulykker og fire hvert av de to foregående årene. I 2000 omkom tre Hydro-ansatte i ulykker – i Uruguay, i Høyanger og på Raufoss. En entreprenøransatt mistet livet i Guatemala og en på Oseberg Øst-plattformen i Nordsjøen.

Det gjør et smertelig inntrykk at dødsulykker overhodet forekommer. Det glidende femårs gjennomsnittet for dødsulykker blant ansatte og entreprenøransatte økte til tross for omfattende forebyggende arbeid.

PERSONSIKKERHET

H-verdien for Hydro-ansatte (antall fraværsskader per million arbeidstimer) var 4,6 i 2000, mot 4,0 de to foregående årene. Målet for 2000 var å komme under tre. Antall fraværsskader for Hydro-ansatte var 296 i 2000, mot 264 i 1999.

Ulykkeshyppigheten blant entreprenøransatte viste en positiv utvikling og H-verdien var 2,8, sammenliknet med 5,5 og 6,1 de to foregående årene.

Antallet skader som førte til omplassering, var 166, mot 148 og 169 de to foregående årene. I tillegg var det 423 tilfeller (434 i



Ledelse og myndighetskrav

LEDELSESYSTEMER

Helse, miljø og sikkerhet, sosialt ansvar, dialog og partnerskap – alle disse elementene inngår som en del av linjeansvaret i Hydro. Konsernbestemmelsen om helse, miljø og sikkerhet ble revidert i 2000 og stiller nå krav om at alle større produksjonsenheter skal være sertifisert i henhold til standarder for internasjonale miljøstyringssystemer. Ved utgangen av 2000 var 25 enheter sertifisert i samsvar med ISO 14001 eller EMAS, mot 20 året før.

Det ble utført mer enn 240 interne og eksterne revisjoner innenfor helse, miljø og sikkerhet i 2000.

ØKONOMISKE FORHOLD

Endring i miljølovgivningen kan medføre at Hydro må modernisere sin teknologi for å møte strengere utslippskrav eller iverksette spesielle tiltak i områder som er forurenset. Av note 21 i noter til konsernregnskapet, som gir en mer omfattende beskrivelse, framgår det at avsetning for framtidige miljøoppryddings tiltak utgjorde 263 millioner kroner per 31. desember 2000, mot 204 millioner kroner per 31. desember 1999.

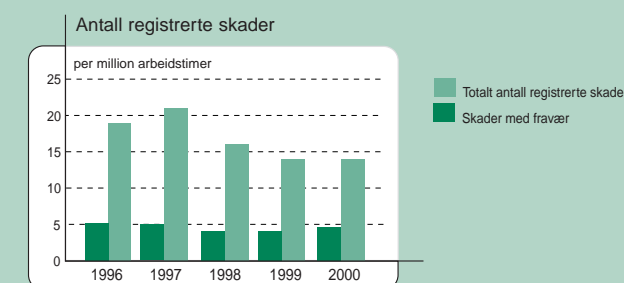
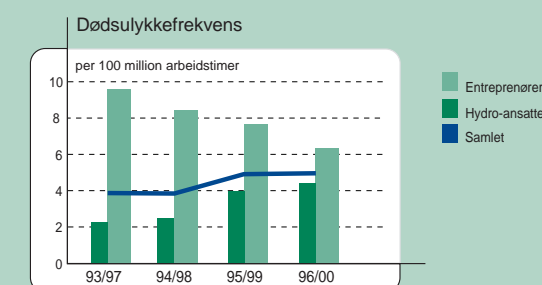
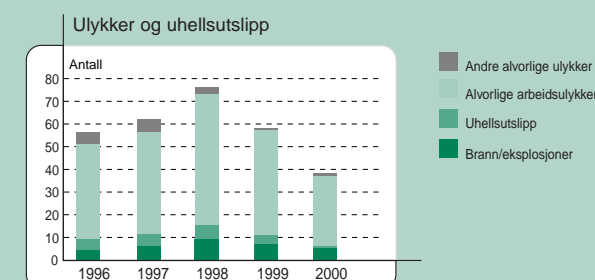
Ut over oppryddingskostnader på fabrikkstedene, der miljøtiltakene er spesielle prosjekter ved siden av øvrig virksomhet, er miljøforbedringer en integrert del av våre investeringer og vår drift, som det på en meningsfull måte er umulig å skille ut. Det er derfor mange år siden selskapet sluttet å tallfeste en miljøandel av de totale investeringer og kostnader.

KONSEJNSGRENSE

Størstedelen av utslipp til luft og vann fra Hydros fabrikker var innenfor gjeldende konsesjonsgrenser. Det forekom noen uhellsutslipp uten alvorlige miljøkonsekvenser.

MILJØREVISORS UTTALELSE

I henhold til avtalt oppdrag har revisjonsselskapet Deloitte & Touche utført kontroll av de rutiner og prosedyrer Hydro har anvendt for å skaffe fram datagrunnlaget for helse-, miljø- og sikkerhetsinformasjonen på side 36-39 i årsrapporten, og som også ligger til grunn for datapresentasjonene på Internett. Miljørevisors beretning er gjengitt i den elektroniske versjonen av årsrapporten på Internett.



Samfunnsansvar

Bedriftens samfunnsansvar omfatter muligheter og utfordringer i grensesnittet mellom næringsliv og samfunn, knyttet til globalisering og økende betydning av konstruktiv dialog mellom mennesker og kulturer med ulike tradisjoner og verdier.

Egne forretningsmessige utfordringer og den generelle utviklingen i samspillet mellom industrien og samfunnet har i økende grad satt søkelyset på problemstillinger knyttet til samfunnsansvar. Forholdet til lokalsamfunnet står sentralt i norske mediers og humanitære organisasjoners interesse for vårt engasjement i Utkal Alumina-prosjektet i den indiske delstaten Orissa. Økt internasjonal oppmerksomhet omkring industriens rolle i konfliktområder har satt oljeaktivitetene i Angola på kartet. I Kina står Hydro Magnesium overfor utfordringer med hensyn til arbeidsforhold og ivaretagelse av samfunnsansvaret i forsyningskjeden.

Fundamentet for dette arbeidet er en rotfestet bedriftskultur som legger vekt på kunnskap, dialog og ansvar i forhold til våre vertssamfunn. De siste årene har erfaringer og utfordringer i internasjonal forretningsutvikling gitt den globale dimensjonen ved bedriftens samfunnsansvar økt vekt. I tillegg til aktiviteter i egen regi, tar Hydro aktivt del i FNs Global Compact-initiativ, World Business Council for Sustainable Development, Verdensbankens Business Partners for Development, The Global Mining Initiative, samt kontinuerlig dialog med frivillige organisasjoner og forskningsmiljøer.

Hydros strategi for arbeidet med samfunnsansvar bygger på vår felles forståelse av utfordringene:

Vår forpliktelse til systematisk å vurdere og ivareta de sosiale og kulturelle sider ved virksomheten. Dette innbefatter menneskerettigheter, arbeidsforhold og forholdet til nærsamfunn, kunder og leverandører. Vårt mål er å bidra til langsiktig verdiskaping og bedre levekår for menneskene som påvirkes av våre aktiviteter.

Et langsiktig engasjement som krever nøktern avveining av til dels motstridende hensyn: Global forretningsvirksomhet forutsetter universelle prinsipper i kombinasjon med innsikt og respekt for lokal kultur og økonomisk utviklingsnivå. Vår utøvelse av samfunnsansvar må være forenlig med konkurransedyktighet og gjennomføres slik at ansvaret deles på best mulig måte mellom myndigheter, det sivile samfunn og næringsliv.

Hydros arbeid med samfunnsansvar omfatter blant annet å:

Skape oppmerksomhet gjennom felles begreper og forståelse, blant annet i alle våre ledertreningsprogrammer.

Utarbeide klare retningslinjer: I 1999 introduserte vi et eget konserndirektiv for samfunnsansvar og industriutvikling som følges opp med praktiske retningslinjer.

Bygge opp kapasiteten både gjennom vår sentrale konsernstab for samfunnsansvar og egne funksjoner innenfor våre tre forretningsområder.

Utvikle ledelsessystemer som sikrer kontinuerlig oppfølging, blant annet gjennom årlige medarbeidersamtaler og systematikk på alle nivåer.

Samarbeide med interessegrupper lokalt og globalt for å utvikle gjensidig forståelse.

Rapportere om forhold knyttet til samfunnsansvar i tillegg til vår innarbeidete finansielle og miljørelaterte rapportering.

Informere åpent og tidsriktig så våre omgivelser fortløpende kan følge med i, og forholde seg til, vår innsats.

Mer enn olje i Angola

Den 30 år lange borgerkrigen i Angola har påført befolkningen store lidelser. I samarbeid med statsoljeselskapet Sonangol bidrar Hydro til økt angolansk deltakelse og kompetanse i oljevirksomheten, blant annet gjennom et bredt anlagt utdanningsprogram. I tillegg til å delta i olje- og gassvirksomhet har Hydro de siste årene tatt initiativ til flere samfunnsorienterte prosjekter. Prosjektene er rettet inn mot å bedre folks levekår og er valgt ut innenfor områder hvor Hydro kan bidra med særlig nyttig kompetanse. I gjennomføringen er det lagt vekt på at lokale virksomheter skal spille en sentral rolle og at prosjektene er rettet mot grunnleggende tjenester og utvikling, ikke mot nødhjelp. De viktigste områdene Hydro har engasjert seg i, er utdanning, jordbruk og vannforsyning.

Setter Utkal-prosjektet på vent

De tre partnerne i Utkal Alumina International (UAIL) i den indiske delstaten Orissa har vedtatt å midlertidig redusere aktivitetene i påvente av lavere spenningsnivå i prosjektområdet. Hydro har stilt som vilkår for sin deltakelse at industriutbyggingen skal være velkommen og at det ikke skal være nødvendig å utføre arbeidet under omfattende politibeskyttelse.

Utviklingstiltak i landsbyene vil bli videreført, i den grad det er praktisk mulig, i regi av stiftelsen URDS. Prosjektorganisasjonen vil konsentrere sitt arbeid om informasjon og dialog med berørte parter. Tilbudet om helse-tjenester til lokalbefolkningen videreføres. Hydro og partnerne arbeider for at alle berørte grupper skal kunne samarbeide innenfor rammen av demokratiske spilleregler.

Samfunnsansvar en del av planleggingen i Xi'an

I Kina forbereder Hydro bygging av et anlegg for produksjon av magnesiumlegeringer i byen Xi'an. Anlegget vil bli forsynt med råmetall fra smelteverk som benytter den arbeidskrevende Pidgeon-prosessen. Standarden ved smelteverkene er varierende, men mange anlegg har store utfordringer knyttet til miljø, sikkerhet, helse og sosiale forhold.

Størstedelen av det tyngste og mest risikobetonte arbeidet utføres av gjestearbeidere fra fattige jordbruksprovinser. Kina har en omflakkende arbeidsstyrke på rundt 120 millioner mennesker som er uten sosiale rettigheter i provinsen der de arbeider.

Vanligvis bor de i soveavdelinger på fabrikkene og tar hardt arbeid mot dårlig betaling. Det er økende fokus på dette problemet, og kinesiske myndigheter arbeider med å finne fram til egnete tiltak.

Hydro vil legge vekt på sosiale kriterier ved valg av råmetall-leverandører i Kina og foretrekke dem som viser vilje og evne til å gjennomføre forbedringer. Selskapet vil i tillegg bidra med råd og praktisk støtte der det er mulig.

Mennesker og organisasjon

Ansatte, geografisk fordelt



Brytningen mellom det gamle og det nye

I veggene sitter en snart 100-årig industrikultur. Gjennom årene har Hydros organisasjon utviklet seg i takt med industrisamfunnet. I dag møter industriselskapene intens, global konkurranse, økte forventninger om verdiskaping, krav om miljøhensyn og store holdningsendringer knyttet til mulighetene i kompetansesamfunnet. For Hydro stimulerer dette til kommersiell og organisatorisk nytenking, men forandringene setter også bedriftskulturen under press.

I 2000 leverte vi de beste økonomiske resultatene i Hydros historie. Forbedringene har imidlertid sin pris for organisasjonen. De to siste årene har mange gode kolleger forlatt Hydro, og det varsles fortsatt innsats for effektivisering. Nedbemanningene er gjennomført på en ansvarlig måte, men slike prosesser etterlater dype spor i mennesker og organisasjon – og krever gjennomtenking av forholdet mellom selskapet og medarbeiderne.

Noen i organisasjonen har stilt spørsmål ved om arbeidet med økonomisk forbedring skaper en kultur der hensynet til andre verdier, som sikkerhet og miljø, settes til side. Dette er spørsmål vi tar svært alvorlig. Tillit til at Hydro møter sine

forpliktelser i forhold til miljø, sikkerhet og samfunnsansvar er en forutsetning. Vår erfaring er at godt sikkerhetsarbeid og høy verdiskaping som oftest går hånd i hånd.

Grunnlaget for lønnsom vekst ligger i utnyttelsen av den rike variasjonen i Hydro-organisasjonen i møte med eierne, markedet og kollegene. Forskning viser at mange ansatte har mer å bidra med enn det vi som organisasjon evner å utnytte. Vi må jobbe med å finne balansen mellom ressursbruk og ressurstilførsel og bruke dette bevisst, slik at en framtid i endring er mulig. Markedet, våre eiere, myndighetene og de ansatte er de viktigste kildene til informasjon og tilbakemelding om hva som må til for å justere kursen og balansere vår innsats. Vi arbeider systematisk med å videreutvikle Hydro som attraktiv arbeidsgiver for kompetente mennesker.

På den ene siden er Hydro summen av ulike virksomheter, hver av dem spisset inn mot å være den beste partneren for sine kunder.

På den andre siden er Hydro summen av mange tusen mennesker som bringer erfaring og kreativitet til våre ambisjoner om å prestere – og som gjennom nyskaping og kunnskap strekker seg mot en bærekraftig framtid for miljø, samfunn og Hydro som arbeidsplass.

Organisasjons- og personalpolitiske tiltak

Hver enhet i Hydro har ansvar for å utvikle organisasjonen og medarbeidernes kompetanse, slik at de er tilpasset utfordringene markedet og teknologien byr på. Lønns- og arbeidsvilkår er tilpasset konkurranseforholdene i det enkelte marked.

Selskapets struktur gir gode muligheter for synergier ved å utnytte eller flytte nøkkelkompetanse rundt i organisasjonen.

For å stimulere til prestasjon og legge grunnlaget for læring på tvers av Hydro, benytter vi et felles system for oppfølging av ledernes prestasjoner og utviklingsbehov, "Hydro Leadership Development Process". Hensikten er å skape en tett sammenheng mellom målene for virksomheten, som utvikles gjennom den årlige forretningsplanleggingen, og oppfølgbare mål for

Ansatte fordelt på forretningsområder – per 31. desember 2000

	Olje og Energi	Lettmetall	Agri	Andre	Totalt
Totalt	3.912	16.794	11.238	6.222	38.166
Hvorav i Norge	3.532	6.337	1.803	4.503	16.175

Evne og vilje til forandring

Hydro var tidlig ute med å utprøve fleksible arbeids- og kontorløsninger. Hydroflex-prosjektet, som ble startet i 1997, har stimulert en rekke av våre enheter til utvikling av organisasjons-, kontor- og arbeidsformene. En stor utfordring er å balansere individenes behov og organisasjonens ønsker om stadig å utvikle seg og bli mer effektiv.

Mens selskapets tre forretningsområder konsentrerer stadig mer av innsatsen om å rendyrke kjernekompetansen, har vi samlet fellestjenester og støttefunksjoner i Hydro Business Partner. Divisjonen innehar kompetanse av allmenn verdi på tvers av forretningsområdene og søker stadig effektivisering. I samarbeid med Manpower har Hydro Business Partner etablert selskapet Quality People, som gjennom utleie av arbeidskraft gir større fleksibilitet i bemanningen og muligheter for å selge Hydro-kompetanse i det eksterne markedet.

Vi har ambisjoner om til enhver tid å bruke tilgjengelig teknologi for å effektivisere organisasjonen. Imidlertid ser vi også farene ved dette brukt i en hverdag der forbruk av menneskers tid ikke balanseres mot behovet for fritid. Dette er et område hvor vi ønsker å lære mer om hvilke konsekvenser det får for organisering og ledelse av framtidens "grenseløse" og kunnskapsrike medarbeidere.

den enkelte leder. I tillegg vurderes ledernes prestasjoner opp mot Hydros ledelseskriterier: forretnings- og resultatorientering, forandrings- og forbedringsorientering, medarbeiderutvikling, kommunikasjonsevner, og verdier i form av integritet, tillit, respekt for individet og hensynet til bærekraftig utvikling. For å bidra til en felles organisasjonskultur og stimulere til utvikling, gjennomføres et stort antall lederprogrammer i regi av konsernet, i tillegg til ulike opplærings- og lederutviklingstiltak innenfor hver enkelt divisjon.

I tråd med strategien om økt vekt på prestasjoner og verdiskaping besluttet Hydros styre i mars 2001 å innføre en incitamentordning som vil omfatte alle ansatte. Ordningen består av støtte til aksjekjøp og en årlig bonus knyttet til oppnåelse av forretningsplanen. Selskapets øverste ledelse omfattes av en opsjonsordning som er avhengig av at selskapet leverer høy avkastning til aksjonærene over en treårs-periode.

Finansiell gjennomgang

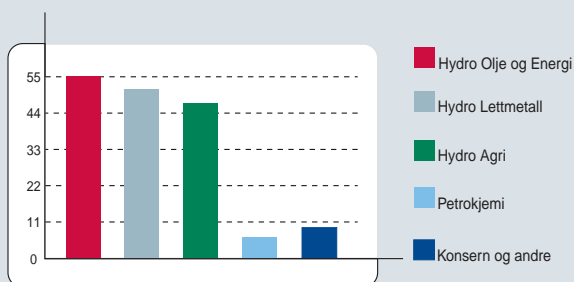
Denne drøftingen bør leses i sammenheng med den informasjon som er gitt i selskapets konsernregnskap med tilhørende noter i denne årsrapporten.

2000 SAMMENLIGNET MED 1999

Hydros resultat etter skatt økte med 309 prosent i 2000 til 13.981 millioner kroner (53,40 kroner per aksje) fra 3.416 millioner kroner (13,80 kroner per aksje) i 1999. Den markante resultatframgangen skyldes en kombinasjon av bedre markedsforhold og de positive resultatene fra gjennomføringen av Hydros nye strategi som ble lagt fram høsten 1999 og som fokuserer på tre kjerneområder: Olje og energi, Lettmetall og Agri. Oppkjøpet av Saga Petroleum i juli 1999 ga Hydro en betydelig høyere oljeproduksjon. Sammen med en sterk økning i prisen på olje og gass i løpet av 2000, har dette gitt en betydelig resultatframgang i forhold til året før til tross for den høye effektive skattesatsen på aktivitetene innen olje og gass (omlag 65 prosent). Omfattende omstruktureringstiltak innen Hydro Agri har ført til lavere kostnader i 2000, samtidig som markedsforholdene har bedret seg i løpet av året. Økte marginer og forretningsvolumer innen Hydro Lettmetall og Energi har også bidratt til forbedringen.

Millioner kroner	2000	1999	1998
Driftsinntekter	156.861	111.955	105.784
Driftskostnader	(128.395)	(104.220)	(99.954)
Driftsresultat	28.466	7.735	5.830
Tilknyttede selskaper	672	339	410
Renteinntekter og andre finansinntekter	1.747	1.504	1.820
Andre poster	3.161	1.350	-
Resultat før rentekostnader og skatter (EBIT)	34.046	10.928	8.060
Rentekostnader og valutagevinst (tap)	(3.905)	(3.055)	(2.229)
Resultat før skatt og minoritetsinteresser	30.141	7.873	5.831
Betalbar og utsatt skattekostnad	(16.178)	(4.337)	(1.979)
Minoritetsandel av årets resultat	18	(90)	(98)
Resultat før effekt av endring i regnskapsprinsipper	13.981	3.446	3.754
Endring i regnskapsprinsipper	-	(30)	-
Årets resultat	13.981	3.416	3.754
Resultat i kroner per aksje	53,40	13,80	16,40

Driftsinntekter i 2000 per område i milliarder kroner



Årets resultat inkluderer gevinster etter skatt ved avhendelse av virksomhet, både i 2000 og 1999. Disse gevinstene tilsvarer 2.800 millioner kroner (10,70 kroner per aksje) for 2000 og 1.040 millioner kroner (4,20 kroner per aksje) for 1999. Avhendelser i 2000 inkluderte Hydro Seafood AS og Dyno ASA.

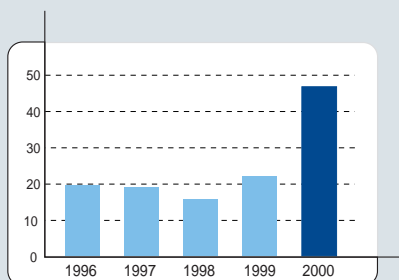
EBITDA og avstemming til resultat før skatt og minoritetsinteresser

Gjennom overgangen til den nye styringsmodellen verdiskapende ledelse (VBM), har Hydro endret fokus til mer kontantstrømbaserte resultatmål før og etter skatt for å måle resultatene på de enkelte forretningsområder og -segmenter. EBITDA, som i Hydro defineres som resultat før skatt, renter, avskrivninger, nedskrivninger og enkelte andre finansposter, er en tilnærming til kontantstrøm fra driften før skatt. EBITDA omfatter resultater fra tilknyttede selskaper og eventuelle gevinster og tap ved avhendelse av virksomhet som klassifiseres som "Andre poster" i resultatregnskapet. Avskrivninger og nedskrivninger, inkludert avskrivning av merverdier og goodwill i tilknyttede selskaper, holdes utenfor. EBITDA kan ha ulike definisjoner i ulike selskaper.

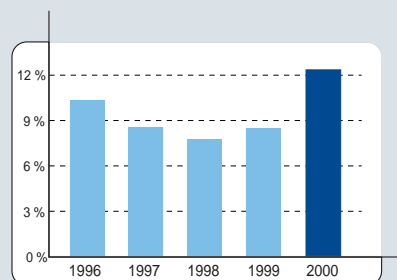
EBITDA må ikke tolkes som et alternativ til driftsresultat og resultat før skatt som indikatorer for selskapets drift i samsvar med god regnskapsskikk. EBITDA er heller ikke et alternativ til kontantstrømsoppstillingen etter god regnskapsskikk.

Et annet kontantstrømsbasert resultatmål Hydro har tatt i bruk er CROGI (Cash Return on Gross Investment). CROGI er definert som brutto kontantstrøm etter skatt, dividert på gjennomsnittlig brutto investert kapital. Brutto kontantstrøm er definert som EBITDA minus estimert skatt, mens brutto investert kapital er definert som totale eiendeler (minus utsatt skattefordel) pluss akkumulerte av- og nedskrivninger minus all kortsiktig rentefri gjeld bortsett fra utsatt skatt og avsetning til betalbar skatt.

EBITDA – i milliarder kroner



CROGI for Hydro



I 2000 var CROGI 12,3 prosent, sammenlignet med 8,4 prosent i 1999. Basert på normaliserte priser var CROGI omlag 9 prosent i 2000, mens målsettingen for 2001 er 9,5 prosent og 10 prosent for 2002. De normaliserte prisene som brukes er en oljepris på 18 US dollar per fat, en aluminiumpris på London Metal Exchange (LME) på 1.500 US dollar per tonn, en CAN 27 gjødselpris på 200 tyske mark per tonn og en valutakurs på 8,00 norske kroner per US dollar.

I tabellen nedenfor gis det en oversikt over EBITDA per forretningsområde, samt en avstemning fra EBITDA til resultat før skatt og minoritetsinteresser.

EBITDA	2000	1999	1998
Millioner kroner			
Hydro Olje og Energi	30.641	13.579	7.036
Hydro Lettmetall	5.501	3.760	4.060
Hydro Agri	3.982	1.141	2.370
Annet	6.485	3.464	2.151
Sum EBITDA	46.609	21.944	15.617
Avskrivninger	(12.538)	(10.494)	(7.508)
Nedskrivninger	-	(444)	-
Avskrivning av merverdier og goodwill i tilknyttede selskaper	(25)	(79)	(49)
Rentekostnader	(3.016)	(2.566)	(1.738)
Valutagevinst (-tap)	(655)	(304)	(361)
Andre finanskostnader, netto	(234)	(184)	(130)
Resultat før skatt og minoritetsinteresser	30.141	7.873	5.831

Informasjon om EBITDA for de enkelte segmentene innenfor hvert forretningsområde og forklaringer til resultatutviklingen er tatt med i beskrivelsen av hvert område foran i denne rapporten.

Endringen i EBITDA og de viktigste årsakene til endringen vises nedenfor:

EBITDA 2000	46.609
EBITDA 1999	21.944
Endring i EBITDA	24.665
Priser og valuta, U & P ¹⁾	15.500
Margin	3.155
Volum	3.765
Produksjons- og utforsningskostnader, U & P ¹⁾	(1.210)
Faste kostnader	315
Restruktureringskostnader	55
Engangseffekter ²⁾	790
Tilknyttede selskaper	280
Renteinntekter og andre poster ³⁾	2.065
Annet	(50)
Endring i EBITDA	24.665

1) Utforsking og Produksjon.

2) Inkluderer 470 millioner kroner som en positiv engangseffekt relatert til ekstern viderebelastning av pensjonskostnader.

3) Inkluderer gevinster ved salg av datterselskaper og tilknyttede selskaper.

Drift

Driftsinntektene økte med omlag 40 prosent til 157 milliarder kroner i 2000. Økningen skyldes hovedsakelig høyere priser og forretningsvolumer innen enkelte av Hydros forretningsområder, i tillegg til effekten av en høyere kurs på US dollar.

EBITDA i 2000 var på 46.609 millioner kroner, noe som tilsvarer en forbedring på 24.665 millioner kroner i forhold til 1999.

I fjerde kvartal 2000 endret Hydro metode for allokering av pensjonskostnader for norske virksomheter. Kostnadene blir nå basert på en lineær opptjening av pensjonsrettigheter. Tidligere ble disse kostnadene bestemt på grunnlag av tjenestetid, noe som ga en konsentrasjon av kostnadene mot slutten av de ansattes tjenestetid. Endringen i allokeringen av pensjonskostnader medførte engangsbelastninger i de enkelte segmentene med en motsvarende positiv engangseffekt på 1.824 millioner kroner under Konsernaktiviteter. En del av disse kostnadene ble viderebelastet eksternt og ga en positiv effekt på driftsresultatet og EBITDA for fjerde kvartal på 470 millioner kroner. I forhold til tidligere perioders resultater vil denne omleggingen i de nærmeste årene medføre noe høyere kostnader for de enkelte segmentene, men omleggingen vil ikke ha vesentlig effekt på konsernets samlede resultater. Endringen beskrevet ovenfor berører kun belastningen av pensjonskostnader til segmentene, og har ingen effekt på de totale pensjonskostnader for konsernet. Pensjonskostnadene på konsolidert nivå blir beregnet og belastet i henhold til SFAS 87 (se note 20 i noter til konsernregnskapet).

Resultatet i tilknyttede selskaper på 672 millioner kroner i 2000 representerer en økning på 333 millioner kroner sammenlignet med året før. Framgangen skyldtes bedre inntjening for selskaper både innen Hydro Lettmetall og Hydro Agri.

Andre poster besto både i 2000 og 1999 av gevinster på avhendelse av virksomhet. Se note 9 i noter til konsernregnskapet for en beskrivelse av det som inngår i posten.

Finansposter

I 2000 var netto finansielle poster 2.158 millioner kroner, sammenlignet med 1.551 millioner kroner året før. Netto finansielle poster ble i 2000 påvirket av et netto valutatap på 655 millioner kroner som i hovedsak skyldtes en høyere kurs på US dollar i forhold til norske kroner. I 1999 ble netto finansielle poster påvirket av et tap på 377 millioner kroner i forbindelse med råoljeopsjoner i Saga.

Aktiverte renter knyttet til anlegg under oppføring utgjorde 1.029 millioner kroner i 2000 mot 839 millioner kroner året før.

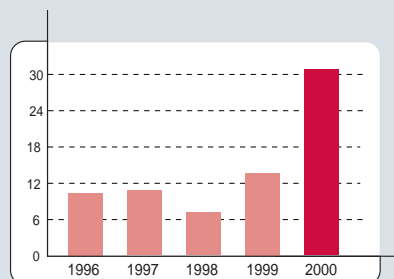
Netto rentebærende gjeld var 29,7 milliarder kroner ved utgangen av 2000, en reduksjon på 13,4 milliarder kroner i forhold til året før.

Skatt

Avsetning til betalbar og utsatt skatt utgjorde 16.178 millioner kroner i 2000 tilsvarende 54 prosent av resultat før skatt. De tilsvarende tall for 1999 var 4.337 millioner kroner og 55 prosent. Skatteprosenten for 2000 og 1999 er påvirket av gevinster ved avhendelse av virksomhet vist under "Andre poster". Den effektive skatteprosenten for disse gevinstene var lavere. Holdes effekten av disse gevinstene utenfor ville skatteprosenten vært omlag 59 prosent i 2000 og 62 prosent i 1999. Reduksjonen i skattekostnaden, som en prosent av resultat før skatt, skyldtes at en noe lavere andel av årets inntjening kom fra oljevirksomheten i forhold til 1999, til tross for de gode markedsforholdene innenfor dette området. Det er særlig forbedringen i Hydro Agri som gjorde at oljevirksomhetens relative andel av resultatet gikk noe ned i forhold til 1999.

HYDRO OLJE OG ENERGI

EBITDA – i milliarder kroner



Millioner kroner	2000	1999	1998
Driftsinntekter	55.123	28.355	19.311
EBITDA	30.641	13.579	7.036
Brutto investert kapital	120.668	123.471	74.116
CROGI	14,4%	9,7%	7,3%
Antall ansatte	3.912	4.348	3.757

Hydro Olje og Energi, som består av Utforsking og Produksjon, Energi og Oljemarkedsføring, hadde en EBITDA på 30.641 millioner kroner i 2000. Dette var en økning på 17.062 millioner kroner eller 126 prosent sammenlignet med 1999.

UTFORSKING OG PRODUKSJON

Millioner kroner	2000	1999	1998
Driftsinntekter	35.494	17.406	10.637
EBITDA	28.656	11.971	6.094
Brutto investert kapital	111.038	113.811	65.000
CROGI	14,5%	9,4 %	7,3%
Antall ansatte	2.628	2.806	2.300

EBITDA for Utforsking og Produksjon var nesten to og en halv gang høyere i 2000 enn i 1999. Endringen i EBITDA og de viktigste årsakene til endringen vises nedenfor:

EBITDA 2000	28.656
EBITDA 1999	11.971
Endring i EBITDA	16.685
Priser og valuta	15.500
Volum	2.290
Produksjonskostnader	(710)
Utforsningskostnader	(500)
Engangseffekter ¹⁾	(365)
Andre poster ²⁾	387
Annet	83
Endring i EBITDA	16.685

1) Engangsbelastning av pensjonskostnader.

2) Gevinst ved salg av Saga Petroleum UK.

Inntekter og markedsforhold

Driftsinntektene til Utforsking og Produksjon økte til 35.494 millioner kroner i 2000 fra 17.406 millioner kroner i 1999 (en økning på 104 prosent). Økningen var hovedsakelig et resultat av høyere råoljepriser og større produksjonsvolum, i tillegg til høyere gasspriser. Hydro oppnådde i 2000 en gjennomsnittlig realisert råoljepris på 28 US dollar per fat mot 18,50 US dollar per fat i 1999. Den gjennomsnittlige realisererte oljeprisen i norske kroner var 246 per fat i 2000 mot 145 per fat i 1999. Hydro oppnådde i 2000 en gjennomsnittlig realisert gasspris på 0,98 kroner per standard kubikkmeter, som var omlag 69 prosent høyere enn den gjennomsnittlige realisererte gassprisen på 0,58 kroner i 1999.

Utforsking og Produksjon selger mesteparten av sin olje- og våtgassproduksjon til Energi, som også markedsfører tørrgass for Utforsking og Produksjon på kommisjonsbasis. Samlet internt salg utgjorde 26.058 millioner kroner i 2000 sammenlignet med 10.410 millioner kroner i 1999, en økning på 150 prosent. Internt salg til Energi utgjorde 73 prosent av driftsinntektene til Utforsking og Produksjon i 2000 sammenlignet med 59 prosent i 1999. Økningen skyldtes at Sagas produksjon ble

inkludert i det interne salget fra 2000. Salg av tørrgass og transporttariffer, i tillegg til noe eksternt oljesalg, stod for de gjenværende 27 prosent av driftsinntektene til Utforsking og Produksjon i 2000.

Hydros samlede produksjon av olje og gass i 2000 steg til 413.000 fat oljeekvivalenter per dag (foed) sammenlignet med 340.000 foed i 1999. Produksjonsøkningen var et resultat av større eller nye eierandeler i flere felt etter oppkjøpet av Saga Petroleum i juli 1999, i tillegg til produksjonsstart på Oseberg Sør, Åsgard B og Sygna i 2000. Oljeproduksjonen stod for 78 prosent av den samlede produksjonen i 2000, samme prosentandel som i 1999. Gassproduksjonen steg til 14,2 millioner standard kubikkmeter per dag i 2000 sammenlignet med 11,7 millioner standard kubikkmeter i 1999.

Nittito prosent av Hydros olje- og gassproduksjon i 2000 kom fra norskbasert virksomhet, resten fra felt utenfor Norge. Salg av andeler på den britiske kontinentalsokkelen i august 2000 reduserte produksjonen utenfor Norge i andre halvdel av 2000. Produksjonen fra felt i Canada, Russland og Libya økte i 2000 sammenlignet med 1999.

Den globale oljeproduksjonen økte til omlag 76,7 millioner fat per dag i 2000 fra et gjennomsnitt på 74 millioner fat per dag i 1999, en økning på 3,5 prosent. OPEC-landenes produksjon økte med 1,4 millioner fat per dag (4,8 prosent) i 2000, mens produksjonen utenfor OPEC økte med omlag 1,2 millioner fat per dag (2,7 prosent).

Oljeprisen for Brent Blend økte fra 24 US dollar per fat i begynnelsen av 2000 til nesten rekordhøyt nivå på 38 US dollar per fat i september. Den høye prisen var et resultat av små globale lagre av råolje og raffinerte produkter gjennom året kombinert med økt etterspørsel i nesten alle deler av verden. Til tross for at OPEC økte sine produksjonskvoter fire ganger i 2000, noe som reduserte prisene midlertidig, fortsatte prisøkningen og nådde toppen i september. Fram til slutten av november holdt prisen seg rundt 30 US dollar per fat. I løpet av desember falt prisen dramatisk mot 21 US dollar per fat. Det raske prisfallet var et resultat av store lagre av olje og raffinerte produkter samt større usikkerhet knyttet til etterspørsel i framtiden. På slutten av år 2000 var prisen på Brent Blend 23 US dollar per fat og holdt seg stabil mens OPEC-landene diskuterte produksjonskutt.

Naturgass står for omlag 22 prosent av det samlede energiforbruket i Europa. Det forventes fortsatt vekst i de neste 10 årene, hovedsakelig på grunn av økt bruk av gass til kraftproduksjon. Norske leveranser av naturgass står for omlag 10 prosent av det samlede gassforbruket i Europa. Fra 1999 til 2000 økte eksporten av naturgass fra den norske kontinentalsokkelen med 6,9 prosent til 48,9 milliarder standard kubikkmeter. Hydros andel av eksporten var 9,4 prosent.

Driftskostnader

Hydros gjennomsnittlige produksjonskostnader (definert som kostnader knyttet til drift av felt og transportinstallasjoner, inklusive CO₂ avgift, forsikring, kjøp av gass for injeksjon og leiekostnader for produksjonsinstallasjoner, men eksklusive transporttariffer og avskrivninger) var 25 kroner per foe i 2000 sammenlignet med 22 kroner per foe i 1999.

Hydros samlede utgifter til utforskningsaktiviteter beløp seg til 1.799 millioner kroner i 2000 sammenlignet med 1.498 millioner kroner i 1999, en økning på 20 prosent. Økningen skyldes hovedsakelig oppkjøpet av Saga Petroleum. Av de samlede utgiftene til utforskningsaktiviteter ble 1.701 millioner kroner utgiftsført i 2000 sammenlignet med 1.202 millioner kroner i 1999. Denne økningen skyldtes høyere kostnader knyttet til ikke drivverdige utforskningsbrønner i 2000 og utgiftsføring av tidligere aktiverte brønner på den norske kontinentalsokkelen.

Hydro kjøpte en rekke attraktive lisenser i 2000, både internasjonalt og på den norske kontinentalsokkelen. Det er planlagt letebrønner for de nærmeste årene. De generelle resultatene av Hydros leteprogram i 2000 var skuffende, og var delvis et resultat av forsinkelser i boreprogrammet. Letevirksomheten utenfor Norge representerte 49 prosent av de samlede leteutgiftene.

Avskrivninger, inklusive avsetninger til fjerning og nedstengning, utgjorde gjennomsnittlig 53 kroner per foe i 2000, mot 49 kroner per foe i 1999. Økningen skyldtes økt produksjon i 2000 fra felt med høyere avskrivninger per foe, samt økte avskrivninger knyttet til merverdien fra oppkjøpet av Saga i 1999, som utgjorde 11 kroner per foe i 2000.

Framtidsutsikter

Hydro forventer at olje- og gassproduksjonen vil øke med 5 prosent i 2001, basert på forventet økning i produksjonen fra Åsgard B og Oseberg Sør og produksjonsstart på flere nye felt og satellittutbygginger. Hydro vil fortsatt fokusere på kostnads-effektivitet og arbeide for å beholde sin posisjon som en effektiv operatør og lavkostprodusent på den norske sokkelen. Et av Hydros mål for 2001 er at kostnader per foe ikke skal øke, til tross for at produksjonen fra store felt nå er avtagende. Hydro forventer at avskrivninger per foe blir noe redusert i 2001 på grunn av lavere avskrivninger i 2001 knyttet til merverdien fra oppkjøpet av Saga.

Letevirksomheten fortsetter å være en viktig del av Hydros vekststrategi. Selskapet forventer at samlede leteutgifter vil øke fra omlag 1,8 milliarder kroner i 2000 til omlag 2,1 milliarder kroner i 2001. Omlag halvparten av de planlagte leteutgiftene vil bli øremerket norskbasert letevirksomhet og resten av utgiftene vil bli fordelt på nøkkelaktiviteter internasjonalt.

Den globale etterspørselen etter olje i 2001 forventes å øke

med 2 prosent til 77 millioner fat per dag, hovedsakelig i land utenfor OECD (Organisasjonen for økonomisk samarbeid og utvikling). Produksjonen utenfor OPEC forventes å øke med omlag 0,7 millioner fat per dag, noe mindre enn økningen på 1,2 millioner fat per dag i 2000. Innenfor OECD-området forventes produksjonen å holde seg på samme nivå som i 2000. Det forventes en fortsatt økning av oljeeksporten fra Russland.

Prisen på råolje i 2001 vil i stor grad være avhengig av hvor effektivt OPEC klarer å styre sesongsvingninger og regulere produksjonen for å tilfredsstille den underliggende etterspørselen etter olje uten å fylle opp lagrene. Oljeprisen forventes å bli påvirket av usikkerheten i den amerikanske økonomien.

I januar 2001 kjøpte Hydro salgsopsjoner for å sikre en del av fremtidig oljeproduksjon på etter skatt basis mot risiko for redusert oljepris. Disse opsjonene gir Hydro rett til å selge 45 millioner fat olje i perioden andre halvdel av 2001 til 2002 til en gjennomsnittspris på 16 US dollar per fat.

I september 2000 signerte det norske gassforhandlingsutvalget (GFU) en avtale med eierne av Grane-feltet om salg av gass. I henhold til betingelsene i denne avtalen vil gass bli injisert inn i Grane-feltet fra oktober 2003 for å øke oljeutvinningsgraden til feltet. GFU signerte også korttidskontrakter for leveranser til Storbritannia i vintersesongen 2000/2001. I tillegg inngikk GFU korttidskontrakter med Ekofiskgruppen for 2000/2001. Norske gassprodusenter vil ha årlige leveringsforpliktelser på omlag 70 milliarder standard kubikkmeter innen 2005 sammenlignet med 48,9 milliarder standard kubikkmeter levert i kalenderåret 2000. Hydros andel av dette volumet antas å være omlag 11 prosent.

Det europeiske gassmarkedet gjennomgår en rask liberalisering. Dette kan føre til at GFU blir avviklet. Liberaliseringen vil gi både utfordringer og muligheter for Hydro. Som en stor produsent og forbruker av gass og kraft i Europa forventer Hydro at denne utviklingen vil være til nytte for selskapet.

ENERGI

Millioner kroner	2000	1999	1998
Driftsinntekter	44.591	20.365	15.002
EBITDA	1.745	1.148	777
Brutto investert kapital	6.004	6.508	6.221
CROGI	17,5%	12,1%	8,0%
Antall ansatte	375	481	487

Endringen i EBITDA og de viktigste årsakene til endringen vises nedenfor:

EBITDA 2000	1.745
EBITDA 1999	1.148
Endring i EBITDA	597
Margin	305
Volum	450
Faste kostnader	(115)
Engangseffekter ¹⁾	(85)
Renteinntekter og annet	42
Endring i EBITDA	597

1) Engangsbelastning av pensjonskostnader.

Inntekter og markedsforhold

Driftsinntektene for Energi økte i 2000 til 44.591 millioner kroner fra 20.365 millioner kroner i 1999, en økning på 119 prosent. Økningen i driftsinntekter i 2000 var hovedsakelig et resultat av høyere priser på råolje og raffinerte produkter, i tillegg til høyere solgte gassvolumer.

Internt salg i 2000 beløp seg til 7.842 millioner kroner, mot 4.237 millioner kroner i 1999, en økning på 85 prosent. Salget var hovedsakelig til Oljemarkedsføring (3.185 millioner kroner), Aluminium Metall (1.346 millioner kroner) og Plantenæring (1.380 millioner kroner).

Oljehandel og raffineringsevne stod for 86 prosent av driftsinntektene i 2000, mens salg av elektrisitet utgjorde 7 prosent og handel med gass i Europa 7 prosent.

EBITDA fra oljehandel og -raffineringsvirksomhet økte med 110 prosent i 2000 sammenlignet med 1999. Forbedringen var hovedsakelig et resultat av høyere marginer oppnådd ved Hydros deleide raffineri i Sverige, som økte EBITDA med 264 millioner kroner sammenlignet med 1999. De betydelig høyere raffinerimarginene var et resultat av høyere spotpriser på bensin og fyringsolje, hovedsakelig forårsaket av små produktlagre på verdensbasis i begynnelsen av 2000. EBITDA fra annen handel og frakt av olje økte med 94 millioner kroner sammenlignet med 1999. Fraktaktiviteter overført fra Utforsking og Produksjon i

begynnelsen av året utgjorde 64 millioner kroner av denne økningen.

Bruttomarginer på salg av elektrisitet økte i 2000 med 133 millioner kroner i forhold til året før som et resultat av økt elektrisitetsproduksjon. På grunn av mye nedbør i Norge var magasinfyllingen i 2000 over historisk gjennomsnittsnivå og førte til høyere nettosalg av elektrisitet på spotmarkedet. Gjennomsnittsprisen på spotmarkedet falt fra 11,2 øre/kWh i 1999 til 10,3 øre/kWh i 2000.

Energis økende handel på det europeiske gassmarkedet viste et betydelig bedre resultat i 2000 i forhold til året før. Marginene økte med 223 millioner kroner sammenlignet med 1999. Forbedringen var hovedsakelig et resultat av økt aktivitet og en gunstig posisjon mellom gassmarkedene i Storbritannia og på kontinentet.

I 2000 økte Energis totale kraftomsetning til 38,3 TWh fra 29,7 TWh i 1999. Av dette var 11,5 TWh produsert ved kraftverk drevet av Hydro, noe som er en økning på 11 prosent sammenlignet med 1999.

Driftskostnader

Raffineringskostnadene per fat, som bestod av både faste og variable prosesseringskostnader, var på samme nivå som året før.

Driftskostnadene ved kraftverkene og andre driftskostnader var praktisk talt uforandret i forhold til 1999. I 2000 solgte Energi noen av sine eiendeler i det norske strømmettet, noe som økte EBITDA med 25 millioner kroner.

Driftskostnadene knyttet til markedsføringen av gass fra norske felt beløp seg til 88 millioner kroner i 2000. Denne virksomheten ble overført fra Utforsking og Produksjon til Energi 1. januar 2000 som et ledd i Hydros interne omorganiseringsprosess.

Framtidsutsikter

De høye raffineringmarginene på slutten av 2000 forventes ikke å vedvare i 2001. Energi forventer historisk mer normale markedsforhold for bensin og fyringsolje i 2001. For å tilfredsstille EUs framtidige produktspesifikasjoner, som i hovedsak består av større restriksjoner på svovelutslipp, planlegger Energi flere investeringer i Scanraff raffineriet i Sverige, noe som vil opprettholde konkurransevnen innenfor dette forretningsområdet, men som vil virke negativt på raffineringkostnadene per fat. I tillegg vil Energi bidra med 50 prosent i en investering på 400 millioner svenske kroner i Scanraff for å gjenvinne propylen. Oppstart for gjenvinningsprosessen vil være i midten av 2002.

Ved utgangen av 2000 var magasinfyllingen over normalnivå, basert på en gjennomsnittsmåling over 11 år. Terminmarkedet viser ingen større endringer i spotprisene. Energi anslår et produksjonsnivå i 2001 som er over et historisk normalnivå på 8,5 TWh. Avhendelse av ikke-strategiske eiendeler vil fortsette inn i 2001 med salg av eiendeler i det norske strømmettet.

OLJEMARKEDSFØRING

Med virkning fra 1. januar 2000 består Oljemarkedsføring av Hydros oljemarkedsføringsvirksomhet i Sverige. Gjennom sin eierandel på 50 prosent i Hydro Texaco deltar segmentet også i markedsføring innenfor detaljhandel i Norge, Danmark og de baltiske landene.

Millioner kroner	2000	1999	1998
Driftsinntekter	4.094	2.652	2.249
EBITDA	211	451	156
Brutto investert kapital	3.682	3.152	2.905
CROGI	5,5%	13,0%	5,8%
Antall ansatte	233	235	212

Endringen i EBITDA og de viktigste årsakene til endringen vises nedenfor:

EBITDA 2000	211
EBITDA 1999	451
Endring i EBITDA	(240)
Margin	(160)
Volum	(5)
Faste kostnader	5
Tilknyttede selskaper	(96)
Annet	16
Endring i EBITDA	(240)

Inntekter og markedsforhold

Driftsinntektene økte i 2000 til 4.094 millioner kroner fra 2.652 millioner kroner i 1999, en økning på 54 prosent. Dette var hovedsakelig et resultat av betydelig høyere priser på raffinerte produkter og en sterk US dollar. I 2000 økte gjennomsnittsprisen på det internasjonale markedet for bensin og gassolje med henholdsvis 62 og 70 prosent sammenlignet med 1999. Salgsprisen på raffinerte produkter i detaljmarkedet økte tilsvarende, men med et etterslep.

Etterspørselen etter bensin på det svenske detaljmarkedet for drivstoff sank med 1,5 prosent i 2000 sammenlignet med

1999. Dieselforbruket sank med 0,7 prosent i samme periode. Forbruket av fyringsolje sank med 14 prosent i 2000 på grunn av mildvær. I følge Statistiska Centralbyrån (SCB) i Sverige økte Hydro sin markedsandel noe i Sverige i 2000 sammenlignet med 1999.

Andelen av resultat i tilknyttede selskaper, som hovedsakelig består av Hydro Texaco, sank med 82 prosent. Reduksjonen var i stor grad et resultat av lavere marginer grunnet etterslep mellom økte detaljpriser og internasjonale produktpriser, i tillegg til tap ved salg av servicestasjoner i Baltikum.

Driftskostnader

Samlede driftskostnader, som hovedsakelig består av variable produktkostnader av raffinerte oljeprodukter, økte med 63 prosent i 2000 sammenlignet med 1999, hovedsakelig på grunn av høyere oljepriser. Faste og andre variable kostnader var på samme nivå som året før.

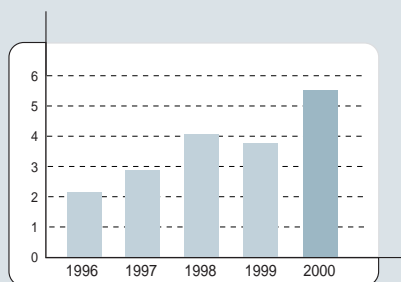
EBITDA sank med 53 prosent sammenlignet med 1999. Nedgangen var hovedsakelig et resultat av lavere salgsmarginer grunnet etterslep i økningen av salgspris i detaljmarkedet sammenlignet med økte kostnader på raffinerte produkter. Nedskrivning av produktlagre på grunn av lavere oljepris mot slutten av desember 2000 bidro også til reduksjonen.

Framtidsutsikter

På det skandinaviske detaljmarkedet forventes etterspørselen etter motordrivstoff å være stabil. Forbruket av fyringsolje forventes å synke på grunn av konkurransen fra flere energikilder, elektrisitet og naturgass – en prosess Hydro er aktivt involvert i. Hydros fortjeneste fra oljemarkedsføringen vil fortsatt være sterkt påvirket av den internasjonale utviklingen i oljeprisen og konkurransen på de skandinaviske og baltiske detaljmarkedene.

HYDRO LETTMETALL

EBITDA – i milliarder kroner



Millioner kroner	2000	1999	1998
Driftsinntekter	51.130	39.480	39.198
EBITDA	5.501	3.760	4.060
Brutto investert kapital	45.169	38.246	36.851
CROGI	10,6%	8,3%	9,2%
Antall ansatte	16.794	15.219	15.889

Hydro Lettmetall består av segmentene Aluminium Metall, Aluminium Extrusion and og Øvrige Lettmetall. Øvrige Lettmetall består av Aluminium Valsede Produkter, Automotive Structures og Magnesium. I 2000 var EBITDA for Hydro Lettmetall 5.501 millioner kroner, noe som tilsvarer en økning på 46 prosent sammenlignet med 1999.

ALUMINIUM METALL

Millioner kroner	2000	1999	1998
Driftsinntekter	33.534	24.540	25.106
EBITDA	3.744	2.016	2.465
Brutto investert kapital	21.977	18.071	16.701
CROGI	14,5%	9,2%	11,8%
Antall ansatte	3.611	3.651	3.823

Endringen i EBITDA og de viktigste årsakene til endringen vises nedenfor:

EBITDA 2000	3.744
EBITDA 1999	2.016
Endring i EBITDA	1.728
Margin	2.050
Volum	55
Faste kostnader	(270)
Handelsvirksomhet	580
Prissikring	(480)
Engangseffekter ¹⁾	(365)
Tilknyttede selskaper	175
Annet	(17)
Endring i EBITDA	1.728

1) Engangsbelastning av pensjonskostnader.

Driftsinntekter og markedsforhold

Driftsinntektene for Aluminium Metall økte med 37 prosent til 33.534 millioner kroner i 2000 fra 24.540 millioner kroner i 1999. Salg til andre segmenter i Hydro økte med 22 prosent til 6.377 millioner kroner i 2000 fra 5.209 millioner kroner i 1999. Salget gikk hovedsakelig til Aluminium Extrusion.

Driftsinntektene fra salg av Hydros produksjon av støpte aluminiumsprodukter økte med 30 prosent i 2000 sammenlignet med året før. Økningen skyldtes høyere priser og forretningsvolum. Den gjennomsnittlige tremånedersprisen for primæraluminium på London Metal Exchange (LME) økte med 13 prosent til 1.567 US dollar per tonn i 2000 fra 1.387 US dollar per tonn i 1999. På grunn av høyere metallpriser og produktpriser, terminsalg og en sterk kurs på US dollar i forhold til norske kroner, kunne Hydro i 2000 vise til realiserte gjennomsnittspriser som i norske kroner var 28 prosent høyere enn i 1999.

EBITDA inkluderte et tap på 250 millioner kroner relatert til Aluminium Metals prissikringsprogram i 2000, sammenlignet med en gevinst på 229 millioner kroner i 1999. (Se avsnittet om risikostyring for en nærmere beskrivelse av prissikringsprogrammet.)

Aluminium Metals andel av resultat fra tilknyttede selskaper var nesten tre ganger så høy i 2000 som året før. Økningen skyldtes høyere realiserte marginer i Sør-Norge Aluminium AS (Sørål), der Hydro har en eierandel på 49,9 prosent, og oppkjøpet av Alunorte, som er den største produsenten av aluminiumsoksid i Brasil. Hydro kjøpte en eierandel på omlag 26,7 prosent i Alunorte i 2000, Styret i Alunorte har i løpet av 2000 godkjent en utvidelse av det eksisterende raffineriet. Hydros eierandel i Alunorte vil øke til 34 prosent når denne utvidelsen er gjennomført, noe som etter planen skal skje i 2003.

Driftsinntekter fra andre aktiviteter (handel og markedsføring av aluminium og relaterte råvarer) økte med 43 prosent i 2000 sammenlignet med 1999. Økningen skyldtes hovedsakelig høyere priser og forretningsvolum. EBITDA for handelsvirksomheten økte med 580 millioner kroner i forhold til året før. En stor andel av økningen kan tilskrives uvanlig god inntjening fra handelen med aluminiumoksid der det har vært et høyt aktivitetsnivå og høye priser. I løpet av 2000 var en vesentlig del av produksjonskapasiteten for aluminiumoksid i den vestlige verden satt ut av drift, fordi en av de store produsentene i USA måtte foreta en ombygging etter en produksjonsulykke i 1999. Tilbudsunderskuddet som fulgte av dette drev prisene opp på et uvanlig høyt nivå. Balansen i markedet for aluminiumoksid har siden bedret seg, og prisene er nå tilbake på et historisk normalt nivå.

Leveransene til den vestlige verden økte med omlag 3,5 prosent i løpet av 2000 sammenlignet med 1999. Registrerte lagre ble redusert med omlag 460.000 tonn i løpet av første halvår, noe som førte til at lagernivået var svært lavt i forhold til forbruket. I løpet av første halvår 2000 var leveransene spesielt høye, mens andre halvår ble negativt påvirket av en vesentlig nedgang i leveranser til USA. Markedssituasjonen i Europa var gunstig gjennom hele året. Det japanske markedet for primær-aluminium bedret seg i forhold til året før.

Driftskostnader

De samlede driftskostnadene i kroner per tonn primæraluminium, inkludert råvarer og faste kostnader, økte med 12 prosent i 2000 sammenlignet med 1999. Råvarekostnadene per tonn produsert økte med 21 prosent i 2000 sammenlignet med året før, hovedsakelig på grunn av høyere priser på aluminiumoksid. Faste kostnader økte med 7 prosent sammenlignet med året før. EBITDA i 2000 inkluderte en engangsbelastning av pensjonskostnader på 365 millioner kroner.

Aluminiumoksid og elektrisitet er de viktigste innsatsfaktorene ved produksjon av primæraluminium. I 2000 fikk Hydro dekket omlag 67 prosent av sitt behov for aluminiumoksid i heleid produksjon fra raffineriet Alpart på Jamaica (hvor Hydro har en eierandel på 35 prosent) og fra det brasilianske raffineriet Alunorte. Det resterende behovet ble dekket gjennom langsiktige kontrakter. Derfor var kostnaden for aluminiumoksid ikke vesentlig påvirket av de usedvanlig høye spotprisene som ble notert for aluminiumoksid gjennom året. Aluminiumoksidkostnaden uttrykt i norske kroner økte med 30 prosent per tonn som følge av økningen i LME-prisen, fraktkostnader og en sterk valutakurs for US dollar i forhold til norske kroner. Kontraktprisene for aluminiumoksid er koblet til prisutviklingen for aluminium på LME. Prisen på elektrisitet per tonn var noe høyere i 2000 enn i 1999.

Framtidsutsikter

Det forventes ingen vekst i leveransene i 2001 sammenlignet med 2000. Den økonomiske veksten i USA er i ferd med avta, noe som gir større usikkerhet både blant forbrukere og i næringslivet generelt. Denne situasjonen kan også påvirke utviklingen i andre regioner. Leveranser av aluminium i USA gikk ned med omlag 7 prosent i løpet av andre halvår 2000 sammenlignet med andre halvår i 1999. Denne trenden vil sannsynligvis fortsette, kanskje helt fram til andre halvår 2001. Produksjonsbegrensninger i USA forventes å oppveie effekten av de reduserte leveransene.

I begynnelsen av februar 2001 var mer enn en million tonn av produksjonskapasiteten i USA tatt ut av drift eller i ferd med å bli tatt ut av drift. Årsaken til dette var en alvorlig ubalanse i krafttilbudet i den nordvestre delen av USA. Kapasitetsreduksjonen tilsvarer nærmere 25 prosent av den samlede kapasiteten i USA, og 5 prosent av kapasiteten i den vestlige verden. Det forventes at en del av de midlertidige nedstengningene kan bli permanente.

Hydros partner i USA, Goldendale Aluminium Company, hvor Hydro leier produksjonskapasitet, besluttet å redusere produksjonen i 2001 fra 160.000 tonn til rundt 40.000 tonn på grunn av de høye kraftprisene. Hydro vil levere metall til nåværende kunder fra sitt nye omsmelteanlegg i Henderson i Kentucky, som startet produksjonen i november 2000, og fra andre kilder.

Leveransene i Europa og Asia forventes å øke ytterligere i 2001, men i mindre grad enn i 2000. Det forventes at de europeiske produkttilleggene vil komme under press, men at de vil holde seg på et gunstig nivå i 2001.

I løpet av 2001 forventes det at LME-prisen, uttrykt i US dollar, vil holde seg på samme nivå som ved utgangen av 2000, eller noe over dette. Prisnivået vil i stor grad påvirkes av leveransene i USA og produksjonsnivået. Det forventes en reduksjon i lagernivået i 2001.

I begynnelsen av 2001 hadde Hydro inngått salgskontrakter tilsvarende omlag 24 prosent av den forventede produksjon av primærmetall i løpet av året til en forventet pris på 1.540 US dollar per tonn. Størsteparten av det forhåndssolgte metallet er knyttet til vanlig kontraktsprising som ikke kvalifiserer til sikringsbøker. Endringer i LME-prisen kan derfor føre til betydelige svingninger i inntjeningen som følge av at kontraktene vurderes til markedsverdi. Resten av det forhåndssolgte metallet er knyttet til et prissikringsprogram, hvor gevinster og tap ikke resultatføres før metallet leveres og solgt inntektsføres.

I forbindelse med utvidelsesprosjektet av aluminiumsverket i Sunndal lanserte Hydro et eget prissikringsprogram i fjerde kvartal 2000 for å sikre prisen på deler av produksjonen fra det nye anlegget for perioden 2003-2007. Ved utgangen av 2000 var 90.000 tonn forhåndssolgt til en pris på noe over 1.550 US

dollar per tonn. I tillegg har Hydro sikret valutakursen på US dollar for det samme produksjonsvolumet til omlag 9,20 kroner per US dollar. De sikrede gevinster eller tap på sikringsprogrammet vil påvirke inntjeningen når kontraktstleveransene skjer i løpet av 2003-2007. Formålet med prissikringsprogrammet er å sikre en stabil kontantstrøm og en god avkastning på utvidelsesprosjektet.

I løpet av 2000 er bransjen konsolidert ytterligere ved at de avtaler som ble kunngjort i 1999 ble gjennomført. Dette inkluderer Alcos oppkjøp av Reynolds Metals og Alcans oppkjøp av Algroup. Konsolideringen av bransjen forventes å sette krav til ytterligere kostnadsreduksjoner etter hvert som konkurransen blir mer intens.

ALUMINIUM EXTRUSION

Millioner kroner	2000	1999	1998
Driftsinntekter	15.881	12.081	12.088
EBITDA	1.307	1.071	934
Brutto investert kapital	9.475	7.099	7.526
CROGI	13,0%	11,9%	10,7%
Antall ansatte	9.452	7.871	7.806

Endringen i EBITDA og de viktigste årsakene til endringen vises nedenfor:

EBITDA 2000	1.307
EBITDA 1999	1.071
Endring i EBITDA	236
Margin	(65)
Volum	785
Faste kostnader	(540)
Annet	56
Endring i EBITDA	236

Driftsinntekter og markedsforhold

Aluminium Extrusions driftsinntekter reflekterte vekst for alle forretningsområder i 2000. De viktigste årsakene til denne veksten var oppkjøpene av det amerikanske selskapet Wells Aluminum i februar 2000, en majoritetsandel i kinesiske Hydro Aluminum Wuxi Co., Ltd., i juli 2000, og flere selskaper innen byggesystemer i Øst-Europa som ble kjøpt opp tidlig i 2000. I tillegg ble driftsinntektene påvirket av den økte prisen på metall og den sterke dollarkursen.

I 2000 sto Extrusion Europa for 51 prosent av driftsinntektene, mens Extrusion Nord-Amerika, som ble etablert i 2000

etter oppkjøpet av Wells Aluminum, sto for 12 prosent. Forretningsområdene Heat Transfer, som produserer varmevekslerør og komponenter til bilindustrien og Bulding Systems, bidro med 16 prosent hver. Salget av generelle aluminiumsprofiler utenfor Europa og Nord-Amerika, i tillegg til produksjon av aluminiumsfelger til bil sto for de resterende 5 prosent.

Solgt volum av generelle ekstruderte profiler økte med 26 prosent i 2000. Leveranser av varmevekslerprodukter på verdensmarkedet var stort sett uendret, mens leveransene til bygningsindustrien økte med 12 prosent.

Den økonomiske veksten i Europa og USA bidro til økt forbruk av aluminiumsprofiler i 2000, spesielt i første halvår. I Europa var økningen på 5,5 prosent sammenlignet med året før, mens forbruket i USA økte med 1 prosent. I løpet av andre halvår 2000 avtok veksten i forbruket på begge kontinentene.

Veksten i etterspørselen etter aluminiumsprofiler i Europa hadde også fordel av den vedvarende veksten innen transport- og bygningsbransjen, i tillegg til positive trender i de viktigste deler av industrisektoren. I USA var veksten hovedsakelig avledet fra industrien mens veksten i boligbyggingen var lavere. En sterk reduksjon i etterspørselen i lastebilbransjen resulterte i et tilbudsoverskudd i sluttmarkedet. De største anvendelsesområdene for rørsystemer til bilindustrien er fortsatt radiatorer, kondensatorer og rør til transport av væsker. Det europeiske markedet økte hovedsakelig på grunn av en mer utstrakt bruk av klimaanlegg i biler.

EBITDA for Aluminium Extrusion viste i 2000 en framgang på 22 prosent sammenlignet med 1999, hovedsakelig på grunn av gunstige markedsforhold i løpet av første halvår og oppkjøpet av Wells. De gunstige markedsforholdene for generell ekstrudering og byggesystemer i Europa førte til økte leveranser og økt realisert inntekt. Den sterke kursen på US dollar sammenlignet med europeiske valutaer og prisnoteringene på London Metal Exchange skapte press på marginene i løpet av andre halvår.

Som en del av strategien om å fokusere på kjerneområder har Hydro avhendet det norske selskapet Fundo AS, som produserte lettmetallsfelger til biler, i løpet av 2000.

Driftskostnader

Det store produksjonsvolumet førte til økt kapasitetsutnyttelse ved Hydros europeiske ekstruderingsanlegg. Produktiviteten i produksjonen ble bedret i tråd med segmentets kontinuerlige forbedringsprogram. Kapasiteten ble økt gjennom fire nye pressverk i Frankrike, Spania og Italia, der to av de nye anleggene vil bli operative i løpet av 2001. I USA ble kapasitetsutnyttelsen redusert i andre halvår av 2000, hovedsakelig på grunn av mindre leveranser til lastebilindustrien. Aluminium

Extrusion har satt i gang et program for å bedre produktiviteten ved ekstruderingsvirksomheten i Nord-Amerika gjennom overføring av beste praksis fra den europeiske ekstruderingsvirksomheten. EBITDA for Wells Aluminum var lavere enn forventet i 2000 på grunn av reduserte leveranser i USA i løpet av siste halvår.

Kostnadene innenfor virksomheten som produserer varmevekslere var høyere i 2000 enn året før, hovedsakelig på grunn av oppstartingskostnader knyttet til ny kapasitet for støpte rør i USA. Kombinasjonen av prispress fra bilbransjen og høyere metallkostnader førte også til ytterligere press på marginene.

Aluminium Extrusions faste kostnader økte på grunn av oppkjøpene som ble gjort i 2000. Ekstruderingskostnadene per tonn i Europa har imidlertid gått ned med 2 prosent i 2000 sammenlignet med 1999.

Framtidsutsikter

Det er en klar risiko for at den økonomiske oppbremsingen som skjer i Europa og USA vil fortsette i 2001. Hydro forventer likevel av 2001 vil bli et relativt godt år for Aluminium Extrusion. I Europa ventes det at en avtagende vekst innen markedet for bilkomponenter vil veies opp av en mer positiv vekstrate innen bygg og anlegg. I USA forventes det at etterspørselen etter ekstruderte produkter vil bli noe lavere i 2001 enn i 2000. Det forventes vekst på de viktigste markedene for Building Systems i 2001, med unntak av Spania, hvor det ventes en nedgang i kjølvannet av en lang vekstperiode.

Den positive effekten fra lanseringen av Hydros varmevekslerør på markedet forventes å fortsette i Europa. Nye produkter med høyere grad av videreføring forventes å utvide bruksområdet for ekstruderte produkter utover de tradisjonelle markedene.

ØVRIGE LETTMETALL

Millioner kroner	2000	1999	1998
Driftsinntekter	8.226	7.716	7.869
EBITDA	483	717	636
Brutto investert kapital	13.831	13.159	12.661
CROGI	3,6%	5,1%	4,8%
Antall ansatte	3.731	3.697	4.260

EBITDA i 2000 for Øvrige Lettmetall inkluderte en engangsbelastning av pensjonskostnader på 89 millioner kroner, som hovedsakelig er belastet Magnesium.

Magnesium hadde en vesentlig lavere EBITDA i 2000 enn året før. Produksjons- og salgsvolumene som ble oppnådd i 2000 var høyere, men de realiserte marginene var vesentlig lavere, noe som i hovedsak skyldtes lavere markedspriser. Etterspørselen etter magnesium er fortsatt høy. Økt eksport fra Kina har imidlertid ført til at det har vært et høyt prispress i markedet.

I 1992 ble det innført en dumpingavgift på 21 prosent på salg av ren magnesium fra Hydros kanadiske produksjonsanlegg til USA. Det amerikanske handelsdepartementet (DOC) krever 3 år med null prosent i revidert margin før de vil vurdere å oppheve dumpingavgiften med endelig virkning. Til tross for at Hydro har oppfylt treårskravet besluttet DOC likevel i 1999 at de ikke vil fjerne avgiften basert på en avgjørelse om at Hydro ikke har levert et tilstrekkelig volum i løpet av de tre siste årene. Hydro vil fortsette arbeidet for å få fjernet avgiften gjennom den årlige behandlingsprosessen. Hydro er også gjenstand for en automatisk gjennomgåelse (Sunset Review) som utføres av DOC og International Trade Commission (ITC), som i juli 2000 stemte mot opphevelse av avgiften. En ilagt utjevningstoll på renmagnesium og magnesiumlegeringer som produseres av Hydro i Canada og selges til USA er blitt gradvis redusert fra 7,61 prosent til 1,38 prosent, og forventes ytterligere redusert i årene framover. En egen Sunset Review som ble fullført i 2000 stemte mot opphevelse av denne tollene.

Den økte etterspørselen etter presstøpte magnesiumlegeringer i motorkjøretøy forventes å fortsette, og vil være den viktigste drivkraften for vekst i nærmeste framtid. På bakgrunn av nye prosjekter og generell interesse hos potensielle nye markedsaktører vil kapasiteten i bransjen sannsynligvis være stor nok til å møte den forventede økningen i etterspørsel. Hydro har besluttet å bygge et nytt anlegg i Kina med kapasitet på 10.000 tonn i året, for å konvertere lokalt tilgjengelig renmagnesium til høykvalitets magnesiumlegeringer. Disse kan så eksporteres til tradisjonelle markeder for presstøpte legeringer. Denne nye kapasiteten vil betjene den etterspørselen som forventes å komme i tillegg til det Hydro i dag kan produsere med samlet kapasitet i Norge og Canada. Leveransene fra det nye anlegget forventes å begynne i andre kvartal 2001.

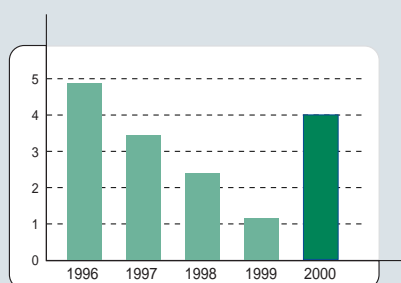
Oppstarten av Norandas nye anlegg i Canada med en kapasitet på 63.000 tonn primærmagnesium vil sannsynligvis føre til at prispresset opprettholdes i 2001.

EBITDA for Aluminium Valsede Produkter var i 2000 svakere enn året før. Reduksjonen skyldtes engangsffekter og økte gasspriser, mens produksjonen og leveransene var høyere i 2000 enn i 1999.

EBITDA for Automotive Structures viste en markert økning i 2000 i forhold til året før. En vesentlig årsak var gevinsten fra salget av Hydros eierandel på 40 prosent i Autoplastics AB i andre halvår av 2000. Justert for denne gevinsten og andre engangseffekter var resultatet av den underliggende driften på samme nivå som i 1999. EBITDA i 1999 inkluderte et tap på 58 millioner kroner i forbindelse med at Hydro overførte sin plastvirksomhet til Sapa Autoplastics AB. Det arbeides målbevisst med å bedre produktiviteten, slik at driftsmarginene kan heves til et tilfredsstillende nivå.

HYDRO AGRI

EBITDA – i milliarder kroner



Millioner kroner	2000	1999	1998
Driftsinntekter	46.966	39.658	41.316
EBITDA	3.982	1.141	2.370
Brutto investert kapital	47.788	45.605	46.804
CROGI	7,4%	2,0%	4,9%
Antall ansatte	11.238	11.479	12.072

EBITDA for Hydro Agri, som består av segmentene Plantenæring, Gass og Kjemikalier og A/S Korn- og Foderstof Kompagniet (KFK), var på 3.982 millioner kroner i 2000, og økte med 2.841 millioner kroner i forhold til året før.

PLANTENÆRING

Millioner kroner	2000	1999	1998
Driftsinntekter	33.744	26.799	27.997
EBITDA	2.841	(119)	1.258
Brutto investert kapital	35.161	34.738	36.118
CROGI	7,0%	(0,3%)	3,7%
Antall ansatte	8.020	7.802	8.364

Endringen i EBITDA og de viktigste årsakene til endringen vises nedenfor:

EBITDA for 2000	2.841
EBITDA for 1999	(119)
Endring i EBITDA	2.960
Margin	1.215
Volum	185
Faste kostnader	1.105
Restruktureringskostnader	55
Engangseffekter ¹⁾	175
Tilknyttede selskaper	105
Renteinntekter og annet	120
Endring i EBITDA	2.960

1) Inkluderer engangsbelastning av pensjonskostnader i 2000 på 239 millioner kroner.

Driftsinntekter og markedsforhold

Driftsinntektene økte med 26 prosent i 2000 sammenlignet med 1999, hovedsakelig på grunn av økte volumer utenfor Europa. Disse inntektene ble generert av Kynoch, et selskap etablert av det sørafrikanske selskapet AECI, hvor Hydro kjøpte aksjemajoriteten i desember 1999, og Adubos Trevo S.A. (Trevo), et brasiliansk selskap hvor Hydro kjøpte en eierandel på 58 prosent i juli 2000. Høyere gjødselpriser i Europa bidro også til de økte driftsinntektene.

Det internasjonale ureamarkedet var mer ustabil i 2000 enn i 1999, men prisene var generelt sett høyere i 2000. Den gjennomsnittlige prisen på urea i Midtøsten økte med 39 prosent fra 1999 til 2000. Prisøkningen kan tilskrives økt etterspørsel etter urea og høyere energipriser som førte til økte produksjonskostnader for enkelte produsenter. På grunn av de høye energikostnadene var det noen selskaper som reduserte sin produksjon som et midlertidig tiltak.

Prisene på nitrogengjødsel økte med 33 prosent i 2000 sammenlignet med 1999. Økningen skyldtes hovedsakelig høyere priser på urea, i tillegg til økte energipriser for produsentene. En sterkere kurs på US dollar gjorde det også dyrere å importere produkter.

Det gjennomsnittlige prisnivået på DAP (diammoniumfosfat) (Mexicogolfen) falt med 13 prosent i 2000 sammenlignet med året før. Nedstengning av anlegg i USA har ikke vært tilstrekkelig til å kompensere for økt produksjonskapasitet i India, Pakistan og Australia. Økt kapasitet kombinert med et lavt globalt forbruk har resultert i stabilt lave priser.

Salget av gjødsel produsert av Hydro i Vest-Europa var på 10,6 millioner tonn, samme nivå som i 1999. Det samlede gjødselsalget, inkludert tredjepartsprodukter, var på 11,9 millioner tonn, og tilsvarer en økning på 4 prosent i forhold til 1999.

For kalenderåret 2000 var de samlede gjødselleveransene til de viktigste gjødselmarkedene i Vest-Europa noe høyere enn i 1999. I løpet av første halvår av gjødselsesongen 2000/2001 (juli til desember 2000) økte leveransene i Vest Europa noe i forhold til samme periode året før.

I henhold til tall fra EFMA (European Fertilizer Manufacturers Association) økte forbruket av nitrogengjødsel med omlag 0,6 prosent fra 98/99 til 99/00. Forbruket av fosfat ble redusert med omlag 3,4 prosent, og forbruket av potassium gikk ned med 4,6 prosent.

På verdensbasis har befolkningsvekst og økt velstand skapt grunnlag for en bærekraftig vekst i forbruket av gjødsel som forventes å fortsette i overskuelig framtid. Den internasjonale gjødselsorganisasjonen IFA (International Fertilizer Association) har anslått en vekstrate i forbruket av nitrogengjødsel på verdensbasis på 2,2 prosent i året fram til 2004. Størsteparten av veksten i forbruket av nitrogengjødsel har vært i Asia og Latin-Amerika. Veksten forventes å bli høyere for nitrogengjødsel enn for fosfatgjødsel.

Ammoniakkprisen (Nordvest-Europa) har i gjennomsnitt økt med 50 prosent fra 1999 til 2000, hovedsakelig på grunn av høyere produksjonskostnader som følge av høyere energikostnader.

Driftskostnader

Råvarekostnadene økte i 2000 sammenlignet med 1999. Naturgass er den viktigste råvaren for produksjon av ammoniakk og nitrogengjødsel. I 2000 gikk den gjennomsnittlige gassprisen i Europa opp med 60 prosent sammenlignet med 1999, notert i US dollar. Gassprisen er tett knyttet til råoljeprisen i Europa, som lå på et historisk høyt nivå gjennom året. Fosfat og kalium brukes også i framstillingen av NPK. Prisene på fosfat og kaliumklorid var stort sett på samme nivå som i 1999, mens prisen på kaliumsulfid var 10 prosent lavere.

Forbedringsprogrammet som ble lansert i Hydro Agri i 1999 ligger foran planen. Den opprinnelige målsettingen var å redusere de faste kostnadene med omlag 1.000 millioner kroner (sammenlignet med 1998) innen utgangen av 2001. Dette målet er senere justert opp til omlag 1.350 millioner kroner i faste kostnader og 400 millioner kroner i variable kostnader. Målsettingen om reduksjon av faste kostnader ble overgått i 2000 med besparelser på 1.570 millioner kroner sammenlignet med kostnadsnivået i 1998. Når det gjelder variable kostnader var

besparelsene omlag 500 millioner kroner i forhold til markedsindeksen i 2000.

En vesentlig del av kostnadsbesparelsene var knyttet til bemanningsreduksjoner som omfattet 1.400 personer i gjødselvirksomheten i 2000 sammenlignet med 1.000-1.100 personer i 1999. Reduksjonene ble oppnådd gjennom nedstengning av produksjonsanlegg, i tillegg til omorganisering og rasjonalisering av salg, markedsføring og andre støttefunksjoner. Driftsresultatet for plantenæring i 2000 inkluderer omlag 460 millioner kroner i kostnader forbundet med nedbemanning.

I desember 1999 annonserte Hydro sine planer om å stenge omlag 1 million tonn produksjonskapasitet for nitratgjødsel i Europa. Denne beslutningen var basert på Hydros anslag om en overkapasitet på 2,5-3,0 millioner tonn i den europeiske nitratbransjen, kombinert med en oppfatning om at det europeiske nitratmarkedet har et begrenset vekstpotensial i nærmeste framtid. Nedstengningene ble gjennomført i 2000. Anleggene i Immingham i Storbritannia og Landskrona i Sverige ble stengt i henholdsvis juli og desember 2000. De samlede restruktureringskostnadene knyttet til disse nedstengningene beløp seg til 135 millioner kroner i 2000, og kommer i tillegg til avsetningen på 632 millioner kroner som ble foretatt i 1999. Kostnadene i 2000 var i hovedsak knyttet til bemanningsreduksjoner.

Hydro stanset produksjonen av nitratgjødsel ved anlegget i Montoir i Frankrike i juni 2000. I tillegg ble produksjonen av NPK innstilt ved tre av Hydros anlegg i Frankrike, med en samlet produksjonskapasitet på 500.000 tonn, i andre halvår av 2000. Dette tiltaket var basert på et anslag om overkapasitet for NPK i Europa, i all vesentlighet i Frankrike.

Hydro avviklet også sin produksjon av kaliumsulfat og salt-syre ved Oberhausen i Tyskland i slutten av 2000.

Driftsresultatet for 2000 inkluderer en tilbakeføring av avsetninger på 140 millioner som ble gjort i 1999. Dette var forbundet med antatte tap på langsiktige kontrakter ved kjøp av ammoniakk fra Tringen (Trinidad). Avsetningen ble tilbakeført på grunn av økningen i ammoniakkprisen.

Investeringer i virksomhetsområdet Plantenæring er holdt på et minimum, noe som reflekterer den økonomiske situasjonen Hydro Agri befinner seg i. De samlede investeringene i 2000 beløp seg til 1.093 millioner kroner, noe som er lavt hvis det ses i et historisk perspektiv. En vesentlig del av dette beløpet knytter seg til investeringen i Trevo. Hydro antar at en større andel av investeringene i overskuelig framtid vil foretas i vekstland.

Den økonomiske situasjonen i den sentraleuropeiske landbruksnæringen har vært vanskelig i flere år. Som en konsekvens av dette har Hydro redusert sin aktivitet i regionen og stengt flere av sine kontorer.

Framtidsutsikter

Det forventes ingen endringer i gjødselforbruket i Vest-Europa. Brakkleggingsarealet i EU er for tiden på 10 prosent, og forventes å forbli på det nivået. På den annen side forventes det at forbruket av nitrogengjødsel på verdensbasis vil øke med 2,2 prosent i året til 2004, noe som gir rom for ytterligere produktivetsgevinster i Hydros omstrukturerte salgs- og markedsorganisasjon. Siden prisene på energi og råvarer ikke holder et normalt markedsnivå i deler av det tidligere Sovjetunionen, er det iverksatt antidumping-tiltak i Vest-Europa for å sikre rettfærdig konkurranse.

Det forventes at tilbudsoverskuddet i ureamarkedet vil fortsette på kort sikt, ettersom det vil settes i drift ny kapasitet utenfor Hydro i løpet av 2001. De høye energiprisene i USA kan imidlertid føre til en nedstengning av anlegg, noe som til en viss grad kan veie opp for den nye kapasiteten og potensielt føre til en økning i ureaprisen. De to landene som har størst forbruk av urea, Kina og India, forventes å fortsette sin subsidiering av innenlandsk industri, og det er derfor ikke sannsynlig at importnivået til disse landene vil bli noe høyere. Det er mulig at et eventuelt kinesisk medlemskap i verdens handelsorganisasjon (WTO) kan føre til en raskere utfasing av gamle gjødselsanlegg i landet.

I slutten av 1999 og i 2000 ble det gjort kjent at flere europeiske selskaper ville foreta nedleggelse av anlegg som en følge av dårlige resultater og lav kapasitetsutnyttelse i nitratindustrien. Disse nedleggelsene vil redusere kapasiteten med nærmere 3 millioner tonn, inkludert omlag 1 million tonn kapasitet i Hydro. Dette tilsvarer en reduksjon på 20 prosent av kapasiteten i Vest-Europa. En større andel av nedleggelsene ble gjennomført i 2000. Hydro forventer at disse tiltakene vil bidra til en bedre markedsbalanse i 2001 og 2002. Prisen på nitratgjødsel forventes å ligge på et høyere nivå enn i 2000.

Prisen på DAP gikk ned i 2000 og forventes å holde seg på et lavt nivå i 2001. Det er en betydelig overkapasitet av DAP på verdensbasis.

De høye prisene på råolje vil føre til en fortsatt høy energikostnad ved Hydros gjødselsanlegg, men den prisøkningen som er oppnådd i 2000 vil mer enn kompensere for den negative effekten. Bedringen i markedsbalansen som er oppnådd gjennom nedleggelse av anlegg burde bidra til at denne situasjonen opprettholdes.

Hydro inngikk i juli 2000 en avtale om å kjøpe 58 prosent av aksjene i Adubos Trevo, som har en produksjonskapasitet av gjødsel på 1,7 millioner tonn. Hydro forventer at eierinteressene i Trevo vil gjøre det mulig å oppnå stordriftsfordeler i gjødselsvirksomheten i Latin-Amerika.

Forbedringsprogrammet vil fullføres i 2001 med en for-

ventet bemanningsreduksjon på 400-500 ansatte i 2001. Forbedringsprogrammet vil gi en samlet reduksjon i bemanningsnivået på 25-30 prosent i forhold til antall ansatte ved utgangen av 1998, og gi en ytterligere reduksjon i faste kostnader i 2001 sammenlignet med 2000.

GASS OG KJEMIKALIER

Gass og Kjemikalier produserer og selger en rekke produkter som i all hovedsak har sin opprinnelse i Hydros produksjon av ammoniakk og gjødsel.

Millioner kroner	2000	1999	1998
Driftsinntekter	4.776	4.718	4.716
EBITDA	712	760	622
Brutto investert kapital	5.147	4.591	4.509
CROGI	12,6%	14,3%	13,8%
Antall ansatte	1.144	1.568	1.623

Endringen i EBITDA og de viktigste årsakene til endringen vises nedenfor:

EBITDA 2000	712
EBITDA 1999	760
Endring i EBITDA	(48)
Margin	(165)
Volum	(10)
Faste kostnader	160
Annet ¹⁾	(33)
Endring i EBITDA	(48)

1) Inkluderer engangsbelastning av pensjonskostnader i 2000 på 30 millioner kroner.

EBITDA ble redusert med 6 prosent til et nivå på 712 millioner kroner som inkluderer engangseffekter på 22 millioner kroner. Marginene ble redusert med 165 millioner kroner, men denne effekten ble utlignet av en bedring i faste kostnader på omtrent tilsvarende beløp. Engangseffektene er hovedsakelig knyttet til salget av Hydros eierandel på 50 prosent i Hydrogas-Messer, en industriell joint venture i Sverige, og endringer i allokering av pensjonskostnader. EBITDA gikk ned med 4 prosent hvis disse elementene holdes utenfor.

Driftsinntekter og markedsforhold

Driftsinntektene økte med 1 prosent i 2000 sammenlignet med året før. Hvis effekten av nedleggelsen av nitrogenproduksjonen i Storbritannia, avhendelsen av Hydelko og finkornproduksjonen i Norge, og overføringen av deler av ureavirksomheten til Hydro Plantenæring holdes utenfor, økte driftsinntektene med 4 prosent i 2000.

I 2000 økte driftsinntektene fra nitrogenbaserte produkter med omlag 8 prosent sammenlignet med året før, hovedsakelig som et resultat av høyere priser. Marginene falt gradvis gjennom året som følge av en jevn økning i kostnaden på ammoniakk. De gjennomsnittlige marginene gikk ned med 14 prosent sammenlignet med 1999.

Hydro besluttet å legge ned produksjonen av kaliumsulfat og saltsyre i Oberhausen i Tyskland i slutten av 2000. Den gjenværende produksjonen ble solgt ved utgangen av året sammen med tilhørende aktiviteter. Avhendelsen av denne virksomheten innebærer en reduksjon i årlige driftsinntekter på 240 millioner kroner.

Driftsinntektene for industrigasser økte med 5 prosent i 2000. Salget i Europa lå tett opp til nivået i 1999, mens salget av karbondioksid i Asia økte med 59 prosent.

Driftsinntektene for Oleochemicals økte med 18 prosent i 2000 sammenlignet med året før på grunn av høyere priser og volumer.

Driftskostnader

Råvarekostnadene økte fra 1999 til 2000. Prisen på ammoniakk og naturgass, som er de viktigste råmaterialene for nitrogenbaserte kjemikalier, økte med 50 prosent sammenlignet med 1999, og prisen på ammoniakk endte ved utgangen av året på det høyeste nivået siden januar 1997. Prisen på urea for tekniske anvendelser økte med 23 prosent sammenlignet med 1999. Både urea og ammoniakk anskaffes fra andre Hydro-enheter.

Råvarekostnadene i Hydrogas økte i 2000 på grunn av den sterke økningen i prisen på energi. Når det gjelder endringen i EBITDA hadde den økte råvarekostnaden imidlertid minimal effekt, ettersom Hydro pådro seg økte kostnader i 1999 som følge av skifte av råvareleverandør til Sluiskil-anlegget under moderniseringen av Hydros ammoniakkanlegg i Porsgrunn.

Logistikkostnadene ble negativt påvirket av høyere priser på drivstoff og redusert konkurranse i det oversjøiske fraktmarkedet.

De faste kostnadene ble redusert med 11 prosent i 2000 sammenlignet med 1999. Denne forbedringen kan tilskrives avhendelsen av aktiviteter utenfor kjerneområdet og forbedringsprogrammet i Hydro Agri, som har stømlinjeformet pro-

duksjonen og redusert bemanningen i alle enheter. Bemanningsreduksjonen ble gjennomført i 2000 med unntak av det kunngjorte salget av Oleochemicals som etter planen skal finne sted i 2001. De samlede engangseffektene i 2000 på 78 millioner kroner bestod av nedskrivning av goodwill og eiendeler knyttet til produksjon av karbondioksid i India, salget av Hydrogas-Messer, og en endring i allokering av pensjonskostnader. Driftskostnadene i 1999 inkluderte 66 millioner kroner knyttet til nedskrivning av det norske produksjonsanlegget for sjeldne jordarter og et resirkuleringsanlegg for saltsyre i Tyskland.

Framtidsutsikter

Med utgangspunkt i den nåværende produktporteføljen forventes det at den nåværende salgsvæksten for nitrogenbaserte produkter vil fortsette. Marginene avhenger av kostnaden på ammoniakk og naturgass, og forventes å bedre seg på grunn av etterslep i prisutviklingen sammenlignet med råvarekostnadene.

Det ventes en fortsatt høy vekstrate for miljøvennlige kjemikalier innenfor vannbehandling og reduksjon av NO_x-utslipp.

Salgsvolumet for industrigasser forventes å øke på grunn av vekst i markedet, nye applikasjoner og fortsatt salgskjøp i Asia.

KFK

Millioner kroner	2000	1999	1998
Driftsinntekter	10.638	9.756	10.143
EBITDA	386	515	486
Brutto investert kapital	7.499	6.331	6.218
CROGI	5,0%	6,8%	5,7%
Antall ansatte	2.074	2.109	2.092

Endringen i EBITDA og de viktigste årsakene til endringen vises nedenfor:

EBITDA for 2000	386
EBITDA for 1999	515
Endring i EBITDA	(129)
Margin	(260)
Volum	110
Faste kostnader	(60)
Annet	81
Endring i EBITDA	(129)

Driftsinntekter og markedsforhold

Driftsinntektene knyttet til korn- og dyrefôvirksomheten økte med 12 prosent i 2000 sammenlignet med 1999 som et resultat av oppkjøp og økt salg fra eksisterende virksomhet. Marginene for fôblandinger i Sverige og Danmark falt i 2000 sammenlignet med året før som et resultat av at det fortsatt er overkapasitet i markedet.

Driftsinntektene fra fiskefôvirksomheten økte med 15 prosent sammenlignet med 1999. Dette skyldtes høyere volumer som en følge av ny kapasitet som ble satt i drift i 2000 i tillegg til vekst i markedet. Marginene i 2000 ble redusert sammenlignet med året før på grunn av økt konkurranse.

Driftskostnader

Råvarekostnadene, som utgjør omlag 70 prosent av de samlede driftskostnadene, økte i 2000 sammenlignet med 1999. Energiforbruk økte i 2000 sammenlignet med 1999 som et resultat av vedvarende høye oljepriser. Det økende krisen knyttet til kugalskap (Bovine Spongiform Encephalopathy - BSE) i Europa økte prisen på råvarer til fôblandinger. Oppkjøpet av fire korn- og dyrefôskaper, hvorav det ene ble kjøpt i slutten av 1999, førte til en generell økning i driftskostnadene. Denne økningen ble delvis oppveiet av salget av en virksomhet som driver produksjon av fôtil kjæledyr.

Framtidsutsikter

Den sterke konkurransen innen korn- og dyrefô forventes å fortsette. For å bedre konkurranseposisjonen skal KFK rasjonalisere salgs- og distribusjonsnettverket sitt i Danmark ved å legge ned omlag 30 utsalg. To produksjonsanlegg for dyrefô og et anlegg for såkorn vil også legges ned. Den planlagte rasjonaliseringen vil bidra til en generell omstrukturering av den danske korn- og dyrefôbransjen. Kostnadene vil også reduseres i den svenske virksomheten. Samlet sett vil disse tiltakene redusere bemanningen med omlag 225 ansatte (10 prosent) og gi årlige besparelser på omlag 140 millioner kroner. I 2001 forventes det større salgsvolum innen fiskefôvirksomheten som et resultat av markedsvekst og ny kapasitet som er under utvikling i Hellas. KFK vurderer også en joint venture for produksjon av fiskefô i Chile.

PETROKJEMI

Millioner kroner	2000	1999	1998
Driftsinntekter	6.270	5.346	6.028
EBITDA	662	855	681
Brutto investert kapital	10.197	9.460	9.774
CROGI	5,9%	7,3%	6,4%
Antall ansatte	1.877	1.973	2.965

Endringen i EBITDA og de viktigste årsakene til endringen vises nedenfor:

EBITDA 2000	662
EBITDA 1999	855
Endring i EBITDA	(193)
Margin	395
Volum	(80)
Faste kostnader	100
Engangseffekter ¹⁾	(175)
Andre poster ²⁾	(383)
Annet	(50)
Endring i EBITDA	(193)

1) Inkluderer engangsbetragninger av pensjonskostnader i 2000 på 103 millioner kroner.

2) Gevinst ved salg av Mabo og Hydro Coatings i 1999.

Driftsinntekter og markedsforhold

Driftsinntektene i Petrokjemii var omlag 17 prosent høyere i 2000 enn i 1999 på grunn av høyere gjennomsnittlige produktpriser. EBITDA var omlag 23 prosent lavere enn i 1999. I 1999 omfattet EBITDA også gevinst på avhendelsen av Mabo og Hydro Coatings på henholdsvis 149 og 234 millioner kroner. Den underliggende økningen i EBITDA var omlag 40 prosent, hovedsakelig på grunn av høyere gjennomsnittlige produktpriser. Dette ble delvis motvirket av høyere råvarekostnader for etylenanlegget. En større revisjonsstans ved etylen-, klorin- og VCM-anlegget på Rafnes påvirket EBITDA negativt med omlag 195 millioner kroner. Dette skyldtes i hovedsak tap av inntekter på grunn av produksjonsstansen, i tillegg til noe høyere vedlikeholdskostnader.

Den globale etterspørselen etter PVC (polyvinylklorid) var omlag 5 prosent høyere enn i 1999 og omlag 8 prosent høyere enn i 1998. Det samlede forbruket av PVC i Vest-Europa økte med 2 prosent i 2000 sammenlignet med 1999, mens økningen var 6 prosent i Nord-Amerika og 7 prosent i Asia. Salget av PVC fra USA til Asia var lavt grunnet lave marginer, kombinert med høy innenlandsk etterspørsel og følgelig høyere marginer i det amerikanske markedet. Gjennom økt behov

for VCM i egen PVC-produksjon har Hydro ikke solgt noe VCM til Asia.

Hydros gjennomsnittlige realiserte priser på S-PVC var 45 prosent høyere i 2000 enn i 1999. De realiserte prisene for S-PVC gikk imidlertid noe ned mot slutten av 2000, og den gjennomsnittlige prisen i andre halvår var 8 prosent lavere enn i første halvår av 2000. Prisøkningen i første halvår skyldtes hovedsakelig økte råvarepriser (olje), kombinert med høyere etterspørsel etter PVC i Europa, mens prisnedgangen i andre halvår skyldtes en svekkelse av det globale markedet og redusert etterspørsel i USA og Asia.

Hydro stengte sitt S-PVC-anlegg i Singapore i desember 1999 av økonomiske grunner. Det nedlagte anlegget hadde en kapasitet på 25.000 tonn. Denne reduksjonen ble oppveid av kapasitetsøkninger ved de europeiske anleggene, et resultat av prosessforbedringer og optimalisering av produktutvalget ved de ulike anleggene.

Prisen på lut var 3 prosent lavere i 2000 sammenlignet med 1999 på grunn av en ubalanse mellom tilbud og etterspørsel, spesielt i første halvår. I gjennomsnitt var de realiserte prisene FOB 1.248 kroner per tonn for lut i 2000, sammenlignet med 1.294 kroner per tonn i 1999.

Driftskostnader

Råvarekostnadene for Petrokjemi var omlag 24 prosent høyere enn i 1999. Dette skyldes hovedsakelig økte priser på våtgass (NGL).

De samlede kostnadene (med unntak av pensjonskostnader og andre engangseffekter) var redusert i forhold til 1999. Dette skyldes hovedsakelig redusert bemanning og fokus på faste kostnader i organisasjonen.

Framtidsutsikter

Den globale etterspørselen etter PVC forventes å øke med 3 prosent i 2001 sammenlignet med 2000. Generelt sett henger etterspørselen etter PVC tett sammen med veksten i BNP.

Marginen på PVC antas å bedre seg noe på verdensbasis på grunn av en mer balansert situasjon mellom tilbud og etterspørsel. PVC-marginen forventes imidlertid å ligge under det historiske gjennomsnittet de neste to årene på grunn av en økning i kapasiteten globalt gjennom 1999 og 2000. Marginen vil også påvirkes av høyere kostnader for etylen og klor. Enkeltstående vinylselskaper vil sannsynligvis oppleve lavere marginer, mens integrerte selskaper som Hydro forventes å kunne bedre marginen noe på grunn av bedre marginer på kloralkali. Prisen på lut forventes å øke gjennom 2001 på grunn av den stramme markedssituasjonen. Den gjennomsnittlige prisen på

PVC i 2001 forventes å ligge noe under de prisene som ble realisert ved utgangen av 2000.

I 2000 inngikk Hydro og Borealis, gjennom sitt eierskap i Noretyl ANS (henholdsvis 51 og 49 prosent eierandel), en avtale om å etablere Noretyl AS som et joint venture-selskap (50-50 prosent). Fra og med 2001 vil Noretyl AS rapporteres som et tilknyttet selskap.

Tidlig i 1997 inngikk Hydro en avtale med en fransk og to lokale partnere om å bygge et petrokjemianlegg i Qatar. Anlegget nærmer seg ferdigstillelse, og vil settes i drift i løpet av andre kvartal 2001. Hydro har en eierandel på 29,7 prosent i prosjektet.

Etter drøftinger med potensielle kjøpere og partnere har Hydro konkludert med at forholdene ikke ligger til rette for reduksjon i Hydros eierinteresser i Petrokjemivirksomheten på dette tidspunkt. Virksomheten vil drives videre på en slik måte at det industrielle potensialet blir ivaretatt til man finner en løsning som gir tilstrekkelig verdi for Hydro og selskapets aksjonærer.

ØVRIGE VIRKSOMHETER

Andre aktiviteter inkluderer Seafood, Pronova, Industriforsikring og Teknologi og Prosjekter.

EBITDA for Øvrige virksomheter ble vesentlig påvirket av gevinster på salg av virksomhet. Avhendelsen av Hydro Seafood i fjerde kvartal 2000 genererte en før skatt gevinst på 1.609 millioner kroner. EBITDA for 1999 inkluderte en gevinst før skatt på 1.025 millioner kroner i forbindelse med salget av Pronova Biopolymer.

Salget av Hydro Seafood til Nutreco Holding er gjennomført for virksomheter utenfor Storbritannia. Salget av det britiske datterselskap Golden Sea Produce Ltd. (GSP) ble ikke godkjent av de britiske konkurransemyndighetene. I samsvar med avtalen med Nutreco vil GSP selges til en tredjepart, men likevel slik at Hydro vil motta det vederlag som er avtalt med Nutreco. Denne transaksjonen vil bli regnskapsført når det endelige salget er gjennomført, og den forventede gevinsten før skatt er på 340 millioner kroner.

EBITDA for Konsernaktiviteter i 2000 inkluderer gevinst ved avhendelse av Hydros eierandel i Dyno som ga et overskudd på 954 millioner kroner. I tillegg er resultatet sterkt påvirket av en positiv engangseffekt knyttet til en endring i allokering av pensjonskostnader som utgjør et samlet beløp på 1.824 millioner kroner. Resultatet er også påvirket av høyere kostnader knyttet til selskapets nye enhet for fellestjenester, Hydro Business Partner, inkludert kostnader knyttet til omstilling og flytting, herunder en avsetning til nedbemanning på omlag 70 millioner kroner.

FINANSIERING OG LIKVIDITET

Millioner kroner	2000	1999	1998
Kontantstrøm tilført fra			
(benyttet til):			
Driften	25.626	14.744	8.500
Investeringer	(3.630)	(8.366)	(11.612)
Finansiering	(8.129)	(1.233)	2.317
Økning (reduksjon) i			
kontanter og			
bankinnskudd	14.331	5.499	(502)
Rentabilitet på:			
Egenkapital	21%	6%	8%
CROGI	12,3%	8,4%	7,7%
Langsiktig gjeld/			
egenkapital	0,39 ¹⁾	0,69	0,49

1) Justert for kontanter og bankinnskudd utover normalt nivå på 10 milliarder kroner.

Kontantstrøm

Kontantstrøm tilført fra driften utgjorde 25.626 millioner kroner i 2000. Dette var 74 prosent høyere enn i 1999 og tre ganger høyere enn i 1998, noe som hovedsakelig skyldes bedre inntjening. Kontanter og bankinnskudd tilført fra driften i 2000 og 1999 økte tilsvarende mens en økning i netto behov for arbeidskapital i 1998 reduserte kontanter og bankinnskudd noe.

Kontantstrøm benyttet til investeringer ble redusert med 57 prosent i forhold til 1999, hovedsakelig på grunn av høyere gevinster ved salg av investeringer i 2000 enn i 1999. Investeringer i bygninger, maskiner og inventar utgjorde 11.943 millioner kroner i 2000, en økning på 8 prosent i forhold til 1999 og 3 prosent lavere enn i 1998. Andre langsiktige investeringer, som inkluderer kjøp av datterselskaper og investeringer i andre virksomheter, var på 4.348 millioner kroner i 2000 sammenlignet med 907 millioner kroner i 1999. Se avsnittet om investeringer nedenfor for en oversikt over investeringer i driftsmidler og langsiktige investeringer.

I 2000 ble det brukt 8.129 millioner kroner til finansieringsaktiviteter. Til sammenligning ble 1.233 millioner kroner brukt i 1999 og 2.317 millioner ble tilført i 1998. Nedbetalinger på lån utgjorde 6.328 millioner kroner i 2000, mens opptak av kort- og langsiktige lån utgjorde 993 millioner kroner.

Kort- og langsiktige lån

Kortsiktige banklån og den nåværende andelen av langsiktig gjeld økte til 11.297 millioner kroner ved utgangen av 2000 fra 8.268 millioner kroner ved utgangen av 1999.

Hydros langsiktige rentebærende gjeld ved utgangen av 2000 var på 40.174 millioner kroner, mot 42.228 millioner kroner ved utgangen av 1999. I løpet av 2000 økte Hydro sin beholdning av EURO-obligasjoner med 100 millioner og innløste obligasjoner til en samlet verdi av 400 millioner US dollar. I mai 2000 fullførte selskapet et bytte av 1 milliard kroner i langsiktig gjeld og 700 millioner US dollar, som gjelder de tre obligasjonsseriene som ble overtatt som gjeld ved oppkjøpet av Saga, mot obligasjoner utstedt av Norsk Hydro ASA med tilsvarende vilkår.

Den langsiktige gjelden er hovedsakelig tatt opp i norske kroner og US dollar. Veid gjennomsnittlig rentesats varierer innenfor 5,5 prosent og 8,4 prosent. Forfallstidspunktet på langsiktig gjeld varierer, rundt 22 prosent forfaller i løpet av de neste fem årene og det resterende senere. Note 19 i noter til konsernregnskapet gir mer informasjon om sammensetningen av langsiktig gjeld.

Netto rentebærende gjeld (kort- og langsiktig rentebærende gjeld, inklusive nåværende andel av langsiktig gjeld, minus kontanter og bankinnskudd) utgjorde ved slutten av 2000 29,7 milliarder kroner, mot 43,1 milliarder kroner ved slutten av 1999. Reduksjonen i netto rentebærende gjeld skyldes den store økningen i likvide beholdninger gjennom kontantstrøm tilført fra driften.

Stort sett alle låneavtaler uten sikkerhet inneholder begrensninger når det gjelder belåning på eiendeler som sikkerhet på framtidige lån, uten å gi tilsvarende betingelser til eksisterende långivere. Visse låneavtaler gir mulighet til tidligere innfrielse av lån til pålydende eller med spesifiserte påslag.

Per 31. desember 2000 hadde Hydro kortsiktige avtaler om beredskapskreditt for rundt 3.550 millioner kroner som ikke var benyttet. I tillegg har selskapet inngått avtaler om langsiktige beredskapskreditter for til sammen 2.000 millioner US dollar. Det var ikke tatt opp lån under disse avtalene per 31. desember 2000.

Det er ingen vesentlige restriksjoner knyttet til bruken av opplånte midler fra Hydros låne- og kredittavtaler.

Forventet kontantstrøm tilført fra driften, opptaket av obligasjonslån og eksisterende kredittavtaler forventes å være tilstrekkelig til å oppfylle alle planlagte investeringer og andre økonomiske forpliktelser i 2001.

Minoritetsinteresser og egenkapital

Minoritetsinteressene økte med 7 prosent til 1.419 millioner kroner i 2000.

Egenkapitalen var på 71.227 millioner kroner ved utgangen av 2000, en økning på 19,7 prosent sammenlignet med 1999 og reflekterer det gode driftsresultatet for året.

Bruk av finansielle instrumenter

Hydro er eksponert for valutarisiko, spesielt når det gjelder US dollar, og renterisiko. Prisene på mange av selskapets viktigste produkter og råvarer er sterkt påvirket av kursen på US dollar, enten direkte eller indirekte. Lanseringen av valutaenheten Euro kan føre til et skift i denne eksponeringen over tid.

Hydro bruker terminkontrakter, opsjoner og bytteavtaler for å styre den risikoen som er forbundet med valuta og renter. Dette anses som formålet med alle finansielle derivater av betydning i Hydro. Selskapets bruk av finansielle derivater overvåkes og styres sentralt.

For å sikre seg mot markedsrisiko og finansiell risiko tar Hydro opp en betydelig del av sine langsiktige lån i US dollar, enten direkte eller gjennom valutabytteavtaler. Deler av Hydros langsiktige lån, inkludert enkelte valutabytteavtaler og -terminer, er tatt opp i utenlandsk valuta og fungerer som sikring av nettoinvesteringer i utenlandske datterselskaper.

Det er Hydros policy å opprettholde en høy andel av langsiktig gjeld med fast rente. Ved å benytte bytteavtaler for valuta og renter kan selskapet redusere kostnaden forbundet med

låneporteføljen gjennom å øke antallet potensielle långivere og alternative lånevilkår.

Hydro bruker også terminkontrakter for valuta for å veie opp for effekten av valutasingninger på kortsiktig kontantstrøm.

Investeringer

I 2000 investerte Hydro 8.322 millioner kroner i nye og eksisterende felt og transportsystemer. Snorre 2, Oseberg Sør, Terra Nova og Åsgard var de viktigste utbyggingsprosjektene i 2000. Den største investeringen i Aluminium Metall i 2000 var byggingen av et smelteverk i Kentucky og kjøp av en eierinteresse i Alumina do Norte do Brasil S.A. (Alunorte) i Brasil. I Aluminium Extrusion var de viktigste investeringene kjøp av Wells Aluminium Corporation, etableringen av Hydro Aluminium Wuxi, og fire nye pressverk i Frankrike, Spania og Italia. Investeringene i Magnesium i 2000 knyttet seg til et nytt anlegg i Kina for omsmelting av lokal magnesium til pressboltlegering av høy kvalitet. Investeringene i Plantenæring var hovedsakelig kjøpet av Trevo.

Investeringer ¹⁾

Beløp i millioner kroner	2000	%	1999	%	1998	%
Utforsking og Produksjon	8.322	50	7.051 ²⁾	57	6.415	47
Energi	123	1	93	1	209	2
Oljemarkedsføring	63	-	88	1	143	1
Elimineringer	29	-	-	-	-	-
Hydro Olje og Energi	8.537	52	7.232	59	6.767	50
Aluminium Metall	2.561	15	983	8	953	7
Aluminium Extrusion	1.962	12	558	5	641	5
Øvrige Lettmetall	552	3	590	5	1.159	8
Elimineringer	-	-	-	-	-	-
Hydro Lettmetall	5.075	31	2.131	18	2.753	20
Plantenæring	1.093	7	1.267	10	2.132	16
Gass og Kjemikalier	240	1	259	2	491	4
A/S Korn og Foderstof Kompagniet	548	3	476	4	253	2
Elimineringer	-	-	-	-	-	-
Hydro Agri	1.881	11	2.002	16	2.876	21
Petrokjemi	540	3	555	4	526	4
Øvrige virksomheter ³⁾	317	2	288	2	228	2
Segmenter	16.350	99	12.208	99	13.150	97
Konsernaktiviteter	240	1	117	1	413	3
Elimineringer	(25)	-	-	-	-	-
Totalt	16.565	100	12.325	100	13.563	100

1) Tilgang bygninger, maskiner og inventar (anleggsinvesteringer) pluss langsiktige verdipapirer, immaterielle eiendeler, langsiktige utlån og investeringer i tilknyttede selskaper.

2) Ekskluderer effekten fra oppkjøpet av Saga på omlag 40.700 millioner kroner.

3) Øvrige virksomheter består av følgende: Seafood, Pronova, Industriforsikring og Teknologi og Prosjekter.

Investeringene for Utforsking og Produksjon i 1999 var på 7.051 millioner kroner og inkluderer ikke effektene av oppkjøpet av Saga. Terra Nova, Snorre 2, Åsgard og Oseberg Sør var de viktigste utbyggingsprosjektene i 1999. De viktigste investeringsprosjektene i Aluminium Metall var oppgraderingen av karbonanlegget i Årdal og kapasitetsøkningen ved metellanlegget på samme sted. I Aluminium Extrusion var de viktigste investeringene knyttet til en vesentlig oppgradering av produksjonsanlegget ved seks fabrikker, i tillegg til økte eierandeler innen byggesystemer i Østerrike, Tsjekia, og Ungarn samt oppkjøpet av et nytt selskap i Sveits. Videre ble det åpnet et nytt anlegg for sveiste rør i USA i 1999. Investeringene i Plantenæring var i 1999 konsentrert om vedlikehold av eksisterende anlegg og oppgradering av ammoniakkanleggene i Le Havre og Porsgrunn.

I 1998 investerte Hydro 6.415 millioner kroner i utvikling av felt. De viktigste utbyggingsprosjektene var Terra Nova, Åsgard og Visund. Den største investeringen for Aluminium Metall i 1998 var oppgraderingen og utbyggingen av karbonanlegget i Årdal. I 1998 økte Magnesium eierinteressene fra 27 prosent til 49 prosent i det kanadiske selskapet Meridian Technologies. Investeringene i Plantenæring var i 1998 konsentrert om vedlikehold av eksisterende anlegg og oppgradering av ammoniakkanlegget i Porsgrunn.

Investeringsforpliktelser

Kontraktstestede forpliktelser for investeringer i bygninger, maskiner og inventar for landbasert virksomhet og aktiviteter på olje- og gassfelt og transportsystemer var ved utgangen av 2000 henholdsvis 785 millioner kroner og 11.984 millioner kroner. Ytterligere investeringer i framtiden som representerer prosjekter som er formelt godkjent av Hydros styre eller ledelse var 1.507 millioner kroner for landbaserte aktiviteter og 1.872 millioner kroner for aktiviteter på olje- og gassfelt og transportsystemer. Forventet kontantstrøm fra driften og normale finansieringsaktiviteter vil være tilstrekkelig til å finansiere disse investeringene.

FORSKNING OG UTVIKLING

Konsernet brukte om lag 898 millioner kroner i 2000, 1.043 millioner kroner i 1999 og 1.044 millioner kroner i 1998 på forskning og utvikling.

Konsernet engasjerer seg i forskning og utvikling både for å opprettholde sin konkurransevne og for å utvikle nye produkter og prosesser. Konsernet har satset ytterligere på å bruke sine økologiske kunnskaper som et konkurransefortrinn. Flere

segmenter har utført livsløpsanalyser av sine produkter og samarbeider med kundene om muligheter for gjenbruk, resirkulering, avfallsreduksjon og lavere energiforbruk både innenfor produksjon og gjennom produktets levetid. Hydro har store forskningssentre i Porsgrunn og Bergen, med en sammensatt stab på om lag 542 personer, i tillegg til mindre forskningsgrupper på flere andre steder. I februar 2001 ble forskningssenteret i Porsgrunn delt inn i fire enheter, hvorav tre skal arbeide for Konsernets hovedforretningsområder. Anlegget i Bergen er knyttet til Konsernets olje- og gassvirksomhet. Forskningssentrene for Hydro Aluminium ligger på Karmøy, i Årdal, Raufoss og Sundal, og i Tønder i Danmark og Michigan i USA.

Nedenfor følger en oversikt over de viktigste aktivitetene når det gjelder de samlede forsknings- og utviklingskostnadene i 2000.

Påløpte kostnader innenfor området Hydro Olje og Energi beløp seg til om lag 136 millioner kroner i 2000, hovedsakelig innenfor segmentet Utforsking og Produksjon. Beløpet var primært benyttet til utforskingsteknologi, virtuell virkelighet, økt oljeutvinning, flerfasetransport, brønnteknologi, dypvannsteknologi, undervannsløsninger og helse, miljø og sikkerhet med det formål å redusere kostnader knyttet til feltutvikling og drift. Hydrogen som en framtidig energibærer og reduserte utslipp av karbondioksid er inkludert i Hydros forsknings- og utviklingsprogram.

Forsknings- og utviklingskostnader påløpt i 2000 for området Hydro Lettmetall var på 331 millioner kroner. Påløpte kostnader for segmentet Aluminium Metall var på 112 millioner kroner, og er relatert til arbeid med kjerneteknologi, nye produkter og prosesser. For segmentet Aluminium Extrusion var påløpte kostnader 93 millioner kroner knyttet til metallurgi og støpeteknologi. Øvrige Lettmetall segmentene bidro med 126 millioner kroner i 2000. Påløpte kostnader innenfor Automotive Structures var på 29 millioner kroner av totalkostnadene. Aktivitetene gikk hovedsakelig ut på forbedring av materialer og produksjonsprosesser, i tillegg til utvikling av nye produkter for å bli en attraktiv partner til bilindustrien. Kostnader påløpt for Magnesium var på 61 millioner kroner i forbindelse med aktiviteter for å øke produktiviteten og produktkvaliteten. Forskningssenteret for Hydro Lettmetall i Porsgrunn arbeider nært sammen med markedsutviklingspersonell i Detroit, Bottrup, Brussel og Tokyo for å fremme og utvikle bruken av magnesium, spesielt innen bilindustrien. Påløpte kostnader for Aluminium Valsede Produkter i 2000 var på 36 millioner kroner for forskning og utvikling.

Forsknings- og utviklingskostnader påløpt innenfor området Hydro Agri var på 147 millioner kroner i 2000. Innenfor segmentet Plantenæring var det påløpt 134 millioner kroner og innenfor segmentet Gass og Kjemikalier 13 millioner kroner av totalbeløpet. Disse kostnadene var knyttet til prosjekter som arbeidet for utvikling av produkter og produksjonsprosesser, i tillegg til å løse miljøproblemer.

Påløpte kostnader for Petrokjemi i 2000 var på 52 millioner kroner for forskning og utvikling. De viktigste forsknings- og utviklingsområdene er prosessforbedringer innenfor VCM- og PVC-teknologi som fokuserer på høyere produktivitet og lavere kostnader, og utvikling av PVC-utforming med henblikk på størst mulig reduksjon av miljøpåvirkningen gjennom livsløpet til PVC. Videre utføres det grunnforskning på teknologi for produksjon av olefiner og flermodifiserende partikler for PVC, i tillegg til en alternativ prosess for kommersialisering av naturgass i stor skala ved konvertering av gass til olefiner via metanol.

RISIKOSTYRING

Den markedsrisiko Hydro først og fremst står overfor er knyttet til svingninger i priser på råvarer som råolje, aluminium, naturgass, elektrisitet og gjødsel. Hydro er også utsatt for valutarisiko på grunn av fluktuasjoner i den norske krone mot andre valutaer, særlig US dollar, i tillegg til renterisiko.

Konsernet som helhet

En betydelig andel av Hydros produkter er råvarer. Råvarer er utsatt for betydelige svingninger i tilbud og etterspørsel som sterkt påvirker prisene og lønnsomheten

Prisene på mange av Hydros viktigste produkter, hovedsakelig råolje, aluminium, naturgass og magnesium, er enten fastsatt i US dollar eller påvirket av endringer i valutakurs mellom lokal valuta og US dollar. Råvarekostnadene knyttet til naturgass, NGL og aluminiumoksid er også påvirket av råoljepris i US dollar og endringer i US dollar mot lokal valuta.

Hydros policy går ut på å styre den samlede risikoen ut fra et porteføljesynspunkt. Det ble etablert en egen enhet for risikostyring i 2000 for å skape et sentralt rammeverk for risikostyring i konsernet. Innenfor dette rammeverket benytter de operative enhetene finansielle derivater og råvarederivater for å redusere Hydros samlede kontantstrømrisiko. Reduksjonen i kontantstrømrisiko skal etter hensikten bedre Hydros evne til å følge en mer aggressiv vekststrategi.

Hydro benytter seg av følgende instrumenter for å redusere sin risikoeksponering:

futures:	råolje, aluminium, elektrisitet
terminkontrakter:	råolje, aluminium, elektrisitet, naturgass, valuta
opsjoner:	råolje, aluminium, elektrisitet, valuta
bytteavtaler:	råolje, aluminium, NGL, valuta, renter

Hydro anskaffer derivater primært for å styre rente-, valuta- eller priskeksponeringer. Instrumenter som anskaffes i spekulasjonsøyemed eller for tradingformål anses å være uvesentlige. I regnskapet verdsettes derivatene til markedsverdi, med unntak av visse derivater diskutert nedenfor. Gevinster og tap resultatføres løpende ettersom de flesteparten av slike derivater ikke tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring. Dette kan føre til resultatsvingninger fordi tap og gevinster på de underliggende transaksjoner kan bli regnskapsført i andre perioder. Hydros bruk av ulike råvarederivater er underlagt kontroll fra den sentrale enheten for risikostyring, og vurderes også jevnlig av konsernledelsen. Det foreligger forhåndsdefinerte grenser for eksponering både i beløp, tid og kvantum, samt såkalte "stop loss"-grenser.

Risiko knyttet til råvarepriser

I det følgende gis en beskrivelse av de viktigste risikoelementene knyttet til råvarepriser.

Aluminium. Hydro er en ledende produsent av primæraluminium og bearbejdede produkter. Hydro har også betydelige aktiviteter knyttet til handel med aluminium og råvarer med det formål å styrke Hydros rolle som en pålitelig og langsiktig leverandør av råvarer og aluminiumsprodukter. Formålet med handelsvirksomheten er å minimalisere logistikkostnadene og styrke markedsposisjonen ved å kunne tilby kunder fleksibilitet med hensyn til prissetting og leveranser. I tillegg har Hydro en betydelig omsmeltevirksomhet og langsiktige kommersielle avtaler for å sikre leveranser av støperiprodukter. Som produsent styrer Hydro deler av risikoen innen aluminium gjennom bruk av derivater for å redusere eksponeringen overfor endringer i aluminiumprisen.

For å sikre marginene på kontrakter om fysisk levering og oppnå en gjennomsnittlig pris på London Metal Exchange (LME) på produsert metall, bruker Hydro futures hvor posisjonene stenges umiddelbart (back-to-back futures) og opsjoner på LME for å hindre tap eller gevinster som skyldes endringer i aluminiumprisen. Den samlede handelsvirksomheten styres som en portefølje, hvor det tas posisjoner på LME basert på Hydros nettoeksponering. Av den grunn har det vært vanskelig å oppfylle kravene til sikringsbokføring. Store svingninger i aluminiumprisen kan derfor føre til betydelige resultatsvingninger som

følge av at LME-kontraktene vurderes til markedsverdi i regnskapet. Hydro forventer imidlertid at effekten av prisendringer for fremtidige fysiske metallkjøp og -salg langt på vei vil utligne resultatføringene for de futures og opsjoner inngått på LME. Ved utgangen av 2000 inngikk Hydro LME-futures som gir plikt til å selge aluminium på LME. Hensikten er å sikre marginene på kontrakter for fysisk levering av metall i 2001. Hydro har også inngått opsjoner (collar options) som en beskyttelse mot at spotpris blir høyere en 3-måneders pris på LME (backwardation). Regnskapsmessig vil opsjonene verdsettes til markedsverdi og vil ikke utlignes av effekten fra andre transaksjoner.

I tillegg inngås kontrakter for spekulative formål. Omfanget av slik handel er begrenset og innenfor klare rammer definert av ledelsen. Resultatsvingninger som følge av denne handelen vil ikke utlignes av andre transaksjoner.

Formålet med Hydros prissikringsprogram er å redusere risikoen for variabilitet i kontantstrøm fra produksjonen av primærmetall. I 1999 kjøpte Hydro futures på LME for å sikre seg mot risiko for lavere salgspriser for produksjonen av primærmetall i 1999 og 2000. Regnskapsmessig oppfyller disse transaksjonene kriteriene for sikringsbokføring. Per 31. desember 2000 var den utsatte inntekten på sikringskontraktene 6 millioner kroner, sammenlignet med et utsatt tap på 246 millioner kroner ved utgangen av 1999. I samsvar med den nye regnskapsstandarden SFAS 133 vil den utsatte inntekten omklassifiseres til egenkapital som en engangsjustering den 1. januar 2001. I det følgende beskrives Hydros sikringsstrategi for 2001 som kvalifiserer til og er utformet med tanke på sikringsbokføring under SFAS 133.

I løpet av andre halvår 2000 inngikk Hydro LME futures som gir Hydro plikt til å selge primæraluminium på LME i fremtiden. Hensikten er å sikre seg mot risiko for lavere priser på aluminium for antatt salg av primæraluminium i perioden 2001 til 2003. I forbindelse med det planlagte utvidelsesprosjektet ved Sunndal Metallverk er Hydro eksponert mot fluktuasjoner i fremtidig kontantstrøm som følge av endringer i råvarepris og valutakurs. Hydro inngikk futures på LME i løpet av fjerde kvartal 2000 som gir Hydro plikt til å selge et visst volum primæraluminium. Samtidig har Hydro inngått valutaterminkontrakter for å sikre en US dollar kurs mot norske kroner for det samme volumet i samme periode. Formålet er å sikre en gjennomsnittlig aluminiumspris på omlag 14.000 kroner per tonn for en andel av forventet årlig salg av primæraluminium i perioden 2003 til 2007. Hydro har også en 10-årig avtale med Aluvale om å kjøpe en fast årlig tonnasje av omsmeltingsmetall. Ved utgangen av 2000 inngikk Hydro futures på LME for å sikre seg mot svingninger i markedsverdien på kjøpsforpliktelsen ved endringer i LME-prisen på aluminium i perioden 2001 til 2006.

Gass. Hydro er både produsent, forbruker, kjøper og selger av gass. Produksjonen på norsk sokkel selges gjennom Gassforhandlingsutvalget (GFU). Kundene forsynes hovedsakelig gjennom langsiktige kjøpskontrakter med større produsenter og distributører. Hydro er for det meste involvert i fysiske unoterte terminkontrakter som omsettes bilateralt i Storbritannia og på kontinentet. Hovedhensikten med denne aktiviteten er å sikre dekning av leveringsforpliktelse, å redusere risikoen for ugunstige prissvingninger, og i begrenset grad å foreta spekulasjonshandel innenfor klare rammer satt av ledelsen. Kontrakter som faller inn under definisjonen for handelskontrakter i henhold til EITF 98-10 "Accounting for Contracts Involved in Energy Trading and Risk Management Activities" blir regnskapsført til markedsverdi med tilhørende justeringer i driftsresultatet.

Elektrisitet. Hydro er både produsent, forbruker, kjøper og selger av elektrisitet. I Norge er Hydros forbruk av elektrisitet større enn produksjonen. I Europa er det bare en begrenset produksjon, mens forbruket er vesentlig høyere. Underskuddet dekkes hovedsakelig ved langsiktige kjøpskontrakter med andre norske produsenter og andre europeiske leverandører. Hydros balanse mellom tilbud og etterspørsel kan også påvirkes av andre faktorer som sesongvariasjoner og produksjonsnivå. Disse er igjen avhengig av nedbør og magasinifilling. Hydro benytter derivater, blant annet futures, terminkontrakter, opsjoner og fysiske kontrakter som omsettes enten bilateralt eller over elektrisitetsbørser. Hovedhensikten med denne aktiviteten er å sikre dekning av elektrisitet til eget forbruk og leveringsforpliktelse, å redusere risikoen for ugunstige prissvingninger, i tillegg til i begrenset grad å foreta spekulasjonshandel innenfor klare grenser satt av ledelsen.

Olje. Hydro produserer og selger olje og raffinerte oljeprodukter. Hydro har kjøpt salgsoptjoner for å sikre en del av oljeproduksjonen i 2001 mot risiko for redusert oljepris. Disse salgsoptjonene gir Hydro rett til å selge 15 millioner fat olje i første halvdel av 2001 til en gjennomsnittlig pris på 18 US dollar per fat. I januar 2001 kjøpte Hydro ytterligere salgsoptjoner som gir Hydro rett til å selge 45 millioner fat olje i perioden andre halvdel av 2001 til 2002 til en gjennomsnittspris på 16 US dollar per fat. Hydro benytter futures, fysiske og finansielle bytteavtaler og opsjoner inngått med internasjonale olje- og handelsselskaper. Disse instrumentene brukes primært for å redusere prisseksponeringen for en del av råoljeproduksjonen, og enkelte lagre av olje og raffinerte produkter ved det deleide raffineriet i Sverige.

Valutarisiko

Hydros eksponering når det gjelder valutarisiko er først og fremst knyttet til svingninger i forholdet mellom lokale valutaer og US dollar. For å redusere de langsiktige effektene av svingninger i dollarkursen, utsteder Hydro de fleste av sine lån i US dollar. Omlag 67 prosent av Hydros langsiktige gjeld er i US dollar. Den gjenværende andelen av langsiktige lån er utstedt i norske kroner, Euro, svenske kroner og britiske pund. Normalt vil Hydros driftsresultat generelt sett forbedres når US dollar styrker seg i forhold til europeiske valutaer. Finanskostnadene, inkludert renter og netto valutatap, vil imidlertid bli påvirket negativt av en sterkere dollar. I tillegg kan effektene av omregning av utenlandske datterselskapers regnskaper til norske kroner påvirke sammenlignbare resultater.

Hydro benytter hovedsakelig valutabytteavtaler og valuta-terminkontrakter for å endre valutaeksponeringen knyttet til Hydros langsiktige gjeldsportefølje. Bruk av valutabytteavtaler gjør det mulig for Hydro å ta opp lån i en valuta for så å bytte til en annen valuta. Derved reduseres de totale finansieringskostnadene i forhold til å ta opp lån direkte i den andre valutaen. Valutaterminkontrakter benyttes for å sikre kontantstrømmer knyttet til framtidige transaksjoner eller for å dekke kortsiktige likviditetsbehov i en valuta med overskuddslikviditet i en annen valuta. Bruk av slike terminkontrakter gir lavere finansieringskostnader sammenlignet med å trekke på kortsiktige lån i en valuta og plassere kortsiktige likvider i en annen.

For å redusere Hydros eksponering for valutarisiko ytterligere er deler av Hydros langsiktige lån tatt opp i utenlandsk valuta, inkludert enkelte balanseposter relatert til valutabytteavtaler og -terminkontrakter, benyttet som sikring av nettoinvesteringer i utenlandske datterselskaper. Kursgevinster eller -tap som oppstår på slike transaksjoner føres som en egen post i konsernets egenkapital

Renterisiko

Hydro er hovedsakelig eksponert for renteendringer gjennom låne- og investeringsaktiviteter som brukes for å styre likviditeten og for å finansiere forretningsdriften. Ledelsens strategi er å ha lån med lang gjennomsnittlig nedbetalingsperiode og stabile renteutbetalinger på et lavest mulig nivå. Hydro har en betydelig andel av langsiktige lån med fast rente, jevn nedbetalingsprofil og tilstrekkelig likviditetsreserve for å sikre finansiell handlingsfrihet. Hydro benytter i noen grad finansielle derivater som rentebytteavtaler og valutabytteavtaler for å minimere sin renteeksponering.

Sensitivitetsanalyse

Hydro har valgt å benytte en sensitivitetsanalyse for å gi informasjon om sin eksponering for hypotetiske tap som resultat av finansielle instrumenter, finansielle derivater og råvarederivater i tråd med krav fra the Securities and Exchange Commission (SEC) i USA.

Oppstillingen viser hypotetisk tap i markedsverdi som følge av 10 prosent endring i rente-, valuta- eller råvarepriser, uten noen endring i porteføljen per 31. desember 2000. Hydro anbefaler forsiktighet i bruk av den utarbeidede informasjonen. Dette skyldes usikkerhet i forutsetningene, analysens forenklinger gjør det vanskelig å modellere virkeligheten, de kontinuerlige endringer som skjer i porteføljen og utelukkelsen av en del av selskapets posisjoner som hadde vært nødvendige for å vise netto markedsrisiko for selskapet. Oppstillingen representerer ikke ledelsens forventninger om sannsynlige framtidige tap. De viktigste begrensningene knyttet til de presenterte tall, oppsummeres i det følgende:

Oppstillingen viser kun effekter på de ovenfor omtalte instrumenter og visse finansielle instrumenter (se fotnote 2). Det betyr at de tilhørende fysiske posisjoner, inngåtte kontrakter og lignende som instrumenter skal sikre, er utelatt. En prisendring på 10 prosent vil ofte gi et tilsvarende utslag i den fysiske posisjon, men med motsatt fortegn slik at effektene vil oppveie hverandre. I tillegg har Hydro, som tillatt etter SECs regelverk, holdt kundefordringer og leverandørgjeld utenfor. Dette kan ha en betydelig effekt for beregningen knyttet til valutarisiko.

Beregningen, som viser den mest negative effekt for Hydro av enten en 10 prosents prisøkning eller -reduksjon tar heller ikke hensyn til sammenhenger mellom de ulike kategoriene av markedsrisiko. Det innebærer for eksempel at den effekten en valutakursendring kan ha for en råvarepris, ikke vises i tabellen. I tillegg er det usannsynlig at alle priser eller renter samtidig skulle bevege seg i retninger som påvirker Hydros portefølje av instrumenter negativt.

Utslagene som følge av de omtalte beregningene kan være vesentlige

Hypotetisk tap som følge av +/- 10% endring i:

Beløp i millioner kroner (ikke revidert)	Markedsverdi 31. desember 2000 ¹⁾	Renter	Valuta- kurs	Råvare- priser	Annet
Derivater knyttet til:					
Råvarer	139	-	23	426	-
Annet	(116)	17	1.122	-	-
Finansielle instrumenter ²⁾	(29.611)	2.041	3.847	-	91

Hypotetisk tap som følge av +/- 10% endring i:

Beløp i millioner kroner (ikke revidert)	Markedsverdi 31. desember 1999 ¹⁾	Renter	Valute- kurs	Råvare- priser	Annet
Derivater knyttet til:					
Råvarer	(231)	-	18	203	-
Annet	(295)	-	571	-	-
Finansielle instrumenter ²⁾	(38.280)	2.021	3.490	-	111

- 1) Endringen i markedsverdi på bakgrunn av prisendringer er beregnet på grunnlag av prisformler for de enkelte derivater, Black-Scholes-modellen for opsjoner, og netto nåverdi av kontantstrømmer for finansielle instrumenter eller derivater. Diskontering er foretatt med varierende rentesatser avhengig av de aktuelle instrumentene.
- 2) Finansielle instrumenter inkluderer kontanter og bankinnskudd, investeringer i omsettelige verdipapirer, banklån og andre rentebærende kortsiktige og langsiktige lån. En vesentlig del av de hypotetiske tap i markedsverdi som følge av en renteendring gjelder Hydros langsiktige fastrentelån. Da Hydro forventer å beholde disse lånene, vil endringer i markedsverdi ikke påvirke resultatene.

Hydro økte i løpet av 2000 sitt obligasjonslån i det europeiske markedet fra 300 millioner EURO til 400 millioner EURO, og betalte tilbake et lån på 400 millioner US dollar. Hydros samlede langsiktige gjeld ble følgelig redusert sammenlignet med året før. Videre ble den norske kronen svekket i forhold til US dollar i løpet av året sammenlignet med året før. Som et resultat av dette har Hydro økt sin risikoeksponering overfor råvarepriser og valuta når det gjelder enkelte kontrakter for aluminium og elektrisitet

og andre finansielle instrumenter, i tillegg til markedsverdien på disse. Dette fører til et større hypotetisk tap i markedsverdi for 2000. Som drøftet ovenfor omfatter det hypotetiske tapet blant annet ikke visse posisjoner som er nødvendig for å reflektere netto markedsrisiko for konsernet. Hydro anbefaler derfor forsiktighet i bruk av den utarbeidede informasjonen. Andre aktiviteter i 2000 har ikke hatt noen vesentlig effekt på andre hypotetiske tap i markedsverdi for 2000.

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Beløp i millioner kroner (unntatt beløp per aksje)	Noter	2000	1999	1998
Driftsinntekter	5	156.861	111.955	105.784
Råvarer og energikostnader		94.082	70.707	70.762
Lønn og lønnsavhengige kostnader	7, 20	14.852	14.051	13.081
Avskrivninger	5, 16	12.538	10.494	7.508
Andre driftskostnader		6.788	8.336	8.603
Restruktureringskostnader	6	135	632	-
Driftskostnader	7	128.395	104.220	99.954
Driftsresultat før finansielle og andre poster	5	28.466	7.735	5.830
Andel resultat i tilknyttede selskaper	5, 14	672	339	410
Renteinntekter og andre finansinntekter	8, 24	1.747	1.504	1.820
Andre poster	5, 9	3.161	1.350	-
Resultat før rentekostnader og skatter (EBIT)		34.046	10.928	8.060
Rentekostnader og valutagevinst (tap)	8, 24	(3.905)	(3.055)	(2.229)
Resultat før skatt og minoritetinteresser		30.141	7.873	5.831
Betalbar skatt	10	(13.711)	(3.553)	(1.379)
Utsatt skatt	10	(2.429)	(741)	(611)
Skatteeffekt av endring i skattelovgivning	10	(38)	(43)	11
Minoritetsandel av årets resultat		18	(90)	(98)
Resultat før effekt av endring i regnskapsprinsipper		13.981	3.446	3.754
Endring i regnskapsprinsipper		-	(30)	-
Årets resultat	27	13.981	3.416	3.754
Resultat per aksje før endring i regnskapsprinsipper	3	53,40	13,90	16,40
Resultat per aksje	3	53,40	13,80	16,40
ENDRINGER I EGENKAPITAL ^{*)}				
Årets resultat		13.981	3.416	3.754
Netto urealisert gevinst (tap) på verdipapirer	3	(3)	2	(851)
Netto omregningsdifferanser	3	598	(523)	1.416
Tilleggsforpliktelse pensjon	3	(95)	(8)	(27)
Sum endring i egenkapital uten resultateffekt netto etter skatt	3	500	(529)	538
Endringer i egenkapital		14.481	2.887	4.292

*) Endringer i egenkapital inkluderer resultat etter skatt samt endringer i egenkapital uten resultateffekt som ikke knytter seg til inn- og utbetalinger fra/til aksjonærer (se note 3).

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

KONSOLIDERT BALANSE

Beløp i millioner kroner	Noter	31. desember 2000	31. desember 1999
EIENDELER			
Kontanter og bankinnskudd	25	21.766	7.435
Andre betalingsmidler	11, 25	2.491	2.535
Kundefordringer, etter avsetning for tap på 970 og 792	25	27.555	23.254
Varebeholdninger	12	18.738	16.327
Forskuddsbetalte kostnader og andre omløpsmidler	25	9.563	8.199
Utsatt skattefordel	10	1.682	945
Omløpsmidler	5	81.795	58.695
Tilknyttede selskaper	14	7.211	6.966
Bygninger, maskiner, inventar, o.l. etter fradrag for akkumulerte avskrivninger	16	95.025	102.498
Forskuddsbetalt pensjon, verdipapirer og andre anleggsmidler	13, 15, 20	10.983	7.989
Utsatt skattefordel	10	1.340	1.271
Anleggsmidler	5	114.559	118.724
Sum eiendeler	5	196.354	177.419
GJELD OG EGENKAPITAL			
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	17, 25	9.088	7.361
Første års avdrag på langsiktig gjeld	19, 25	2.209	907
Annen kortsiktig gjeld	18, 25	33.171	28.509
Utsatt skatt	10	258	216
Kortsiktig gjeld		44.726	36.993
Langsiktige lån	19, 25	40.174	42.228
Påløpte pensjonsforpliktelser	20	2.735	2.287
Andre avsetninger for forpliktelser	21, 25	4.686	4.734
Utsatt skatt	10	31.387	30.357
Langsiktig gjeld		78.982	79.606
Minoritetsinteresser		1.419	1.323
Aksjekapital	3	5.332	5.332
Annen innskutt egenkapital	3	15.059	15.055
Opptjent egenkapital	3	51.647	39.761
- Egne aksjer	3	(2.224)	(1.564)
Akkumulert endring i egenkapital uten resultateffekt	3	1.413	913
Egenkapital	3, 27	71.227	59.497
Sum gjeld og egenkapital		196.354	177.419

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

KONTANTSTRØMOPPSTILLING FOR KONSERNET

Beløp i millioner kroner	Noter	2000	1999	1998
Kontantstrøm fra driften:				
Årets resultat		13.981	3.416	3.754
Justeringer for å avstemme årets resultat mot netto kontantstrøm fra driften:				
Avskrivninger	5	12.538	10.494	7.508
Restruktureringskostnader	6	135	632	-
Andel resultat i tilknyttede selskaper	5, 14	(672)	(339)	(410)
Utbytte mottatt fra tilknyttede selskaper	14	398	550	330
Effekt av endring i regnskapsprinsipper	1	-	30	-
Utsatt skatt	10	2.467	784	600
Gevinst ved salg av anleggsmidler		(3.162)	(1.282)	(1.017)
Tap på valutatransaksjoner	8	655	304	361
Netto salg (kjøp) av kortsiktige verdipapirer		(115)	374	298
Øvrige poster		377	28	42
Endringer i driftsmessige eiendeler og gjeld:				
Fordringer		(3.149)	(2.823)	(1.007)
Varebeholdninger		(2.461)	(948)	(346)
Forskuddsbetalte kostnader og andre omløpsmidler		(616)	(3.374)	(291)
Annen kortsiktig gjeld		5.250	6.898	(1.322)
Netto kontantstrøm tilført fra driften		25.626	14.744	8.500
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:				
Investering i bygninger, maskiner, inventar, o.l.		(11.943)	(13.029)	(12.321)
Kjøp av Saga Petroleum ASA	2	-	719	-
Andre langsiktige investeringer		(4.348)	(907)	(1.550)
Netto salg (kjøp) av kortsiktige investeringer		(15)	32	(16)
Salg av bygninger, maskiner, inventar, o.l.		1.334	1.956	274
Salg av andre langsiktige investeringer		11.342	2.863	2.001
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter		(3.630)	(8.366)	(11.612)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:				
Opptak av lån		993	21.707	7.614
Nedbetaling av lån		(6.328)	(19.626)	(3.579)
Kjøp av egne aksjer	3	(763)	(1.599)	-
Salg av egne aksjer		63	3	-
Betalt utbytte	3	(2.094)	(1.718)	(1.718)
Netto kontantstrøm tilført fra (benyttet til) finansieringsaktiviteter		(8.129)	(1.233)	2.317
Valutakurseffekter på kontantstrømmen		464	354	293
Netto økning (reduksjon) i kontanter og bankinnskudd		14.331	5.499	(502)
Kontanter og bankinnskudd per 1. januar		7.435	1.936	2.438
Kontanter og bankinnskudd per 31. desember		21.766	7.435	1.936
Kontante utbetalinger:				
Renter (etter fradrag for aktivert beløp)		1.460	887	929
Betalt skatt		8.027	1.868	3.314

1) Det er ingen vesentlige forskjeller mellom kontantstrømoppstillingen for konsernet etter amerikanske regnskapsprinsipper (US GAAP) og norske regnskapsprinsipper (N GAAP)

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

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Beløp i millioner kroner	Noter	2000	1999	1998
Driftsinntekter	5	156.861	111.955	105.784
Råvarer og energikostnader		95.146	70.666	70.820
Beholdningsendring ferdigvarer og varer i arbeid		(1.064)	41	(58)
Lønn og lønnsavhengige kostnader	7, 20	14.852	14.051	13.082
Avskrivninger	5, 16	12.538	10.494	7.508
Andre driftskostnader		6.773	8.317	8.604
Restruktureringskostnader	6	135	632	-
Driftskostnader	7	128.380	104.201	99.956
Driftsresultat	5	28.481	7.754	5.828
Andel resultat i tilknyttede selskaper	5, 14	672	339	410
Renteinntekter og andre finansinntekter	8, 24	1.747	1.504	1.820
Andre poster	5, 9	3.161	1.350	-
Resultat før rentekostnader og skatter (EBIT)		34.061	10.947	8.058
Rentekostnader og valutagevinst (tap)	8,24	(3.905)	(3.055)	(2.229)
Resultat før skatt og minoritetsinteresser		30.156	7.892	5.829
Betalbar skatt	10	(13.711)	(3.553)	(1.379)
Utsatt skatt	10	(2.439)	(747)	(610)
Skatte-effekt av endring i skattelovgivning	10	(38)	(43)	11
Årets resultat		13.968	3.549	3.851
Minoritetsandel av årets resultat		18	(90)	(98)
Årets resultat etter minoritetsandel	27	13.986	3.459	3.753

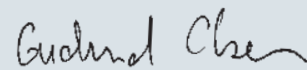
Oslo, 21 mars 2001
Styret i Norsk Hydro ASA



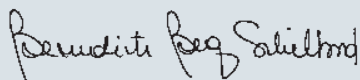
Borger A. Lenth



Einar Kloster



Gudmund Olsen



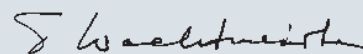
Benedicte Berg Schillbred



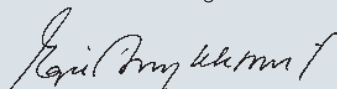
Odd Semstrøm




Anne Cathrine Høeg Rasmussen



Tom Wachtmeister



Egil Myklebust



Per Wold

De etterfølgende noter er en integrert del av det konsoliderte regnskapet i samsvar med norske regnskapsprinsipper. Se note 27 for avstemming og forklaring av forskjeller i regnskapsprinsipper mellom US GAAP og norske regnskapsprinsipper (N GAAP)

KONSOLIDERT BALANSE

Beløp i millioner kroner	Noter	31. desember 2000	31. desember 1999
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	10	1.562	1.687
Andre immaterielle eiendeler	15	2.171	1.168
Immaterielle eiendeler		3.733	2.855
Varige driftsmidler	16	95.025	102.498
Tilknyttede selskaper	14	7.211	6.966
Forskuddsbetalt pensjon, verdipapirer og andre anleggsmidler	13, 15, 20	8.812	6.817
Finansielle anleggsmidler		16.023	13.783
Varebeholdninger	12	18.738	16.327
Kundefordringer, etter avsetning for tap på 970 og 792	25	27.555	23.254
Forskuddsbetalte kostnader og andre omløpsmidler		9.504	8.120
Markedsbaserte verdipapirer	11, 25	2.491	2.535
Kontanter og bankinnskudd	25	21.766	7.435
Omløpsmidler		80.054	57.671
Sum eiendeler	5	194.835	176.807
GJELD OG EGENKAPITAL			
Aksjekapital	3	5.332	5.332
- Egne aksjer		(132)	(98)
Overkursfond		15.055	15.055
Annen innskutt egenkapital		4	-
Sum innskutt egenkapital		20.259	20.289
Opptjent egenkapital	3	50.541	38.521
- Egne aksjer		(2.092)	(1.466)
Sum opptjent egenkapital		48.449	37.055
Minoritetsinteresser		1.419	1.323
Egenkapital	3,27	70.127	58.667
Påløpte pensjonsforpliktelser	20	2.735	2.287
Utsatt skatt	10	30.175	30.020
Andre avsetninger for forpliktelser	21, 25	4.686	4.734
Avsetning for forpliktelser		37.596	37.041
Langsiktige lån	19, 25	40.174	42.228
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	17, 25	9.088	7.361
Første års avdrag på langsiktig gjeld	19, 25	2.209	907
Avsatt utbytte		2.470	2.094
Annen kortsiktig gjeld	18, 25	33.171	28.509
Kortsiktig gjeld		46.938	38.871
Sum gjeld og egenkapital		194.835	176.807

De etterfølgende noter er en integrert del av det konsoliderte regnskapet i samsvar med norske regnskapsprinsipper. Se note 27 for avstemming og forklaring av forskjeller i regnskapsprinsipper mellom US GAAP og norske regnskapsprinsipper (N GAAP)

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet for Norsk Hydro ASA og datterselskaper (Hydro) utarbeidet i henhold til amerikanske regnskapsprinsipper (US GAAP) er vist på sidene 68–70. Konsernregnskapet utarbeidet i henhold til norske regnskapsprinsipper (N GAAP) er vist på sidene 70–72. Ved utarbeidelsen av regnskapet må ledelsen bygge på forutsetninger og estimater som vil påvirke bokført verdi av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader, samt noteopplysninger vedrørende betingede forpliktelser. Faktiske tall kan avvike fra de opprinnelige estimater.

De tilhørende noter gir de tilleggsopplysninger som kreves både i henhold til US GAAP og N GAAP og er en integrert del av begge konsernregnskapene. Regnskapsprinsippene er like for US GAAP og N GAAP når ikke annet er beskrevet.

Avstemming og forklaring til vesentlige forskjeller i resultat og egenkapital mellom US GAAP og N GAAP fremgår av note 27.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter Norsk Hydro ASA og datterselskaper hvor Norsk Hydro ASA eier direkte eller indirekte mer enn 50 prosent. Andeler i olje- og gasslisenser behandles etter bruttometoden. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert.

Investeringer i selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse (tilknyttede selskaper) behandles etter egenkapitalmetoden. Betydelig innflytelse foreligger normalt når konsernet eier mellom 20 og 50 prosent av stemmeberettiget kapital.

Konserndannelse

Kjøp av virksomhet har hittil normalt vært oppkjøpstransaksjoner som behandles etter oppkjøpsmetoden. Oppkjøp omtalt i note 2 er behandlet etter oppkjøpsmetoden når ikke annet fremgår av beskrivelsen av det enkelte kjøp. Oppkjøpsmetoden innebærer at det oppkjøpte selskapets eiendeler og gjeld vurderes til virkelig verdi på kjøpstidspunktet, eventuell merpris ut over dette klassifiseres som goodwill. For deleide selskaper er kun Hydros andel av merverdier og goodwill inkludert i balansen.

I N GAAP inkluderes minoritetens andel av merverdier i identifiserbare eiendeler og gjeld i balanseverdien. Det er for tiden ingen slike forskjeller. Minoritetseiernes andel av merverdi er inngår i minoritetsinteresser i konsernets egenkapital.

Omregning av regnskaper i utenlandsk valuta

Selvstendige utenlandske enheter regnes om etter dagskursmetoden. Det vil si at eiendeler og gjeld omregnes til dagskurs, mens resultatregnskapet regnes om til gjennomsnittskurs. Omregningsdifferanser er ført direkte mot konsernets egenkapital. Dette omfatter også kursgevinster eller -tap som oppstår på transaksjoner som anses som valutasikring av en nettoinvestering i et utenlandsk selskap. Alle betydelige datterselskaper er ansett som selvstendige enheter.

Eiendeler og gjeld i fremmed valuta

Realiserte og urealiserte kursgevinster og tap som oppstår på transaksjoner, eiendeler og gjeld i annen valuta enn enhetens funksjonelle valuta, er inkludert i årets resultat med unntak av kursgevinster og tap som oppstår på transaksjoner som anses som valutasikring.

Inntektsføringsprinsipper

Inntekter fra salg av produkter, herunder produkter som selges i internasjonale råvaremarkeder, blir regnskapsført på det tidspunktet produktene blir levert til kunden, forutsatt at kunden har overtatt risiko og eiendomsrett til produktet. Enkelte kontrakter har avtalt prisfastsettelse på et noe senere tidspunkt. For disse kontraktene inntektsføres salget på det tidspunktet prisen for leveransen kan beregnes. Avtalte rabatter og bonuser behandles som utsatt inntekt, slik at det gjøres full avsetning for potensielle rabatter på salgstidspunktet. Ved oppgjør av rabattforholdet regnskapsføres eventuelle ikke utnyttede rabatter.

Ved produksjon av olje og gass inntektsfører Hydro sin ideelle andel av produksjonen i de ulike felt, uavhengig av om den er solgt i perioden (rettighetsmetoden).

I 2000 har Hydro implementert SEC Staff Accounting Bulletin (SAB) No 101 om inntektsføring. Denne uttalelsen har ikke medført endringer av betydning i tidspunktet for inntektsføring.

Kontanter og bankinnskudd

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

Andre betalingsmidler

Andre betalingsmidler omfatter bankinnskudd og alle andre betalingsmidler med forfallsdato mellom tre og tolv måneder fra anskaffelse, samt Hydros portefølje av børnoterte verdipapirer klassifisert som omløpsmidler. Denne porteføljen betraktes som kortsiktige plasseringer for tradingformål og verdsettes til markedsverdi. Endringer i urealiserte kursgevinster og kurstap resultatføres løpende sammen med annen avkastning.

Varebeholdninger

Beholdninger av varer vurderes til det laveste av kostpris, etter "først inn-først ut" (FIFO)-prinsippet, og netto salgsverdi. Kostpris er direkte materialer, direkte lønn, samt andel av indirekte tilvirkningskostnader for tilvirkede varer og anskaffelseskost for innkjøpte varer.

Verdipapirer

Verdipapirer inkluderer Hydros portefølje av langsiktige investeringer i børnoterte aksjer hvor eierandelen er mindre enn 20 prosent. Denne porteføljen betraktes som langsiktige investeringer som ikke inngår i trading-porteføljen og vurderes til markedsverdi. Urealiserte kursgevinster og kurstap etter fradrag for skatt føres som endring i egenkapital uten resultateffekt og er derfor ikke inkludert i årets resultat. Realisert avkastning på verdipapirer resultatføres løpende.

I N GAAP vurderes disse verdipapirene til det laveste av historisk kost og markedsverdi. [Note 27].

Bygninger, maskiner, inventar o.l.

Bygninger, maskiner, inventar o.l. vurderes til historisk kost etter fradrag for planmessige avskrivninger. Ved indikasjon på verdifall foretas test mot nedskrivningskriterier som beskrevet i Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) No. 121. Hvis nødvendig foretas nedskrivning til virkelig verdi.

Utgifter forbundet med periodisk vedlikehold og reparasjoner på produksjonsutstyr periodiseres. Utgifter forbundet med normalt vedlikehold og reparasjoner blir løpende kostnadsført. Utgifter ved større utskiftninger og fornyelser som øker driftsmidlenes levetid vesentlig, aktiveres. Driftsmidler som erstattes, kostnadsføres.

Aktiverte renter Renter som knytter seg til anlegg under oppføring blir aktivert som en del av kostprisen.

Leieavtaler Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører de økonomiske rettigheter og forpliktelser til

Hydro (finansiell leasing), aktiveres under bygninger, maskiner, inventar, o.l. til nåverdien av minimumsleien, eventuelt virkelig verdi hvis lavere, og tas med som forpliktelse under rentebærende langsiktig gjeld. Driftsmidlene avskrives i henhold til plan, og forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad. For øvrige leieavtaler er leiebetalingen en driftskostnad som fordeles systematisk over leieperioden.

Miljøinvesteringer Miljøinvesteringer som øker anleggets levetid, kapasitet eller sikkerhet, blir aktivert. Miljøinvesteringer i forbindelse med forhold som har oppstått på grunn av tidligere virksomhet, blir kostnadsført. Når miljøpålegg eller opprensning er sannsynlig, og forpliktelsen kan estimeres, blir beløpet kostnadsført.

Utforskning og utbygging av olje- og gassreserver

Hydro benytter "successful efforts"-metoden for behandling av utforsknings- og utbyggingsutgifter i olje- og gassvirksomhet. Utforskningsutgifter, unntatt utgifter knyttet til utforskningsbrønner, blir løpende kostnadsført. Boreutgifter knyttet til utforskningsbrønner blir aktivert i påvente av resultatet av boringene. Dersom det ikke påvises drivverdige reserver av olje- og gassforekomster, blir boreutgiftene kostnadsført. Alle utgifter for utbygging av brønner, plattformer og utstyr aktiveres sammen med tilhørende renter. Utgifter til driftsforberedelse kostnadsføres løpende.

Avskrivninger Avskrivninger foretas på lineær basis med følgende prosentsetser:

Maskiner og utstyr	8 – 25 prosent
Bygninger	2 – 5 prosent
Andre	10 – 20 prosent

Installasjoner i forbindelse med olje- og gassutvinning avskrives etter produksjonensmetoden beregnet for det enkelte felt fra det tidspunkt produksjonen settes igang. Avskrivningene inkluderer også avsetninger til kostnader for fremtidig nedstenging og fjerning av oljeinstallasjoner.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler, hvor det er identifisert en målbar sammenheng med fremtidige inntekter, som goodwill i datterselskaper og patenter, blir aktivert. Goodwill og andre immaterielle eiendeler blir avskrevet lineært over antatt økonomisk levetid, men ikke lenger enn 10 år.

Produksjonsavgifter for olje og gass

Driftsinntekter for olje og gass rapporteres netto etter fradrag for produksjonsavgifter.

Forskning og utvikling

Kostnader forbundet med forskning og utvikling kostnadsføres løpende.

Andre poster

Vesentlige inntekter og kostnader som ikke har sammenheng med den ordinære virksomheten, er klassifisert som andre poster.

Skatt

Utsatt skatt er beregnet basert på gjeldsmetoden i henhold til SFAS No. 109. Ifølge gjeldsmetoden beregnes utsatt skatt/utsatt skattefordel på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige balanseverdier av eien- deler og gjeld. Årets resultat effekt fremkommer som årets endring i utsatt skatt/utsatt skattefordel i balansen med unntak av utsatt skatt knyttet til poster som føres direkte mot egenkapi- talen. Effekten av endring i skatteregler og skattesatser føres over resultatet når endringen er vedtatt. Hydro hensyntar effek- ten av friinntekt, et spesielt fradrag som gis for petroleums- skatteformål, på investeringstidspunktet. Det avsettes normalt ikke for utsatt skatt på tilbakeholdte overskudd i datterselskaper fordi det forutsettes at overskuddene vil forbli investert i selska- pene.

I N GAAP benytter Hydro Norsk RegnskapsStiftelses (NRS) reviderte foreløpige standard for resultatskatt som i likhet med SFAS No. 109 bygger på gjeldsmetoden. [Note 27].

Finansielle derivater

Hydro benytter forskjellige finansielle derivater i den økono- miske styringen av konsernets totale valuta- og renteeks- ponering.

Hydro benytter normalt ikke finansielle derivater i speku- lasjonsøyemed eller for tradingformål. Regnskapsmessig behand- les derivatene normalt som spekulative kontrakter som verdset- tes til markedsverdi med løpende resultatføring av gevinster og tap ettersom kriteriene for sikringsbokføring ikke er tilfredsstillt. Se note 25 for opplysninger om klassifisering i balansen for instrumentene.

Valutaterminkontrakter og valutaopsjoner verdsettes til mar- kedsverdien på balansedagen. Urealiserte valutagevinster eller valutatap inngår i finansinntekter eller kostnader.

Rentebytteavtaler (renteswapper) og valutabytteavtaler

(valutaswapper) Netto resultat effekt av renteinntekter og rente- kostnader som er knyttet til bytteavtaler, periodiseres over kontraktens løpetid. Valutabytteavtaler er omregnet til norske kroner til balansedagens kurs. Urealiserte gevinster eller tap som oppstår, inngår i finansinntekter eller kostnader.

Swaption kontrakter verdsettes til markedsverdien på balanse- dagen. Urealiserte gevinster og tap inngår i finansinntekter eller kostnader. *I N GAAP inntektsføres ikke urealiserte gevinster.*

Hydro er eksponert for kredittrisiko som kan medføre tap der- som motparten i en kontrakt om et finansielt derivat med positiv markedsverdi ikke oppfyller sin del av avtalen (note 25). Hydro forsøker å begrense denne risikoen ved å inngå kontrakter med en rekke internasjonale banker innenfor fastlagte beløpsgrenser for den enkelte bank.

Hydro benytter normalt ikke finansielle derivater som krever daglige kontantoppgjør for verdiendringer. Likviditetseffektene i tilknytning til de finansielle derivatene inngår, på oppgjørstids- punkt, i kontantstrømoppstillingen under kontantstrøm fra drif- ten.

Råvarederivater

Hydro benytter råvarefutures, -terminer, -opsjoner og bytte- avtaler primært for å styre sin eksponering for svingninger i råvarepriser og deltar kun i begrenset grad i spekulativ handel. Med unntak av de forhold som er diskutert nedenfor, er kriteri- ene for sikringsbokføring ikke oppfylt, og derivatene verdsettes til markedsverdi og er i balansen inkludert i forskuddsbetalte kostnader og andre omløpsmidler eller i annen kortsiktig gjeld. Gevinster og tap medtas løpende i driftsresultatet.

Sikringsbokføring benyttes for råvarederivater, London Metal Exchange (LME) futures og noen oljekontrakter, som er ledd i en sikringsstrategi, når følgende betingelser er oppfylt: Det er påvist at instrumentene reduserer identifiserte prisrisiki, instrumentene kan tilordnes som sikring til det underliggende sikrede objekt (i motsetning til en portefølje-vurdering) og det er en direkte korrelasjon mellom gevinst og tap på instrumentet og det sikrede objekt. Balanseførte gevinster og tap regnskaps- føres som driftsinntekter og -kostnader i samme periode som resultatføring av det sikrede objekt.

I N GAAP er gevinster og tap knyttet til kontrakter som ikke behandles som sikring, motregnet innenfor separate porteføljer for de ulike råvarefutures og -opsjoner, og netto urealisert gevinst for den enkelte portefølje er ikke inntektsført. [Note 27].

Hydro er i noen grad eksponert for kredittrisiko ved handel i råvarederivater. Imidlertid er risikoen betydelig redusert ved

at handelen hovedsakelig foregår over børser. For handel utenfor børser følges internt fastsatte regler for kredittvurdering og -grenser.

Enkelte råvarederivater medfører daglige kontantoppgjør (hovedsakelig gjelder dette LME futures og -opsjoner, samt olje-futures). LME opsjoner innebærer også utbetaling eller innbetaling av en opsjonspremie og fører til en betaling av et avtalt beløp dersom opsjonen utøves. De fleste andre instrumenter har kontantstrømeffekt først på oppgjørsdagen. Disse likviditets-effektene er inkludert i kontantstrømpoppstillingen under kontantstrøm fra driften.

Nye regnskapsstandarder

I juni 1998, utgav Financial Accounting Standards Board (FASB) Statement No. 133, "Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities" (SFAS133), som krever at derivater skal regnskapsføres i balansen til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi skal resultatføres i hver periode, med unntak for situasjoner der visse sikringskriterier er oppfylt. Endringer i virkelig verdi i de tilfeller hvor kriteriene for sikring av fremtidige kontantstrømmer (cash flow hedges) er oppfylt, føres direkte mot egenkapitalen, og resultatføres først når gevinsten eller tapet på den sikrede posten realiseres eller den sikrede transaksjonen inntreffer. For sikring av balanseposter (fair value hedges) vil endringer i markedsverdi for sikringsinstrumentet og sikringsobjektet motregnes i resultatregnskapet. Hydro implementerte Statement No. 133 fra 1. januar 2001. Standarden får ingen vesentlig betydning for Hydros konsernregnskap.

I N GAAP er det ingen endring av regnskapsprinsipp.

Aksjeopsjoner og aksjer til ansatte

Hydro benytter egenverdimetoden i henhold til Accounting Principles Board (APB) Opinion No. 25 for regnskapsføring av lønnskostnad ved tildeling av aksjeopsjoner til ansatte, og gir tilleggsopplysninger i samsvar med SFAS 123. For faste planer blir lønnskostnad resultatført hvis markedspris på selskapets aksjer på tildelingstidspunktet er høyere enn opsjonenes utøvelsespris. For variable planer måles verdien ved utløpet av hver regnskapsperiode som forskjellen mellom markedspris og den ansattes kjøpspris for aksjene. For variable planer som er knyttet til økning i Hydros aksjekurs, måles verdien av ordningen når det er sannsynlig at kriteriene vil oppnås. Verdien resultatføres over den perioden fordelen opparbeides av den ansatte.

Hydro tilbyr også aksjer til ansatte med rabatt for å oppmuntre ansatte til eierskap i bedriften. Ved salg av egne aksjer til ansatte til en lavere pris enn markedspris kostnadsføres forskjellen mellom markedspris og salgspris som lønn.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Pensjonskostnader beregnes i henhold til Statement of Financial Accounting Standards No. 87. Effekt av endringer i pensjonsplaner fordeles jevnt over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid for aktive medlemmer. Estimatavvik som overstiger det høyeste av 10% av pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler fordeles også jevnt over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid for aktive medlemmer. *I N GAAP er de samme prinsipper lagt til grunn. Dette er i samsvar med NRS 6 Pensjonskostnader.*

Endring i regnskapsprinsipper

I 1999 endret Hydro regnskapsprinsipp for oppstartingskostnader i henhold til SOP (Statement of Position) 98-5 fra AICPA (American Institute of Certified Public Accounts). Dette innebærer at oppstartingskostnader blir kostnadsført når de påløper. Tidligere års aktiverte oppstartingskostnader er kostnadsført i 1999. *I N GAAP er effekten av endret regnskapsprinsipp ført mot egenkapital.*

Reklassifisering

Enkelte poster i tidligere år er reklassifisert for å være sammenlignbare med regnskapet for 2000.

I 2000 har Hydro endret presentasjon av inntekter fra enkelte handelsaktiviteter. Inntekter og tilhørende kostnader fra disse aktivitetene ble tidligere presentert netto, slik at kun marginen inngikk i konsernets omsetning. Disse presenteres nå brutto. Endringen har medført økte driftsinntekter og råvarekostnad med henholdsvis 12,7 milliarder kroner i 2000, 9,5 milliarder kroner i 1999 og 8,3 milliarder i 1998 sammenlignet med tidligere presentasjon. Endringen har ingen effekt på resultat eller egenkapital.

2. KJØP OG SALG AV VIRKSOMHETER

Følgende vesentlige kjøp og salg av virksomheter er foretatt etter 1. januar 1998.

2000 Oppkjøp Hydro kjøpte 100 prosent av Wells Aluminium Corporation, et selskap innen amerikansk pressverkindustri. Kjøpesummen var 1.352 millioner kroner og inkluderer gjeldsovertakelse på 870 millioner kroner.

Hydro inngikk i juli avtale om å kjøpe 58 prosent av Adubos Trevo, et brasiliansk gjødselselskap. Per 31. desember 2000 er 20,3 prosent eierandel, herav 51 prosent av de stemmeberettigede aksjer overtatt. Kjøpesummen er avtalt til 374 millioner kroner inkludert overtakelse av gjeld. Overtakelse av de resterende aksjene innenfor avtalen forventes i løpet av første halvdel av 2001.

2000 Salg Hydro solgte datterselskaper og eierandeler i løpet av året for et samlet salgsvederlag på 10,3 milliarder kroner. Salgene ga en samlet gevinst før skatt på 3.161 millioner kroner. Hydro inngikk i april avtale om salg av Hydro Seafood AS til Nutreco Holding N.V. Etter behandling hos konkurransemyndigheter i flere land ble salget av omlag 80 prosent av divisjonen gjennomført i november. Det britiske datterselskapet Hydro Seafood GSP er ikke overført på grunn av innsigelser fra britiske konkurransemyndigheter.

Hydro solgte sin virksomhet på britisk sokkel til Conoco (UK). Denne aktiviteten ble overtatt som en del av kjøpet av Saga i 1999. Hydro solgte i tillegg sine eierandeler i Dyno ASA og Autoplastics AB (nå Sapa Autoplastics AB).

1999 Oppkjøp Hydro og Den norske stats oljeselskap a.s (Statoil) kjøpte i fellesskap alle de utestående aksjer i Saga Petroleum ASA (Saga). Vederlaget besto av en kontantbetaling og en ordinær Hydro aksje for hver tredje Saga aksje, som sikret at det samlede vederlaget per Saga aksje ble 135 kroner. Alle Sagas utestående aksjer ble ervervet til en samlet pris på 20,2 milliarder kroner.

En avtale mellom Hydro og Statoil medførte at visse produksjonslisenser med en markedsverdi på i alt 8,4 milliarder kroner ble overført til Statoil med virkning fra 1. juli 1999. Som vederlag for denne transaksjonen mottok Hydro Statoils aksjer i Saga og en kontantbetaling på 4.361 millioner kroner. Kontantbeløpet ble mottatt i desember 1999.

Hydros kjøp av aksjene i Saga til en samlet pris på 16,3 milliarder kroner ble finansiert gjennom utstedelse av 37,5 millioner aksjer og en kontantbetaling på 4.629 millioner kroner. Sagas aktivitet ble konsolidert i Hydro fra 1. juli 1999, og Sagas eiendeler og gjeld ble regnskapsført til virkelig verdi. Andelen av kjøpsprisen som er allokert til Sagas produksjonslisenser og visse olje- og gassledninger utgjør etter justeringer i 2000 11,6 milliarder kroner.

Beløp i millioner kroner	
Total verdi av Sagaaksjer	16.246
Kostnader og transaksjonsavgifter	52
Hydros kjøpesum	16.298
Allokering av kjøpesum:	
Kontanter og bankinnskudd	1.039
Andre omløpsmidler	7.337
Feltinvesteringer, bygninger, maskiner, inventar, o.l.	37.228
Andre anleggsmidler	451
Kortsiktig gjeld	(3.322)
Langsiktig gjeld	(15.769)
Annen langsiktig gjeld	(10.666)
Virkelig verdi av netto eiendeler i Saga per 1. juli 1999, etter eliminering av eiendeler overtatt av Statoil	16.298

Det er gjort følgende justeringer av tilordning av merverdier som følge av vedtak knyttet til Sagas skatteposisjon, og nye opplysninger om verdiene:

Beløp i millioner kroner	
Annen langsiktig gjeld	(1.275)
Feltinvesteringer	(1.275)

Endringene er innarbeidet i oppstillingen ovenfor.

1999 Salg Hydro solgte følgende vesentlige datterselskaper eller eierandeler for et samlet salgsvederlag på 2,4 milliarder kroner. Salgene ga en gevinst før skatt på 1.408 millioner kroner:

Selskap	Land	Forretningsområde
Virksomheten i Mabo	Norge	Petrokjemi
Hydro Coatings	Storbritannia	Petrokjemi
Virksomheten i Pronova		
Biopolymer a.s	Norge	Alginater

Hydro og Gräges AB (nå Sapa AB) fusjonerte sine respektive plastikkvirksomheter knyttet til bildelsproduksjon og dannet Gräges Autoplastics AB (nå Autoplastics AB). Transaksjonen ble betraktet som et bytte av eiendeler uten betaling, der Hydro i bytte for aksjer i datterselskap ervervet 40 prosent eierskap i det nyetablerte selskapet. Transaksjonen ble bokført til virkelig verdi og resulterte i et tap før skatt på 58 millioner kroner.

1998 Oppkjøp Hydro økte sin eierandel i Meridian Technologies Inc. fra 27 prosent til 49 prosent for en samlet kjøpesum på 460 millioner kroner. Se note 14.

Proforma regnskapstall (ikke revidert)

De følgende ureviderte proforma regnskapstallene er blitt utarbeidet som om Saga ble kjøpt i begynnelsen av 1999.

Beløp i millioner kroner	31. desember 1999
Totale eiendeler	169.733
Beløp i millioner kroner	Året 1999
Driftsinntekter	114.386
Driftsresultat	6.663
Resultat	2.066
Fortjeneste i kroner per aksje	7,80

Disse proforma regnskapstallene er bare utarbeidet for å kunne vise sammenlignbare tall og er ikke et uttrykk for hva resultatet ville vært dersom transaksjonene hadde funnet sted på ovennevnte tidspunkt. Effekten de resterende salg og oppkjøp i 2000 og 1999 har på regnskapstallene er uvesentlig.

3. KONSERNETS EGENKAPITAL

Beløp i millioner kroner untatt antall aksjer i hele tusen	Ordinære aksjer Norsk Hydro ASA		Innbetalt overkurs	Innskutt egenkap.	Opptjent egenkap.	Egne aksjer Norsk Hydro ASA		Akk. endring egenkap. uten resultateffekt	Sum egen- kapital ¹⁾
	Antall	Beløp				Antall	Beløp		
Egenkapital 31. desember 1997	229.073	4.581	4.203	8.784	36.029	-	-	904	45.717
Årets resultat 1998					3.754				3.754
Betalt utbytte for 1997 (kr. 7,50 per aksje)					(1.718)				(1.718)
Netto urealiserte kurstap på verdipapirer								(851)	(851)
Tilleggsforpliktelse pensjon								(27)	(27)
Omregningsdifferanser								1.416	1.416
Egenkapital 31. desember 1998	229.073	4.581	4.203	8.784	38.065	-	-	1.442	48.291
Årets resultat 1999					3.416				3.416
Betalt utbytte for 1998 (kr. 7,50 per aksje)					(1.718)				(1.718)
Aksjekapitalutvidelse ved Saga oppkjøp	37.524	751	10.852	11.603					11.603
Netto urealiserte gevinster på verdipapirer								2	2
Tilleggsforpliktelse pensjon								(8)	(8)
Omregningsdifferanser								(523)	(523)
Kjøp av egne aksjer						(5.000)	(1.599)		(1.599)
Egne aksjer solgt til ansatte						(2)	109	35	33
Egenkapital 31. desember 1999	266.597	5.332	15.055	20.387	39.761	(4.891)	(1.564)	913	59.497
Årets resultat 2000					13.981				13.981
Betalt utbytte for 1999 (kr. 8,00 per aksje)					(2.094)				(2.094)
Netto urealiserte kurstap på verdipapirer								(3)	(3)
Tilleggsforpliktelse pensjon								(95)	(95)
Omregningsdifferanser								598	598
Kjøp av egne aksjer						(2.041)	(763)		(763)
Egne aksjer solgt til ansatte			4	4	(1)	322	103		106
Egenkapital 31. desember 2000	266.597	5.332	15.059	20.391	51.647	(6.610)	(2.224)	1.413	71.227

1) Se note 27 hvor egenkapital i henhold til US GAAP er avstemt mot egenkapital i henhold til N GAAP.

Spesifikasjon av akkumulert endring i egenkapital uten resultateffekt

Beløp i millioner kroner	31. desember 2000			31. desember 1999			31. desember 1998		
	Før Skatt	Etter Skatt	Etter Skatt	Før Skatt	Etter Skatt	Etter Skatt	Før Skatt	Etter Skatt	Etter Skatt
Urealisert kursgevinst	-	-	-	5	-	5	16	(1)	15
Reklassifisering av kursgevinst	(3)	-	(3)	(3)	-	(3)	(1.165)	299	(866)
Netto urealiserte kursgevinster (tap)	(3)	-	(3)	2	-	2	(1.149)	298	(851)
Omregningsdifferanser	754	162	916	(526)	(14)	(540)	1.256	160	1.416
Reklassifisering av omregningsdifferanser	(318)	-	(318)	17	-	17	-	-	-
Netto omregningsdifferanser	436	162	598	(509)	(14)	(523)	1.256	160	1.416
Tilleggsforpliktelse pensjon	(132)	37	(95)	(11)	3	(8)	(11)	(16)	(27)
Sum akkumulert endring i egenkapital uten resultateffekt	301	199	500	(518)	(11)	(529)	96	442	538

Per 31. desember 2000 og 1999 besto Norsk Hydro ASAs aksjekapital av 266.596.650 utstedte ordinære aksjer à kr. 20,00. Norsk Hydro ASAs aksjekapital per 31. desember 1998 besto av 229.072.674 utstedte ordinære aksjer à kr. 20,00, hvorav samtlige var utestående. Beholdningen av egne aksjer per 31. desember 2000 var 6.610.580 og antall utestående aksjer var 259.986.070. Per 31. desember 1999 var antall utestående aksjer 261.705.562. Beholdningen av egne aksjer per 31. desember 2000, i henhold til norske regnskapsprinsipper, utgjorde 2.224 millioner kroner, hvorav 132 millioner kroner var aksjekapital og 2.092 millioner kroner var opptjent egenkapital. I 2000 ervervet Hydro totalt 2.041.446 egne aksjer for et vederlag på 763 millioner kroner i henhold til fullmakt gitt av Generalforsamlingen. Aksjene kan brukes som vederlag i forbindelse med forretningstransaksjoner eller aksjeordninger for ansatte og tillitssvalgte. I juni og desember 2000 solgte Hydro 321.954 egne aksjer til ansatte for et vederlag på 106 millioner kroner. Gjennomsnittlig antall utestående aksjer for året 2000 var 261.620.982. Oppkjøpet av Saga i 1999 medførte en reduksjon i den norske stats eierandel i Norsk Hydro ASA. Per 31. desember 2000 var eierandelen på 44,9 prosent justert for beholdningen av egne aksjer. Aksjekapital og overkursfond omfatter Norsk Hydro ASAs aksjekapital og overkursfond og kan ikke benyttes til utdeling av utbytte. I konsernets opptjente egenkapital inngår bundne fond på 17.684 millioner kroner fra datter-selskaper som ikke kan benyttes til utdeling av utbytte.

4. AKSJEBASERT AVLØNNING

I 1999 tildelte Hydro aksjeopsjoner til konsernledelsen og andre ansatte i ledelsesposisjoner. Opsjonene kan utøves i perioden fra 1. januar 2001 til 31. desember 2002. Den ansatte må eie minst 50 prosent av aksjene anskaffet gjennom opsjonsplanen i minst ett år etter utøvelsesdatoen. Opsjonen blir kansellert dersom den ansatte frivillig forlater selskapet før opsjonen blir utøvet og er generelt ikke omsettelig. Alle opsjoner vedtatt er til-delt.

Utestående opsjoner	Antall aksjer	Utøvelses- pris kroner	Markedsverdi per aksje kroner
1. januar 2000	165.000	367,50	42
Utøvet	-	-	-
Kansellert	-	-	-
31. desember 2000	165.000	367,50	42
Utøvbare opsjoner:			
31. desember 1999	-	-	-

Proforma informasjon (ikke revidert)

Statement of Financial Accounting Standard (SFAS) No. 123 krever proforma informasjon basert på estimert markedsverdi av opsjonstildelingen hvis egenverdimetoden blir benyttet til å beregne lønnskostnad, se note 1. Markedsverdimetoden, definert av SFAS No. 123, beregner lønnskostnad ved å bruke estimert markedsverdi av opsjonene på tildelingsdatoen. For proforma informasjonen blir beregnet markedsverdi amortisert over perioden fra opsjonstildelingen til opsjonene kan utøves. Følgende proforma informasjon er presentert som om markedsverdimetoden var benyttet.

Beløp i millioner kroner, bortsett fra resultat per aksje (ikke revidert)	2000	1999
Proforma resultat	13.974	3.416
Proforma resultat per aksje	53.40	13.80

Hydros opsjonsprisindeksmodell er basert på Black-Scholes-modellen. Forutsetningene brukt i modellen er: forventet opsjonstid på 2 år, volatilitet på 31 prosent, risikofri rente på 5,9 prosent, og dividende-avkastning på omlag 2,5 prosent.

I mars 2001 godkjente Hydros styre nye aksjeopsjoner til konsernledelsen og andre ansatte i ledelsesposisjoner, samt å utvide dagens aksjespareordning med rabatt til ansatte

Opsjonsordningen vil omfatte omlag 30 personer i Hydros toppledelse, og knyttes til mål for aksjonæravkastning basert på en tre års opptjeningsperiode. Årets tildeling vil være maksimalt 10.000 opsjoner for generaldirektør, 7.000 for øvrige medlemmer av konsernledelsen og 2.000-3.500 for øvrige deltagere. Opsjonene gir rett til å kjøpe aksjer til kursen på tildelings-datoen med utløsning i løpet av to år etter en tre års opptjeningsperiode. Opsjonene kan utløses fullt ut bare dersom aksjonæravkastningen i opptjeningsperioden har vært 20 prosent årlig.

For Hydros ansatte i Norge har styret vedtatt at dagens aksjekjøpsordning med rabatt utvides ved at rabatten øker fra 1.500 kroner til 6.000 kroner i de år aksjonæravkastningen i foregående år har nådd minimum 12 prosent. Ordningen kan utløses i år, dersom kursutviklingen fra mai 2000 til mai 2001 gjør at aksjonæravkastningen når 12 prosent. Intensjonen er at lignende ordninger også vil bli foreslått for ansatte utenfor Norge.

5. INFORMASJON OM SEGMENTENE OG GEOGRAFISK FORDELING

Operative segmenter er deler av en virksomhet der separat finansiell informasjon er tilgjengelig, og der resultat og ressursallokering regelmessig evalueres av konsernledelsen. Generelt er det et krav om at finansiell informasjon skal rapporteres slik den fremstilles internt i selskapet, og informasjonen skal gjøre en investor i stand til å vurdere virksomheten fra samme synspunkt som konsernledelsen.

Hydros operative segmenter styres separat fordi hvert enkelt operativt segment representerer et strategisk forretningsområde som tilbyr forskjellige produkter og betjener forskjellige markeder. Hydro har ni operative segmenter som er presentert på side 44–67 i finansiell gjennomgang. Segmentene, med unntak av Petrokjemi, er inndelt i Hydros tre kjerneområder, Hydro Olje og Energi, Hydro Lettmetall og Hydro Agri.

Hydro Olje og Energi består av Utforsking og Produksjon, Energi og Oljemarkedsføring. Utforsking og Produksjon har ansvar for Hydros utforskning, feltutbygging, utvinning og transport av olje og gass. Energi produserer og selger strøm i Norge, først og fremst for bruk i Hydros egne produksjonsanlegg. Energi driver også handel med råolje, NGL og raffinerte oljeprodukter, og handel med energi i Europa. Oljemarkedsføring markedsfører og distribuerer bensin og andre oljeprodukter. En del aktiviteter er overført fra Oljemarkedsføring, tidligere Raffinering og markedsføring, til Energi. Tidligere års tall er reklassifisert tilsvarende.

Hydro Lettmetall består av Aluminium Metall, Aluminium Extrusion og Øvrige Lettmetall. Aluminium Metals aktiviteter inkluderer produksjon av primæraluminium i Norge, omsmelting av metall og internasjonal handel med alumina, aluminium og aluminiumsprodukter. Aluminium Extrusion er involvert i produksjon og salg av ekstruderte aluminiumsprodukter. Øvrige Lettmetall består av Aluminium Valsede Produkter, Automotive Structures og Magnesium.

Hydro Agri består av Plantenæring, Gass og Kjemikalier og A/S Korn og Foderstof Kompagniet. Plantenærings hovedaktiviteter er produksjon og salg av ammoniakk og gjødselprodukter, inkludert nitratgjødsel, NPK og urea. Hoveddelen av produksjonen foregår i Europa, mens salget fordeler seg over hele verden. Gass og Kjemikalier markedsfører produkter som hovedsakelig kommer fra Hydros ammoniakk- og gjødselproduksjon. A/S Korn og Foderstof Kompagniet produserer og selger først og fremst dyre- og fiskefô og handler i tillegg med korn, fô gjødsel og andre landbruksrelaterte produkter. Petrokjemi er produsent av plastråstoffet polyvinylklorid (PVC) i Skandinavia og Storbritannia.

Informasjon om segmentene

Overgangen til en ny ledelsesmodell, verdiskapende ledelse (VBM), har endret Hydros fokus til mer kontantstrømbaserte resultatmål før og etter skatt. Resultat før skatt, før rentekostnader og enkelte andre finansposter, samt før av- og nedskrivninger (EBITDA) er et viktig resultatmål for å vurdere de enkelte områder og segmenter. EBITDA¹⁾ er en tilnærming til kontantstrøm før rentekostnader og skatt som inkluderer både resultat fra tilknyttede selskaper og felles kontrollert virksomhet og eventuelle gevinster og tap ved avhendelse av virksomhet som klassifiseres som "Andre poster" i resultatregnskapet. I tillegg er av- og nedskrivninger samt amortisering av merverdier/goodwill for tilknyttede selskaper holdt utenfor.

Hydro har også innført CROGI (Cash Return on Gross Investment) som avkastningsmål på årsbasis. CROGI er definert som brutto kontantstrøm etter skatt (Gross Cash Flow) dividert på gjennomsnittlig brutto investert kapital. Brutto kontantstrøm etter skatt er definert som EBITDA¹⁾ minus estimert skatt, mens brutto investert kapital (Gross Investment) er definert som totale eiendeler²⁾ pluss akkumulerte av- og nedskrivninger minus kortsiktig rentefri gjeld.³⁾ Segmentene har ikke ansvar for egen finansiering og skatter. Segmentenes gjeld er derfor definert som kortsiktig rentefri gjeld med fradrag for avsetninger til betalbar og utsatt skatt.

Deler av segmentinformasjonen som EBITDA og brutto investert kapital er ikke definert i henhold til god regnskaps-sikk. Disse kan ikke beregnes direkte fra regnskapsoppstillingen.

Salg og overføringer mellom segmentene behandles som om salget og overføringene var med en tredje part, dvs. vurdert til markedspriser. Konsernaktiviteter inkluderer aktiviteter utenfor Hydros operative segmenter og ufordelte inntekter, kostnader, gjeld og eiendeler. Inntekter og kostnader som ikke er fordelt til de operative segmentene og som ikke er tatt med i den geografiske fordelingen inkluderer i hovedsak renteinntekter og -kostnader, realisert og urealisert agiotap og -gevinst, samt nettoeffekten av overfinansierte pensjonsordninger. De operative segmentenes regnskapsprinsipper er i samsvar med regnskapsprinsippene beskrevet i note 1.

1) EBITDA: Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization.

2) Utsatt skattefordel inngår ikke i brutto investert kapital.

3) Utsatt skatteforpliktelse og avsetninger til betalbar skatt inngår ikke i brutto investert kapital.

Beløp i millioner kroner	Salg til eksterne kunder			Salg til interne kunder			Driftsinntekter ¹⁾		
	2000	1999	1998	2000	1999	1998	2000	1999	1998
Utforsking og Produksjon Energi ¹⁾	9.436	6.996	3.612	26.058	10.410	7.025	35.494	17.406	10.637
Oljemarkedsføring	36.749	16.128	11.179	7.842	4.237	3.823	44.591	20.365	15.002
Elimineringer	4.088	2.648	2.247	6	4	2	4.094	2.652	2.249
Hydro Olje og Energi	-	-	-	(29.056)	(12.068)	(8.577)	(29.056)	(12.068)	(8.577)
Aluminium Metall ¹⁾	50.273	25.772	17.038	4.850	2.583	2.273	55.123	28.355	19.311
Aluminium Extrusion	27.157	19.331	19.246	6.377	5.209	5.860	33.534	24.540	25.106
Øvrige Lettmetall	15.763	11.974	11.944	118	107	144	15.881	12.081	12.088
Elimineringer	7.887	7.442	7.629	339	274	240	8.226	7.716	7.869
Hydro Lettmetall	-	-	-	(6.511)	(4.857)	(5.865)	(6.511)	(4.857)	(5.865)
Plantenæring	50.807	38.747	38.819	323	733	379	51.130	39.480	39.198
Gass og Kjemikalier	31.187	24.776	26.493	2.557	2.023	1.504	33.744	26.799	27.997
A/S Korn- og Foderstof Kompagniet	4.569	4.521	4.457	207	197	259	4.776	4.718	4.716
Elimineringer	10.412	9.558	9.877	226	198	266	10.638	9.756	10.143
Hydro Agri	-	-	-	(2.192)	(1.615)	(1.540)	(2.192)	(1.615)	(1.540)
Petrokjemi	46.168	38.855	40.827	798	803	489	46.966	39.658	41.316
Øvrige virksomheter ²⁾	6.211	5.221	5.851	59	125	177	6.270	5.346	6.028
Segmenter	2.972	2.793	2.609	914	1.054	1.150	3.886	3.847	3.759
Konsernaktiviteter	156.431	111.388	105.144	6.944	5.298	4.468	163.375	116.686	109.612
Elimineringer	430	567	640	4.728	3.392	3.706	5.158	3.959	4.346
Sum	-	-	-	(11.672)	(8.690)	(8.174)	(11.672)	(8.690)	(8.174)
Sum	156.861	111.955	105.784	-	-	-	156.861	111.955	105.784

Beløp i millioner kroner	Avskrivninger			Andre driftskostnader			Driftsresultat		
	2000	1999	1998	2000	1999	1998	2000	1999	1998
Utforsking og Produksjon Energi ¹⁾	8.046	6.072	3.505	7.340	5.494	4.567	20.108	5.840	2.565
Oljemarkedsføring	127	214	137	42.850	19.207	14.152	1.614	944	713
Elimineringer	113	140	125	3.926	2.343	2.152	55	169	(28)
Hydro Olje og Energi	2	-	-	(29.085)	(12.077)	(8.587)	27	9	10
Aluminium Metall ¹⁾	8.288	6.426	3.767	25.031	14.967	12.284	21.804	6.962	3.260
Aluminium Extrusion	622	537	479	30.091	22.646	22.773	2.821	1.357	1.854
Øvrige Lettmetall	537	391	368	14.653	11.041	11.184	691	649	536
Elimineringer	486	576	480	7.883	6.924	7.227	(143)	216	162
Hydro Lettmetall	-	-	-	(6.478)	(4.814)	(5.890)	(33)	(43)	25
Plantenæring	1.645	1.504	1.327	46.149	35.797	35.294	3.336	2.179	2.577
Gass og Kjemikalier	1.286	1.246	1.309	31.468	27.792	27.270	990	(2.239)	(582)
A/S Korn og Foderstof Kompagniet ³⁾	354	396	340	4.109	3.973	4.115	313	349	261
Elimineringer	257	211	(1)	10.425	9.312	9.769	(44)	233	375
Hydro Agri	-	-	-	(2.236)	(1.601)	(1.544)	44	(14)	4
Petrokjemi	1.897	1.853	1.648	43.766	39.476	39.610	1.303	(1.671)	58
Øvrige virksomheter ²⁾	395	383	434	5.610	4.850	5.365	265	113	229
Segmenter	172	204	214	3.424	3.397	3.597	290	246	(52)
Konsernaktiviteter ⁴⁾	12.397	10.370	7.390	123.980	98.487	96.150	26.998	7.829	6.072
Elimineringer	147	129	124	3.533	3.931	4.458	1.478	(101)	(236)
Sum	(6)	(5)	(6)	(11.656)	(8.692)	(8.162)	(10)	7	(6)
Sum	12.538	10.494	7.508	115.857	93.726	92.446	28.466	7.735	5.830

- Presentasjon av inntekter fra deler av handelsvirksomheten er endret fra netto presentasjon av margin til brutto presentasjon som driftsinntekter og råvarer. Dette gjelder metallhandel innenfor Aluminium Metall og handel med petroleumsprodukter innenfor Energi. Tidligere perioders tall er omarbeidet tilsvarende.
- Øvrige virksomheter består av følgende: Seafood, Pronova, Industriforsikring og Teknologi og Prosjekter.
- Avskrivninger for 1998 inkluderer en positiv engangseffekt knyttet til endringer i KFKs avskrivningsmetode. Endringen hadde ikke vesentlig effekt for Hydros resultater.
- Driftsresultatet for Konsernaktiviteter inkluderer nettoeffekten av enkelte overfinansierte pensjonsordninger med 315 millioner kroner, 393 millioner kroner og 524 millioner kroner i henholdsvis 2000, 1999 og 1998. I 2000 ble den interne allokeringen av pensjonskostnader endret i forbindelse med overgang til linær modell for pensjonsopptjening for de fleste ansatte i Norge. Dette medførte engangsbelastninger til de enkelte segmentene med en motsvarende positiv engangseffekt under Konsernaktiviteter på 1.824 millioner kroner. En del av disse kostnadene ble videregitt eksternt og ga en positiv effekt på 470 millioner kroner. I 1999 ble det innført nye rutiner som innebærer at en større del av konsernkostnadene blir belastet de ulike segmentene. For 1999 utgjorde de økte belastningene 396 millioner kroner.

NORSK HYDRO ASA OG DATTERSELSKAPER
Noter til konsernregnskapet

Beløp i millioner kroner	Andel resultat i tilknyttede selskaper			Andre poster			EBITDA		
	2000	1999	1998	2000	1999	1998	2000	1999	1998
Utforsking og Produksjon	21	(13)	7	387	-	-	28.656	11.971	6.094
Energi	(6)	(9)	(75)	-	-	-	1.745	1.148	777
Oljemarkedsføring	21	117	36	-	-	-	211	451	156
Elimineringer	-	-	-	-	-	-	29	9	9
Hydro Olje og Energi	36	95	(32)	387	-	-	30.641	13.579	7.036
Aluminium Metall	237	62	108	-	-	-	3.744	2.016	2.465
Aluminium Extrusion	10	12	4	50	-	-	1.307	1.071	934
Øvrige Lettmetall	16	(89)	(39)	72	(58)	-	483	717	636
Elimineringer	-	-	-	-	-	-	(33)	(44)	25
Hydro Lettmetall	263	(15)	73	122	(58)	-	5.501	3.760	4.060
Plantenæring	316	210	379	-	-	-	2.841	(119)	1.258
Gass og Kjemikalier	33	5	16	-	-	-	712	760	622
A/S Korn og Foderstof Kompagniet	-	-	-	89	-	-	386	515	486
Elimineringer	-	-	-	-	-	-	43	(15)	4
Hydro Agri	349	215	395	89	-	-	3.982	1.141	2.370
Petrokjemi	1	(26)	9	-	383	-	662	855	681
Øvrige virksomheter ¹⁾	19	16	22	1.609	1.025	-	2.082	2.029	195
Segmenter	668	285	467	2.207	1.350	-	42.868	21.364	14.342
Konsernaktiviteter ²⁾	4	54	(57)	954	-	-	3.733	566	1.278
Elimineringer	-	-	-	-	-	-	8	14	(3)
Sum	672	339	410	3.161	1.350	-	46.609	21.944	15.617

Beløp i millioner kroner	Brutto kontantstrøm etter skatt			Brutto investert kapital			CROGI		
	2000	1999	1998	2000	1999	1998	2000	1999	1998
Utforsking og Produksjon	16.309	8.428	4.549	111.038	113.811	65.000	14,5%	9,4%	7,3%
Energi	1.096	770	491	6.004	6.508	6.221	17,5%	12,1%	8,0%
Oljemarkedsføring	188	394	156	3.682	3.152	2.905	5,5%	13,0%	5,8%
Elimineringer	20	7	6	(56)	-	(10)	-	-	-
Hydro Olje og Energi	17.613	9.599	5.202	120.668	123.471	74.116	14,4%	9,7%	7,3%
Aluminium Metall	2.895	1.603	1.902	21.977	18.071	16.701	14,5%	9,2%	11,8%
Aluminium Extrusion	1.079	871	767	9.475	7.099	7.526	13,0%	11,9%	10,7%
Øvrige Lettmetall	483	662	541	13.831	13.159	12.661	3,6%	5,1%	4,8%
Elimineringer	(32)	(31)	18	(114)	(83)	(37)	-	-	-
Hydro Lettmetall	4.425	3.105	3.228	45.169	38.246	36.851	10,6%	8,3%	9,2%
Plantenæring	2.456	(119)	1.258	35.161	34.738	36.118	7,0%	(0,3%)	3,7%
Gass og Kjemikalier	615	653	543	5.147	4.591	4.509	12,6%	14,3%	13,8%
A/S Korn og Foderstof Kompagniet	347	424	340	7.499	6.331	6.218	5,0%	6,8%	5,7%
Elimineringer	31	(16)	3	(19)	(55)	(41)	-	-	-
Hydro Agri	3.449	942	2.144	47.788	45.605	46.804	7,4%	2,0%	4,9%
Petrokjemi	582	706	609	10.197	9.460	9.774	5,9%	7,3%	6,4%
Øvrige virksomheter ¹⁾	1.525	1.499	140	4.282	6.442	6.252	28,4%	23,6%	2,1%
Segmenter	27.594	15.851	11.323	228.104	223.224	173.797	12,2%	8,0%	6,8%
Konsernaktiviteter ²⁾	2.666	460	938	94.947	61.201	36.872	3,4%	0,9%	2,7%
Elimineringer	171	1.296	1.377	(62.844)	(49.156)	(27.470)	-	-	-
Sum	30.431	17.607	13.638	260.207	235.269	183.199	12,3%	8,4%	7,7%

1) Øvrige virksomheter består av følgende: Seafood, Pronova, Industriforsikring og Teknologi og Prosjekter.

2) EBITDA for Konsernaktiviteter inkluderer nettoeffekten av enkelte overfinansierte pensjonsordninger med 315 millioner kroner, 393 millioner kroner og 524 millioner kroner i henholdsvis 2000, 1999 og 1998. I 2000 ble den interne allokeringen av pensjonskostnader endret i forbindelse med overgang til linær modell for pensjonsopptjening for de fleste ansatte i Norge. Dette medførte engangsbelastninger til de enkelte segmentene med en motsvarende positiv engangseffekt under Konsernaktiviteter på 1.824 millioner kroner. En del av disse kostnadene ble viderebelastet eksternt og ga en positiv effekt på 470 millioner kroner. I 1999 ble det innført nye rutiner som innebærer at en større del av konsernkostnadene blir belastet de ulike segmentene. For 1999 utgjorde de økte belastningene 396 millioner kroner.

Beløp i millioner kroner	Omløpsmidler ³⁾		Anleggsmidler		Eiendeler ³⁾	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Utforsking og Produksjon	9.888	11.282	68.861	75.500	78.749	86.782
Energi	5.061	4.628	3.606	3.798	8.667	8.426
Oljemarkedsføring	1.913	1.606	1.582	1.387	3.495	2.993
Elimineringer	(2.586)	(2.324)	(58)	-	(2.644)	(2.324)
Hydro Olje og Energi	14.276	15.192	73.991	80.685	88.267	95.877
Aluminium Metall	10.542	8.077	7.423	5.143	17.965	13.220
Aluminium Extrusion	5.340	4.395	4.682	3.295	10.022	7.690
Øvrige Lettmetall	3.516	3.205	5.117	5.247	8.633	8.452
Elimineringer	(1.315)	(1.190)	-	(1)	(1.315)	(1.191)
Hydro Lettmetall	18.083	14.487	17.222	13.684	35.305	28.171
Plantenæring	14.917	13.561	11.525	11.939	26.442	25.500
Gass og Kjemikalier	2.128	1.417	2.033	2.173	4.161	3.590
A/S Korn og Foderstof Kompagniet	4.501	3.787	1.951	1.654	6.452	5.441
Elimineringer	(1.011)	(423)	(2)	(1)	(1.013)	(424)
Hydro Agri	20.535	18.342	15.507	15.765	36.042	34.107
Petrokjemi	2.318	2.155	3.424	3.240	5.742	5.395
Øvrige virksomheter ¹⁾	3.858	5.074	460	147	4.318	5.221
Segmenter	59.070	55.250	110.604	113.521	169.674	168.771
Konsernaktiviteter	60.103	25.717	36.991	37.993	97.094	63.710
Elimineringer	(37.378)	(22.272)	(33.036)	(32.790)	(70.414)	(55.062)
Sum	81.795	58.695	114.559	118.724	196.354	177.419

Beløp i millioner kroner	Tilknyttede selskaper		Segmentgjeld ⁴⁾		Investeringer ⁵⁾	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Utforsking og Produksjon	91	94	5.779	8.159	8.322	47.751
Energi	429	606	4.549	3.659	123	93
Oljemarkedsføring	882	714	1.061	1.007	63	88
Elimineringer	-	-	(2.585)	(2.323)	29	-
Hydro Olje og Energi	1.402	1.414	8.804	10.502	8.537	47.932
Aluminium Metall	1.702	606	4.311	2.969	2.561	983
Aluminium Extrusion	99	93	3.138	2.776	1.962	558
Øvrige Lettmetall ¹⁾	697	1.021	1.465	1.326	552	590
Elimineringer	-	-	(1.234)	(1.132)	-	-
Hydro Lettmetall	2.498	1.720	7.680	5.939	5.075	2.131
Plantenæring	2.241	1.876	6.309	4.980	1.093	1.267
Gass og Kjemikalier	153	122	910	930	240	259
A/S Korn og Foderstof Kompagniet	2	2	1.199	1.169	548	476
Elimineringer	(2)	(2)	(999)	(383)	-	-
Hydro Agri	2.394	1.998	7.419	6.696	1.881	2.002
Petrokjemi	576	348	1.123	1.125	540	555
Øvrige virksomheter ¹⁾	3	74	575	721	317	288
Segmenter	6.873	5.554	25.601	24.983	16.350	52.908
Konsernaktiviteter	338	1.412	3.446	2.976	240	117
Elimineringer	-	-	(3.537)	(1.716)	(25)	-
Sum	7.211	6.966	25.510	26.243	16.565	53.025

3) Omløpsmidler og eiendeler omfatter ikke interne kontantbeholdninger og fordringer knyttet til konsernbidrag.

4) Segmentgjeld er definert som kortsiktig rentefri gjeld med fradrag for avsetninger til betalbar skatt og kortsiktig utsatt skatt.

5) Investeringer i varige driftsmidler, immaterielle eiendeler, langsiktige verdipapirer, og lån til og investeringer i tilknyttede selskaper.

Beløp i millioner kroner	Eiendeler		Langsiktige eiendeler		Investeringer	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Europa:						
Norge	113.375	101.406	79.931	85.307	8.080	42.180
EU:						
Storbritannia	6.754	12.308	2.114	7.132	464	5.697
Tyskland	3.121	3.022	1.258	1.321	63	237
Frankrike	9.260	9.277	1.595	1.764	122	402
Sverige	7.364	8.434	1.985	1.981	256	223
Danmark	8.391	7.427	3.054	2.883	651	568
Italia	3.125	2.715	790	583	120	151
Spania	732	390	160	76	89	12
Nederland	6.612	4.134	2.093	1.307	1.113	108
Øvrige	4.671	4.417	588	1.022	111	268
Sum EU	50.030	52.124	13.637	18.069	2.989	7.666
Øvrige Europa	885	1.184	258	305	37	93
Sum Europa	164.290	154.714	93.826	103.681	11.106	49.939
Utenfor Europa:						
USA	8.137	4.042	2.179	1.536	1.678	175
Asia	4.386	3.035	2.266	1.734	456	427
Øvrig Amerika	5.785	3.346	2.742	1.280	1.334	104
Afrika	4.164	3.775	2.484	1.752	881	1.218
Canada	9.454	8.387	7.446	6.220	1.078	1.085
Australia og New Zealand	138	120	105	83	32	77
Sum utenfor Europa	32.064	22.705	17.222	12.605	5.459	3.086
Sum	196.354	177.419	111.048	116.286	16.565	53.025

Beløp i millioner kroner	Driftsinntekter		
	2000	1999	1998
Europa:			
Norge	14.238	10.745	9.058
EU:			
Storbritannia	19.311	12.063	10.658
Tyskland	18.503	11.572	11.900
Frankrike	16.538	11.104	9.809
Sverige	13.494	10.024	9.558
Danmark	7.256	6.729	6.614
Italia	6.562	5.624	6.071
Spania	3.751	2.693	2.408
Nederland	3.163	2.533	2.894
Øvrige	8.139	6.015	6.377
Sum EU	96.717	68.357	66.289
Sveits	5.550	3.792	2.887
Øvrige Europa	5.434	4.056	4.524
Sum Europa	121.939	86.950	82.758
Utenfor Europa:			
USA	16.849	11.721	9.990
Asia	7.377	5.854	5.723
Øvrige Amerika	5.099	3.330	3.210
Afrika	3.811	2.204	2.418
Canada	1.231	1.520	1.295
Australia og New Zealand	555	376	390
Sum utenfor Europa	34.922	25.005	23.026
Sum	156.861	111.955	105.784

Spesifikasjon av eiendeler, anleggsmidler og investeringer, er basert på det enkelte konsernselskaps lokalisering. Langsiktige eiendeler inkluderer investeringer i tilknyttede selskaper, bygninger, maskiner og inventar (bokført verdi) og finansielle anleggsmidler. Immaterielle eiendeler og utsatt skattefordel omfattes ikke.

Driftsinntektene er spesifisert basert på kundens lokalisering. Presentasjon av inntekter fra deler av handelsvirksomheten er i 2000 endret fra netto presentasjon av margin til brutto presentasjon som driftsinntekter og råvarekostnader. Dette gjelder metallhandel innenfor Aluminium Metall, og handel med petroleumsprodukter innenfor Energi. Tidligere perioders tall er omarbeidet tilsvarende.

6. RESTRUKTURERINGSKOSTNADER

17. desember 1999 kunngjorde Hydro et restruktureringsprogram for Plantenæringssegmentet. Hydro har i år 2000 redusert sin europeiske gjødselvirksomhet og lagt ned en million tonn årlig kapasitet for produksjon av nitratgjødsel. Kapasitetsreduksjonen er gjennomført ved å stenge tre, og deretter rive to produksjonsanlegg i Europa. Produksjonen stanset i annet halvår 2000. Som et ledd i restruktureringsprogrammet ble resultatregnskapet for fjerde kvartal 1999 belastet med 632 millioner kroner i restruktureringskostnader. Restruktureringskostnadene på 632 millioner kroner inkluderte 444 millioner kroner som var relatert til nedskrivning av anleggsmidler og reservedeler, og ble estimert ved å neddiskontere den forventede fremtidige kontantstrømmen fra produksjonsanleggene. De resterende 188 millioner kroner var avsetninger for stengningskostnader knyttet til planen beskrevet ovenfor. Restruktureringsaktivitetene forventes å være gjennomført innen utgangen av 2001. Stengningskostnadene beskrevet ovenfor inkluderer kostnader for riving av produksjonsanleggene og kostnader knyttet til oppsigelse av avtaler med kunder og leverandører.

I år 2000 har Hydro belastet resultatregnskapet med 135 millioner kroner i restruktureringskostnader. Dette gjelder kostnader ved nedbemanning for de stengte anleggene. Gjennstående avsatte stengningskostnader per 31. desember 2000 er 117 millioner kroner og dette er inkludert i Annen kortsiktig gjeld. Beløp benyttet i 2000 var 213 millioner kroner.

7. DRIFTSKOSTNADER

Driftskostnader inkluderer forskning og utviklingskostnader, leie- og leasingkostnader og lønn og lønnsavhengige kostnader som følger:

Beløp i millioner kroner	2000	1999	1998
Forskning og utvikling	898	1.043	1.044
Leie- og leasingkostnader: ¹⁾			
Borerigger, skip og kontorlokaler	1.636	1.133	1.345
Kontorlokaler leid fra			
Hydros pensjonskasse	200	156	153
Sum	1.836	1.289	1.498
Lønn og lønnsavhengige kostnader:			
Lønninger	12.023	11.314	10.931
Arbeidsgiveravgift	1.609	1.600	1.472
Andre ytelser	486	517	459
Netto periodisert pensjonskostnad (Note 20)	734	620	219
Sum	14.852	14.051	13.081

Det er ikke mulig å si noe om forventet inntjening står i forhold til medgåtte utgifter til forskning og utvikling per 31. desember 2000, 1999 og 1998. Se også omtale i finansiell gjennomgang side 63-64.

- 1) Løpende minimumsforpliktelser under uoppsigelige leie- og leasingavtaler utgjør totalt 8.772 millioner kroner og fordeler seg som følger:
2001 – 2.206; 2002 – 1.553; 2003 – 1.105; 2004 – 1.072; 2005 – 1.087; og deretter – 1.749.

8. FINANSINTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i millioner kroner	2000	1999	1998
Renteinntekter	1.803	1.022	673
Gevinst (tap) på verdipapirer, netto	(168)	379	1.015
Utbytte	112	103	132
Renteinntekter og andre finansinntekter	1.747	1.504	1.820
Rentekostnader	(3.016)	(2.566)	(1.738)
Valutatap, netto	(655)	(304)	(361)
Øvrige, netto	(234)	(185)	(130)
Rentekostnader og valutagevinst (tap)	(3.905)	(3.055)	(2.229)
Finanskostnader, netto	(2.158)	(1.551)	(409)

Rentekostnader på henholdsvis 1.029 millioner kroner, 839 millioner kroner og 614 millioner kroner ble aktivert for årene 2000, 1999 og 1998.

9. ANDRE POSTER

For året 2000 utgjorde andre poster totalt 3.161 millioner kroner. Andre poster i 2000 består av: Gevinst ved salg av Hydro Seafood, 1.609 millioner kroner, gevinst ved salg av aksjene i Dyno med 954 millioner kroner, gevinst ved salg av Saga Petroleum UK med 387 millioner kroner, gevinst ved salg av KFKs dyreføvirksomhet, BS Pet Products AS, med 89 millioner kroner, gevinst ved avhendelse av andel i Sapa Autoplastics AB med 72 millioner kroner og gevinst ved salg av Fundo a.s. med 50 millioner kroner.

Andre poster utgjorde totalt 1.350 millioner kroner i 1999. Disse besto av 1.025 millioner kroner i gevinst ved salg av Pronova Biopolymer, 234 millioner kroner i gevinst ved salg av Hydro Coatings, 149 millioner kroner i gevinst ved salg av virksomheten til plastrørprodusenten Mabo og 58 millioner kroner i tap i forbindelse med at Hydro og Sapa Autoplastics AB fusjonerte sine respektive plastvirksomheter.

10. RESULTATSKATT

Beløp i millioner kroner	2000	1999	1998
Resultat før skatt og minoritetsinteresser:			
Norge	26.341	8.276	5.337
Utland	3.800	(403)	494
Sum	30.141	7.873	5.831
Betalbar skatt:			
Norge	12.892	2.909	1.319
Utland	819	644	60
Sum	13.711	3.553	1.379
Utsatt skatt:			
Norge	2.131	1.458	955
Utland	336	(674)	(355)
Sum	2.467	784	600
Årets skattekostnad	16.178	4.337	1.979

Utsatt skattekostnad

Beløp i millioner kroner	2000	1999	1998
Utsatt skatt, eksklusiv poster nedenfor	2.567	671	576
Utsatt skattefordel av fremførbare underskudd	(58)	142	(176)
Utsatt skatteeffekt av poster ført mot egenkapital uten resultatteffekt	199	(11)	144
Virkning av endring i skattelovgivning	38	43	(11)
Netto endring i nedvurdering av utsatt skattefordel	(279)	(61)	67
Utsatt skatt – US GAAP	2.467	784	600
Justeringer for N GAAP:			
Skatteeffekt av forskjeller mellom US GAAP og N GAAP (Note 27)	10	6	(1)
Utsatt skatt – N GAAP	2.477	790	599

Avstemming av norsk nominell skattesats mot effektiv skattesats

Beløp i millioner kroner	2000	1999	1998
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats ¹⁾	8.439	2.205	1.633
Petroleumsskatt ²⁾	8.665	2.904	1.361
Friinntekt på årets investeringer ²⁾	(720)	(829)	(628)
Særskatt kraftverk ³⁾	155	171	86
Virkning av endring i skattelovgivning	38	43	(11)
Underskudd og andre fradrag uten netto effekt på skatt	417	776	446
Ikke fradragsberettigede kostnader og amortisering av goodwill	178	186	184
Skattesatsforskjeller i utlandet	117	(41)	34
Ikke skattepliktige inntekter	(481)	(384)	(144)
Utbytteeffekt	(22)	(10)	(46)
Underskudd og andre skattefordeler ikke tidligere inntektsført	(962)	(853)	(844)
Annet, netto	354	169	(92)
Skattekostnad – US GAAP	16.178	4.337	1.979
Effektiv skattesats – US GAAP	53,7 %	55,1 %	33,9 %
Skatteeffekt av forskjeller mellom US GAAP og N GAAP (Note 27)	10	6	(1)
Inntektsskatt – N GAAP	16.188	4.343	1.978
Resultat før skatt – N GAAP	30.156	7.892	5.829
Effektiv skattesats – N GAAP	53,7 %	55,0 %	33,9 %

Ved årsslutt 2000 hadde Hydro skattemessig fremførbare underskudd på 7.253 millioner kroner, hovedsakelig i Tyskland, Frankrike, Canada, Italia, Jamaica, Brasil og Trinidad. Fremførbare underskudd utløper følgende år:

Beløp i millioner kroner	
2001	41
2002	226
2003	159
2004	509
2005	414
Etter 2005	919
Uten tidsbegrensning	4.985
Sum skattemessig fremførbart underskudd	7.253

- 1) Norsk nominell skattesats er 28 prosent.
- 2) Inntekt fra olje- og gassaktivitetene på den norske kontinentalsokkel blir beskattet i henhold til Petroleumsskatteloven med 50 prosent særskatt utover den ordinære selskapskatten på 28 prosent. Særskatten beregnes etter fradrag for friinntekt, et spesielt fradrag som gis for petroleumsskatteformål.
- 3) Inntekt fra kraftverk i Norge beskattes med en særskatt på 27 prosent av resultat før skatt med visse justeringer. Denne særskatten kommer i tillegg til normal selskapsbeskatning. Skattemessige avskrivninger, også for de oppjusterte skattemessige verdier, er fradragsberettiget i grunnlaget for både ordinær selskapskatt og særskatt.

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd som har gitt opphav til utsatte skattefordeler og utsatt skatt per 31. desember 2000 og 1999, er vist nedenfor:

Beløp i millioner kroner	US GAAP utsatt skatt			
	Fordel	For- pliktelse	Fordel	For- pliktelse
	2000	2000	1999	1999
Kortsiktig:				
Børsnoterte verdipapirer	11	-	1	(89)
Varelagervurdering	115	(768)	151	(332)
Periodiserte kostnader	1.289	(223)	1.014	(129)
Urealiserte kurs(gevinst)/-tap	54	(35)	-	(49)
Friinntekt	823	-	504	-
Øvrige	-	(21)	-	(15)
Langsiktig:				
Børsnoterte verdipapirer	-	-	-	(1)
Urealiserte kurs(gevinst)/-tap	119	(4)	77	(9)
Avskrivninger	2.007	(24.852)	2.138	(25.177)
Aktiverte renter	-	(4.003)	-	(4.015)
Utforskningskostnader	-	(2.816)	-	(2.892)
Andre anleggsmidler	1.046	(547)	1.275	(1.184)
Periodiserte kostnader	1.160	(574)	1.054	(567)
Pensjoner	550	(1.293)	631	(1.459)
Avsatte salgsgevinster	321	(1.368)	247	(994)
Friinntekt	1.679	-	2.985	-
Øvrige	378	(1.441)	240	(1.252)
Fremførbare				
underskudd	2.494	-	2.604	-
Sum	12.046	(37.945)	12.921	(38.164)
Nedvurdering av utsatt skattefordel	(2.724)	-	(3.114)	-
Brutto utsatt skatt/ utsatt skattefordel	9.322	(37.945)	9.807	(38.164)
<i>Justeringer for N GAAP: (Note 27)</i>				
<i>Kortsiktige/langsiktige:</i>				
<i>Børsnoterte verdipapirer</i>	-	-	-	1
<i>Urealiserte gevinster</i>	-	10	-	23
Brutto utsatt skatt/utsatt skattefordel, N GAAP	9.322	(37.935)	9.807	(38.140)
Netto - N GAAP	1.562	(30.175)	1.687	(30.020)

Det er ikke beregnet utsatt skatt av tilbakeholdte overskudd i utenlandske datterselskaper som utgjør 8.260 millioner kroner, fordi det forutsettes at overskuddene vil forbli investert i selskapene. Det er ikke beregnet utsatt skatt av tilbakeholdte overskudd i norske selskaper som kan utdeles skattefritt som utbytte.

11. ANDRE BETALINGSMIDLER

Beløp i millioner kroner	2000	1999
Tidsinnskudd i banker	33	16
Børsnoterte aksjer	907	1.095
Obligasjoner og annet	1.551	1.424
Andre betalingsmidler	2.491	2.535

Endringen i urealiserte gevinster på børsnoterte aksjer og obligasjoner per 31. desember 2000, 1999 og 1998 var henholdsvis et netto tap på 358 millioner kroner, en netto gevinst på 36 millioner kroner og et netto tap på 236 millioner kroner. Børsnoterte aksjer, obligasjoner og annet hadde en samlet kostpris på henholdsvis 2.501 millioner kroner og 2.198 millioner kroner per 31. desember 2000 og 1999.

12. VAREBEHOLDNINGER

Beløp i millioner kroner	2000	1999
Ferdigvarer	11.525	9.356
Varer i arbeid	1.288	1.571
Råvarer	5.925	5.400
Varebeholdninger	18.738	16.327

13. BØRSNOTERTE AKSJER

Per 31. desember 2000 og 1999 var kostprisen på børsnoterte aksjer som ikke inngår i handelsporteføljen eller tilknyttede selskaper henholdsvis 0 og 13 millioner kroner. Urealiserte kursgevinster per 31. desember 1999 utgjorde 4 millioner. Inntekter fra salg av slike aksjer i 1998 var 1.788 millioner kroner. Gevinstene fra disse salgene var 1.139 millioner kroner. Beløpene i 2000 og 1999 var uvesentlige.

14. TILKNYTTETE SELSKAPER

	Hydro	Scanraff	Alunorte	Søral	Meridian	Auto- plastics	Qafco	Farmland	Dyno	Andre	Sum
Beløp i millioner kroner	Texaco										Hydro
Bokført verdi 01.01.1999	849	353		328	635	-	861	438	1.025	1.808	6.297
Investerings (salg), netto										385	385
Endring langsiktige lån, netto		(11)				15				(10)	(6)
Overføringer (til)/fra andre investeringer						394				8	402
Hydros andel av årets resultat	119			84	(39)	(5)	34	114	46	65	418
Av- og nedskrivninger	(6)				(39)	(6)				(28)	(79)
Utbytte mottatt av Hydro	(16)			(50)			(91)	(229)	(29)	(135)	(550)
Omregningsdifferanser og annet	(39)	2			72	(6)	37	22	9	2	99
Bokført verdi 31.12.1999	907	344	-	362	629	392	841	345	1.051	2.095	6.966

Endringer i 2000:

Investerings (salg), netto		(11)	709			(391)			(1.085)	470	(308)
Endring langsiktige lån, netto										(57)	(57)
Overføringer (til)/fra andre investeringer										(4)	(4)
Hydros andel av årets resultat	20		53	188	64	1	152	3	4	212	697
Av- og nedskrivninger			(21)		(44)	(6)				46	(25)
Utbytte mottatt av Hydro	(71)			(47)			(51)			(229)	(398)
Omregningsdifferanser og annet	13	(1)	48		48	4	91	37	30	70	340
Bokført verdi 31.12.2000	869	332	789	503	697	-	1.033	385	-	2.603	7.211

Tilknyttede selskaper – spesifikasjoner

Beløp i millioner kroner, med unntak av eierandel	Hydros eierandel i prosent 2000	Investeringer i og lån til tilknyttede selskaper		Hydros kortsiktige fordringer/(gjeld), netto mot tilknyttede selskaper	
		2000	1999	2000	1999
Hydro Texaco	50,0%	869	907	(120)	55
Scanraff	21,5%	332	344	(5)	6
Alunorte	26,7%	789	-	(65)	-
Søral	49,9%	503	362	(132)	(133)
Meridian	49,0%	697	629	10	15
Autoplastics	-	-	392	-	-
Qafco	25,0%	1.033	841	(55)	(35)
Farmland Hydro	50,0%	385	345	-	31
Dyno	-	-	1.051	-	-
Andre ¹⁾	-	2.603	2.095	246	381
Sum		7.211	6.966	(121)	320

1) Inkluderer tilknyttede selskaper hvor totale investeringer og lån per tilknyttet selskap beløper seg til mindre enn 300 millioner kroner.

Nedenfor er beskrevet vesentlige tilknyttede selskapers virksomhet, vesentlige eiere og transaksjoner med Hydro. Beløpsstørrelsen er angitt for vesentlige transaksjoner.

Hydro Texaco a.s driver 931 bensinstasjoner og 167 dieselanlegg i Norge, Danmark og de baltiske landene. Hydro og Texaco Inc. eier hver 50 prosent i det felleskontrollerte selskapet. Hydro handler oljeprodukter med Hydro Texaco. Slike kjøp og salg skjer til markedspris. Salg fra Hydro Texaco til Hydro beløper seg til 900 millioner kroner, 660 millioner kroner og 338 millioner kroner i henholdsvis 2000, 1999 og 1998. Salg fra Hydro til Hydro Texaco beløper seg til 969 millioner kroner, 628 millioner kroner og 532 millioner kroner i henholdsvis 2000, 1999 og 1998.

Skandinaviska Raffinaderiet AB (Scanraff) og Skandinaviska Kracker AB (Scancracker) eier Scanraff-raffineriet og den tilhørende crackervirksomheten. Hydro betalte en avgift for raffinering av selskapets olje på 232 millioner kroner, 225 millioner kroner og 205 millioner kroner i henholdsvis 2000, 1999 og 1998. Den andre eieren av Scanraff er et selskap uavhengig av Hydro.

Alumina do Norte do Brasil S.A. (Alunorte) er et brasiliansk aluminaraffineri. Alunorte er hovedsakelig eiet av brasilianske selskaper, Hydro eier 26,7 prosent. Hydro kjøpte alumina fra Alunorte for 703 millioner kroner i 2000.

Sør-Norge Aluminium AS (Søral) produserer primæralu-

minium i Norge. Selskapets produksjon blir solgt med 50 prosent til hver av de to eierne til gjeldende markedspriser. Den andre eieren av Søral er et selskap uavhengig av Hydro. Salg av aluminium fra Søral til Hydro beløp seg til 1.026 millioner kroner, 811 millioner kroner og 1.141 millioner kroner i henholdsvis 2000, 1999 og 1998. Salg fra Hydro til Søral beløp seg til 405 millioner kroner, 266 millioner kroner og 330 millioner kroner i henholdsvis 2000, 1999 og 1998.

Meridian Technologies Inc. (Meridian) er et kanadisk selskap eiet 51 prosent av Teksid S.p.A (datterselskap i Fiat-gruppen) og 49 prosent av Hydro. Det driver presstøperivirksomhet innenfor aluminium og magnesium til bilindustrien. Meridian kjøper videreforedlet magnesium fra Hydro. Driftsinntektene fra salg til Meridian har ikke vært vesentlige for Øvrige Lettmetall.

I tredje kvartal 2000 solgte Hydro aksjene i Sapa Auto-plastics AB til Sapa AB.

Qatar Fertiliser Company S.A.Q. (Qafco) eier et produksjonsanlegg for gjødsel i Qatar, hvor Hydro yter salgssøtte og teknisk bistand. Den resterende eierandelen på 75 prosent tilhører regjeringen i Qatar. Hydro kjøpte urea fra Qafco for 1.030 millioner kroner, 670 millioner kroner og 688 millioner kroner i henholdsvis 2000, 1999 og 1998.

Eierandelen i Farmland Hydro LP gir Hydro rett til å operere som agent for eksportsalg av Farmland Hydros fosfatgjødsel. Den andre eieren er et selskap uavhengig av Hydro. Salg fra Hydro til Farmland Hydro beløp seg til 352 millioner kroner, 231 millioner kroner og 271 millioner kroner i henholdsvis 2000, 1999 og 1998.

I august 2000 solgte Hydro aksjene i Dyno ASA til Industri Kapital, et svensk investeringsselskap.

Tilknyttede selskaper – 100 prosent basis

Oppstillingen nedenfor viser en samlet oversikt over finansiell informasjon (ikke revidert) knyttet til Hydros investeringer i tilknyttede selskaper på 100 prosent basis. Hydros andel, som også fremgår nedenfor, regnskapsføres etter egenkapitalmetoden.

Informasjon om resultatall

Beløp i millioner kroner (ikke revidert)	2000	1999	1998
Driftsinntekter	41.080	35.729	35.209
Driftsresultat	5.714	2.567	2.990
Resultat før skatt og minoritetsinteresser	3.065	1.779	2.101
Årets resultat	2.435	1.083	926
Hydros andel av årets resultat	697	418	459

Informasjon om balansetall

Beløp i millioner kroner (ikke revidert)	2000	1999	1998
Omløpsmidler	16.408	16.841	15.057
Anleggsmidler	30.610	29.275	25.992
Eiendeler	47.018	46.116	41.049
Kortsiktig gjeld	12.246	13.560	12.707
Langsiktig gjeld	14.150	12.740	10.335
Minoritetsinteresser	30	422	300
Egenkapital	20.592	19.394	17.707
Gjeld og egenkapital	47.018	46.116	41.049
Hydros investeringer og lån	7.211	6.966	6.297

15. FORSKUDDSBETALT PENSJON, VERDIPAPIRER OG ANDRE ANLEGGSMIDLER

Beløp i millioner kroner	2000	1999
Goodwill ¹⁾ i datterselskaper etter fradrag for akkumulerte avskrivninger	1.363	458
Immaterielle eiendeler ²⁾ etter fradrag for akkumulerte avskrivninger	808	710
Sum immaterielle eiendeler	2.171	1.168
Forskuddsbetalt pensjon (Note 20)	4.488	4.316
Børsnoterte aksjer (markedsverdi)	-	17
Andre verdipapirer (kostpris)	1.967	870
Langsiktige fordringer	2.357	1.618
Sum forskuiddsbetalt pensjon, verdipapirer og langsiktige fordringer	8.812	6.821
Sum US GAAP	10.983	7.989
<i>Sum forskuiddsbetalt pensjon, verdipapirer og langsiktige fordringer</i>	<i>8.812</i>	<i>6.821</i>
<i>Justeringer (Note 27)</i>	<i>-</i>	<i>(4)</i>
<i>Sum forskuiddsbetalt pensjon, verdipapirer og langsiktige fordringer - N GAAP</i>	<i>8.812</i>	<i>6.817</i>

1) Opprinnelig anskaffelseskost i 2000 var 2.274 millioner kroner og i 1999 1.350 millioner kroner.

2) Opprinnelig anskaffelseskost i 2000 var 2.167 millioner kroner og i 1999 2.051 millioner kroner.

16. BYGNINGER, MASKINER, INVENTAR, O.L.

Beløp i millioner kroner	Landbasert virksomhet					Utforsking og Produksjon ¹⁾	Sum
	Eiendommer	Maskiner og utstyr	Bygninger	Anlegg under oppføring	Annet		
Anskaffelseskost:							
Anskaffelseskost 31.12.1999	1.019	54.969	15.994	1.684	779	111.620	186.065
Tilgang	63	2.489	691	1.392	8	7.071 ²⁾	11.714
Avgang	(21)	(2.643)	(373)	(12)	(15)	(12.135)	(15.199)
Overføringer	-	1.152	270	(1.422)	-	-	-
Omregningsdifferanser	30	981	166	26	-	913	2.116
Anskaffelseskost 31.12.2000	1.091	56.948	16.748	1.668	772	107.469	184.696
Avskrivninger:							
Akkumulert per 31.12.1999	-	(36.788)	(8.348)	-	(185)	(38.246)	(83.567)
Avskrivninger ³⁾	-	(3.494)	(624)	-	(42)	(7.596)	(11.756)
Avgang	-	1.911	12	-	5	4.585 ²⁾	6.513
Omregningsdifferanser og overføringer	-	(584)	(106)	-	-	(171)	(861)
Akkumulert per 31.12.2000	-	(38.955)	(9.066)	-	(222)	(41.428)	(89.671)
Bokført verdi:							
Balanse 31.12.1999	1.019	18.181	7.646	1.684	594	73.374	102.498
Balanse 31.12.2000	1.091	17.993	7.682	1.668	550	66.041	95.025 ⁴⁾

1) Inkluderer Utforsking og Produksjons landbaserte virksomhet.

2) Inkluderer justering av tilordning av anskaffelseskost på (1.275) millioner kroner knyttet til oppkjøpet av Saga Petroleum.

3) Nedskrivninger på anleggsmidler og reservedeler som inngikk i årets avskrivninger i 2000, 1999 og 1998 var henholdsvis 141 millioner kroner, 295 millioner kroner og 248 millioner kroner. I 1999 ble det i tillegg foretatt nedskrivninger på 444 millioner kroner som er inkludert i restrukturingskostnader. Nedskrevet verdi av anleggsmidlene ble estimert ved å diskontere fremtidige forventede kontantstrømmer for de enkelte anleggsmidlene. Indikatorer for nedskrivninger var i treårs perioden hovedsakelig tap i innværende år, kombinert med en historie av tap, eller en betydelig endring i anleggsmiddelets planlagte bruk.

4) Leasede driftsmidler (finansiell leasing) inngår i beløpet med 287 millioner kroner for 2000 og med 680 millioner kroner for 1999.

17. BANKLÅN OG ANNEN KORTSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD

Beløp i millioner kroner	Veid gjennomsnittrente for året			
	2000	1999	2000	1999
Banklån og kassakreditter	7,4%	6,0%	4.550	4.834
Lånesertifikater	5,3%	3,1%	-	1
Øvrige	6,1%	4,8%	4.538	2.526
Sum banklån og annen kortsiktig rentebærende gjeld			9.088	7.361

Ved utgangen av 2000 hadde Norsk Hydro ASA ubenyttede kortsiktige lånerammer med forskjellige banker på tilsammen omlag 3.550 millioner kroner hvor rentene varierte fra 3,5 prosent til 8,3 prosent avhengig av valuta. Lånerammene er gitt uten spesielle krav til bankinnskudd.

18. ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Beløp i millioner kroner	2000	1999
Leverandørgjeld	13.019	12.393
Betalbar skatt	7.661	2.266
Skattetrekk og merverdiavgift	3.004	2.444
Påløpte kostnader	8.088	10.360
Øvrige	1.399	1.046
Sum annen kortsiktig gjeld	33.171	28.509

19. LANGSIKTIGE LÅN

Avtalene som regulerer de fleste usikrede obligasjons- og banklån, inneholder bestemmelser som begrenser muligheten til å pantsette eiendeler for å sikre fremtidige lån uten å gi tilsvarende sikkerhet til eksisterende långivere. Enkelte obligasjonsavtaler inneholder bestemmelser som gir Hydro anledning til å innløse lånet før endelig forfall til pari eller til nærmere definerte overkursur.

Langsiktige lån har følgende fordeling på de forskjellige valutaer

Beløp i millioner	Veid gjennomsnittsrente for året	Lånebeløp i		
		Lånebeløp i valuta	Lånebeløp i norske kroner	
		2000	2000	1999
Usikrede obligasjonslån:				
USD	7,5%	3.144	27.894	25.213
NOK	8,4%	4.646	4.646	5.494
GBP	7,5%	325	4.289	4.209
EURO	6,3%	400	3.299	2.415
Sum			40.128	37.331
Usikrede banklån:				
USD	5,8%	36	322	3.607
SEK	5,5%	1.021	955	961
Øvrige			241	150
Sum			1.518	4.718
Leasingforpliktelser			203	568
Pantelån			107	230
Andre langsiktige lån			427	288
Sum			42.383	43.135
Fradrag for første års avdrag			(2.209)	(907)
Sum langsiktige lån			40.174	42.228

Hydro benytter valutabytteavtaler for å styre eksponeringen med hensyn til valutarisiko på langsiktige lån. Disse er ikke hensyntatt i tabellen ovenfor. (Se note 24).

Kontraktsmessige avdrag på lån

Beløp i millioner kroner	Obligasjonslån	Banklån	Leasingforpliktelser og øvrige	Sum
2001	1.831	205	173	2.209
2002	1.946	191	115	2.252
2003	1.920	101	114	2.135
2004	1.480	33	108	1.621
2005	500	500	67	1.067
Deretter	32.451	488	160	33.099
Sum	40.128 ¹⁾	1.518 ²⁾	737	42.383

¹⁾ Hvorav Norsk Hydro ASA er ansvarlig for 39.772 millioner kroner.

²⁾ Hvorav Norsk Hydro ASA er ansvarlig for 1.272 millioner.

Usikrede banklån, med flytende rentesatser knyttet til visse interbankrenter var 3.223 millioner kroner i 1999. Det er ingen slike lån i år 2000.

Hydro har inngått avtaler med flere internasjonale banker om langsiktige beredskapskreditter på tilsammen USD 2.000 millioner. Det er ikke trukket på disse kredittene per 31. desember 2000. Provisjonene varierer fra 0,075 prosent til 0,15 prosent.

20. PENSJONSKOSTNADER OG -FORPLIKTELSE

Pensjonsytelser

Norsk Hydro ASA og mange av datterselskapene har pensjonsordninger som gir de fleste ansatte rett til bestemte fremtidige pensjonsytelser (ytelsesplan). Pensjonsytelsene er normalt basert på antall opptjeningsår og lønnsnivået ved pensjonsalder. Noen selskaper har pensjonsordninger der arbeidsgiveren kun yter et avtalt tilskudd som forvaltes separat (tilskuddsplan) eller yter tilskudd til pensjonsordninger som inngår i en felles ordning sammen med andre arbeidsgivere (multiemployer plans).

Netto periodisert pensjonskostnad (avkastning)

Beløp i millioner kroner	2000	1999	1998
Ytelsesplaner:			
Nåverdi av årets pensjonsopptjening etter fradrag for ansattes tilskudd	528	434	345
Rentekostnader på pensjonsforpliktelsen	1.004	765	683
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(1.412)	(1.132)	(1.121)
Resultatført netto gevinst	(69)	(11)	(63)
Amortisering av effekt knyttet til endring i pensjonsytelsene	258	141	111
Amortisering av netto overfinansiering ved overgang til SFAS 87	(57)	(56)	(55)
Tap knyttet til redusert opptjeningstid	19	13	-
Gevinst ved frikjøp fra pensjonsforpliktelse	(48)	(2)	-
Netto periodisert pensjonskostnad (avkastning)	223	152	(100)
Tilskuddsplaner	51	52	53
Multiemployer plans	14	31	36
Førtidspensjoner og øvrige	446	385	230
Sum netto periodisert pensjonskostnad	734	620	219
Endring i tilleggsforpliktelse pensjon inkludert i egenkapital uten resultatteffekt	132	11	11

Endring i beregnet pensjonsforpliktelse (PBO)

Beløp i millioner kroner	2000	1999
Beregnet pensjonsforpliktelse på begynnelsen av året	(12.528)	(11.778)
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	(543)	(448)
Rentekostnader på pensjonsforpliktelsen	(1.004)	(765)
Aktuarmessig gevinst(tap)	(330)	551
Planendringer	(1.735)	(96)
Utbetalte pensjoner	723	655
Gevinst knyttet til redusert opptjeningstid	34	11
Frikjøp fra pensjonsforpliktelse	91	73
Førtidspensjon	(57)	(40)
Kjøp av virksomheter	(80)	(749)
Omregningsdifferanser	(117)	58
Beregnet pensjonsforpliktelse på slutten av året	(15.546)	(12.528)

Endring i pensjonsmidlene

Beløp i millioner kroner	2000	1999
Pensjonsmidler til markedsverdi på begynnelsen av året	18.117	15.518
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	1.331	2.547
Tilskudd fra selskapet	59	45
Tilskudd fra ansatte	15	15
Utbetalte pensjoner	(645)	(576)
Frikjøp fra pensjonsforpliktelse	(79)	(77)
Kjøp av virksomheter	89	624
Omregningsdifferanser	133	21
Pensjonsmidler til markedsverdi på slutten av året	19.020	18.117

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp vist i selskapets balanse

Beløp i millioner kroner	2000	1999
Ytelsesplaner:		
Pensjonsordningenes finansierte status på slutten av året	3.474	5.589
Ikke resultatført netto gevinst	(2.049)	(2.821)
Ikke resultatført effekt av endring i pensjonsytelsene	1.797	368
Ikke resultatført netto overfinansiering ved overgang til SFAS 87	(131)	(188)
Netto forskuddsbetalt pensjon i balansen	3.091	2.948
Førtidspensjoner og øvrige	(913)	(817)
Netto bokført forskuddsbetalt pensjon i balansen	2.178	2.131
Netto bokført beløp i balansen består av:		
Forskuddsbetalt pensjon	4.488	4.316
Påløpte pensjonsforpliktelser	(2.735)	(2.287)
Immaterielle eiendeler	198	7
Akkumulert endring i egenkapital uten resultatteffekt	227	95
Netto bokført i balansen	2.178	2.131

Økonomiske forutsetninger på slutten av året (veid gjennomsnitt)

	2000	1999
Diskonteringsrente	7,1%	7,0%
Forventet avkastning	8,0%	8,0%
Forventet lønns- og pensjonsregulering	3,1%	2,3%

Pensjonsordninger hvor opptjent pensjonsforpliktelse (ABO) er større enn markedsverdien på pensjonsmidlene

Beløp i millioner kroner	2000	1999
Beregnet pensjonsforpliktelse	2.408	1.672
Opptjent pensjonsforpliktelse (ABO)	1.770	1.314
Markedsverdi på pensjonsmidlene	17	59

Med virkning fra 1. januar 2000 er det foretatt endring i visse norske ordninger som medfører at det foretas løpende regulering av pensjoner under utbetaling. Endringen medførte en økning i beregnet pensjonsforpliktelse på 1.654 millioner kroner som amortiseres lineært over de ansattes gjenværende tjenestetid.

Hydro økte pensjonsytelsene for eksisterende pensjonister i de største norske pensjonsordningene med omlag 7 prosent fra 1. juli 1998. Beregnede pensjonsforpliktelser økte med 228 millioner kroner og økningen var i sin helhet resultatført ved utgangen av 2000.

Andre ytelser

Hydro har forpliktelser for fremtidige helseytelser for enkelte grupper av ansatte utenfor Norge. I 2000 hadde Hydro en netto inntekt på 11 millioner kroner som følge av reduksjon av forpliktelsene for ansatte i Storbritannia. I 1999 og 1998 var kostnaden for de fremtidige helseytelsene henholdsvis 22 millioner kroner og 14 millioner kroner. Forpliktelsen var henholdsvis 242 millioner kroner og 221 millioner kroner ved utgangen av 2000 og 1999.

21. BETINGEDE OG ANDRE AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE

Endringer i miljølovgivning kan medføre at Hydro må modernisere sin teknologi for å møte strengere krav eller iverksette spesielle tiltak i områder som alt er forurensset. Avsetning for fremtidige miljøkostnader utgjorde 263 millioner kroner per 31. desember 2000 og 204 millioner kroner per 31. desember 1999. Avsetningen dekker de tiltak som er identifisert per i dag. 46 millioner kroner, 10 millioner kroner og 42 millioner kroner ble belastet resultatregnskapet i henholdsvis 2000, 1999 og 1998. Hydros andel av de totale fremtidige kostnader til nedstenging og fjerning av offshore-installasjoner er estimert til 3.450 millioner kroner. Per 31. desember 2000 var det etter produksjonshetsmetoden avsatt 1.965 millioner kroner til nedstenging og fjerningskostnader. Tilsvarende beløp per 31. desember 1999 var 2.041 millioner kroner. Resultatregnskapet er belastet med henholdsvis 450 millioner kroner, 542 millioner kroner og 277 millioner kroner i 2000, 1999 og 1998. Hydros fremtidige miljøkostnader blir påvirket av en rekke usikre faktorer, blant annet omfanget av og type oppryddingstiltak. På grunn av de iboende usikkerhetsfaktorene i estimeringsprosessen er det ikke umulig at avsetningen vil måtte endres i nær fremtid. Dessuten kan det ikke utelukkes at ytterligere miljøkostnader pådras ved Hydros produksjonsanlegg og lagre. På grunn av ukjent tidshorisont og omfang av

nødvendige tiltak er det ikke mulig å beregne slike eventuelle kostnader.

Den 23. juli 1999 og 4. februar 2000 presenterte Dolphin AS krav overfor Hydro om høyere rater for en borerigg som er leiet av Hydro for en syv-års periode. Kravet gjelder generell oppgradering av boreriggen og beløper seg til 1.9 milliarder kroner. Da Hydro vil benytte boreriggen i Snorre Unit og lisens 089 der Hydro har andeler på henholdsvis 17,66 prosent og 13,28 prosent vil Hydros andel av eventuelle økte leiekostnader bli vesentlig lavere enn beløpet Dolphin AS krever. Partene har blitt enige om å avgjøre denne tvisten ved voldgift. Voldgiftsforhandlingene forventes avholdt i desember 2001 og januar 2002.

Konsernet er part i forskjellige andre juridiske, skattemessige og miljømessige saker som et resultat av den ordinære forretningsdrift. Hydro mener at eventuelle forpliktelser i denne sammenheng ikke vil være vesentlige i forhold til konsernets resultat, likviditet eller finansielle stilling.

Beløp i millioner kroner	2000	1999
Andre avsetninger for forpliktelser:		
Premie og erstatningsreserver	732	713
Fjerningskostnader, olje- og gassinntallasjoner	1.064	1.104
Nedstengningskostnader, olje- og gassinntallasjoner	901	937
Fremtidige helsekostnader for ansatte i utlandet	242	221
Annet	1.747	1.759
Sum	4.686	4.734

22. PANTSTILLELSER OG GARANTIANSVAR

Beløp i millioner kroner	2000	1999
Bokført gjeld som er sikret ved pant o.l.	138	335
Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for denne gjeld:		
Maskiner o.l.	203	236
Bygninger	292	638
Øvrige	16	161
Sum	511	1.035
Garantier o.l. i konsernet (ikke balanseført):		
Ansvar for diskonterte vekslers	78	48
Garantiforpliktelser for lån	713	582
Indirekte forpliktelser	6.083	6.438
Sum	6.874	7.068

Som ledd i den løpende drift av selskapet har Hydro gitt forskjellige former for garantier, herunder remburs, kontraktsgarantier, lånegarantier og andre betalingsgarantier.

Som en del av bytteavtalen med Petro-Canada i 1996 har Hydro garantert at Petro-Canadas andel av totale, utvinnbare reserver av råolje i Veslefrikk utgjør et visst minstekvantum. Hvis andelen blir mindre, må Hydro kompensere Petro-Canada for det manglende volum. Hydros garanti omfatter ikke forse majeure, at operatøren ikke ivaretar sitt operatøransvar på en tilfredsstillende måte, o.l.

Per 31. desember 2000 var gjenstående garantert volum 1,7 millioner Sm³ råolje, tilsvarende omlag 2.187 millioner kroner som er inkludert ovenfor under indirekte forpliktelser.

23. KONTRAKTSFORPLIKTELSER OG BEVILGNINGER TIL FREMTIDIGE INVESTERINGER

Per 31. desember 2000: Beløp i millioner kroner	Investeringer		
	2001	Deretter	Sum
Kontraktsforpliktelser for anskaffelse og oppføring av varige driftsmidler:			
Landbasert	713	72	785
Olje- og gassfelt og transportsystemer	4.805	7.179	11.984
Sum	5.518	7.251	12.769
Øvrige godkjente fremtidige investeringer for anskaffelse og oppføring av varige driftsmidler:			
Landbasert	1.240	267	1.507
Olje- og gassfelt og transportsystemer	408	1.464	1.872
Sum	1.648	1.731	3.379
Kontraktsforpliktelser for øvrige godkjente fremtidige investeringer:	311	890	1.201

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 inngått langsiktige kontrakter med faste betalingsforpliktelser for å sikre rørlednings- og annen transportkapasitet, produksjonskapasitet, råvarer og tilgang på elektrisk kraft. I tillegg har Hydro inngått langsiktige salgskontrakter. I hovedsak relaterer disse seg til leveringsforpliktelser av gass fra felt på norsk kontinentalsokkel, som beløper seg til 184,8 milliarder kroner.

Uoppsigelige kontraktsforpliktelser per 31.12.2000 er som følger:

"Take-or-pay" og langsiktige kontraktsforpliktelser

Beløp i millioner kroner	Transport	Råvarer	Kraftrelatert	Salgsforpliktelser
2001	319	1.324	1.189	(9.989)
2002	317	1.072	1.162	(9.804)
2003	261	1.162	1.163	(10.577)
2004	254	811	1.076	(10.670)
2005	247	661	1.066	(10.340)
Deretter	2.200	1.994	20.137	(162.660)
Sum	3.598	7.024	25.793	(214.040)

Noen av disse avtalene inneholder bestemmelser om dekning av variable driftskostnader i tillegg til den faste delen vist ovenfor.

I tillegg har Hydro forpliktet seg til å kjøpe 29,2 millioner tonn aluminiumoksid i løpet av de neste 13 årene. Prisen varierer i forhold til prisen notert på London Metal Exchange (LME).

Innkjøp i henhold til inngåtte "Take-or-pay" og langsiktige varekontrakter var (i millioner kroner): 2000 – 2.523; 1999 – 2.932 og 1998 – 3.278.

24. FINANSIELLE DERIVATER OG RISIKOSTYRING

Hydro benytter rente- og valutabytteavtaler for å endre rente- og valutaeksponeringen knyttet til den langsiktige låneporteføljen. Se note 19.

Valutaterminer benyttes for å dekke kortsiktig likvidetsbehov i en valuta med overskuddslikviditet i en annen valuta. For beskrivelse av risikostyring av finansiell markedsrisiko; se i seksjonen "Finansiell gjennomgang" i årsrapporten. I note 1 under "Finansielle derivater" er det gitt informasjon om kreditt- og kontantstrøm for instrumentene.

Rentebytteavtaler

Ved årsslutt 2000 hadde Hydro to rentebytteavtaler som ble overtatt som en del av Saga oppkjøpet. Rentebytteavtalene har motsatte betingelser og de kombinerte rentebytteavtalene har ingen markedsverdi per 31. desember 2000.

Utestående rentebytteavtaler per 31. desember 2000

Beløp	Hydro betaler	Hydro mottar	Forfall
NOK 500 millioner	NIBOR + 1,6%	Fast 10,5%	Mars 2002
NOK 500 millioner	Fast 10,5%	NIBOR + 1,6%	Mars 2002

Swaption kontrakt

Hydro har gjennom Saga oppkjøpet anskaffet en solgt swaption kontrakt hvor den andre parten har en rettighet til å inngå en rentebytteavtale frem til september 2008, hvor Hydro vil motta en fast rente på 7,25 prosent og betale LIBOR (Londons interbankrente) på et nominelt beløp på 100 millioner US dollar (887 millioner kroner). Under kontrakten vil Hydro årlig motta 0,25 prosent av det nominelle beløpet til opsjonen blir utøvet eller til kontrakten forfaller i mars 2009. Kontrakten verdsettes til markedsverdi.

Valutabytteavtaler

Beløp i millioner						
Hydro mottar			Hydro betaler			
Valuta	Beløp	Rente	Valuta	Beløp	Rente	Forfall
USD	16	flytende	DKK	100	fast	Jan. 03

Flytende rente er basert på seks måneders LIBOR. Avtalen omregnet til norske kroner utgjør etter kurs per 31. desember 2000 omlag 0,1 milliarder kroner. Tilsvarende avtaler utgjorde omlag 1,6 milliarder kroner per 31. desember 1999.

Valutaterminkontrakter

Beløpene i kolonnen for kjøp representerer forpliktelser om å kjøpe valuta, mens beløpene i kolonnen for salg representerer forpliktelser om å selge valuta.

Nedenfor vises utestående kontrakter per 31. desember 2000 som har forfall mellom januar 2001 og mars 2005.

Beløp i millioner	Valuta		Norske kroner	
	Kjøp	Salg	Kjøp	Salg
USD	480	(214)	4.257	(1.941)
NOK	4.962	(79)	4.962	(79)
DEM	19	-	82	-
GBP	14	(2)	189	(27)
SEK	39	(1.025)	37	(961)
DKK	281	(1.094)	310	(1.213)
CAD	-	(620)	-	(3.676)
Andre	-	-	124	(2.189)
Sum			9.961	(10.086)

Til sammenligning utgjorde forpliktelser til å kjøpe og selge valuta henholdsvis 12.125 millioner kroner og 12.096 millioner kroner per 31. desember 1999.

Valutaopsjoner

Hydro hadde en portefølje av kjøpte og solgte valutaopsjoner per 31. desember 2000. Porteføljen er anskaffet som en følge av Saga oppkjøpet. De solgte opsjonene i porteføljen er struktu-

rert for å redusere totale premiekostnader. Følgende kontraktsbeløp, alle med forfall i august 2001, var utestående per 31. desember 2000:

Beløp i millioner	Nominelt beløp	
	USD	NOK
Kjøpte put opsjoner	10	89
Solgte call opsjoner	(10)	(89)
Solgte put opsjoner	(10)	(89)
Sum	(10)	(89)

25. MARKEDSVERDI AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

Beregnet markedsverdi av finansielle instrumenter hvor markedsverdien ikke er angitt andre steder:

Beløp i millioner kroner	Bokført Markedsverdi		Bokført Markedsverdi	
	2000	2000	1999	1999
Eiendeler:				
Omløpsmidler:				
Valutaterminkontrakter	71	71	125	125
Anleggsmidler:				
Valutabytteavtaler	29	12	18	-
Rentebytteavtale	-	17	-	55
Gjeld:				
Kortsiktig gjeld:				
Valutaterminkontrakter	(196)	(196)	(96)	(96)
Valutabytteavtaler	-	-	(204)	(213)
Valutaopsjoner	(7)	(7)	(21)	(21)
Annen langsiktig gjeld:				
Rentebytteavtale	-	(17)	-	(55)
Swaption kontrakt	(3)	(3)	(25)	(25)
Langsiktige lån	(42.383)	(43.043)	(43.135)	(41.746)

De bokførte beløpene for kontanter og bankinnskudd, fordringer, banklån, annen rentebærende kortsiktig gjeld og andre langsiktige forpliktelser er estimert for aktuelle markedsverdier. Børsnoterte verdipapirer bokføres til markedsverdi. (Note 11).

Markedsverdier er estimert ved bruk av børskurser, estimater fra meglere eller andre relevante verdifastsettelsesteknikker basert på tilgjengelig informasjon per 31. desember for de respektive år. De beregnede markedsverdier angir ikke nødvendigvis de verdier som kunne vært oppnådd ved realisasjon.

26. TILLEGGSINFORMASJON OM OLJE- OG GASSVIRKSOMHETEN

Utgifter til olje- og gassutvinning

Utforskningskostnader

Beløp i millioner kroner	Norge			Internasjonalt			Sum		
	2000	1999 ¹⁾	1998	2000	1999	1998	2000	1999	1998
Aktivert ved årets begynnelse	1.158	856	725	254	174	491	1.412	1.030	1.216
Påløpt i året	916	796	914	883	702	454	1.799	1.498	1.368
Anskaffelseskostnad ²⁾	9	362	-	-	-	-	9	362	-
Kostnadsført	(934)	(671)	(776)	(767)	(531)	(445)	(1.701)	(1.202)	(1.221)
Overført til utbygging	(275)	(185)	(7)	(61)	(50)	(326)	(336)	(235)	(333)
Salg	-	-	-	(8)	(41)	-	(8)	(41)	-
Omregningsdifferanser	-	-	-	8	-	-	8	-	-
Aktivert ved årets slutt	874	1.158	856	309	254	174	1.183	1.412	1.030

Kostnader for utbygging, transportsystemer og annet

Beløp i millioner kroner	Norge			Internasjonalt			Sum		
	2000	1999	1998	2000	1999	1998	2000	1999	1998
Bokført verdi ved årets begynnelse	62.324	28.688	26.651	9.650	2.451	1.506	71.974	31.139	28.157
Påløpt i året ³⁾	6.058	6.765	5.098	1.868	1.668	1.069	7.926	8.433	6.167
Anskaffelseskostnad ⁴⁾	(2.383)	32.360	-	1.125	5.803	-	(1.258)	38.163	-
Overført fra utforskningskostnader	275	185	7	61	50	326	336	235	333
Avskrivninger	(6.883)	(4.938)	(3.068)	(711)	(594)	(157)	(7.594)	(5.532)	(3.225)
Salg ⁵⁾	(919)	(736)	-	(6.370)	(146)	(212)	(7.289)	(882)	(212)
Omregningsdifferanser	-	-	-	737	418	(81)	737	418	(81)
Bokført verdi ved årets slutt	58.472	62.324	28.688	6.360	9.650	2.451	64.832	71.974	31.139

1) 1999 tallene inkluderte Saga.

2) 1999 utgjorde utforskningskostnader for Saga. Se note 2.

3) I 2000 relaterte 966 millioner kroner og 627 millioner kroner seg til aktiviteter i henholdsvis Canada og Angola. I tillegg 100 millioner kroner og 93 millioner kroner til henholdsvis Storbritannia og Russland. I 1999 relaterte 924 millioner kroner, 624 millioner kroner og 44 millioner kroner seg til aktiviteter i henholdsvis Canada, Angola og Russland. I 1998 relaterte 796 millioner kroner og 202 millioner kroner seg til aktiviteter i henholdsvis Canada og Angola.

4) 2000 inkluderte justering av tilordning av anskaffelseskost på (1.275) millioner kroner knyttet til oppkjøpet av Saga Petroleum. 1999 inkluderte oppkjøp av Sagas felter og transportsystemer i Norge, Storbritannia og Irland.

5) 2000 inkluderte salg av Hydros virksomhet på britisk sokkel. 1999 inkluderte Sagas salg av produksjonsskipet på Varg-feltet og salg av felter i Indonesia.

Påviste reserver av olje- og gassforekomster (ikke revidert)

Påviste olje- og gassreserver representerer estimater for råolje, naturgass og kondensat basert på geologiske forhold og tekniske data. Med rimelig grad av sikkerhet kan en forutsi at disse reserver kan utvinnes i fremtiden under gjeldende økonomiske betingelser og driftstekniske forhold. Påviste og utbygde olje- og gassreserver representerer reserver som, med nåværende utstyr og med dagens driftsmetoder, forventes å bli utvunnet fra produksjonsbrønner som er utviklet. Påviste, ikke utbygde olje- og gassreserver representerer reserver som forventes å bli utvunnet fra produksjonsbrønner som ikke er boret. Estimatenes revideres etter hvert som det produseres olje og gass, og nye data derved blir tilgjengelige.

Påviste, utbygde og ikke utbygde reserver av olje- og gassforekomster (ikke revidert)

	Norge		Internasjonalt		Sum	
	Olje mill. foe ¹⁾	Gass mrd. Sm ³	Olje mill. foe ¹⁾	Gass mrd. Sm ³	Olje mill. foe ¹⁾	Gass mrd. Sm ³
Per 31. desember 1997	587	126,6	93	-	680	126,6
Endring av tidligere anslag ²⁾	33	(1,5)	-	-	33	(1,5)
Kjøp, (salg)/bytte av reserver	-	-	-	-	-	-
Utvidelser og funn	3	0,1	-	-	3	0,1
Produksjon	(77)	(3,3)	(1)	-	(78)	(3,3)
Per 31. desember 1998 ⁵⁾	546	121,9	92	-	638	121,9
Endring av tidligere anslag ²⁾	22	1,0	1	-	23	1,0
Kjøp, (salg)/bytte av reserver ³⁾	229	42,7	56	6,3	285	49,0
Utvidelser og funn ⁴⁾	131	5,8	10	-	141	5,8
Produksjon	(91)	(3,9)	(6)	(0,3)	(97)	(4,2)
Per 31. desember 1999 ⁵⁾	837	167,5	153	6,0	990	173,5
Endring av tidligere anslag ²⁾	49	4,9	(1)	0,1	48	5,0
Kjøp, (salg)/bytte av reserver ³⁾	12	0,6	(39)	(5,7)	(27)	(5,1)
Utvidelser og funn ⁴⁾	32	1,4	52	-	84	1,4
Produksjon	(110)	(4,7)	(9)	(0,4)	(119)	(5,1)
Per 31. desember 2000 ⁵⁾⁶⁾	820	169,7	156	-	976	169,7
Herav utbygd:						
Per 31. desember 1997	356	60,6	19	-	375	60,6
Per 31. desember 1998	358	57,0	17	-	375	57,0
Per 31. desember 1999	500	69,1	74	6,0	574	75,1
Per 31. desember 2000	555	103,0	33	-	588	103,0

1) Inkluderer råolje, NGL og kondensat.

2) Endring av tidligere estimater relaterer seg til informasjon fra årets boreaktivitet og andre tilgjengelige data.

3) I 2000 skyldtes reduksjonen i oljereservene utenfor Norge salget av porteføljen i Storbritannia. Økningen i Norge skyldtes økt eierinteresse i Grane feltet og kjøp av reserver i Tune feltet. I 1999 økte reservene som følge av økte eierandeler og reserver i nye felter relatert til oppkjøpet av Saga Petroleum.

4) I 2000 relaterte utvidelser og funn av olje seg til Fram, Glitne og STUJ feltene og Dalia feltet i Angola. Utvidelser og funn av gass relaterte seg til Fram og STUJ feltene. I 1999 relaterte utvidelser og funn av olje seg til feltene Grane og Borg. Utvidelser og funn av gass i 1999 relaterte seg til feltene Kvitebjørn og Tune. Utvidelser og funn av olje internasjonalt i 1999 relaterte seg til Khariaga feltet i Russland.

5) Tallene er beregnet før produksjonsavgifter til staten, som var omlag 3,8, 8,8 og 11,0 fat oljeekvivalenter for henholdsvis 2000, 1999 og 1998.

6) Reserveestimatene for 2000 inkluderte 156 millioner fat oljeekvivalenter i områder utenfor den norske kontinentalsokkel, hovedsakelig i Canada, Angola, Russland og Libya. Nedgangen i gassreservene utenfor Norge skyldtes salget av porteføljen i Storbritannia. Økningen i Norge skyldtes kjøp av reserver i Tune feltet.

Resultat av olje- og gassproduksjon

I henhold til Statement of Financial Accounting Standards No. 69, vises i den etterfølgende tabell Hydros inntekter og kostnader som kun har tilknytning til olje- og gassproduserende virksomhet. Utforsking og produksjon i note 5 viser i tillegg inntekter og kostnader i tilknytning til transport av olje og gass. "Resultat av olje- og gassproduksjon" kan ikke sammenlignes med årets resultat fordi rentekostnader, konsernets felleskostnader og andre kostnader ikke er fratrukket. Avsetning for skatt er beregnet ut fra nominell skattesats hensyntatt effektene av friinntekt og permanente forskjeller.

Beløp i millioner kroner	Norge			Internasjonalt			Sum		
	2000	1999	1998	2000	1999	1998	2000	1999	1998
Salg til eksterne kunder	5.581	4.687	2.173	2.468	1.085	223	8.049	5.772	2.396
Interne leveranser	25.791	10.320	6.934	-	-	-	25.791	10.320	6.934
Sum inntekter	31.372	15.007	9.107	2.468	1.085	223	33.840	16.092	9.330
Driftskostnader:									
Produksjonskostnader	3.402	2.696	1.879	307	171	165	3.709	2.867	2.044
Utforsningskostnader	934	670	775	767	531	446	1.701	1.201	1.221
Avskrivninger	7.186	5.327	3.285	768	673	169	7.954	6.000	3.454
Sum kostnader	11.522	8.693	5.939	1.842	1.375	780	13.364	10.068	6.719
Resultat av olje- og gassproduksjon før skatt	19.850	6.314	3.168	626	(290)	(557)	20.476	6.024	2.611
Betalbar og utsatt skatt	(15.356)	(4.576)	(1.934)	(228)	93	180	(15.584)	(4.483)	(1.754)
Resultat av olje- og gassproduksjon	4.494	1.738	1.234	398	(197)	(377)	4.892	1.541	857

US GAAP beregnet nåverdi av fremtidige netto kontantstrømmer, og endringer i disse, som har tilknytning til påviste olje- og gassreserver (ikke revidert)

De etterfølgende tabeller viser oversikter over beregnede nåverdier av de fremtidige netto kontantstrømmer som er knyttet til Hydros påviste reserver av olje, inkludert våtgass og kondensat, NGL og gass. Denne informasjonen er utarbeidet i henhold til amerikanske regnskapsprinsipper, jfr. Statement of Financial Accounting Standards No. 69.

Den fremtidige netto kontantstrømmen er beregnet på grunnlag av visse forutsetninger om fremtidige produksjons- og utbyggingskostnader. Det knytter seg stor usikkerhet til disse forutsetningene. Hydro anbefaler forsiktighet i bruk av den utarbeidede informasjon på grunn av usikkerheten i forutsetningene og fordi de benyttede estimater er følsomme for endringer så snart nye og mer presise data er tilgjengelige. De enkelte elementer i den fremtidige netto kontantstrømmen som er vist nedenfor, er beregnet ved å bruke priser, produksjonskostnader, utbyggingskostnader, skattenivå, avgiftsnivå, valutakurser og beregnede påviste reserver ved årsslutt.

Beregnet nåverdi av fremtidige netto kontantstrømmer

Beløp i millioner kroner	Norge			Internasjonalt			Sum		
	2000	1999	1998	2000	1999	1998	2000	1999	1998
Fremtidige innbetalinger	364.200	274.800	118.900	30.900	32.300	6.900	395.100	307.100	125.800
Fremtidige produksjonskostnader	(58.100)	(48.800)	(29.600)	(7.100)	(8.100)	(1.900)	(65.200)	(56.900)	(31.500)
Fremtidige utbyggingskostnader	(21.400)	(21.200)	(13.100)	(6.600)	(4.800)	(3.600)	(28.000)	(26.000)	(16.700)
Fremtidige skatter	(210.800)	(140.200)	(51.500)	(4.300)	(5.300)	(400)	(215.100)	(145.500)	(51.900)
Fremtidige netto kontantstrømmer	73.900	64.600	24.700	12.900	14.100	1.000	86.800	78.700	25.700
Fradrag for 10 % diskonteringsrente for beregnet tidshorisont av kontantstrømmene	(27.900)	(25.400)	(12.900)	(4.900)	(5.100)	(1.000)	(32.800)	(30.500)	(13.900)
Nåverdi av fremtidige netto kontantstrømmer	46.000	39.200	11.800	8.000	9.000	-	54.000	48.200	11.800

Vesentlige årsaker til endringen i nåverdi av fremtidige netto kontantstrømmer

Beløp i millioner kroner	2000	1999	1998
Netto endring i priser og produksjonskostnader	43.000	45.600	(20.200)
Salg av produsert olje og gass minus produksjonskostnader	(30.300)	(13.300)	(7.100)
Utvidelser, endring eierandel p.g.a. unitisering, funn og forbedret utvinningsteknikk (etter fradrag for tilhørende kostnader)	8.400	13.100	100
Kjøp/bytte av andeler i felt	1.500	38.400	-
Salg/bytte av andeler i felt	(5.800)	-	-
Endring i beregnede utbyggingskostnader	(6.700)	(11.900)	(3.800)
Utbyggingskostnader som er påløpt i året	6.400	6.000	5.000
Netto endring i skatter	(19.900)	(48.200)	18.000
Diskonteringseffekt	3.100	800	1.900
Endring av tidligere beregnede reserver	6.100	6.000	500
Annet	-	(100)	100
Sum endring av nåverdien gjennom året	5.800	36.400	(5.500)

Gjennomsnittlig salgspris og produksjonskostnad per enhet

Følgende tabell viser gjennomsnittlig salgspris (inkludert interne leveranser) og produksjonskostnad per enhet av olje og gass, fratrukket produksjonsavgifter:

Beløp i kroner	Norge			Internasjonalt			Sum		
	2000	1999	1998	2000	1999	1998	2000	1999	1998
Gjennomsnittlig salgspris:									
olje (per fat)	248,80	143,90	93,50	219,60	157,70	72,30	246,40	144,70	93,50
gass (per Sm ³)	1,00	0,58	0,70	0,78	0,55	-	0,98	0,58	0,70
Gjennomsnittlig									
produksjonskostnad (per foe)	24,50	22,60	20,30	25,90	19,00	35,20	24,60	22,40	20,50

27. OVERSIKT OVER FORSKJELLER I REGNSKAPSPRINSIPPER OG AVSTEMMING MELLOM US GAAP OG N GAAP

Regnskapet presentert etter norske regnskapsprinsipper på sidene 70–72 avviker på enkelte områder fra amerikanske regnskapsprinsipper (US GAAP). For tiden er forskjellene uvesentlige for Norsk Hydro. En avstemming av resultat og egenkapital mellom US GAAP og norske regnskapsprinsipper (N GAAP) og en forklaring til forskjellene er vist nedenfor. Notehenvising er bare gitt for poster hvor det er forskjell mellom US GAAP og N GAAP.

Avstemming av regnskap i henhold til US GAAP og N GAAP:

Årets resultat:

Beløp i millioner kroner	Noter	2000	1999	1998
Driftsresultat før finansielle og andre poster US GAAP		28.466	7.735	5.830
Justeringer for N GAAP:				
Andre driftskostnader (råvarederivater)		15	19	(2)
Driftsresultat før finansielle og andre poster – N GAAP		28.481	7.754	5.828
Andel resultat i tilknyttede selskaper		672	339	410
Renteinntekter og andre finansinntekter		1.747	1.504	1.820
Andre poster, netto		3.161	1.350	-
Resultat før rentekostnader og skatter (EBIT)		34.061	10.947	8.058
Rentekostnader og valutagevinst (tap)		(3.905)	(3.055)	(2.229)
Resultat før skatt og minoritetsinteresser – N GAAP		30.156	7.892	5.829
Betalbar skatt		(13.711)	(3.553)	(1.379)
Utsatt skatt US GAAP		(2.467)	(784)	(600)
Justeringer for N GAAP utsatt skatt	10	(10)	(6)	1
Årets resultat - N GAAP		13.968	3.549	3.851
Minoritetsinteresser		18	(90)	(98)
Årets resultat etter minoritetsandel – N GAAP		13.986	3.459	3.753
Egenkapital:				
Beløp i millioner kroner	Noter	2000	1999	1998
Egenkapital i henhold til US GAAP		71.227	59.497	48.291
Urealiserte gevinster – kortsiktige (a)		(59)	(79)	(97)
Verdipapirer (b)	13	-	(4)	(2)
Utsatt skatt og utsatte skattefordeler – kortsiktige og langsiktige (c)	10	10	24	28
Avsatt utbytte (d)		(2.470)	(2.094)	(1.718)
Minoritetsinteresser (e)		1.419	1.323	1.266
Egenkapital i henhold til N GAAP		70.127	58.667	47.768

Forklaring til vesentlige forskjeller mellom N GAAP og US GAAP

(a) Råvarederivater: I N GAAP blir urealiserte gevinster og tap på futures- og opsjonskontrakter knyttet til råvarer, motregnet innenfor den enkelte portefølje, og netto urealiserte gevinster oppført under annen kortsiktig gjeld. Dette gjelder kontrakter som ikke behandles som sikring. I US GAAP inngår gevinster og tap i driftsinntekter eller -kostnader.

(b) Urealiserte gevinster og tap knyttet til børsnoteerte verdipapirer: I N GAAP blir børsnoteerte verdipapirer vurdert til laveste verdi av historisk kost og markedsverdi for verdipapirer som er klassifisert som langsiktige. I US GAAP blir børsnoteerte verdipapirer klassifisert som langsiktige vurdert til markedsverdi og urealiserte gevinster og tap etter skatt føres mot endring i egenkapital uten resultat effekt.

(c) Utsatt skatt: Både i N GAAP og US GAAP beregnes utsatt skatt etter gjeldsmetoden. Forskjellene oppstår i hovedsak som følge av at andre forskjeller i regnskapsprinsipper også påvirker beregningen av utsatt skatt. Innenfor det enkelte skattesubjekt blir N GAAP utsatt skatt av midlertidige forskjeller, nettopført som langsiktig gjeld eller fordring. Oversikt over midlertidige forskjeller som gir opphav til utsatt skatt/utsatt skattefordel i N GAAP, er vist i note 10.

I henhold til US GAAP skal utsatt skatt klassifiseres i balansen i overensstemmelse med de underliggende eiendels- og gjeldsposter som har gitt opphav til midlertidige forskjeller. Innen det enkelte skattesubjekt motregnes utsatt skatt/utsatt skattefordel knyttet til kortsiktige poster og utsatt skatt/utsatt skattefordel knyttet til langsiktige poster.

(d) Utbytte til aksjonærer: I N GAAP blir årets avsetning til utbytte, som først blir vedtatt og utbetalt i det etterfølgende år, ført som en reduksjon i egenkapitalen og som kortsiktig gjeld. I US GAAP blir egenkapitalen redusert først når utbytte blir vedtatt.

(e) Minoritetsinteresser: I N GAAP inkluderes minoritetsinteresser i egenkapitalen. I US GAAP er minoritetsinteresser ikke inkludert i egenkapitalen.

(f) Effekt av endring i regnskapsprinsipper: I 1999 endret Hydro regnskapsprinsipp for oppstartingskostnader. I N GAAP tas dette direkte mot egenkapitalen. I US GAAP belastes resultatregnskapet.

Beløp i millioner kroner	Noter	2000	1999
RESULTATREGNSKAP			
Driftsinntekter		13.383	11.011
Råvarer og energikostnader		5.390	4.475
Beholdningsendring ferdigvarer og varer i arbeid		23	(3)
Lønn og lønnsavhengige kostnader	2, 3	5.598	4.585
Avskrivninger	4	34	36
Andre driftskostnader		2.448	2.508
Driftskostnader		13.493	11.601
Driftsresultat		(110)	(590)
Finansinntekter, netto	5	4.785	3.121
Andre poster	5	2.193	-
Resultat før skatt		6.868	2.531
Betalbar skatt	6	(1.184)	(189)
Utsatt skatt	6	195	78
Årets resultat		5.879	2.420
Disponeringer:			
Avsatt til utbytte		(2.470)	(2.094)
Avgitt aksjonærbidrag		-	(1)
Fra (til) annen egenkapital		(3.409)	(325)
Sum disponeringer		(5.879)	(2.420)
KONTANTSTRØMOPPSTILLING			
Årets resultat		5.879	2.420
Avskrivninger		34	36
Utsatt skatt		(195)	(78)
Tap (gevinst) ved salg av anleggsmidler		(2.203)	37
Øvrige poster		1.158	(816)
Netto kontantstrøm tilført fra driften		4.673	1.599
Investering i datterselskaper		(195)	(4.841)
Salg av datterselskaper		2.420	6
Netto salg (kjøp) av andre investeringer		123	(75)
Netto kontantstrøm tilført fra (benyttet til) investeringsaktiviteter		2.348	(4.910)
Betalt utbytte		(2.094)	(1.718)
Andre finansieringsaktiviteter, netto		11.558	6.910
Netto kontantstrøm tilført fra finansieringsaktiviteter		9.464	5.192
Valutakurseffekter på kontantstrømmen		396	371
Netto økning i kontanter og bankinnskudd		16.881	2.252
Kontanter og bankinnskudd, 01.01		2.501	249
Kontanter og bankinnskudd, 31.12		19.382	2.501

Beløp i millioner kroner	Noter	2000	1999
BALANSE			
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler		32	31
Varige driftsmidler	4	223	274
Aksjer i datterselskaper	7	48.689	48.719
Konsernmellomværende		25.227	24.880
Tilknyttede selskaper	8	777	800
Forskuddsbetalt pensjon, verdipapirer og andre anleggsmidler	2, 9	4.914	4.591
Finansielle anleggsmidler		79.607	78.990
Varebeholdninger	9	216	191
Kundefordringer, etter avsetning for tap på 41 og 33		508	846
Konsernmellomværende		35.980	24.411
Forskuddsbetalte kostnader og andre omløpsmidler		4.294	1.857
Kontanter og bankinnskudd		19.382	2.501
Omløpsmidler		60.380	29.806
Sum eiendeler		140.242	109.101
GJELD OG EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital:			
Aksjekapital 266.596.650 åkr. 20	11	5.332	5.332
Egne aksjer 6.610.580 åkr. 20		(132)	(98)
Overkursfond		15.055	15.055
Innskutt annen egenkapital		4	-
Opptjent egenkapital:			
Annen egenkapital		10.430	7.022
Egne aksjer		(2.092)	(1.466)
Egenkapital		28.597	25.845
Utsatt skatt	6	1.331	1.502
Andre avsetninger for forpliktelser		700	609
Avsetninger for forpliktelser		2.031	2.111
Konsernmellomværende		142	262
Annen langsiktig gjeld		39.065	31.210
Langsiktig gjeld		39.207	31.472
Banklån og annen kortsiktig rentebærende gjeld	9	5.067	4.879
Avsatt utbytte		2.470	2.094
Konsernmellomværende		56.771	39.184
Første års avdrag på langsiktig gjeld		1.978	709
Annen kortsiktig gjeld		4.121	2.807
Kortsiktig gjeld		70.407	49.673
Sum gjeld og egenkapital		140.242	109.101

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet for Norsk Hydro ASA er utarbeidet i henhold til god regnskapsskikk i Norge (N GAAP).

Hydros regnskapsprinsipper er beskrevet i note 1 til konsernregnskapet på side 73 til 76. Se note 27 på side 100 og 101 som forklarer vesentlige forskjeller mellom N GAAP og US GAAP.

Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper er i Norsk Hydro ASAs regnskap behandlet etter kostmetoden. Mottatt konsernbidrag er medtatt under utbytte fra datterselskaper.

Se konsernregnskapets note 3 vedrørende bevegelser i innskutt egenkapital for Norsk Hydro ASA.

For informasjon om finansiell markedsrisiko for Norsk Hydro ASA henvises til note 24 i noter til konsernregnskapet. Opplysningene som er gitt i note 19 i noter til konsernregnskapet om fremtidige avdrag på lån gjelder også for Norsk Hydro ASA.

Norsk Hydro ASA yter finansiering til nesten alle datterselskaper både i Norge og i utlandet. Alle som arbeider i Norsk Hydro Produksjon AS er ansatt i Norsk Hydro ASA.

2. PENSJONSKOSTNADER OG -FORPLIKTELSER

Netto periodisert pensjonskostnad (avkastning)

Beløp i millioner kroner	2000	1999
Ytelsesplaner:		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	269	262
Rentekostnader på pensjonsforpliktelsen	477	430
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	(276)	(1.747)
Netto amortiseringer	(402)	1.025
Netto pensjonskostnad (avkastning)	68	(30)
Førtidspensjoner og øvrige	42	46
Sum netto periodisert pensjonskostnad	110	16

Økonomiske forutsetninger på slutten av året

	2000	1999
Diskonteringsrente	7,5%	7,5%
Forventet avkastning	8,5%	8,5%
Forventet lønnsregulering	3,5%	3,5%
Forventet pensjonsregulering	2,5%	0,0%

Se note 20 i noter til konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp vist i selskapets balanse

Beløp i millioner kroner	Pensjonsmidlene er større enn ABO		ABO er større enn pensjonsmidlene	
	2000	1999	2000	1999
Ytelsesplaner:				
Beregnete pensjonsforpliktelser (PBO)	(5.544)	(4.718)	(1.429)	(658)
Pensjonsmidler til markedsverdi	9.005	9.557	-	-
Pensjonsmidler større enn (mindre enn) PBO	3.461	4.839	(1.429)	(658)
Ikke resultatført tidligere pensjonsopptjening og annet	83	(1.460)	842	201
Forskuddsbetalt pensjon (påløpt pensjonsforpliktelse)	3.544	3.379	(587)	(457)
Førtidspensjoner og øvrige	-	-	(264)	(78)
Forskuddsbetalt pensjon (påløpte pensjonsforpliktelser) i balansen	3.544	3.379	(851)	(535)

3. OPPLYSNINGER OM GODTGJØRELSER, MV.

Godtgjørelse til bedriftsforsamlingens og styrets medlemmer utgjorde samlet henholdsvis 307.500 kroner og 1.315.000 kroner. Lønn og annen godtgjørelse til generaldirektør inklusive styrehonorar utgjorde 4.093.000 kroner i 2000 og 3.679.000 kroner i 1999. Selskapets ansettelseskontrakt med generaldirektøren har bestemmelse om at han, i tilfelle ansettelsesforholdet bringes til opphør, har krav på tre års etterlønn inklusiv rett til pensjonsopptjening i tre-årsperioden. Kontrakten har bestemmelser om avkortning i selskapets forpliktelser for arbeidsinntekt og pensjonsrettigheter som opptjenes fra andre kilder.

I mars 2001 godkjente Hydros styre nye aksjeopsjoner til konsernledelsen og andre ansatte i ledelsesposisjoner, samt å utvide aksjespareordningen med rabatt til ansatte. Det vises til beskrivelse i note 4 i noter til konsernregnskapet om aksjebasert avlønning. Styret har i tillegg vedtatt å introdusere et sterkere element av prestasjonsbelønning i Hydros lønnsystem ved å innføre en ordning med bonus som vil være betinget av at mål fastsatt i forretningsplanene i de ulike forretningsenhetene i Hydro blir oppfylt. Maskimalt vil bonus for et enkelt år kunne utgjøre en ekstra månedslønn for den ansatte. For et par hundre ledere med betydelig resultatansvar vil bonus kunne utgjøre maksimalt to månedslønner. For toppladene på omlag 30 personer vil bonus kunne utgjøre inntil 3 månedslønner.

Prestasjonsmålene som blir lagt til grunn vil fastsettes slik at prisvariasjoner på selskapets hovedprodukter og valutakurs-

svingninger nøytraliseres. Det er reelle forbedringer i Hydros virksomheter som skal måles og belønnes.

Partnere og medarbeidere i Deloitte & Touche AS, Hydros valgte revisor, eier ingen aksjer i Norsk Hydro ASA eller datterselskaper. Godtgjørelse til Deloitte & Touche AS for 2000 for ordinær revisjon utgjør for morselskapet 3.370.000 kroner og 12.698.000 kroner for datterselskaper. Godtgjørelse for tjenester av revisjonsmessig art utgjør for morselskapet 1.225.000 kroner og 966.000 kroner for datterselskaper. Godtgjørelse for andre tjenester utgjør for morselskapet 227.000 kroner og 2.892.000 kroner for datterselskaper. Deloitte Consulting AS, et samarbeidende selskap med Deloitte & Touche AS, har levert tjenester til konsernet for 22.810.500 kroner hvorav 496.000 kroner er belastet morselskapet og det resterende er belastet datterselskaper.

Årets beløp for regulering av den skattemessige inngangsverdi på aksjene (gjennomgående RISK) for aksjonærer i Norsk Hydro ASA er positiv og estimert til 32,20 kroner per aksje for inntektsåret 2000.

Styrets medlemmer velges for to år av gangen. Deres rettigheter og forpliktelser som styremedlem fremgår av selskapets vedtekter og norsk lov. Selskapet har ingen vesentlige avtaler hvor et styremedlem har betydelig interesse.

Hydro-konsernet hadde i 2000 gjennomsnittlig 37.575 ansatte. For 1999 var det tilsvarende tallet 38.706. I Norsk Hydro ASA var det gjennomsnittlig ansatt 9.181 personer i 2000 mot 9.094 i 1999.

Beløp i millioner kroner	2000	1999
Lønn og lønnsavhengige kostnader:		
Lønninger	4.818	4.047
Arbeidsgiveravgift	589	492
Andre ytelser	79	30
Netto periodisert pensjonskostnad (Note 2)	110	16
Sum	5.596	4.585

Samlede lån til selskapets ansatte utgjør omlag kroner 800 millioner per 31.12.2000. Samtlige lån er gitt til tilnærmet markedsmessige betingelser. Nedenfor vises lån gitt til styremedlemmer samt deres aksjeinnehav per 31.12.2000.

	Utestående lån ¹⁾	Antall aksjer
Einar Kloster		28.000
Borger A. Lenth		144
Gudmund Per Olsen	78	732
Anne Cath. Høeg Rasmussen		1.000
Benedicte Berg Schillbred		40.504
Odd Senstrøm	24	16
Tom Wachtmeister		3.500
Per Wold	7	799

Følgende medlemmer i bedriftsforsamlingen eier aksjer i selskapet:

	Antall aksjer 31.12.2000
Åse Bjøntegård	300
Roy Brenden	62
Sjur Bøyum	799
Solveig Frøynes	63
Kjell Furseth	175
Westye Høegh	14.712
Ann Høgman	107
Karl Edvard Juul	153
Kari Kveseth	50
A. Sylvi Lem	132
Peter Lorange	413
Jarle Molde	109
Geir Nilsen	14
Svein Erik Nilsen	554
Rune Strande	64
Sven Ullring	26
Idar Ulstein	540
Morten Ødegård	269
Svein Aaser	1.872

Lån til ledende ansatte samt deres aksjeinnehav 31.12.2000 og aksjeopsjoner (se note 4 på side 79) er:

	Utestående lån ¹⁾	Antall aksjer	Opsjoner
Egil Myklebust	4.653	3.715	10.000
Thorleif Enger	817	17.759	7.000
Leiv L. Nergaard	355	12.649	7.000
Eivind Reiten	8	1.439	7.000
Tore Torvund	390	425	7.000

Detaljer utestående lån: ²⁾	Rente	Løpetid	Beløp ¹⁾
Egil Myklebust:			
Diverse lån	6,0-6,5%	15-30 år	2.450
Pantelån	6,0%	-	2.200
Thorleif Enger:			
Diverse lån	6,5%	7-15 år	810
Leiv L. Nergaard:			
Diverse lån	6,5%	15 år	348
Tore Torvund			
Diverse lån	6,5%	5-15 år	383

1) Beløp i tusen kroner.

2) I tillegg har enkelte av disse rentefrie lån til aksjer og/eller PC-lån i henhold til generelle ordninger i konsernet.

4. BYGNINGER, MASKINER, INVENTAR O.L.

Beløp i millioner kroner	Maskiner o.l.	Bygninger	Anlegg under oppføring	Annet	Sum
Anskaffelseskost 31.12.1999	304	242	41	7	594
Tilgang	47	2	1	-	50
Avgang	(92)	(10)	(24)	-	(126)
Overføringer	4	-	(4)	-	-
Akkumulerte avskrivninger					
31.12.2000	(153)	(142)	-	-	(295)
Bokført verdi 31.12.2000	110	92	14	7	223
Årets avskrivninger	30	4	-	-	34

5. FINANSINNTEKTER OG KOSTNADER, ANDRE POSTER

Beløp i millioner kroner	2000	1999
Utbytte på aksjer i datterselskaper	4.018	2.480
Utbytte fra tilknyttede selskaper	60	107
Renter fra konsernselskaper	3.979	2.881
Andre renteinntekter	868	342
Renter til konsernselskaper	(2.600)	(810)
Andre rentekostnader	(3.117)	(2.517)
Andre finansinntekter, netto	1.577	638
Finansielle inntekter, netto	4.785	3.121

I 2000 ble Hydro Seafood AS solgt. Dette salget ga en gevinst før skatt på 2.193 millioner kroner, som er vist under Andre poster.

6. RESULTATSKATT

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller som gir opphav til utsatt skatt og endringer i midlertidige forskjeller:

Beløp i millioner kroner	Midlertidige forskjeller			
	Skatteeffekt		Endring	
	2000	1999	2000	1999
Kortsiktige poster	60	13	167	201
Nedskrivning aksjer	(647)	(646)	(3)	(6)
Forskuddsbetalt pensjon	(992)	(946)	(13)	(85)
Pensjonsforpliktelser	238	150	256	67
Andre langsiktige poster	10	(73)	289	102
Utsatt skatteforpliktelse	(1.331)	(1.502)		
Årets endring			696	279

Avstemming fra nominell til effektiv skattesats

Beløp i millioner kroner	2000	1999
Ordinært resultat før skatt	6.868	2.531
Forventet innteksskatt etter nominell skattesats, 28%	1.923	708
Ikke skattepliktige inntekter ³	(47)	(12)
Ikke fradragsberettigede kostnader	5	3
Utbytteeffekt	(845)	(608)
Andre permanente forskjeller	(55)	11
Særskatt kraftverk	8	9
Skattekostnad	989	111
Effektiv skattesats	14,40 %	4,38%

Per 01.01.2000 ble alle ansatte i Saga overført til Norsk Hydro ASA. Tilhørende overføring av pensjonsordninger medførte en endring i utsatt skatteforpliktelse uten resultatteffekt. Endringen knytter seg til forskuddsbetalt pensjon, pensjonsforpliktelse og andre langsiktige poster.

Se note 10 i noter til konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

7. EIERINTERESSER I DATTERSELSKAPER

Selskapets navn:	Eierandeler til Norsk Hydro ASA (i prosent)	Selskapets totale aksjekapital i hele 1.000		Bokført verdi 31.12.2000 (i 1000 kr)
Olje og Energi:				
Saga Holding AS	100	NOK	12.035	16.246.324
Norsk Hydro Kraft OY	100	FIM	200	269
AS Svælgfos	100	NOK	800	800
Lettmetall:				
Hydro Aluminium AS	100	NOK	2.167.001	4.866.019
Norsk Hydro Magnesiumgesellschaft GmbH ¹⁾	2	DEM	1.000	179
Agri:				
Algea AS	100	NOK	1.000	16.679
Hydro Agri Hellas S.A.	100	GRD	90.000	2.277
Polybulk AB	100	SEK	102	2.551
Hydro Agri Argentina S.A.	100	ARS	12.512	92.561
Hydro Agri Colombia Ltda.	100	COP	4.842.549	16.749
Hydro Agri Russland AS	100	NOK	21.200	21.200
Hydro Agri Uruguay S.A.	100	UYU	18	7.231
Hydro Agri Venezuela C.A.	60	VEB	363.000	125
Hydro Nordic, S.A.	70	GTQ	8.500	14.110
Hydroship a.s	100	NOK	280.000	280.000
Hydroship Services AS	100	NOK	1.039	1.039
Norensacados C.A.	60	VEB	15.000	140
Norsk Hydro Chile S.A.	100	CLP	878.668	13.071
Norsk Hydro (Far East) Ltd.	100	HKD	50	60
Ceylon Oxygen Ltd.	67,3	LKR	90.000	27.905
Okledyh Management AS	93,2	NOK	139	9.565
Hydro Oleochemicals AS	100	NOK	3.000	58.661
Hydro Megon AS	100	NOK	6.400	5.800
Hydro Wax AS	100	NOK	3.750	3.750
Hydro Gas and Chemicals AS	100	NOK	15.050	49.416
Øvrige virksomheter:				
Pronova AS	100	NOK	59.644	846.634
Industrial Insurance Ltd.	100	NOK	10.000	10.000
Industriforsikring AS	100	NOK	20.000	20.000
Konsern-aktiviteter				
Retroplast AS	100	NOK	50	3.825
Grenland Industrietvikling AS	100	NOK	1.750	10.950
Hydro Porsgrunn Eiendomsforvaltning AS	100	NOK	2.500	5.500
Norsk Hydro Plastic Pipe AS	100	NOK	10.000	156.473
Hydro Technology Venture AS	100	NOK	150	150
Norsk Hydro Asia Pte. Ltd.	100	SGD	200,673	920.281
Norsk Hydro Comércio e Indústria Ltda.	100	BRL	33.268	123.893
Norsk Hydro Danmark AS	100	DKK	1.002.000	4.515.523
Norsk Hydro Deutschland GmbH	100	DEM	110.000	736.298
Norsk Hydro Electrolyzers AS	100	NOK	4.000	4.300
Norsk Hydros Handelsselskap AS	100	NOK	1.000	1.000
Norsk Hydro Produksjon AS	100	NOK	200.000	18.811.324
Norsk Hydro Russland AS	100	NOK	19.000	19.000
Norsk Hydro Sverige AB	100	SEK	585.000	557.692
Norsk Hydro Americas, Inc.	100	USD	30.000	209.917
Sum				48.689.241

Forretningskontor fremgår av valutakoden benyttet i oppstillingen.

Eierandel er lik stemmeandel.

Flere av selskapene nevnt ovenfor, eier aksjer i andre selskaper som er beskrevet i deres respektive årsrapporter.

1) Selskapet eies 98 prosent av Norsk Hydro Deutschland GmbH og 2 prosent av Norsk Hydro ASA.

Oppstillingen nedenfor gir opplysninger i henhold til forskrift til energilovens §4-4 knyttet til Norsk Hydro ASAs konsesjon t il å eie

overføringsnett for elektrisk kraft (i millioner kroner):	2000	1999
Driftsinntekter	2	2
Driftskostnader	2	3
Driftsresultat	0	(1)
Grunnlag for kapitalavkastning	4	5
Avkastning	11,6	(12,5)

8. AKSJER I TILKNYTTETE SELSKAPER

De største investeringer i tilknyttede selskaper for Norsk Hydro ASA er (beløp i millioner kroner):

Navn	Eierandel (lik stemmeandel)	Land	Bokført verdi 31.12.2000	Lån til tilknyttede selskaper	Sum
Compania Industrial de Resinas Sinteticas - CIRES SA	26,2%	Portugal	100		100
Phosyn Plc.	35,0%	Storbritannia	79		79
Hydro Agri Trade Maroc	50,0%	Marokko	71		71
Suzhou Huasu Plastics Co. Ltd.	31,8%	Kina	67	58	125
Qatar Fertilizer Company (S.A.Q.)	25,0%	Qatar	43		43
Scanraff ¹⁾	21,5%	Sverige	-	229	229
Andre			101	29	130
Sum			461	316	777

1) Indirekte eid av Norsk Hydro ASA.

9. SPESIFIKASJON AV BALANSEPOSTER

Beløp i millioner kroner	2000	1999
Forskuddsbetalt pensjon, verdipapirer og andre anleggsmidler:		
Verdipapirer	445	362
Forskuddsbetalt pensjon	3.544	3.379
Andre anleggsmidler	925	850
Sum	4.914	4.591
Varebeholdninger:		
Råvarer	125	130
Varer i arbeid	-	2
Ferdigvarer	91	59
Sum	216	191
Banklån og annen kortsiktig rentebærende gjeld:		
Kassekreditt	907	2.850
Annen rentebærende gjeld	4.160	2.029
Sum	5.067	4.879

10. GARANTIANSVAR

Som ledd i den løpende drift av selskapet har Norsk Hydro ASA gitt forskjellige former for garantier, herunder rembuser, kontraktsgarantier, lånegarantier og andre betalingsgarantier.

Beløp i millioner kroner	2000	1999
Garantier o.l. (ikke balanseført):		
Garantiforpliktelse for lån	1.545	4.318
Indirekte forpliktelse	3.201	3.245
Sum	4.746	7.563

11. ANTALL AKSJER, AKSJEEIERE, M.V.

Selskapet har en aksjekapital på 5.331.933.000 kroner fordelt på 266.596.650 ordinære aksjer pålydende kroner 20. Per 31. desember 2000 hadde selskapet 6.610.580 egne aksjer med en total anskaffelseskost på 2,2 milliarder kroner. For øvrig vises til note 3 i noter til konsernregnskapet.

Følgende aksjonærer har 1 prosent eller mer av selskapets totalt 259.986.070 utestående aksjer per 31. desember 2000 i henhold til verdipapirsentralens opplysninger.

Navn	Antall aksjer
Nærings- og handelsdepartementet	116.832.770
Morgan Guaranty Trust Co. of NY ¹⁾	16.140.414
State Street Bank & Trust ²⁾	14.071.445
Chase Manhattan Bank ²⁾	10.283.391
Folketrygdfondet	8.119.982
Chase Manhattan Bank ²⁾	3.776.936
Sicovam ²⁾	3.613.771
Chase Manhattan Bank ²⁾	3.600.000
Chase Manhattan Bank ²⁾	3.570.000
Bosten Safe Dep. & Trust ²⁾	3.174.706
KLP Forsikring	3.148.013

1) Representerer selskapets "American Depositary Shares."
2) Klientkonti eller lignende.

Til generalforsamlingen i Norsk Hydro ASA

REVISJONSBERETNING FOR ÅRSREGNSKAPET FOR 2000 I HENHOLD TIL NORSKE REGNSKAPSPRINSIPPER

Vi har revidert årsregnskapet for Norsk Hydro ASA for regnskapsåret 2000, avgitt i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge, som viser et overskudd på kr 5.879 millioner for morselskapet og et overskudd på kr 13.968 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og generaldirektør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og internkontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet, gjengitt på sidene 70-72 og side 102, er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2000 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk
- opplysningene i årsberetningen gjengitt på sidene 30-35, om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 21. mars 2001
DELOITTE & TOUCHE AS

Ingebret G. Hisdal
statsautorisert revisor

Til generalforsamlingen i Norsk Hydro ASA

REVISJONSBERETNING FOR ÅRSREGNSKAPET FOR 2000 I HENHOLD TIL US GAAP

Vi har revidert konsoliderte balanser for Norsk Hydro ASA med datterselskaper per 31. desember 2000 og 1999, og tilhørende konsoliderte resultatregnskaper, oppstillinger over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstillinger for årene 2000, 1999 og 1998 avgitt i overensstemmelse med god regnskapsskikk i USA. De fremlagte konsoliderte årsregnskaper er avgitt av selskapets styre og generaldirektør. Vår oppgave er å granske dette og behandlingen av selskapets anliggender for øvrig.

Vi har utført revisjonen i henhold til god revisjonsskikk i USA. God revisjonsskikk i USA krever at vi planlegger og utfører de revisjonshandlinger som anses nødvendige for å bekrefte at de konsoliderte årsregnskapene ikke inneholder vesentlige feil eller mangler. Dette innebærer at vi har kontrollert utvalgte deler av grunnlagsmaterialet som underbygger regnskapspostene, og vurdert de benyttede regnskapsprinsipper, de skjønnsmessige vurderinger som er foretatt av ledelsen, samt innhold og presentasjon av årsregnskapene. Vi mener at vår revisjon gir et tilfredsstillende grunnlag for vår revisjonsberetning.

Etter vår mening gir årsregnskapene, gjengitt på sidene 68-70 et forsvarlig uttrykk for konsernets stilling per 31. desember 2000 og 1999 og for resultatet av virksomheten og kontantstrømmene for årene 2000, 1999 og 1998 i overensstemmelse med god regnskapsskikk i USA.

Oslo, 21. mars 2001
DELOITTE & TOUCHE AS

Ingebret G. Hisdal
statsautorisert revisor

BEDRIFTSFORSAMLINGENS UTTALELSE TIL GENERALFORSAMLINGEN I NORSK HYDRO ASA

Styrets forslag til årsregnskap for 2000 samt revisjonsberetning har vært forelagt bedriftsforsamlingen. Bedriftsforsamlingen foreslår at generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til regnskap for 2000 for Norsk Hydro ASA og konsernet, og at årets overskudd i Norsk Hydro ASA disponeres som foreslått av styret.

Oslo, 21. mars 2001
Sven Ullring

BEDRIFTSFORSAMLING

Norsk Hydros bedriftsforsamling besto ved utgangen av 2000 av følgende medlemmer:

Sven Ullring (formann)	Svein Erik Nilsen	Roger Midtun
Svein Steen Thomassen (varaformann)	Rune Strande	Jon Arne Mo
Åse Bjøntegård	Sigurd Støren	Helge Moen
Solveig Frøynes	Idar Ulstein	Torstein Olsrød
Kjell Furseth	Svein Aaser	Siri Teigum
Aase Gudding Gresvig	Observatører:	Kjell Aamot
Westye Høegh	Roy Brenden	
Ann Høgman	Karl-Edvard Juul	
Kari Kveseth	Morten Ødegård	
Frøydis Langmark	Varamedlemmer:	
Peter Lorange	Sjur Bøyum	
Gisla Marchand	Geir Hansen	
Jarle Molde	Oddvar Karlsen	
Ingvild Myhre	Hans Krokan	
Geir Nilsen	A. Sylvi Lem	

UTFORSKING OG PRODUKSJON

Påviste gjenværende reserver per 31. desember 2000 (SEC definisjon)

Felt	Blokk	Operatør	Hydroandel				
			Hydro %-vis andel	Totalt mill. foe	Olje/NGL mill. foe	Gass mrd. Sm ³	Prod. start
Oseberg-området	30/6, 30/9	Norsk Hydro	19,60 - 32,02	293	139	23,9	1988
Gullfaks-området	34/10, 33/12	Statoil	9,00	62	35	4,2	1986
Ekofisk-området	2/4, 2/5, 2/7	Phillips Petroleum	5,81 - 6,65	106	85	3,3	1971
Snorre-området	34/4, 34/7, 33/9	Norsk Hydro	5,98 - 17,65	160	150	1,4	1992
Brage	31/4, 30/6, 31/7	Norsk Hydro	23,20 - 24,44	9	8	0,0	1993
Troll	31/2, 31/3, 31/5, 31/6	Norsk Hydro/ Statoil	9,78	665	75	96,7	1995 1996
Sleipner-området	15/6, 15/9, 16/7	Statoil	8,85 - 10,00	74	18	8,6	1993
Njord	6407/7, 10	Norsk Hydro	22,50	12	12	0,0	1997
Norne	6608/10, 6508/1	Statoil	8,10	31	26	0,8	1997
Visund	34/8, 34/7	Norsk Hydro	20,30	91	43	6,9	1999
Åsgard	6407/2, 6506/11, 12, 6507/11	Statoil	9,60	150	64	13,8	1999
Varg	15/12	Norsk Hydro	35,00	1	1	0,0	1998
Grane	25/11	Norsk Hydro	24,40	127	127	0,0	2003
Tune	30/8, 30/5, 30/6	Norsk Hydro	30,00	24	5	3,0	2002
Kvitebjørn	34/11	Statoil	15,00	49	9	6,0	2004
Fram Vest	35/11	Norsk Hydro	25,00	23	19	0,6	2003
Vale	25/4	Norsk Hydro	28,53	6	4	0,4	2001
Andre felt				1	0	0,1	
Sum Norge				1.884	820	169,7	
Hibernia	Grand Banks, Canada	HMDC*	5,00	17	17	0,0	1997
Terra Nova	Grand Banks, Canada	Petro-Canada	15,00	32	32	0,0	2001
Girassol	Block 17, Angola	Total/Fina Elf	10,00	38	38	0,0	2001
Dalia	Block 17, Angola	Total/Fina Elf	10,00	34	34	0,0	2004
Khariaga	Timan Pechora, Russland	Total/Fina Elf	40,00	26	26	0,0	1999
Mabruk	Sirte bassenget, Libya	Total/Fina Elf	25,00	9	9	0,0	1995
Sum Internasjonalt				156	156	0,0	
Sum				2.040	976	169,7	

Produksjon av olje og gass 2000

Felt	Operatør	Hydroandel				
		Hydro %-vis andel	Totalt mill. foe	Olje/NGL mill. foe	Gass mrd. Sm ³	
Oseberg-området	Norsk Hydro	19,60 - 32,02	31	29	0,3	
Gullfaks-området	Statoil	9,00	10	9	0,1	
Frigg-området	Total/Fina Elf	6,05 - 19,99	2	0	0,2	
Ekofisk-området	Phillips Petroleum	5,81 - 6,65	10	8	0,3	
Brage	Norsk Hydro	23,20 - 24,44	4	4	0,0	
Snorre-området	Norsk Hydro	5,98 - 17,65	20	19	0,1	
Sleipner-området	Statoil	8,85 - 10,00	11	4	1,1	
Troll	Norsk Hydro / Statoil	9,78	27	12	2,5	
Njord	Norsk Hydro	22,50	6	6	0,0	
Norne	Statoil	8,10	5	5	0,0	
Visund	Norsk Hydro	20,30	3	3	0,0	
Varg	Norsk Hydro	35,00	4	4	0,0	
Yme	Statoil	25,00	2	2	0,0	
Åsgard	Statoil	9,60	5	5	0,1	
Sum Norge			140	110	4,7	
Hibernia	HMDC*	5,00	3	3	0,0	
Khariaga	Total/Fina Elf	40,00	1	1	0,0	
Mabruk	Total/Fina Elf	25,00	1	1	0,0	
Alba	Chevron UK Ltd.	11,75	2	2	0,0	
Britannia	Britannia Operation Ltd.	9,01	3	1	0,4	
Gryphon	Kerr McGee North Sea (UK) Ltd.	25,00	1	1	0,0	
Thistle-området	BP Amoco Exploration	18,28 - 41,67	0	0	0,0	
Sum Internasjonalt			11	9	0,4	
Sum			**151	119	5,1	

*HMDC: Hibernia Management Development Company ** Total produksjon i 2000 tilsvarer 413.000 foe pr. dag.

ENERGI

	2000	1999	1998
Total tilgang elektrisk kraft (terrawatt timer TWh):	38,3	29,7	24,0
Egenproduksjon	11,5	10,2	8,8
Leieproduksjon	0,2	0,2	0,2
Pris - snitt for døgnet kroner/kWh	0,103	0,112	0,116
Oljehandel og raffinering (tusen tonn):			
Råolje/NGL	16.307	11.927	11.453
Oljeprodukter	2.795	2.660	2.686
Oljehandel	19.102	14.587	14.139
Bensin	956	969	856
Middel destillater	915	880	836
Tung fyringsolje	516	476	481
Andre	59	59	49
Raffinering	2.447	2.384	2.222

OLJEMARKEDSFØRING

Markedsføring (Salg 1.000 m ³) ¹⁾	2000	1999	1998
Bensin	1.534	1.486	1.477
Gassolje	2.042	2.218	2.280
Markedsandeler 2000 ¹⁾	Sverige	Danmark	Norge
Bensin	12,3 %	15,7 %	19,5 %
Gassolje	14,0 %	19,9 %	15,8 %

1) Inkluderer 100 prosent av Hydro Texaco.

ALUMINIUM

Tonn	2000	1999	1998
Produksjon av alumina	898.000	530.000	578.000
Produksjon primæraluminium:			
Karmøy	270.000	267.000	267.000
Årdal	204.000	201.000	197.000
Sunndal	154.000	149.000	146.000
Høyanger	72.000	71.000	70.000
Sørå (Hydroandel 49,9 prosent)	62.000	58.000	56.000
Sum	762.000	746.000	736.000
Totalt forretningsvolum (inkl. trading og eksterne kilder)	2.153.000	1.885.000	1.777.000
Omsmelting	387.000	300.000	204.000
Videreforedling:			
Ekstruderte produkter	448.000	376.000	353.000
Valsede produkter	134.000	127.000	133.000
Tråd og annet	82.000	80.000	82.000
Pris primæraluminium London Metal Exchange 3 måneders US dollar/tonn (gj.snitt)	1.567	1.387	1.380

MAGNESIUM

Tonn	2000	1999	1998
Produksjon og omsmelting av primærmagnesium	109.900	113.400	105.600

AGRI

Tusen tonn	2000	1999	1998
Forbruk av råvarer:			
Fosfat	1.000	1.150	1.250
Kali	1.100	850	970
Olje og gass (millioner toe)	3,9	3,5	3,6
Produksjon:			
Ammoniakk (NH ₃)	4.000	3.300	3.400
Gjødselprodukter	14.800	14.100	14.400
Salg inkludert tredje parts produkter:			
Europa	12.000	11.600	11.400
Utenfor Europa	9.600	8.500	7.900
Priser på gjødselprodukter – snittpris av månedsnoteringer:			
DAP - fob Mexicogulfen US dollar/tonn	154	178	203
Urea - fob Midt-Østen US dollar/tonn	110	79	93
NH ₃ - C&F Vest-Europa US dollar/tonn	179	119	145

PETROKJEMI

Produksjon i tonn	2000	1999	1998
Basisprodukter:			
VCM	536.000	539.000	512.000
Natronlut	271.000	272.000	270.000
PVC	521.000	519.000	471.000
S-PVC	445.000	451.000	403.000
P-PVC	76.000	68.000	68.000
PVC-compounds	154.000	161.000	139.000
Gjennomsnittspriser Vest-Europa:			
Etylen – tyske mark/tonn levert	1.301	829	845
VCM – Spot Eksport fob US dollar/tonn	562	418	315
S-PVC – tyske mark/kg levert	1,68	1,22	1,21

Kilde: ICIS/PLATTS

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling i Norsk Hydro ASA vil bli holdt på Radisson SAS Scandinavia Hotel, Holbergsgt. 30, Oslo, onsdag 2. mai 2001 kl.16.30.

Aksjonærer som ønsker å møte på generalforsamlingen, bes melde dette innen fredag 27. april kl.16.00 til:

Den norske Bank
Verdipapirservice
Stranden 21, N-0021 Oslo
Telefon: + 47 22 48 35 84
Telefaks: + 47 22 48 11 71
Web: www.dnb.no/markets/genfors

Enhver aksjonær kan møte ved fullmektig med skriftlig fullmakt. Innkalling til generalforsamling vil skje gjennom annonse i Aftenposten, Dagens Næringsliv og Dagsavisen.

Utbytte

Styrets forslag til utbytte behandles på generalforsamlingen. Vedtatt utbytte vil mandag 21. mai 2001 bli utbetalt til den som i den norske Verdipapirsentrals (VPS) aksjeeierregister per 2. mai 2001 står oppført som aksjonær, eller som av eier har fått rett til å motta utbytte. Ved utbetaling av utbytte til utenlandske aksjeeiere vil det bli gjort fradrag for norsk kildeskatt i henhold til gjeldende bestemmelser. Aksjene vil på Oslo Børs bli notert eksklusive utbytte fra og med torsdag 3. mai 2001. På New York Stock Exchange blir aksjen notert eksklusive utbytte 30. april 2001.

Resultatrapportering

Følgende datoer er avsatt for kvartalsvise resultatrapporter i 2001:

1. kvartal	23. april
2. kvartal	16. juli
3. kvartal	15. oktober

Resultatene offentliggjøres kl. 09.30 norsk tid. Selskapet tar forbehold om mulige endringer.

Kreditering:

Foto: Kåre Foss (omslag, s. 1, 11), Atle Johnsen (s. 2), Craig Johnson (s. 1), Terje S. Knudsen (s. 4), Achim Kröpsch (s. 38), Pål Rødahl (omslag, s. 5, 15, 17, 19, 21, 22, 24, 25, 29, 30, 31), Conné van d'Grachten (s. 20), PhotoDisc (s. 9 (m), 20), Arctic, Bergen (ill. s. 16). Design og produksjon: Hydro Media (11898/03.2001)
Trykk: PDC Tangen

INFORMASJON FRA SELSKAPET

Årsrapport og kvartalsrapporter er tilgjengelige på norsk og engelsk. Selskapet utarbeider på engelsk også en årlig rapport, Form 20-F og kvartalsvis, Form 6-K, til Securities and Exchange Commission i USA. Disse rapportene, samt ytterligere informasjon om virksomheten, kan fås ved henvendelse til Hydro ved Informasjon og samfunnskontakt. Informasjonen er også tilgjengelig på internett: www.hydro.com

Viktige Adresse

Hydros hovedkontor har adresse:

Norsk Hydro, Bygdøy Allé 2, N-0240 Oslo
Telefon: + 47 22 53 81 00
Telefaks: + 47 22 53 27 25
E-mail: konsernet@hydro.com
Telex: 78350 hydro n

Oppdaterte og detaljerte adresser er tilgjengelig på www.hydro.com

Adresseforandring

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