

Bygger styrke globalt

NORSK HYDRO

Årsrapport 2001



Tallenes tale 2001

Tross lavere oljepriser og svakere marked for aluminium, leverte vi i 2001 et av de beste resultatene i Hydros historie.

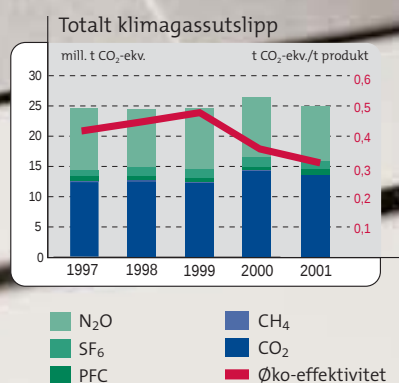
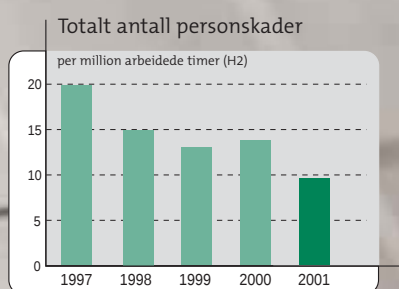
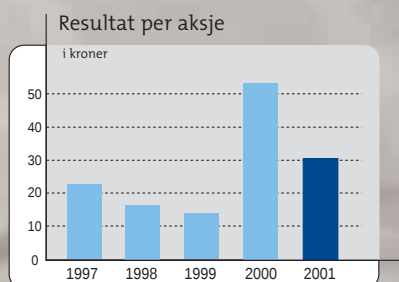
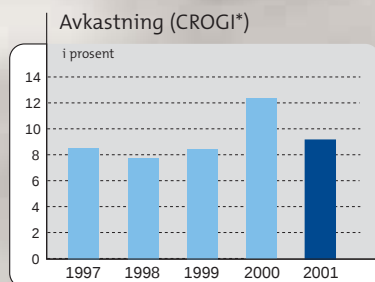
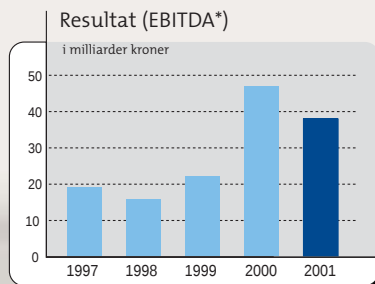
Resultat – millioner kroner	2001	2000	1999	1998	1997
Driftsinntekter	152.835	156.861	111.955	105.784	107.725
Driftsresultat	21.083	28.466	7.735	5.830	10.702
EBITDA ¹⁾	37.757	46.609	21.944	15.617	18.910
Årsresultat ²⁾	7.892	13.981	3.446	3.754	5.205
Finansielle hovedtall					
Investeringer ³⁾ – millioner kroner	16.328	16.565	53.025	13.563	12.534
Langsiktig gjeld/egenkapital ⁴⁾	0,27	0,39	0,69	0,49	0,37
Kontantstrøm fra driften – millioner kroner	26.172	25.626	14.744	8.500	10.386
Avkastning					
CROGI ⁵⁾	9,1%	12,3%	8,4%	7,7%	8,5%
Kroner per aksje					
Resultat ²⁾	30,50	53,40	13,90	16,40	22,70
Utbytte ⁶⁾	10,00 ⁷⁾	9,50	8,00	7,50	7,50
RISK-beløp	16,90 ⁸⁾	33,89	0,39	1,65	9,25
Egenkapital	290,30	274,00	227,30	210,80	199,60
Aksjekurs Oslo Børs 31. desember	376,00	373,00	336,00	257,00	359,50
Antall ansatte – i gjennomsnitt for året	36.867	37.575	38.706	38.912	36.836

Noter:

1. EBITDA: Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization. Se side 43 for nærmere definisjon.
2. Eksklusive akkumulert effekt av endrede regnskapsprinsipper.
3. Investeringer i varige driftsmidler, langsiktige verdipapirer og immaterielle eiendeler, pluss egenkapitalinvesteringer i og lån til tilknyttede selskaper.
4. Langsiktige lån i forhold til egenkapital inkludert minoritetsinteresser. Tallene for 2001 og 2000 er justert for likviditetsbeholdning over normalnivå.
5. CROGI: Cash Return on Gross Investment. Se side 43 for nærmere definisjon.
6. Aksjen handles eksklusive utbytte fra 3. mai 2002.
7. Foreslått utbytte.
8. Foreløpig beregning, gjelder beskatning i Norge.

FORSIDEBILDET: Valseverkene i Holmestrand og på Karmøy er ikke lenger de eneste i Hydro. Overtakelsen av VAW representerer blant annet en betydelig satsing på valsede aluminiumprodukter og gjør Hydro Aluminium til en ledende leverandør.

innhold



1 Nøkkeltall

2 Kort sagt: 2001 og innledningen til 2002 var begivenhetsrik. Nye, viktige posisjoner er etablert internasjonalt.

4 Kjære aksjonær: Vi må bli enda bedre og er i full gang med nye forbedringstiltak som vil gi uttelling i 2002 og videre framover, skriver generaldirektør Eivind Reiten.

6 Aksjonærforhold: Hydros styre mener at utbyttet i gjennomsnitt over noen år bør utgjøre omkring 30 prosent av nettoresultatet.

8 Hva er **den viktigste ressursen** når resultatet skal bli energi, materialer og mat? Våre ambisjoner er for store til at vi kan nå dem bare ved kostnadskutt.

12 Olje og Energi: I Angola utvikler vi både oljefelt og oljeeksperter. Hydro tar dypvannskompetansen med ut i verden.

16 Aluminium: Om 20 år er alle nye biler bruktbiler. Etter oppkjøpet av VAW er Hydro et av de tre store, globale aluminiumselskapene.

20 Agri: Vårt bidrag til å mette 10 milliarder. Vi er til stede i nesten 60 land og selger gjødsel i mer enn 100.

24 Andre virksomheter: Petrokjemi er en stor PVC-leverandør i Nord-Europa.

26 Årsberetning for 2001 fra styre og generaldirektør.

33 VÅRE RESULTATER

34 Miljø: Globale utfordringer krever svar i vårt daglige arbeid.

36 Utfordringer og muligheter for en **motivert organisasjon.**

37 Innsats for **helse og sikkerhet.**

40 Samfunnsansvar for god forretningsdrift.

41 Vi er engasjert i **den globale debatten.**

42 FINANSIELL GJENNOMGANG

66 Konsernregnskap US GAAP

68 Konsernregnskap N GAAP

71 Noter til konsernregnskapet

103 Regnskap for Norsk Hydro ASA

110 Volumtabeller

2001

kort sagt...



OLJE OG ENERGI

Mer olje i produksjon

ANDRE KVARTAL: Produksjonen på det Hydro-opererte Snorre B-feltet i Nordsjøen startet to måneder tidligere enn planlagt. Girassol-feltet utenfor Angola kom i produksjon før årsskiftet og Terra Nova utenfor Nova Scotia i januar 2002. I Oseberg-området i Nordsjøen ble det gjort to interessante funn. Vår reserveverstatning var 122 prosent.



HYDRO

På ny bærekraft-indeks

TREDJE KVARTAL: Hydro kom med på FTSE4Good-indeksen, en ledende europeisk indeks for sosialt ansvarlige investeringer. For tredje gang ble Hydro tatt med på Dow Jones Sustainability Index, som omfatter de 10 prosent av selskapene på Dow Jones Global Indexes som anses å operere mest bærekraftig.



OLJE OG ENERGI

Viktig posisjon i Angola

TREDJE KVARTAL: I sterk konkurranse fikk Hydro en andel på 30 prosent og oppgaven som teknisk assistent til statsoljeselskapet Sonangol på den løfterike blokk 34 i Angola. Samarbeid ble innledet om utforskning i Mexicogolfen og om deltakelse utenfor Trinidad og Tobago.



LETTMETALL



AGRI



LETTMETALL

Størst på byggsystemer

FJERDE KVARTAL: Avtalen om å kjøpe det franske selskapet Technal, med 1.500 ansatte i Storbritannia, Portugal, Spania og Frankrike, gjorde Hydro størst i verden på byggsystemer i aluminium. Overtakelsen skjedde i januar 2002. Det ble besluttet å avvikle produksjonen av primærmagnesium i Porsgrunn.

Snudd mot ny utvikling

FJERDE KVARTAL: Sluttstrek ble satt for en omfattende snuoperasjon. Etter over to år med Hydro Agri Turnaround viste fasiten 2,9 milliarder kroner i årlige kostnadsbesparelser, vel 30 prosent bemanningsreduksjon, og at i alt 30 enheter var solgt eller avviklet. Verdens største gjødselprodusent er på offensiven.

På vei mot verdenstoppen

2002: Avtale ble inngått om overtakelse av Tysklands største aluminiumselskap, VAW, med 15.000 ansatte og en omsetning på 3,8 milliarder euro. Det nye Hydro Aluminium vil med om lag 30.000 ansatte og en omsetning på omkring 80 milliarder kroner bli et av de tre store, globale aluminiumselskapene.

Kjære aksjonær



”

Norsk Hydro gikk styrket ut av 2001 som følge av at vi tok nye, viktige skritt for å nå våre strategiske mål. Tross lavere oljepriser og svakere marked for aluminium, leverte vi et av de beste resultatene i Hydros historie. Vi nådde imidlertid ikke de lønnsomhetsmålene vi hadde satt oss og kan derfor ikke si oss tilfreds. Vi må bli enda bedre og er i full gang med nye forbedrings tiltak som vil gi uttelling i 2002 og videre framover.

Jeg vil benytte mitt første brev til aksjonærene til å understreke min sterke forpliktelse til å øke forbedringstakten i selskapet. Stadig bedret lønnsomhet kombinert med vekst innenfor kjerneområdene vil være avgjørende for å skape god avkastning for våre aksjonærer.

Ambisjonen om å være et bærekraftig selskap i vid forstand ligger fast: Vi skal levere gode resultater og lønnsom vekst, utvikle en nyskapende organisasjon og opptre ansvarlig overfor våre ansatte og kunder, miljøet og de samfunn hvor vi driver vår virksomhet. Jeg har imidlertid ingen tro på at vi når våre mål bare gjennom enkeltstående initiativ eller programmer: Våre ambisjoner krever en samordnet, langsiktig, kontinuerlig og målrettet innsats.

VÅRE RESULTATER

Den omfattende snuoperasjonen i vår Agri-virksomhet har til fulle demonstrert hva organisasjonen kan utrette. Avtalen om å kjøpe det tyske aluminiumselskapet VAW er et tilsvarende bevis på vår evne til strategisk handlekraft når muligheten byr seg. Dette er egenskaper vi vil få mer og mer bruk for i en verden der endringer skjer stadig raskere. Kjøpet av VAW i januar 2002 er av fundamental strategisk betydning for Hydro. Overtakelsen legger ytterligere 3,8 milliarder euro til omsetningen og omkring

15.000 ansatte til vår organisasjon. Integrasjonen tilfører så vel verdifull kapasitet og kompetanse som godt posisjonerte virksomheter i Europa, Asia, Australia og Nord-Amerika. Vår konkurransekraft i det globale markedet for aluminium er kraftig forbedret.

Jeg har gjort det til min høyeste prioritet å sikre at integrasjonen av VAW blir vellykket, og at vi evner å hente ut de økonomiske synergier. I tillegg skal vi også bedre resultatene gjennom omfattende organisasjonstilpasninger og en videre utvikling av våre sterke markedsposisjoner. Samlet er målet årlige forbedringer på minst 1,6 milliarder kroner fra 2004.

Vår posisjon som stor operatør på norsk sokkel har brakt oss i front av den tekniske og industrielle utviklingen. Vi står midt oppe i utbyggingsoppgaver som utfordrer oss ytterligere. Gassfeltet Ormen Lange er i så måte i særklasse, og jeg kan forsikre både aksjonærer og partnere om at vi gir dette prosjektet all den prioritet det krever. Til tross for disse store og spennende oppgavene på norsk sokkel, vil Olje og Energiområdets vekst og lønnsomhet i økende grad avhenge av resultatene fra vårt internasjonale leteprogram. En vellykket gjennomføring av dette leteprogrammet er en helt sentral utfordring i 2002.

Hydro Agri har nå en global lederstilling som leverandør av mineralgjødsel. Vi skal styrke denne posisjonen ytterligere gjennom fortsatt bedring i lønnsomhet og konkurransekraft og ved å utnytte attraktive ekspansjonsmuligheter i markeder i vekst, først og fremst utenfor Europa.

VÅRE MEDARBEIDERE

Vår organisasjon er forankret i ambisiøse krav til kvalitet og integritet, og våre mange tusen ansatte verden over er dyktige og lojale. Medarbeiderne er vår viktigste kilde til forandring og bærekraftig vekst. Konkurransen om den best kvalifiserte arbeidskraften blir hardere, og medarbeiderne forventer mer av oss. Som en stor arbeidsgiver skal vi tilby et miljø hvor alle, uavhengig av posisjon og lokalisering, har muligheter for vekst og utvikling, menneskelig så vel som profesjonelt.

Samtidig vil medarbeiderne møte større krav til kompetanse og resultater. Vi må øke tempoet fra tanke til handling. Hydro vil forandre seg kontinuerlig, og de som arbeider i organisasjonen, må være beredt til å ta del i forandringene. Mange av våre ansatte har mer å bidra med. Vår utfordring blir å videreutvikle en bedriftskultur som gir dem anledning til å

utnytte og utvikle sin kompetanse og som gir mulighet til, og stiller krav om, topp ytelse.

VÅR PORTEFØLJE

Aktiv utvikling av vår portefølje er en nøkkelfaktor i arbeidet med å skape aksjonærverdier. Våre tre kjernevirksomheter har alle et godt grunnlag for konkurransedyktig verdiskaping. Vi må sørge for at vi er de beste til å drive de virksomhetene vi velger å være i. I tillegg må vi søke rask avklaring for virksomheter vi ikke lenger skal drive. Agris styrkede konkurranseposisjon og oppkjøpet av VAW gir oss økt handlefrihet med hensyn til Hydros totale portefølje. Vi vil aktivt arbeide for å posisjonere våre forretningsområder for videre vekst og verditviking. Dette vil skje med utgangspunkt i en langsiktig industriell strategi der vi også må være åpne for endringer i Hydros nåværende struktur dersom det kreves.

Etter kjøpet av Saga Petroleum i 1999 har vi gjennom god inntjening, salg av virksomheter og en kontrollert kapitalbruk styrket vår finansielle kapasitet slik at vi nå er i stand til å ta nok et betydelig strategisk løft gjennom kjøpet av VAW. Etter dette oppkjøpet vil forholdet mellom vår langsiktige gjeld og egenkapital være høyere enn vårt langsiktige mål. Det er derfor helt sentralt å re-etablere en finansiell soliditet i tråd med dette målet innen utgangen av 2003.

SIKKERHET

Jeg føler et personlig ansvar for sikkerheten og helsen til hver enkelt ansatt i Hydro. Jeg er derfor glad for at vi viste klar forbedring på sikkerhetsområdet i 2001. Om lag 30 prosent nedgang i antall skader fra året før er positivt. Like fullt har vi mellom en og to alvorlige hendelser hver uke, og vi opplevde beklageligvis hele fem dødsulykker i tilknytning til Hydros virksomhet i 2001. Dette er alvorlige påminnelser om at vi må fortsette det systematiske forbedringsarbeidet i alle deler av organisasjonen.

Vår plattform for videre lønnsom vekst og verdiskaping er sterk. Men en realisering av våre mål krever fortsatte forbedringer. Min hovedoppgave blir å sørge for at alle ledd i selskapet er klar over behovet for slike forbedringer og settes i stand til å nå de målene vi har satt oss. Bare på den måten kan vi bidra til at dere som er våre eiere, får en konkurranse-dyktig avkastning.



Eivind Reiten – Generaldirektør

Aksjonærforhold

Finansiell kalender 2002 *

- 29. april: Resultat første kvartal
- 2. mai: Generalforsamling
- 3. mai: Aksjen noteres eksklusive utbytte
- 22. juli: Resultat andre kvartal
- 21. oktober: Resultat tredje kvartal

Spørsmål vedrørende aksjonærforhold rettes til:

DnB Verdipapirservice
Stranden 21
0021 OSLO
Telefon: 22 48 35 84
Telefax: 22 48 11 71

Børsnotert i åtte land

Hydros aksjer er notert på børser i åtte land. Aksjens ticker-kode ved Oslo Børs og New York Stock Exchange er NHY. For oppdaterte aksjekurser og historiske kurser, se www.hydro.com.

* Forbehold om mulige endringer

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 langsiktige avkastning bør gjenspeile verdiskapingen i selskapet 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 muligheter for verdiskaping gjennom nye, lønnsomme investeringer. Over tid forventes verdiskapingen i større grad å komme til uttrykk i kursstigningen enn gjennom utdeling av utbytte.

Hydros styre anser det naturlig at utbyttet i gjennomsnitt over noen år utgjør omkring 30 prosent av selskapets nettoresultat.

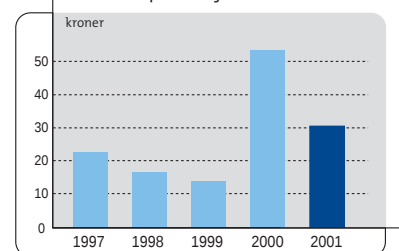
For å oppnå størst mulig verdiskaping over tid er det nødvendig med tilstrekkelige, disponible finansielle ressurser. Kravet til finansiell beredskap forutsetter at selskapet opprettholder et godt forhold til aksjonærene og egenkapitalmarkedene og en posisjon som alltid gir tilgang til nødvendig lånekapital på attraktive vilkår. Hydro har som mål å opprettholde en langsiktig rating på A/A2-nivå.

Selskapet legger vekt på å gi investorene best mulig grunnlag for prissetting av aksjen, blant annet gjennom korrekt, utfyllende og tidsriktig informasjon. Oppdatert informasjon gis på våre internett-sider www.hydro.com.

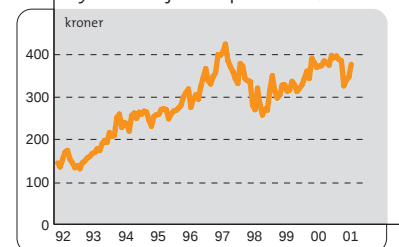
Med sikte på mulige forretningstransaksjoner og aksjeplaner for de ansatte har Hydro både i 2000 og 2001 kjøpt fem millioner egne aksjer. Ved årsskiftet 2001/2002 hadde selskapet en beholdning på ni millioner egne aksjer.

For å styrke oppmerksomheten om aksjonærverdier og selskapets overordnede mål, har Hydro introdusert insentivordninger knyttet til utviklingen i aksjekursen i form av aksjeopsjoner for toppledelsen og tilbud om aksjekjøp på fordelaktige vilkår for et flertall av de ansatte. Ved inngangen til 2002 var omkring en tredel av de ansatte aksjonærer i selskapet.

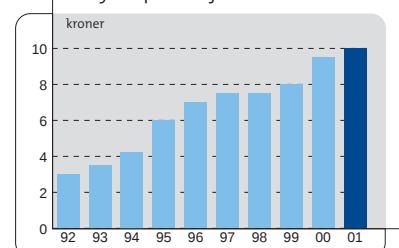
Resultat per aksje



Hydros aksjekurs på Oslo Børs

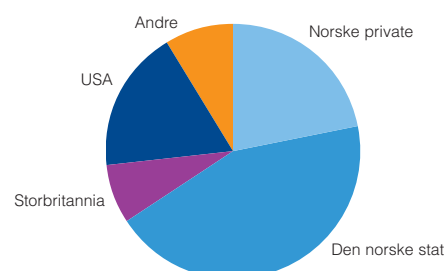


Utbytte per aksje



■ Foreslått utbytte

Fordelingen av Hydros aksjer



* Opplysninger om styrets og primær-"insidernes" aksjebeholdning gis på side 105.

Hva er **den viktigste ressursen**
når resultatet skal bli energi,



materialer og mat?

”

Det er i ferd med å bli over 50.000 av oss. Hver dag stilles vi overfor nye utfordringer. Og muligheter. Hver eneste dag tar vi valg og utfører arbeidsoppgaver som i større og mindre grad påvirker Hydros resultater. Og hver dag føler vi selskapets utvikling på pulsen – kursutviklingen på børsen, reaksjoner fra kunder og leverandører, utfordringer i produksjonen, innspill og synspunkter.

Vi er en del av et stort mangfold. Et spekter av bakgrunner, personligheter, kompetanseprofiler, ideer, språk og kulturer. Fra vår egen forskning vet vi at dette mangfoldet kan komme enda bedre til sin rett. Vi setter kunnskapen om våre menneskelige pluser og minuser i system. Systemet, som vi nå tester ut i Norge, har vi kalt Hydroindeksen. Den har ett hovedmål: Å bygge opp under en kultur preget av gode resultater, ansvarlig praksis og evne til å inkludere et mangfold av perspektiver – for å nyttiggjøre oss energien og kompetansen til de 50.000 ansatte bedre.

I samme ånd blir flere og flere av våre ledere og øvrige medarbeidere årlig evaluert og belønnet på sine resultater – mot våre forretningsmål og lederforventninger:

- Oppnå resultater
- Skape endringer og forbedringer
- Utvikle medarbeidere og team
- Være kommuniserende og inkluderende
- Skape tillit og ta langsiktige hensyn.

Lederforventningene og evalueringssystemene er et godt bidrag til å skape verdier for Hydro, svarer 82 prosent av dem som er omfattet av ordningen.

I 2002 er vår største utfordring å integrere VAW uten å tape framdrift i arbeidet med å styrke Hydros organisasjon: VAW med 15.000 ansatte, sin bedriftskultur, kunnskap og erfaring representerer et viktig tilskudd. Integrasjonsarbeidet vil gå langs to spor: Hardt arbeid med å identifisere og utnytte synergier, samt med dialog om kulturell forståelse og Hydros krav til lederskap.

”

Vi jakter etter olje og gass på stadig større havdyp. Vi bidrar til å gjøre din neste bil enda litt tryggere – og å gjøre hydrogen til framtidens drivstoff. Vi skaffer bonden næringsstoffer til å dyrke sunn og velsmakende mat. I alt vi gjør, er det først og fremst én ressurs vi er avhengig av: egen kompetanse, vårt engasjement, vår dristighet og kreativitet til å se nye og bedre løsninger. Og vår evne til å sette alt dette i system.

Generaldirektør
Eivind Reiten



Thorleif Enger



Konserndirektør
Alexandra Bech *

Konserndirektør
John O. Ottestad **

Olje og Energi
Konserndirektør
Tore Torvund

Aluminium
Konserndirektør
Jon-Harald Nilsen

Agri
Konserndirektør
Thorleif Enger

Drift og
Utvinning
Norge

Primærmetall

Agri-
virksomheten

Petrokjemi

Leting og
Utvikling
Norge

Metall-
produkter

KFK

Pronova

Utforskning
og Produksjon
Internasjonal

Valsede
Produkter

Business Partner

Energi

Extrusion

Olje-
markedsføring

Automotive

Teknologi
og Prosjekter

Nord-Amerika

Organisasjonskart per 1. mars 2002

* Fra januar 2002.

** John O. Ottestad overtok som konserndirektør etter Leiv L. Nergaard 1. mars 2002.

VI SKAPER VIRKELIGE VERDIER I NÆRMERE 60 LAND

Hydro tar sikte på å møte framtidens viktigste utfordringer innenfor energi, materialer og mat. Våre 35.000 ansatte i nærmere 60 land utvinner energi, markedsfører den eller foredler energien til aluminium og planteforædling. I 2001 hadde vi en omsetning på 153 milliarder kroner. Etter overtakelsen av det tyske aluminiumselskapet VAW øker antall ansatte i 2002 til over 50.000.

Framtiden tilhører dem som skaper virkelige verdier



Tore Torvund

Jon-Harald Nilsen

Alexandra Bech

John O. Ottestad

Med de tre forretningsområdene Olje og Energi, Aluminium og Agri i mer framskutte roller opererer vi i 2002 fra nye posisjoner internasjonalt. Vi gjennomfører vårt største internasjonale oljeletingsprogram noensinne. Med integrasjonen av det tyske selskapet VAW løfter vi Hydro Aluminium til å bli en slagkraftig aktør i det globale toppsjiktet. Og vår vellykte snuoperasjon har ettertrykkelig gjort Hydro Agri til en verdensomspennende markedsleder innenfor plantenering.

Etter kjøpet av VAW står vi overfor utfordringen å bringe forholdstallet mellom gjeld og egenkapital tilbake til målet på 0,5 innen utløpet av 2003. Løsningen ligger i målrettet arbeid med å bedre våre økonomiske resultater, stram kostnadskontroll, en rask og effektiv sammenmelting innenfor Aluminium og salg av virksomheter utenfor kjerneområdene – VAW Flexible Packaging, det danske

korn- og førselskapet KFK og Petrokjemivirksomheten.

Arbeidet med resultatforbedringer er en historie uten ende. Og det er en historie som aldri må tillates å bli ensporet. Våre ambisjoner er for store til at vi kan nå dem bare ved å kutte kostnader. Derfor går jakten på kostnadsbesparelser, økte inntektsmuligheter, nyskapende tekniske løsninger og nye produkter parallelt med våre bestrebelser på å gjøre det vi gjør skikkelig.

Kortsiktige gevinster har begrenset verdi hvis de ikke følges opp av nye forbedringer. Samtidig er ingen økonomiske mål så viktige at de får gå foran vårt langsiktige ansvar for miljøet, våre produkters egenskaper og våre ansattes helse og sikkerhet. Derfor arbeider vi med å sette bærekraft i system – så vi sikrer oss at resultatutviklingen innenfor

miljø, personal- og organisasjonsutvikling, sikkerhet og samfunnsansvar kan følges opp på samme måte som våre økonomiske mål.

Et bredt spekter av programmer for å inspirere og måle våre medarbeideres individuelle utvikling og resultater og et kompensasjonssystem som i større grad knytter lønnen til den enkeltes eller forretningsenhetens prestasjoner, er en del av bildet. Framover skal insentivene skreddersys til våre skiftende forretningsbehov og utvides til å omfatte enda flere av våre ansatte.

DET TOK OSS OVER 30 ÅR å komme til Angola.

De årene har vi først og fremst brukt i Nordsjøen, der vi blant annet er operatør for utbyggingen av Ormen Lange, et av de tøffeste dypvannsfeltene i verden. I løpet av dette tiåret skal installasjonene 1.000 meter under havoverflaten, i ekstreme strøm- og temperaturforhold, forsyne Europa med gass.

Erfaringene derfra tar vi med oss til den lovende blokk 34 i Angola, der vi høsten 2001 fikk en andel på 30 prosent og ble teknisk assistent til statsoljeselskapet Sonangol. Dypt nede i grunnen, på havdyp ned til 2.500 meter, ligger de verdifulle oljeressursene.

Vi vet hva vi går til. For 30 år siden var vi selv langt på vei i samme situasjon som Angola og Sonangol i dag. Vi hadde mye å fare med. Men vi trengte mer oljekompetanse.

Vi ser framover i Angola. Langt framover. Derfor har vi inngått avtale om å utdanne og lære opp 60 lokale oljeeksperter de nærmeste årene. Inveja (23), her hjemme sammen med sine yngre søsken, er en av dem. Hydro stiller med kompetanse og ressurser – de unge angolaneerne med viljen til å få det til. Først får de utdanning i Luanda. Deretter gis de muligheten til å studere petroleumsfag i Aberdeen og få videre opplæring hos oss i Norge. Så er ringen sluttet. De er klare for nye oppgaver i vår egen eller Sonangols organisasjon i Angola.

I likhet med Inveja er vi fast bestemt på å lykkes i Angola. Derfor trenger vi flere med hans målbevissthet.



I Angola
utvikler vi
**både olje-
felt og olje-
eksperter**



Inveja Malungo, 23, deltar i Hydros opplæringsprogram i Angola. Best liker han fagene engelsk og matematikk. "English is the language of business," forklarer han. Her er han hjemme sammen med sine yngre søsken.

O l j e o g E n e r g i

”

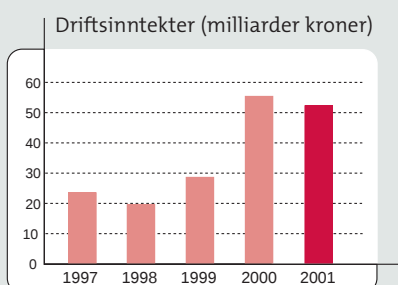
Resultatene i 2001 viser at størrelsen ikke betyr alt. Vi er en liten aktør i det store bildet. Men offshore måler vi styrke med de største. Nøkkelen er evne og vilje til nyskaping og en organisasjon som hele tiden er på tå hev for å yte mer. Vi nøyer oss ikke med det. Hydro har ambisjoner om å bli både større og bedre som energiselskap – med en årlig produksjonsvekst på fem – seks prosent. Dessuten har vi i Europa etablert viktige nedstrømsposisjoner som skal utvikles videre.

OLJE OG ENERGI

Hydro er operatør for 15 olje- og gassinstallasjoner fordelt på 12 felt med en samlet produksjon på over 1,3 millioner fat oljeekvivalenter i døgnet og er et av verdens ledende oljeselskap offshore. Egenproduksjonen av olje og gass i 2001 var i snitt 421.000 fat oljeekvivalenter. Selskapet produserer olje i Angola, Canada, Libya, Norge og Russland og har interessante posisjoner i Iran og i Mexicogolfen. Kompetansen våre 3.900 ansatte har bygd opp, blant annet gjennom krevende undervannsutbygginger i Nordsjøen, er avgjørende i satsingen internasjonalt. I Norge produserer vi el-kraft fra fornybare energikilder. Med økende olje- og gassproduksjon på norsk sokkel blir Hydro stadig mer sentral i energiforsyningen til Europa.

Hydro Olje og Energi består av disse sektorene:

- Drift og Utvinning Norge
- Leting og Utvikling Norge
- Utforskning og Produksjon Internasjonal
- Energi
- Oljemarkedsføring
- Teknologi og Prosjekter



Tore Torvund,
konserndirektør
Olje og Energi



Olje og Energi

Som operatør offshore er vi i det globale toppsjiktet. Hydro slo an tonen ved å gjøre de tynne oljelagene under Trollgassen til det mestproduserende oljefeltet på norsk sokkel.

Med undervannsinstallasjonen Troll Pilot utfordret vi på ny teknologiens grenser – og vant.

Siden sommeren 2001 har vi hatt historiens første anlegg for vanninjeksjon i stabil drift på havets bunn. I tillegg til at undervannsproduksjon gir mulighet for lavere kostnader, åpner piloten også for miljøgevinster når produsert vann pumpes direkte tilbake i undergrunnen.

PÅ DYPT VANN ...

Vår evne til å skape resultater gjennom tekniske nyvinninger settes nok en gang på prøve i utbyggingen av det store gassfeltet Ormen Lange, det eneste virkelige dypvannsfeltet på norsk sokkel. Tusen meter under havets overflate, med temperaturer godt under frysepunktet, sterke undervannsstrømmer og svært ujevn havbunn, tar vi tekniske nyvinninger til nye dybder.

Ormen Lange-prosjektet følger planen med sikte på å starte produksjonen i 2007.

... INTERNASJONALT

Det er denne kompetansen som danner grunnlaget for Hydros internasjonalisering av oljevirksomheten. I 2001 startet produksjonen fra Girassol-feltet utenfor Angola og i januar 2002 fra Terra Nova utenfor Canada.

Og vi etablerer stadig nye, spennende posisjoner. I løpet av 2001 innledet vi samarbeid om utforskning på dypt vann i Mexicogolfen. Dessuten gjorde vi avtale om vårt første utforskningsforsøk utenfor Trinidad og Tobago på mellom 700 og 1.200 meters havdyp.

SPENNENDE UTFORSKING

I 2001 var utforskningsaktiviteten likt fordelt mellom norsk sokkel og våre satsingsområder internasjonalt. I Norge gjorde vi flere interessante funn, blant annet to i nærheten av infrastrukturen på Oseberg, som vi har operatøransvaret for.

I 2002 satser vi tre ganger så mye internasjonalt som i Norge, og framover vil stadig mer av utforskningen skje i Angola, Canada, Mexicogolfen og Midt-Østen. Også på norsk sokkel har vi interessante prospekter, noe som alt i alt gjør 2002 til et år med meget spennende leteaktivitet.

MARKED I EUROPA

Naturgass tegner til å bli den raskest voksende energibæreren i Europa framover, og vår gassproduksjon øker sterkt. Et antatt innhold på 390 milliarder kubikkmeter gass gjør Ormen Lange-feltet til en viktig energikilde for Europa. Liberaliseringen av gass- og el-markedet, Hydros rolle som stor aktør på så vel el-kraft som naturgass, med erfaring fra liberaliserte markeder, gir oss et utgangspunkt for å spille en sentral rolle. For å ta del i utviklingen av dette markedet har vi i Brussel bygd opp vår europeiske handelsvirksomhet for omsetting av egen og tredjeparts gass. Vi avsetter mer tredjeparts gass enn vi selv produserer og utvikler posisjonen videre med gass og el-kraft som hovedelementer.

FRAMTID I ALTERNATIVER

Vi møter framtiden med målrettet forskning og utvikling, blant annet som vindkraftaktør på Havøygavlen i Finnmark og ved å ta ut karbon fra naturgass og levere hydrogen. Mye tyder på at utviklingen av brenselceller i bil vil gjøre hydrogen til framtidens energibærer i transportsektoren. Som verdens største produsent av elektrolysører, små hydrogenfabrikker, er vi gjennom deltakelse i pilotprosjekter i Island og Norge på vei inn i et marked som vi tror vil bli interessant i årene som kommer.

Om 20 år er alle nye biler **brukt**biler

Vi har gjort omsmelting av gamle bildeler og annet aluminiumskrap til et satsingsområde. I 2001 ble 425.000 tonn aluminium smeltet om eller resirkulert til skinnende rent metall, klart til et nytt liv som neste generasjon bilmotorer, vindusrammer og stereoanlegg. Metallet er ikke bare godt som nytt. Det er som en ressursbank. Energisparingen vi oppnår ved å omsmelte framfor å produsere fra grunnen av med nye råstoffer, er om lag 95 prosent.

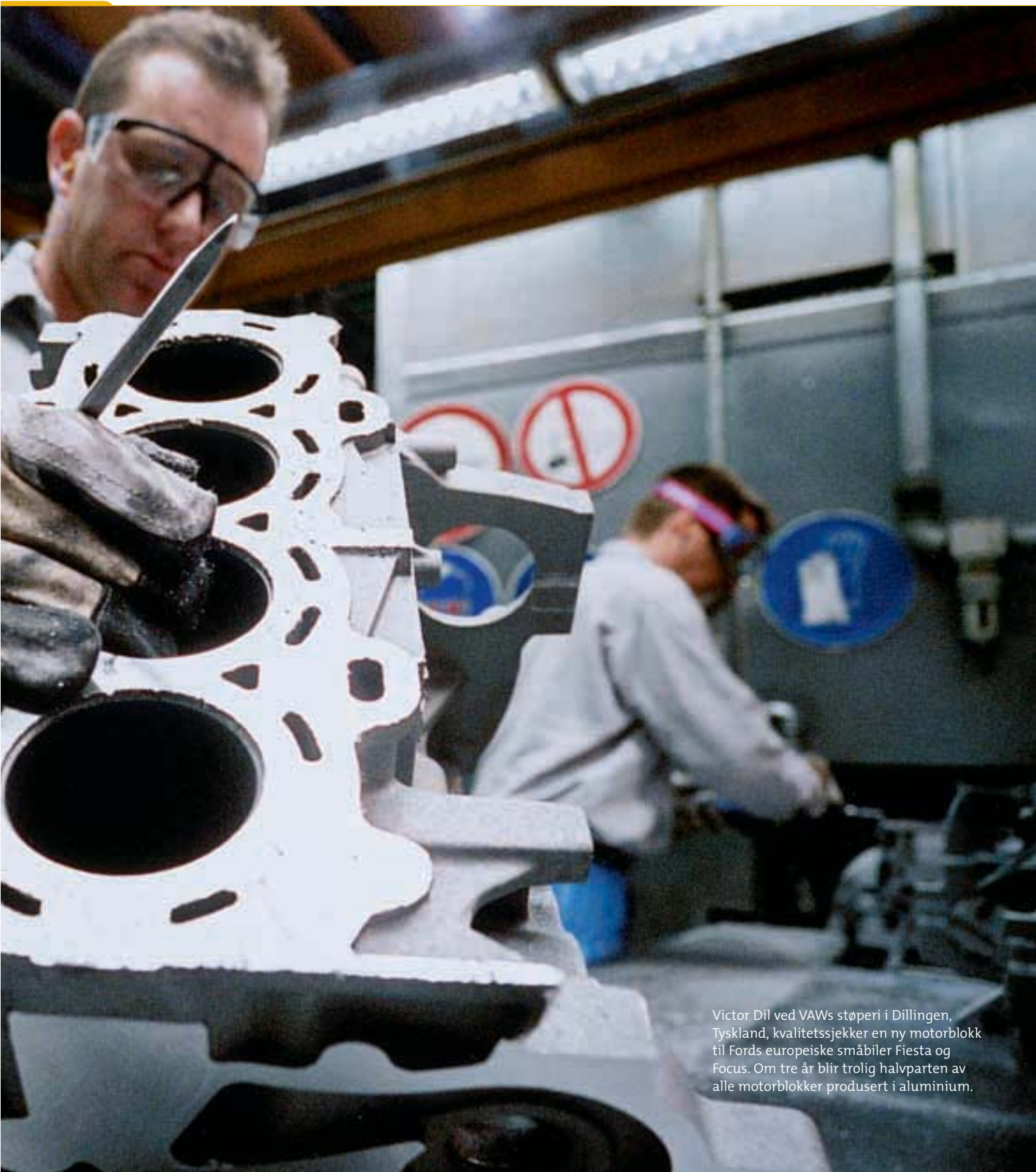
Hvert år tar vi sikte på å sende hundretusener av nye, avanserte motorblokker og andre produkter ut på markedet. Opp mot hundre prosent resirkulert.

Aluminium er sterkt, korrosjonsbestandig og enkelt å forme til de forskjellige produkter. I tillegg er det lett. Det gjør aluminium ekstra attraktivt i transportsektoren. Biler med mye aluminium blir lettere og forbruker mindre energi enn de ville gjort med tilsvarende deler i stål. Dermed forurenses de også mindre. Dessuten absorberer aluminium støt på en svært effektiv måte slik at omfanget av kollisjonskader kan reduseres. I et voksende marked satser vi derfor tungt som leverandør til bilindustrien. Vi er størst i verden på rør til varmevekslere i klimaanlegg og på støtfangere i aluminium. Og vi leverer aluminiumrammene til attraktive toppmodeller som Aston Martin Vanquish og BMW Z8. For å nevne noen.

Vi er dessuten verdens største leverandør av magnesium og av byggsystemer i aluminium, blant annet dør- og vindusrammer og fasader.



A l u m i n i u m



Victor Dil ved VAWs støperi i Dillingen, Tyskland, kvalitetssjekker en ny motorblokk til Fords europeiske småbiler Fiesta og Focus. Om tre år blir trolig halvparten av alle motorblokker produsert i aluminium.

”

Skulle vi med tyngde være med og utvikle bruken av lettmetall, måtte vi bli en ledende aktør også innenfor valset aluminium. I Europa var Hydro størst på ekstruderte produkter, som utgjør 25 prosent av totalmarkedet. Markedet for valsede produkter er dobbelt så stort. Der var VAW ledende. Derfor passer VAW i Hydros aluminium-ambisjoner som hånd i hanske. Sammen går vi dessuten dypere inn i skraphaugen og tar tak i en enda større del av resirkuleringskjeden som gjør aluminium og magnesium til framtidens materialer.



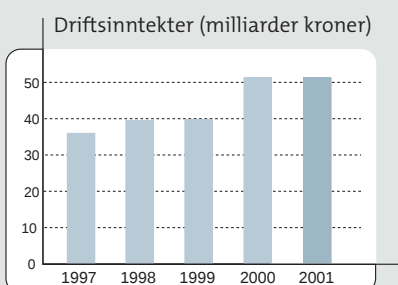
Jon-Harald Nilsen,
konserndirektør
Aluminium

ALUMINIUM

Med overtakelsen av det tyske aluminiumselskapet VAW tar Hydro Aluminium i 2002 skrittet opp fra en sterk posisjon i Europa til å bli et av de tre globale aluminiumselskapene – med omkring 30.000 ansatte. I 2001 omsatte Hydro 2,3 millioner tonn aluminium, hvorav 700.000 tonn var primæraluminium fra egne anlegg. Vi smeltet om 425.000 tonn metall og videreforedlet 635.000 tonn. Det nye Hydro Aluminium ventes å omsette om lag 2,8 millioner tonn aluminium. Vi styrker rollen i videreforedling, spesielt av valsede produkter, og som leverandør av ekstruderte produkter til bil- og bygningsindustrien. I tillegg moderniserer og utvider vi aluminiumproduksjonen på Sunndalsøra, et av fire heleide produksjonssteder for metall i Norge, bygger nye omsmelteverk i Europa og USA, utvider aluminakapasiteten ved Alunorte i Brasil og produksjonskapasiteten for ekstruderte bildeler.

Hydro Aluminium omfatter disse sektorene:

- Primærmetall
- Metallprodukter
- Valsede produkter
- Extrusion
- Automotive
- Nord-Amerika





Aluminium

I løpet av 2002 smelter to ledende aluminiumprodusenter i Europa sammen. Som en av de tre store i verden, skal Hydro Aluminium møte kundenes globale behov. Grunnlaget for en bedre kostnadsposisjon og rask integrasjon av VAW er lagt: Vi forenkler organisasjonen, sikter mot kostnadsreduksjoner på 1,6 milliarder kroner og kraftig bedring av resultatene.

Bemanningsreduksjoner på til sammen 1.100 årsverk blir gjennomført i løpet av 2002 og 2003.

STØRRE I BREDDEN

Sammenslåingen gjør Hydro Aluminium ledende innenfor valsing, et område der Hydros spesialkompetanse på båndstøping og resirkulering kombineres med VAWs erfaring og bredde, blant annet fra verdens største valseverk.

Innenfor ekstruderte produkter styrkes posisjonen ytterligere. Gjennom overtakelsen av det franske selskapet Technal med 1.500 ansatte og en omsetning på vel to milliarder kroner, tok Hydro i januar 2002 skrittet opp som verdens største leverandør av byggsystemer i aluminium.

På samme måte gir VAWs styrke på støpte motorblokker og Hydros posisjon innenfor

profilbaserte bildeler, samt aluminium- og magnesium-støpelegeringer, økt bredde og slagkraft som leverandør til bilindustrien.

VIKTIG OG RIKTIG RESIRKULERING

Hydros metallproduksjon i Norge og Slovakia og VAWs i Tyskland, Australia og Canada gir en samlet kapasitet for produksjon av primærmessall på 1,3 millioner tonn. I tillegg kommer vår samlede omsmeltekapasitet på over 400.000 tonn og langsiktige avtaler med andre produsenter av primærmessall. Hydros velutbygde nett av omsmelteanlegg er i stor grad basert på prosesskrap. VAW-kjøpet gir oss, bokstavelig talt, muligheter til å gå dypere inn i skraphaugen, ta imot en større andel av skrapet og på den måten bli en mer komplett samarbeidspartner.

Til sammen gir dette solid grunnlag for videre utvikling av Hydros metalleverandørstrategi, der omsmelting har en sentral rolle. Livsløpanalyser viser at lettmessallene aluminium og magnesium kommer svært godt ut. Mindre enn fem prosent av den energien som gikk med da metallet ble produsert første gang, skal til for å smelte det om. Også lett vekt og god formbarhet gjør lettmessallene attraktive for transportindustrien, som oppnår både redusert drivstofforbruk og mindre forurensing.

SVAKERE KONJUNKTURER

Markedsutviklingen, spesielt etter 11. september, ga i 2001 et samlet fall i totalforbruket av aluminium i den vestlige verden på seks prosent. Det er den største reduksjonen på 20 år. På lengre sikt forventer vi god vekst, men regner ikke med en rask bedring av markedet internasjonalt i 2002.

Kinas inntreden i det vestlige markedet har ført til dramatiske strukturendringer i magnesiumindustrien. For å møte denne utfordringen besluttet Hydros styre høsten 2001 å legge ned produksjonen av primærmagnesium på Herøya i løpet av første kvartal 2002. I Kina ble et nytt magnesiumstøperi tatt i bruk.

A g r i

Jordens befolkning har nettopp passert seks milliarder mennesker. Hver kveld går millioner til sengs med tom mage. Kanskje kan vi håpe på at befolkningsveksten etter hvert dempes, men den stopper ikke. Noen få steder i verden er det overproduksjon av mat. En av de viktigste oppgavene er imidlertid å produsere mer der behovet er størst.

Derfor er gjødsel livsviktig. Mer enn 40 prosent av verdens avlinger stammer direkte fra næringsstoffer tilført plantene som mineralgjødsel.

Vi oppfant og startet produksjon av plantenæring i industriell skala tidlig i forrige århundre. Våre forskere har år for år arbeidet seg dypere ned i kunnskapen om matplanter og deres næringsbehov. Og våre agronomer samarbeider med de fremste ekspertene ved universiteter og landbruks høyskoler verden over. På den måten kan

vi tilby dem som produserer maten vår mer kunnskap om hvordan de best kan realisere plantenes naturlige vekstpotensial. Du og jeg sikres mat av høy kvalitet med riktig næringsinnhold og god smak.

I alle deler av verden er det en utfordring å dyrke maten på en måte som ikke setter neste generasjons evne til å brødfø seg og sine i fare. Sammen med gjødselkulene sprer vi vår innsikt i plantenæring på alle kontinenter. Og vi kombinerer resultatene fra mange års forskning med kjennskap til lokale problemstillinger og behov.

I alle land går våre anstrengelser ut på ett: å skape et mer fruktbart jordsmonn og øke tilførselen av næringsstoffer.

Dermed kan vi ha håp om at det produseres nok mat til å mette alle den dagen befolkningen passerer 10 milliarder.

Vårt bidrag
til å **mette**
10 milliarder





To tredeler av jordens befolkning
livnærer seg av jordbruk. Mange av
dem sliter med å bevare jordens
fruktbarhet.

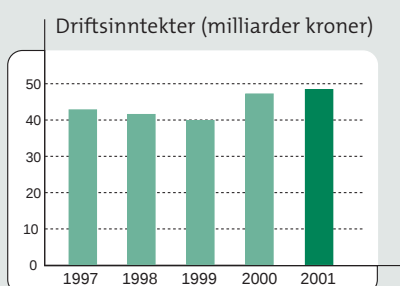
”

Skuta er snudd! Ny kurs er satt. Nå øker vi farten. Ambisjonene er ubeskjedne. Sammenliknet med annen kjemisk industri skal vi hevde oss blant de beste. Med utgangspunkt i vår ledende markedsposisjon globalt skal vi bedre resultatene og vokse raskere enn våre konkurrenter. Og veksten i kontantstrømmen skal være større enn økningen i investeringene.

AGRI

Med en global markedsandel på seks prosent er Hydro verdens største leverandør av gjødsel og den eneste med et sterkt nærvær i alle verdensdeler. Våre salgs- og markedsorganisasjoner i nærmere 60 land tilbyr kundene en unik sammensetning av produkter og tjenester. Vi har moderne produksjonsanlegg som betjener globale og lokale markeder. Vekststrategien søker en god balanse mellom egen produksjon og tilgang på produkter gjennom deleide anlegg og strategiske forsyningskontrakter. Den europeiske virksomheten har de siste årene vært gjennom en omfattende restrukturering. I tillegg til plantenæring markedsfører vi industrigasser og kjemikalier, som i stor grad er oppgraderte biprodukter fra gjødselproduksjonen.

Hydro Agri har nær 10.000 ansatte og består av 12 markedsorienterte forretningsenheter, de fleste med regionalt ansvar og regional forankring, og et effektivt sentralt stabs- og støtteapparat.



Thorleif Enger,
konserndirektør
Agri



Agri

Det globale gjødselmarkedet er vår hjemmebane. Med en gjennomsnittlig markedsandel på seks prosent er Hydro alene om å kunne tilby et bredt spekter av plantenæring så vel som agronomiske tjenester på alle fem kontinenter. I tillegg gir vår velutbygde logistikk sikker levering til rett tid. Rotfestet kunnskap om bruk av plantenæring hjelper bønder i alle deler av verden til å oppnå gode avlinger og lønn for innsatsen. Med et utgangspunkt blant de beste i gjødselindustrien har vi ambisjoner om en tilsvarende plass innenfor den globale kjemiske industrien.

KOSTNADER NED MED EN TREDEL

Med 2001 la vi bak oss en omfattende snuoperasjon. Vi har bokstavelig talt snudd opp-ned på organisasjonen og forretningsprosessene, styrket samordningen gjennom sentrale støttefunksjoner og forankret markedsansvaret i sterke, regionale forretningsenheter. Med fokus på kjerneområdene har vi i løpet av vel to år gjennomført kostnadsreduksjoner som nå gir en årlig besparelse på 2,9 milliarder kroner. Samtidig er bemanningen redusert med 3.750 personer. Begge deler representerer omkring en tredel i forhold til nivået i 1998. I tillegg er til sammen 30 større eller mindre virksomheter blitt solgt eller avviklet. Resultatet er en økning i produksjonen per ansatt fra 2.500 tonn midt på 1990-tallet til 3.500 tonn i 2001 og en reduksjon på over 30 prosent i de faste kostnadene per tonn.

FLERE DELEIDE ANLEGG

Som en ledende aktør har vi gått foran med å redusere overkapasiteten i europeisk gjødselindustri. Markedene for nitratgjødsel er nå i balanse.

Gjennom vårt omfattende distribusjonsapparat omsatte vi i 2001 om lag 20 millioner tonn gjødsel over hele verden. Av dette ble drøyt 11 millioner tonn produsert ved våre egne anlegg, først og fremst i Europa. Vi solgte også betydelige volumer fra deleide selskaper i Qatar, Trinidad og USA. Som et ledd i den framtidige vekststrategien kommer antallet deleide produksjonsanlegg til å øke.

VOKSER I SAMARBEID ...

Vi er internasjonalt ledende i framstilling, transport, handel og maritim lagring av ammoniakk, som er grunnlaget for all nitrogengjødsel. Det sikrer oss stabil produksjon.

Qatar Fertilizer Company, der Hydro har en eierandel på 25 prosent og avtaler om å markedsføre store deler av produksjonen, besluttet i 2001 å øke produksjonskapasiteten for ammoniakk og urea med henholdsvis 700.000 og 1.120.000 tonn.

... I ASIA OG LATIN-AMERIKA

Resultatene fra snuoperasjonen har gitt oss en ny plattform for attraktiv og stabilt positiv resultatutvikling. Og appetitt på ytterligere

forbedringer. Framtidig vekst i gjødselproduksjonen vil i hovedsak skje i samarbeid med andre. Våre ambisjoner er særlig rettet mot vekstmarkedene som i dag ikke er selvforsynt med gjødsel, først og fremst i Asia og Latin-Amerika.

SATSER PÅ HØYERE MARGINER

Vi satser mer på de produktene som gir best marginer, spesialgjødsel og nye industrielle nisjeprodukter med basis i gass og kjemikalier fra gjødselproduksjonen. Lønnsomhet og vekst innenfor gass og kjemikalier har vist god utvikling de siste årene. I 2001 innledet vi samarbeid med det chilenske selskapet Sociedad Quimica y Minera de Chile (SQM) om spesialgjødsel. Veksten kommer for øvrig til å skje med utgangspunkt i selskapets styrke i nitrogen.

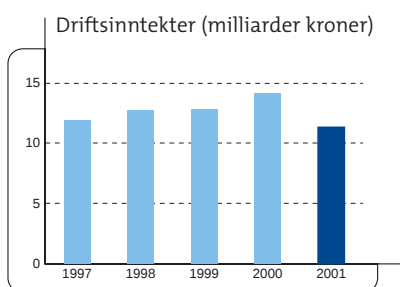
KORN- OG FODERSTOF KOMPAGNIET

(KFK), et dansk selskap der Hydro eier 62 prosent, leverer produkter og tjenester til det danske og svenske landbruket. Selskapet eier Biomar, det tredje største fiskeførselskapet i verden. Som følge av endringer i distribusjonssystemene for gjødsel i Danmark er den markedsstrategiske begrunnelsen for eierskapet i KFK falt bort. Hydro har derfor besluttet å avhende eierinteressen i KFK.



ANDRE VIRKSOMHETER

Andre virksomheter er definert å ligge utenfor Hydros tre kjerneområder Olje og Energi, Aluminium og Agri. Med produksjon i Norge, Sverige og England er Petrokjemii en betydelig leverandør av plastråstoffet PVC. Pronova utvikler ideer og produkter som senere enten skal føres tilbake til et av de tre forretningsområdene eller selges. Andre virksomheter omfatter også Hydro Business Partner, som leverer tjenester internt og på det eksterne markedet, og Industriforsikring. Andre virksomheter hadde i 2001 om lag 5.600 ansatte.





Andre virksomheter

PETROKJEMI

PVC brukes i mange produkter vi omgir oss med. Plastmaterialet anvendes i livsviktig utstyr som blodposser, engangshansker og slanger på sykehuset. PVC er en del av infrastrukturen som gjør hverdagen mer komfortabel. Det brukes i vann- og avløpsrør, som isolasjon på elektriske kabler, i vindusrammer og gulv. Og det finnes i produkter som beskytter, for eksempel regnjakker og redningsdrakter.

PVC har mange gode egenskaper. Det er fleksibelt, vannavstøtende, praktisk talt vedlikeholdsfritt, det er enkelt å forme, og det har lang levetid. Slitestyrke, i tillegg til lavt ressursforbruk i produksjonen, gjør PVC til et ressurs- og miljøriktig alternativ. Som et ledd i Hydros arbeid for en bærekraftig utvikling har Petrokjemi tatt i bruk metodikken til miljøprogrammet "The Natural Step" med vekt på en grunnleggende oversikt over økologiske og sosiale prinsipper for en bærekraftig utvikling.

Med utgangspunkt i produksjon i Norge, Sverige og England er Petrokjemi en stor PVC-leverandør i Nord-Europa. Gjennom allianser er vi også til stede i Portugal, Kina, India og Qatar. Hydro er nest største eier med en andel på 30 prosent i Qatar Vinyl Company, som med assistanse fra Hydro Teknologi og Prosjekter tok i bruk

et nytt produksjonsanlegg for etylendiklorid, vinylkloridmonomer, kaustisk soda og natronlut i 2001. På kundelisten står storkunder i land som Australia, India, Japan, Malaysia, Indonesia og Thailand.

Hydros produksjonsanlegg for PVC-produkter i Singapore ble solgt i 2001.

PRONOVA

I Pronova blir ikke-kjernevirksomheter videreutviklet og nye prosjekter kommer-sialisert, hvorefter de blir ført tilbake til et av Hydros forretningsområder eller avhendet. Pronovas aktiviteter er mangfoldige: Produkter og løsninger for matvareindustrien og den farmasøytiske industrien med utgangspunkt i naturlig forekommende råstoffer, avanserte industrielle pakkesystemer og miljøvennlige kjøle- og varmesystemer i aluminium basert på banebrytende CO₂-teknologi.

Et av våre vellykte produkter er Omacor™, som opplevde et gjennombrudd i 2001.

Preparatet ble godkjent som legemiddel for behandling av hjerteinfarkt i Storbritannia, Tyskland, Frankrike og i flere andre land. Omfattende studier har vist at Omacor™ reduserer dødeligheten for pasienter som har hatt hjerteinfarkt med 20 prosent og plutselig død med 45 prosent. Omacor™,

som er basert på Omega-3 fettsyrer framstilt av marine råstoffer, ble opprinnelig utviklet ved Hydros forskningscenter i Porsgrunn og er det første originale, behandlende legemiddel som er utviklet i Norge.

I samarbeid med SINTEF har Hydro utviklet et nytt varmpumpesystem som kan erstatte den miljøskadelige gassen HFK med CO₂. Systemet markedsføres under navnet Shecco™ og ble i 2001 nominert til Financial Times Environmental Innovation of the Year. Pronova har inngått en samarbeidsavtale med det japanske selskapet Denso om bruk av teknologien i klimaanlegg for biler.

Hydro har utviklet en egen formiatbasert førtilsetning, Formi®. Produktet ble i 2001 godkjent av EU som vekst-fremmer for svin. Formi® er den eneste vekstfremmer som er godkjent av EU. Produktet representerer et alternativ til de omstridte antibiotika-baserte vekstfremmerne som har vært benyttet til nå.



2001

Årsberetning

Hydro styrket i løpet av 2001 posisjonen med en vellykket gjennomføring av flere strategiske tiltak som til sammen gjør selskapet godt rustet til å møte utfordringene innenfor de tre kjerneområdene: Olje og Energi, Aluminium og Agri.

Samtidig hadde Hydro et utfordrende år med hensyn til å nå de målsatte resultatene. Dette var hovedsakelig forårsaket av svekkede markedsforhold, særlig for aluminium, men må også tilskrives noe svakere forbedringstakt i deler av virksomheten enn forutsatt. 2001 var derfor preget av fortsatt sterkt fokus på forbedring i alle deler av selskapet. Det ble i løpet av året iverksatt en rekke tiltak som skal resultere i bedre drift og lavere kostnader i framtiden – tiltak som ga engangskostnader i 2001.

Hydro gikk inn i 2002 med et godt utgangspunkt for bedre resultater og økt verdiskaping.

Gjennom 2001 ble grunnlaget lagt for kjøpet av det tyske aluminiumselskapet VAW. Avtalen ble inngått i januar 2002, og overtakelse ventes å finne sted i løpet av mars når nødvendige myndighetsgodkjenninger foreligger. Kjøpet vil gi Hydro en ny og sterkere rolle i verdensmarkedet for aluminium og aluminiumprodukter. Selskapet vil være en av verdens tre ledende aluminiumprodusenter og den største aktøren på det europeiske hjemmemarkedet. Styret er godt tilfreds med at kjøpet lar seg gjennomføre til betingelser som gir et solid grunnlag for økt verdiskaping.

I året som kommer vil styret ha stor oppmerksomhet rettet mot å utvikle Hydro Aluminium på en måte som realiserer planlagte kostnads- og markedseffekter, og som skaper gode løsninger for selskapets kunder og ansatte.

I tillegg til å gjennomføre kjøpet av VAW arbeidet Hydro Aluminium videre med å utvikle metalleverandørkonseptet. Denne forretningsmodellen betjener kundenes behov gjennom en kombinasjon av leveranser fra egne anlegg, markedsposisjoner og samarbeidsavtaler. I løpet av året ble en utvidelse av produksjonskapasiteten for alumina i Alunorte i Brasil påbegynt, og Hydros eierandel i Alunorte ble økt til vel 32 prosent. En omfattende modernisering og utvidelse av metallverket i Sunndal ble iverksatt, og et nytt omsmelteanlegg ble satt i produksjon i Spania. Det ble også besluttet å gjøre en tilsvarende investering i Texas, USA. Nedstrøms ble aktiviteten styrket blant annet ved at styret i september vedtok å kjøpe det franske selskapet Technal. Overtakelsen skjedde i januar 2002 og gjør Hydro til verdens ledende selskap innenfor bygningssystemer i aluminium.

Bedriftsforsamlingen i Hydro vedtok i oktober å legge ned produksjonen av primærmagnesium i Porsgrunn som følge

”

Gjennom 2001 ble grunnlaget lagt for kjøpet av det tyske aluminiumselskapet VAW. Kjøpet vil gi Hydro en ny og sterkere rolle i verdensmarkedet for aluminium og aluminiumprodukter. Selskapet vil være en av verdens tre ledende aluminiumprodusenter og den største aktøren på det europeiske hjemmemarkedet.



Egil Myklebust, styreformann



Borger A. Lenth, varaformann



Elisabeth Grieg



Anne Cathrine Høeg Rasmussen



Håkan Mogren



Ingvild Myhre



Gudmund Per Olsen



Odd Semstrøm



Per Wold

årsberetning 2001

av svært vanskelige markedsforhold og ulønnsom drift. Hydro vil imidlertid fortsette å være en ledende aktør på magnesiumområdet gjennom aktivitetene i Norge, Tyskland, Canada og Kina.

De vanskelige markedsforholdene var hovedårsaken til at Lettmetall leverte svakere resultater i 2001 enn året før. Styret er likevel av den oppfatning at Hydros aluminium-aktiviteter, gjennom kjøpet av VAW, posisjonering i markedet og en rekke pågående forbedringstiltak, er godt rustet til å levere forbedret lønnsomhet. Markedsutsiktene for første halvår 2002 er imidlertid svake.

Hydro Olje og Energi gjorde i løpet av året betydelige framskritt i forhold til å styrke sitt internasjonale engasjement. Så langt har dette blant annet resultert i lovende posisjoner i Angola, hvor Hydro spiller en sentral rolle i utforskning og utvinning av betydelige ressurser på meget dypt vann. I Canada startet produksjonen på det store Terra Nova-feltet i januar 2002, og i Iran er Hydro et av de første utenlandske selskapene som får anledning til å delta i nasjonale leteprosjekter. Styret godkjente i juli et kjøp fra Conoco av andeler i en rekke leteliser i Mexicogolfen. Det ble videre besluttet at Hydros andeler i olje- og gassfelt i Libya skal videreutvikles innenfor selskapet. Andelene har gitt svært gode leteresultater så langt.

Til sammen representerer dette viktige skritt i internasjonaliseringen av vår Olje og Energi-virksomhet. Utviklingen understrekes av at selskapet i 2001 for første gang foretok større investeringer i letevirksomhet internasjonalt enn på norsk sokkel. Det forventes at denne trenden vil bli forsterket de nærmeste årene.

På norsk sokkel opplever Hydro, som de øvrige aktørene, en noe lavere oljeproduksjon enn tidligere antatt. Norsk sokkel vil imidlertid forbli et kjerneområde for selskapet i årene framover. I januar 2002 la derfor Hydro inn bud på enkelte av de SDØE-andelene den norske stat har lagt ut til salg på norsk sokkel. Utfallet av tildelingen forventes i løpet av april 2002.

Hydro avsluttet Agri Turnaround med svært tilfredsstillende resultat. Både kostnadsnivået og bemanningen er redusert med over 30 prosent siden 1998, justert for kjøp av virksom-

heter i perioden, og mer enn 30 produksjons- og markedsenheter er solgt eller nedlagt. Gjennom denne prosessen har Hydro vært en nøkkelspiller i restruktureringen av den europeiske gjødselindustrien. Samtidig har Agri økt sitt forretningsvolum blant annet gjennom interessante investeringer og markedsføringsavtaler i sterkt voksende markeder utenfor Europa.

Hydro Agris forretningsmodell medfører at Hydro i dag handler med om lag 20 millioner tonn gjødsel på verdensmarkedet, mens egenproduksjonen er på om lag 11,5 millioner tonn. Forretningsmodellen, som blant annet innebærer at det skal tas ut gevinster gjennom hele verdikjeden for plantenæring, gir betydelige muligheter for å optimalisere verdiskapingen.

Hydro Agri er i dag et av verdens mest lønnsomme gjødselselskaper, og styrket i løpet av året ytterligere sin posisjon som den største aktøren på verdensmarkedet for plantenæring. Utgangspunktet er godt for å videreutvikle virksomheten til å gi varig og konkurransedyktig lønnsomhet.

Et sentralt element i selskapets strategi "Fokus for fremtiden", som ble lagt i 1999, var at ikke-strategiske eiendeler for minst ti milliarder kroner skulle avhendes innen utløpet av 2001. Dette målet ble nådd tidligere og med større beløp enn opprinnelig forutsatt. Over årene 1999-2001 ble det avhendet virksomheter og eiendeler for om lag 16 milliarder kroner.

Arbeidet med å selge petrokjemivirksomheten vil fortsatt være en del av avhendelsesprosessen. Inntil det er funnet en tilfredsstillende ny løsning for Petrokjem, vil Hydro videreutvikle virksomheten innenfor dagens organisasjon. Selskapet vil videre søke å avhende eierskapet i det danske Korn- og Foderstof Kompagniet og VAW Flexible Packaging.

I 2000 vedtok styret å innføre et avkastningsmål basert på kontantinntjening etter skatt i forhold til brutto investert kapital, CROGI (Cash Return on Gross Investment). I 2001 var CROGI 9,1 prosent, mens det tilsvarende tallet for 2000 var 12,3 prosent. Nedgangen har sin hovedårsak i et betydelig svakere marked for aluminiumprodukter og lavere oljepris, samt at resultatet for 2000 inkluderer betydelige gevinster knyttet til avhendelse av virksomheter.

For å kunne følge opp utviklingen i den underliggende driften bedre, har vi innenfor de viktigste produktområdene også beregnet CROGI basert på såkalte normaliserte priser (se omtale på side 44). I 2000 uttrykte styret en ambisjon om at CROGI basert på slike priser skulle være 9,5 prosent for 2001, og 10 prosent for 2002. Basert på normaliserte priser var CROGI åtte prosent for 2001. Selskapet antas å oppnå en CROGI basert på normaliserte priser på mellom åtte og ni prosent for 2002. Styret fastholder imidlertid målet om å levere en CROGI for selskapet på 10 prosent over en forretningscyklus.

Selskapets soliditet, definert som forholdet mellom langsiktige lån og egenkapital, var 0,27 ved utløpet av 2001 etter justering for likviditesbeholdning over normalnivå. Selskapets mål er en soliditetsgrad på omkring 0,5 som snitt over flere år. Etter at kjøpet av VAW og et eventuelt erverv av SDØE-andeler er gjennomført, ventes forholdstallet å stige til om lag 0,7. Det er styrets mål å bringe soliditeten tilbake til 0,5 innen utløpet av 2003 gjennom forbedret lønnsomhet og avhendelse av virksomheter for 10 milliarder kroner.

Arbeidet med strategi og porteføljespørsmål er en hovedoppgave for styret. Som en konsekvens av det forbedringsarbeidet som er gjennomført siden "Fokus for fremtiden" ble annonsert i 1999, har Hydro i dag et godt utgangspunkt for å delta i den videre industrielle utviklingen innenfor selskapets tre kjerneområder. Styret vil fortsette å søke løsninger som gir økt verdiskaping for selskapet og dets aksjonærer, også dersom slike industrielle løsninger medfører endringer i dagens konsernstruktur.

Styret fortsatte i 2001 arbeidet med å styrke selskapet styringssystemer – "Corporate Governance". Det er utarbeidet nye retningslinjer for ansvars- og arbeidsfordelingen mellom styret og den administrative ledelsen. Siktemålet med arbeidet som har vært utført så langt, har vært å gjøre Hydros styringssystemer mer tidsriktige og i samsvar med internasjonal praksis. Styret vil følge opp arbeidet med å sikre at Hydro har effektive og transparente styringssystemer.

Selskapet legger stor vekt på engasjementet for å bidra til bærekraftig utvikling. Dette arbeidet er nærmere beskrevet på side 34–41. Selskapet skal fortsatt være i fremste rekke når det gjelder å vise hensyn til miljø og samfunn, sørge for sik-

kerheten til våre ansatte og underleverandører, og til å skape produkter og produksjonsprosesser som er bærekraftige på lengre sikt. Ambisjonen er at vekst og god avkastning også skal bidra til å løse miljøutfordringer og gi et positivt bidrag til de samfunnene vi arbeider i. Styret er derfor godt fornøyd med at Hydro for tredje år på rad er inkludert i Dow Jones Sustainability Index, og også er inkludert i den nye FTSE4Good-indeksen på London-børsen.

ØKONOMISKE RESULTATER FOR 2001

Norsk Hydros resultat etter skatt for 2001 utgjorde 7.892 millioner kroner, tilsvarende 30,50 kroner per aksje. For 2000 var resultat etter skatt 13.981 millioner kroner, 53,40 kroner per aksje. Driftsresultatet på 21.083 var om lag 26 prosent under rekordåret 2000. Kontantinntjening før skatt og rentekostnader (EBITDA) viste en reduksjon på 19 prosent. Resultatene var påvirket av svakere markeder og restruktureringskostnader. Oljeprisen var betydelig lavere enn i 2000, spesielt mot slutten av året. Innenfor Lettmetall var markedsforholdene vanskelige med reduserte priser og volumer, spesielt i siste halvår. Agri leverte gode resultater, med fortsatt reduksjon i kostnader kombinert med økte markedsandeler.

Resultatene for 2001 inneholder salgsgvinster, men betydelig lavere enn foregående år. Gevinster ved avhendelse av virksomhet utgjorde 520 millioner kroner etter skatt (2,00 kroner per aksje) i 2001 og 2.800 millioner kroner etter skatt (10,70 kroner per aksje) i 2000. De største beløpene i 2001 gjelder salg av Hydro Seafoods britiske virksomhet og salg av elektrisitetsnett i Norge.

Resultat fra tilknyttede selskaper ble redusert med 106 millioner kroner til 566 millioner kroner. Hovedårsaken til reduksjonen er valutatap i aluminavirksomheten i Brasil som utgjør 185 millioner kroner for Hydros andel.

Netto finanskostnader var 762 millioner kroner, en reduksjon fra 2.158 millioner kroner i 2000. Reduksjonen skyldes finansinntekter av konsernets økte kontantbeholdning og noe lavere valutatap i forhold til forrige år.

Avsetning til betalbar og utsatt skatt utgjorde 13.750 millioner kroner, tilsvarende om lag 64 prosent av resultat før skatt. Tilsvarende tall for 2000 var 16.178 millioner kroner og 54

årsberetning 2001

prosent. Økningen i skatteprosent skyldes delvis at den relative andelen av inntjeningen som kommer fra oljevirkksomhet på norsk sokkel, der marginalsatten er 78 prosent, er høyere i 2001. I tillegg var skatten for 2000 sterkt påvirket av gevinster ved avhendelse av virksomhet.

Kontantstrøm fra driften var 26,2 milliarder kroner, en økning på to prosent i forhold til 2000. Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter var 14,7 milliarder kroner i 2001, mot 3,6 milliarder kroner i 2000. Investeringsene var vel 16 milliarder kroner i begge disse årene, mens kontantstrømmen for 2000 var positivt påvirket av salg av virksomheter og eiendeler med 12,7 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 viser vi til beskrivelse i tilknytning til det enkelte kjerneområdet.

KOMMENTARER TIL KJERNEOMRÅDENE

OLJE OG ENERGI

EBITDA i millioner kroner	2001	2000
Utforskning og Produksjon	25.768	28.656
Energi	1.721	1.745
Oljemarkedsføring	115	211
Elimineringer	-	29
Sum Hydro Olje og Energi	27.604	30.641

EBITDA for Olje og Energi var 27.604 millioner kroner, en reduksjon på 10 prosent fra 2000. Hovedårsaken til reduksjonen er at oljeprisen i gjennomsnitt for året målt i norske kroner var 12 prosent lavere enn i 2000. Råoljeprisen som gjennomsnitt for året var 24,2 US dollar, mot 28 US dollar i 2000. Hydros produksjon av olje og gass i 2001 var 421.000 fat oljeekvivalenter per dag, en økning fra 416.000 fat oljeekvivalenter per dag i 2000. Hydros gjenværende olje- og gassreserver utgjorde 2.073 millioner fat oljeekvivalenter i 2001, mot 2.040 millioner fat oljeekvivalenter i 2000, noe som ga en reserveerstatning på 122 prosent. Produksjonen av elektrisk kraft var noe lavere enn i 2000, men fremdeles høyere

enn i et normalår. Relativt høye priser på kraft kompenserte delvis for lavere volumer. Gjenværende overføringsnett ble solgt, og ga en gevinst på 179 millioner kroner. Lavere raffineringmarginer og volumer påvirket resultatet negativt.

LETTMETALL

EBITDA i millioner kroner	2001	2000
Aluminium Metall	2.414	3.744
Aluminium Extrusion	767	1.307
Øvrige Lettmetall	(672)	483
Elimineringer	34	(33)
Sum Hydro Lettmetall	2.543	5.501

EBITDA for Lettmetall var 2.543 millioner kroner, en halvering i forhold til 2000. Lettmetall-virksomheten opplevde vanskelige markedsforhold, spesielt i andre halvår. Pressede marginer og redusert totalmarked påvirket alle deler av virksomheten, men utslagene kom først og var sterkest innenfor Extrusion og leveranser til bilindustrien. De vedvarende lave prisene for magnesium i Europa førte til at Hydro besluttet å legge ned produksjonen av primærmagnesium i Porsgrunn. Dette medførte nedskrivninger av anlegget med 261 millioner kroner og øvrige restruktureringskostnader med 700 millioner kroner. Hydro hadde i 2001 tap på opsjoner og futures i aluminiummarkedet. Samlet tap på disse posisjonene utgjorde 545 millioner kroner i 2001. Det er ingen tilsvarende åpne posisjoner, og Hydros praksis er nå endret slik at denne type opsjoner ikke vil bli inngått i framtiden. Det ble igangsatt betydelige forbedringsprogrammer i Lettmetall som sammen med forventede synergier i forbindelse med integreringen av VAW antas å få effekt mot slutten av 2002 og i 2003.

AGRI

EBITDA i millioner kroner	2001	2000
Plantenæring	3.774	2.841
Gass og Kjemikalier	628	712
KFK	350	386
Elimineringer	17	43
Sum Hydro Agri	4.769	3.982

EBITDA for Agri var 4.769 millioner kroner, en økning på 20 prosent i forhold til 2000. Økningen kom på tross av volumnedgang som følge av sesongforskyvninger mellom høsten 2000 og våren 2001 og svært spesielle værforhold i Europa

våren 2001 som medførte lavere totalforbruk av gjødsel. Forbedringsprogrammet Agri Turnaround har medført reduserte kostnader og mer effektiv produksjon, noe som vises klart i resultatforbedringene. Bemanningen er redusert med 3.750 personer og kostnadsnivået er redusert med over 30 prosent i forhold til nivået i 1998, justert for kjøp av virksomheter i perioden.

ANDRE VIRKSOMHETER

PETROKJEMI

EBITDA for Petrokjemii viste en reduksjon på 45 prosent til 363 millioner kroner. Resultatet i 2001 er belastet med nedbemanningskostnader og kostnader for riving og opprydding i et gammelt anlegg med om lag 225 millioner kroner. Resultatet for 2000 er belastet med engangskostnader, hovedsakelig knyttet til pensjon, med 173 millioner kroner. Justert for engangskostnader viser underliggende drift en svekkelse som følge av svakere S-PVC priser. Dette er delvis oppveid av høyere lutpriser.

KONJUNKTURFORHOLD

2001 ga en klar svekkelse av den internasjonale økonomiske utviklingen med lav vekst i de industrialiserte landene, særlig i annet halvår. Utsiktene for første del av 2002 indikerer en fortsatt svak utvikling i de viktigste markedene for Hydro. OECD forventer en oppgang i annet halvår. Styrken og tidspunktet for en eventuell oppgang er fortsatt svært usikkert. Vekstprognosene for 2003 er for de fleste industriland forholdsvis optimistiske.

Den svake utviklingen i 2002 vil innebære fortsatt vanskelige markedsforhold for Aluminium og Petrokjemii i første halvår. Et eventuelt oppsving i de internasjonale konjunkturerne i annet halvår kan bidra til en mer positiv utvikling i etterspørselen i disse markedene. For aluminium kan en mulig oppstart av nedstengt produksjonskapasitet i USA dempe markedseffekten av en eventuell etterspørselsøkning. En svak internasjonal økonomisk utvikling vil også dempe den globale oljeetterspørselen og forbruket av naturgass i Europa. Prisutviklingen for råolje vil avhenge både av veksttakten i etterspørselen og av de produksjonsbegrensningene som iverksettes av OPEC og andre oljeprodusenter. En forbedret markedsbalanse i det europeiske gjødselmarkedet bidrar til en forholdsvis positiv utvikling i prisene på nitrogengjødsel

i dette markedet. For nitrogenprodukter som hovedsakelig benyttes utenfor Europa, spesielt urea, er prisen preget av en viss overkapasitet.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Hydro videreførte i 2001 det systematiske forbedringsarbeidet innenfor helse, miljø og sikkerhet (HMS). På flere områder ble det oppnådd ytterligere forbedringer, men ikke i tilstrekkelig grad til å møte Hydros ambisjoner. Selskapet intensiverer derfor forbedringsarbeidet. 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).

I 2001 omkom fem personer i virksomheten, tre egne og to entreprenøransatte. Ulykkene understreker behovet for kontinuerlig satsing på sikkerhet i alle deler av virksomheten. Hydros hovedparameter for å følge utviklingen i arbeidet med personsikkerhet, H2-verdien (totalt antall personskader per million arbeidede timer), viste en bedring på 30 prosent i 2001. Dette er i overkant av målet for 2001. For 2002 har Hydro mål om ytterligere forbedringer for H2-verdien.

Antall fraværsskader hos selskapets entreprenører økte i forhold til år 2000, etter en kontinuerlig forbedring gjennom flere år. Alle tiltak for å bedre sikkerheten omfatter egne ansatte så vel som entreprenører.

Sykefraværet ble ytterligere redusert i 2001. Organisasjonen vil i 2002 fortsette å fokusere på de forhold som kan frambringe yrkesrelatert sykdom, slik at korrektive tiltak kan anvendes mer målrettet.

Antall alvorlige ulykker er fortsatt for høyt og gir grunn til bekymring. Det vil i 2002 bli satt særlig fokus på rapportering av nestenulykker for på den måten å få enda bedre grunnlag for å forebygge farlige situasjoner.

Det vesentlige av utslipp til luft og vann fra produksjonen var innenfor gjeldende konsesjongrenser. Det forekom imidlertid noen uhellsutslipp. Selskapet setter i 2002 et spesielt søkelys på uhellsutslippene.

årsberetning 2001

Hydro arbeider systematisk med livsløpsanalyser for selskaps produkter. Analysene undersøker miljøpåvirkning i hele verdikjeden og hjelper selskapet med å kartlegge ressursbruk ved produksjonsanleggene, miljøpåvirkningen ved produksjon og bruk av produktene, og i hvilken grad og hvordan produktene kan resirkuleres.

Flere av Hydros produksjonsprosesser fører til betydelige utslipp av klimagasser. Selskapet arbeider for å redusere utslipp av klimagasser gjennom bedre og mer effektiv drift, ved å ta i bruk nye løsninger og teknologi, og ved å investere i utviklingsprosjekter med sikte på å oppnå ytterligere utslippsreduksjoner.

ANSATTE

Omstillinger, nedbemanning, prosjekter, oppkjøp og kostnadsbesparelser har satt store krav til fleksibilitet og samarbeid hos Hydros ansatte. Arbeidet med å oppnå resultater gjennom en organisasjonsutvikling som utløser medarbeiderenes kompetanse og skaperkraft, representerer store mulig-

heter og løpende utfordringer for selskapet. Vi retter en takk til alle ansatte for deres bidrag i utviklingen av Hydro og for det gode samarbeidet vi har hatt i en krevende periode for selskapet.

NORSK HYDRO ASA

Norsk Hydro ASA (morselskapet) hadde et årsresultat på 13.687 millioner kroner mot 5.879 millioner kroner i 2000. Styet foreslår at det utbetales et utbytte på 10 kroner per aksje, totalt 2.576 millioner kroner. 11.111 millioner foreslås overført til Annen egenkapital. Fri egenkapital per 31. desember 2001 var 21.129 millioner kroner.

Oslo,
28. februar 2002

Egil Myklebust, formann

Borger A. Lenth, varaformann

Elisabeth Grieg

Anne Cathrine Høeg Rasmussen

Håkan Mogren

Ingvild Myhre

Gudmund Per Olsen

Odd Semstrøm

Per Wold

Eivind Reiten, generaldirektør



Hydros arbeid med å møte aksjonærenes krav til resultater skal skje på en måte som ivaretar de ansattes og samfunnets overordnede interesser. Derfor bestreber vi oss på å sette mål og følge opp prestasjonene innenfor miljø, organisasjon, helse, sikkerhet og samfunnsansvar på samme måte som i arbeidet med å bedre våre økonomiske prestasjoner.

På de følgende sidene gir vi en kortfattet oversikt over vårt arbeid og våre resultater på disse områdene – i tillegg til en utførlig oversikt over våre finansielle resultater.

På våre Internett-sider www.hydro.com rapporterer vi mer utførlig om arbeidet med helse, miljø, sikkerhet og samfunnsansvar. Vi redegjør også for kriteriene og grunnlagsdata for å beregne øko-effektivitet, kommenterer siste års utslippsdata og beskriver flere prosjekter som vi arbeider med.

våre resultater

- 34 Miljørapportering
- 36 Mennesker og organisasjon
- 37 Helse og sikkerhet
- 40 Vårt samfunnsansvar
- 41 Den globale debatten
- 42 Finansiell gjennomgang
- 66 Konsernregnskap US GAAP
- 68 Konsernregnskap N GAAP
- 71 Noter til konsernregnskapet
- 103 Regnskap for Norsk Hydro ASA
- 110 Volumtabeller

Globale utfordringer krever svar i vårt daglige arbeid

I arbeidet med å dekke behovet for mat, energi og transport må vi dag for dag gi bedre svar på flere av vår tids viktigste miljøutfordringer: bruk av fornybare og ikke-fornybare energikilder, utslipp som kan bidra til global oppvarming, avrenning av næringssalter og utslipp av andre former for kjemikalier som kan skade miljøet.

Vi arbeider målrettet med disse oppgavene. Ikke-fornybar energi skal utnyttes best mulig og gi minst mulig miljøpåvirkning, både i produksjon og i bruk. Vår ambisjon er å være blant de beste. Vi forsterker engasjementet innenfor fornybar energi, arbeider systematisk for å fremme gjenbruk og resirkulering av materialer og fremmer riktig bruk av plantenæring.

INDUSTRIENS ANSVAR

Gjennom World Business Council for Sustainable Development har Hydro det siste tiåret medvirket til å dreie industrien i en mer bærekraftig retning. Industrien har både ansvar og kan være en del av svaret på de utfordringer utsiktene til global oppvarming skaper. Vi anstrenger oss for å møte de rammebetingelser som vil følge av Kyoto-avtalen. I tillegg til arbeidet for å redusere våre utslipp av klimagasser, bidrar vi med å utforme virkemidler for å utløse den innovasjon som må til for effektivt å kunne møte utfordringene.

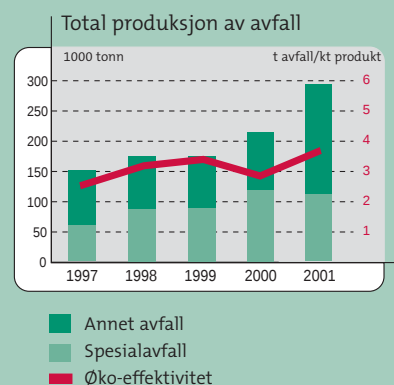
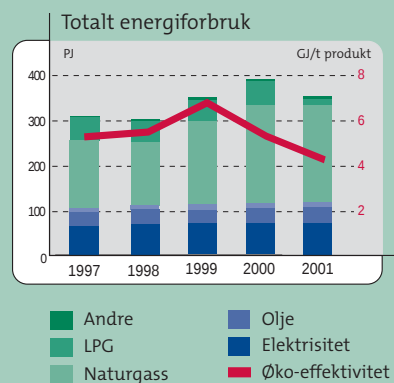
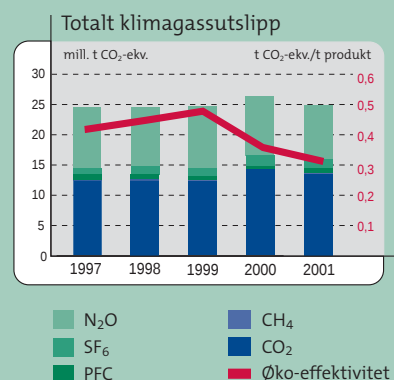
Vi foretar livsløpsanalyser for å vurdere miljøvirkningen i hele verdikjeden. Disse analysene hjelper oss å kartlegge ressursbruken ved produksjonsanleggene, miljøvirkningen ved bruk av produktene og hvor godt de er egnet til gjenbruk eller resirkulering. Vi driver omfattende forskning for å utvikle bedre løsninger og gjøre oss enda mer konkurransedyktige. Som stor leverandør av lettmetall er vår ambisjon å innta lederrollen på dette området.

RESSURSBRUK

Hydro arbeider i bransjer som dekker vesentlige behov i vår tid. Samtidig er vi oss bevisst dilemmaene som er knyttet til vekst og bruk av ikke-fornybare ressurser. Hydros viktigste råstoffer i produksjonen, i tillegg til energi, er fosfat, kalium, aluminiumoksid og -fluorid, dolomitt, magnesitt og natriumklorid. Som et ledende industriselskap ser vi det som avgjørende å ha en proaktiv holdning: Vi skal utvikle teknologi og arbeidsprosesser som gjør ressursbruken optimal og skadevirkningene så små som mulig.

PRODUKSJON

Vår produksjon av olje og gass var i 2001 noe høyere enn året før. Produksjonen av mineralgjødsel i egne fabrikker viste nedgang, mens lettmetallvirksomheten viste en mindre økning.



Utslippene av drivhusgasser fra Hydros produksjon i 2001 fordelte seg med 69 prosent fra Agri, 16 prosent fra Lettmetall og 14 prosent fra Olje og Energi. I tillegg gir bruk av våre produkter, særlig karbondioksid fra brenning av olje og gass og utvikling av lystgass ved bruk av plantenæring, utslipp av drivhusgasser. På den annen side tjener lettmetall i stor grad som erstatning for andre metaller som er mer energikrevende i bruk.

Hydro arbeider langs flere linjer for å møte disse utfordringene. Vi utvikler ny teknologi for å redusere utviklingen av lystgass fra vår salpetersyreproduksjon og samarbeider med landbruksnæringen om miljøriktig bruk av plantenæring. For produksjon av aluminium har vi utviklet prebake-teknologi som reduserer spesifikke utslipp av drivhusgasser, fluorider og polyaromatiske hydrokarboner. I tillegg til å investere i fornybar vannkraft arbeider vi også med teknologi for avkarbonisering av fossile energikilder og forsterker satsingen på hydrogen som energibærer og fornybare energikilder, blant annet et vindkraftprosjekt.

YTRE MILJØ

Det vesentlige av utslippene til luft og vann fra Hydros produksjon var i 2001 innenfor gjeldende konsesjonsgrenser. Det forekom imidlertid noen uhellsutslipp. Selv om disse utslippene ikke hadde alvorlige miljøkonsekvenser, intensiveres bestrebelsene for å bedre miljøarbeidet ytterligere.

Arbeidet med å møte framtidige utfordringer på klimagassområdet videreføres på bredt plan.

ØKO-EFFEKTIVITET

Konseptet øko-effektivitet ble utviklet av World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) i 1992 og er bredt anerkjent av næringslivet. Det fører sammen de avgjørende ingrediensene – økonomisk og miljømessig framgang – som er nødvendige for å sikre økt økonomisk velstand med mer effektiv bruk av ressurser og lavere utslipp.

Norsk Hydro har vært involvert i utviklingen av et rapporteringssystem for øko-effektivitet ledet av WBCSD. I 1999 og 2000 rapporterte Hydro øko-effektivitetsindikatorer for konsernet og forretningsområdene, basert på økonomiske verdiindikatorer. I 2001 gjorde vi en revisjon av vår bruk av øko-effektivitet og fant det hensiktsmessig å fokusere på produktvolum som verdi-indikator.

Med unntak for avfall, viste alle våre indikatorer for øko-effektivitet en forbedring for 2001. Forbedringene viser at vi

- produserer mer med mindre energi
- produserer mer med mindre utslipp av drivhusgasser og forsurende gasser

Negativ utvikling for avfall skyldes oppkjøp av en gjødsel-fabrikk med gipsproduksjon som en del av prosessen.

Hydros fullstendige miljørapportering for 2001 gis på våre Internett-sider, www.hydro.com. Der gir vi en fyldig presentasjon av vårt arbeid. Vi redegjør for kriteriene og grunnlagsdata for å beregne øko-effektivitet, kommenterer siste års utslippsdata og beskriver flere prosjekter som vi arbeider med.



Utfordringer og muligheter for en motivert organisasjon

Formålet med vår personalpolitikk er å styrke selskapets konkurranseevne. Derfor vil vi fremme en dynamisk, mangfoldig og energisk organisasjon der alle ledere og medarbeidere bidrar til nyskaping, prestasjonsforbedring og førsteklasses resultater. Vi ønsker å tiltrekke oss dyktige medarbeidere og dra nytte av og utvikle deres og organisasjonens fulle potensial.

Som et globalt selskap med flere forretningsområder, er vår ambisjon kontinuerlig å tilpasse organisasjonen til de konkurransemessige utfordringene og behovene hvert av våre forretningsområder står overfor. Når vi gjør det, ønsker vi at det skjer i åpen og aktiv dialog med ansatte og lokalsamfunn.

KOMPENSASJONSPRAKSIS

I 2001 utviklet vi våre lønssystemer for å reflektere Hydros konsentrasjon om resultater og aksjonærverdier:

- Innførte prestasjonsbonus i et stort antall forretningsenheter for å sikre oppmerksomhet og motivasjon for å nå forretningsmessige mål og selskapets overordnede resultater.
- Introduserte prestasjonsbonus og en opsjonsordning som gir toppledelsen insentiver mest mulig i tråd med aksjonærenes interesser.
- Knyttet eksisterende ordninger med aksjekjøp for ansatte nærmere til utviklingen i aksjekursen. Ved inngangen til 2002 var omkring en tredel av de ansatte aksjonærer i selskapet.

ORGANISASJONSTILPASNINGER

Vi har tilpasset organisasjonen i tråd med konsentrasjonen om tre kjerneområder:

- Beveget oss fra 12 divisjoner til tre forretningsområder med strategisk fokus, mer effektivt støtteapparat og bedre ressursutnyttelse.
- Hydro Business Partner rasjonaliserer sammensatte støttefunksjoner til kundeorientert og konkurransedyktig forretningsvirksomhet.

RESTRUKTURERING OG RASJONALISERINGSTILTAK

For tredje år på rad har vi gjennomført omfattende tiltak med sikte på å bedre kjernevirksomhetenes konkurransedyktighet:

- Hydro Porsgrunn, selskapets største industrianlegg, reduserte tidlig i 2001 arbeidsstokken med 550 årsverk

gjennom generelle produktivitetstiltak innenfor Agri, Business Partner, Magnesium og Petrokjemi. I oktober ble det også besluttet å stenge magnesiumfabrikken for godt, med konsekvenser for ytterligere 600 arbeidsplasser. Hydro har i samarbeid med eksterne selskaper bidratt til å etablere 200 nye arbeidsplasser for å redusere de negative virkningene for ansatte og lokalsamfunnet. I tillegg har vi tilbudt sluttvederlag og arbeider aktivt med å utvikle nye forretningsmuligheter på tjenestesektoren i Hydro Business Partner.

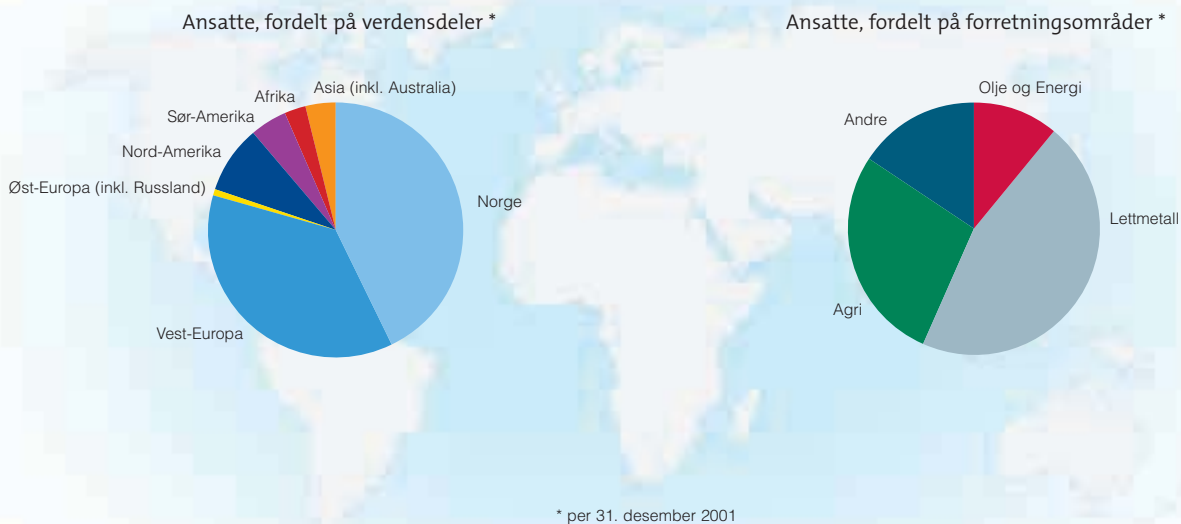
- Hydro Aluminium har varslet omfattende kostnadsreduksjoner for å gi virksomheten konkurransedyktighet i internasjonal toppklasse. Omorganiseringen fører til at omkring 1.100 årsverk forsvinner. Reduksjonene vil få konsekvenser for et stort antall virksomheter. Tiltak for dem som blir berørt, vil variere i forhold til lokal praksis og behov.
- I 2001 undersøkte Hydro Agri hvilken effekt nedleggingene i Europa de siste to årene har hatt for de berørte. Selv om ingen fabrikknedleggelse eller nedbemanning er ønsket, viser undersøkelsene at prosessen ble håndtert på en ansvarlig måte, og at de fleste ansatte er fornøyd med den støtten de har fått. I Storbritannia og Frankrike ble eksterne konsulenter engasjert til å finne alternative jobber, og de fleste fikk tilbud om ny jobb.

Vi er imponert over den profesjonalitet og lojalitet de ansatte og deres tillitsvalgte har vist i forbindelse med nedleggelsene.

ANSATTE I NORSK HYDRO (fordelt på største land)*

■ Hydro totalt	35 563
■ Norge	15 209
■ USA	2 508
■ Danmark	2 399
■ Frankrike	1 867
■ Sverige	1 730
■ Storbritannia	1 591
■ Tyskland	1 565
■ Italia	1 163
■ Brasil	1 073
■ Nederland	804

* per 31. desember 2001



Innsats for helse og sikkerhet

Vår viktigste målestokk for utviklingen i sikkerhetsarbeidet, antall personskader, gikk ned med 31 prosent i 2001. Samtidig erkjenner vi at resultatene ikke er gode nok og må bedres ytterligere.

Et godt arbeidsmiljø og tiltak for å ivareta medarbeidernes helse og sikkerhet er viktig i seg selv. For selskapet er det også en del av grunnlaget for å nå våre forretningsmessige ambisjoner. Når vi likevel opplever alvorlige ulykker med tragisk utgang, søker vi aktivt å ta lærdom av ulykkene og bruke den for å bedre sikkerhetsarbeidet.

DØDSULYKKER

Tross stor innsats og betydelige forbedringer på mange områder, var det fem ulykker med dødelig utgang. Tre av de fem som omkom i 2001, var Hydro-ansatte – i Norge (Årdal), Benin og Italia. To var entreprenøransatte – i Norge (Mo i Rana) og Brasil. Året før var det fem som mistet livet i arbeidsulykker, og det var sju i 1999.

RAPPORTERING AV ULYKKER OG NESTEN-ULYKKER

Vår hendelsesrapportering er ikke god nok. Imidlertid rapporteres det fortsatt mellom én og to alvorlige hendelser per uke. Dette er urovekkende, og for å bedre denne situasjonen, skjerper vi oppmerksomheten om ulykkesrapportering med tilhørende tiltak og oppfølging. Alle ulykker blir undersøkt for å finne årsaken og virkemidler som kan forebygge gjentakelse.

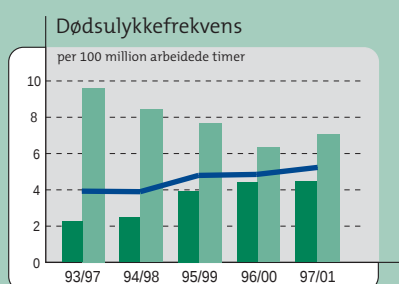
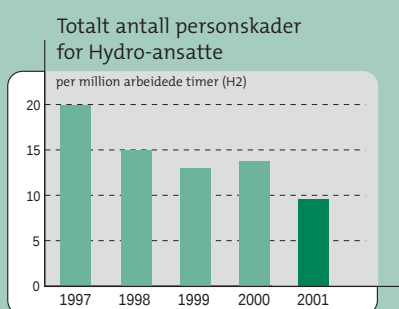
For å redusere antallet farlige situasjoner som kan ende i ulykker, blir det lagt stor vekt på å bedre rapporteringen av nesten-ulykker.

PERSONSIKKERHET

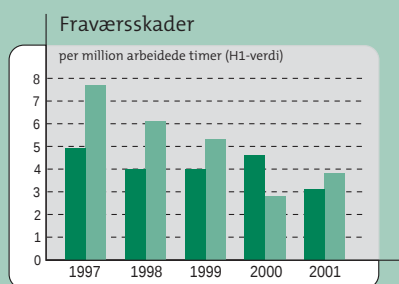
Hyppigheten av totalt registrerte personskader per million arbeidstimer er vår hovedparameter for å måle utviklingen i sikkerhetsarbeidet. Denne såkalte H2-verdien omfatter summen av fraværsskader, skader med omplassering og skader som krevde medisinsk behandling. I 2001 oppnådde vi en betydelig forbedring, med en H2-verdi på 9,5, mot 13,7 i

2000 og 12,9 i 1999. For 2002 er målet å komme ned til 7,5 – en bedring på ytterligere 20 prosent.

H1-verdien for Hydro-ansatte (antall fraværsskader per million arbeidstimer) var 3,1 i 2001, mot 4,6 og 4,0 de to foregående årene. Antall fraværsskader for Hydro-ansatte var 191 i 2001, mot 296 i 2000 og 264 i 1999.



Entreprenører
Hydro-ansatte
Samlet



Entreprenører
Hydro-ansatte



Antallet skader som førte til omplassering, var 107, mot 166 og 148 de to foregående årene. I tillegg var det 295 tilfeller (423 i 2000 og 433 i 1999) der medisinsk behandling var påkrevd. I disse tilfellene var de ansatte i stand til å vende tilbake til sitt vanlige arbeid.

Ulykkeshyppigheten blant entreprenøransatte viste dessverre en negativ utvikling, og H1-verdien var 3,8, sammenliknet med 2,8 og 5,3 de to foregående årene. Vi setter samme krav til våre entreprenører som til egne ansatte, og det skadeforebyggende arbeidet omfatter alle som arbeider i og for Hydro.

ARBEIDSMILJØ OG HELSE

Sykefraværet var 3,2 prosent i 2001, mens det var 3,9 prosent i 2000 og 3,8 prosent i 1999.

Flere enheter bruker regelmessige undersøkelser av det psykososiale arbeidsmiljøet som grunnlag for forbedringstiltak.

Selskapet har satt i gang arbeid for å finne fram til bedre måleparametere for arbeidsmiljø og helse enn kun sykefravær.

SIKRING

Utviklingen i samfunnet omkring oss har ført til økt behov for sikring av våre ansatte og av tekniske installasjoner. Hydro arbeider kontinuerlig med utvikling av sårbarhetsanalyser og nødplaner, samt revisjoner av så vel fysisk som datateknisk sikring.

FORSIKRINGSUTBETALINGER

Forsikringsutbetalinger til offshore- og landaktiviteter etter erstatningsmessige fysiske skader og avbruddstap beløp seg til 177 millioner kroner, mot 538 millioner kroner i 2000 og 365 millioner i 1999.

GENERALDIREKTØRENS SIKKERHETSPRIS

Som en ekstra spore til innsats som forebygger ulykker og skader introduserte Hydro Generaldirektørens sikkerhetspris i 1995. Vinner av prisen for 2000 var Hydro Agri Sverige. Prisen for 2001 ble tildelt Hydro Polymers AS, som omfatter selskapets petrokjemivirksomhet på Rafnes og Herøya.

Ledelse og myndighetskrav

LEDELSESYSTEMER

Helse, miljø og sikkerhet, sosialt ansvar, dialog og kommunikasjon er integrerte elementer i linjeansvaret i Hydro. Konsernbestemmelsen om helse, miljø og sikkerhet ble revidert i 2000 og stiller krav om at alle større produksjonsenheter skal være sertifisert i henhold til standarder for internasjonale miljøstyringssystemer. Ved utgangen av 2001 var 23 enheter sertifisert i samsvar med ISO 14001 eller EMAS, mot 25 året før. Nedgangen skyldes i hovedsak endring i eierstruktur. Hydros Agri-virksomheter bruker et internt system (SHE-RS), utviklet sammen med Det Norske Veritas. De fleste av disse virksomhetene tilfredsstiller ISO14001-kravene og arbeider for å bli sertifisert.

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 regnskapet, som gir en mer omfattende beskrivelse, framgår det at avsetning for framtidige miljøoppryddingstiltak utgjorde 268 millioner kroner per 31. desember 2001, mot 263 millioner kroner per 31. desember 2000.

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. Det er derfor mange år siden selskapet sluttet å talfeste en miljøandel av de totale investeringene og kostnadene.

KONSESJONGRENSER

Størstedelen av utslipp til luft og vann fra Hydros fabrikker og anlegg var innenfor gjeldende konsesjongrenser. 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 selskapet har anvendt for å skaffe fram datagrunnlaget for helse-, miljø- og sikkerhetsinformasjonen på sidene 34–39 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 en forutsetning for god forretningsdrift

Industriell virksomhet har betydelige ringvirkninger for mennesker, samfunn og miljø. Hydros samfunnsansvar er vår forpliktelse til systematisk å håndtere de sosiale og kulturelle sidene ved vår virksomhet. Det er en forutsetning for god forretningsdrift og bidrar til å skape verdier. Vår ambisjon er å yte et positivt bidrag til livskvaliteten for dem som direkte og indirekte er berørt av vår virksomhet.

Samfunnsmessige forhold er gjerne komplekse, vanskelige å måle, reiser behov for ny kompetanse og innebærer dilemmaer som må balanseres. Dilemmaene omfatter blant annet avveining mellom universelle standarder og respekt for lokal kultur og utvikling, avgrensning av ansvar mellom selskaper, myndigheter og det sivile samfunn og å forene samfunnsansvar med konkurransedyktighet.

Hydros samfunnsansvar er både av kortsiktig og langsiktig karakter. For å skape momentum, har vi etablert en egen konsernstab i tillegg til funksjoner for samfunnsansvar i forretningsområdene. Vi har utviklet retningslinjer for håndtering av sosiale problemstillinger i lokalsamfunn som er berørt av selskapets industrielle aktiviteter, og vi arbeider for å stimulere til åpenhet og å gjøre informasjon lettere tilgjengelig for omverdenen.

Hydros ambisjon om å være en ansvarlig samfunnsaktør reflekteres ikke minst i vårt samarbeid med internasjonale frivillige organisasjoner. Dialogen med organisasjoner og pressgrupper er basert på åpenhet, og vi går inn i samarbeid og allianser der det er til gjensidig nytte for lokalsamfunn, organisasjoner og selskapet. I tråd med dette er vi engasjert i partnerskap med organisasjoner som har kompetanse og aktivitet som er komplementær til Hydros egen. Vi har valgt ut tre områder av sosiale investeringer: utdanning, menneskerettigheter og helse.

PARTNERSKAP MED UNITED WORLD COLLEGES

Hydro har gjennom The Norwegian UWC Foundation inngått en avtale med United World Colleges (UWC), som tilbyr globale utdanningstilbud på videregående skolenivå, kombinert med omfattende samfunnsprogrammer som inkluderer redningstjeneste, omsorgsvesen, landbruk og kultur.

Avtalen er utformet for å gi ungdommer fra lavinntektsland

der Hydro er engasjert muligheter til å delta i det unike studie-tilbudet som løper over to år.

HIV-/AIDS-PROGRAM I SØR-AFRIKA

Hydros datterselskap Kynoch Fertilizer i Sør-Afrika har startet et opplysningsprogram om HIV/Aids. Inntil nylig var lite informasjon tilgjengelig gjennom offentlige kanaler, og derfor er befolkningens kunnskap om HIV-faren fortsatt faretruende lav. Kynochs informasjonskampanje prøver å skape en grunnleggende forståelse og avlive utbredte myter om sykdommen. Gjennom dialog med ansatte ønsker støttegruppen å stimulere til sikrere og mer ansvarlig atferd og derigjennom redusere utbredelsen av sykdommen både blant ansatte og i nærmiljøet.

SOSIALE PROGRAMMER I BRASIL

Gjennom vårt deleierskap er Hydro engasjert i utviklingen av sosiale retningslinjer og programmer i to aluminavirksomheter i Brasil – Alunorte (eierandel 32 prosent) og MRN, som er Alunortes viktigste leverandør (Hydros eierandel er fem prosent).

Mens MRN over flere år har håndtert miljøutfordringene knyttet til operasjoner i regnskogen på en tilfredsstillende måte, rettes oppmerksomheten nå i større grad mot forholdet til beboerne i nærmiljøet.

Alunorte utvikler også sosiale programmer i fem nærliggende landsbyer med mer enn 500 innbyggere. Et styre med eksperter både fra myndighetene og fabrikken følger programmene. For å bringe arbeidet med sosiale spørsmål videre, er det etablert en egen arbeidsgruppe som utvikler særskilte retningslinjer for samfunnsansvar ved fabrikken.

Vi er engasjert i den globale debatten

En rekke globale initiativ retter søkelyset mot problemstillinger knyttet til samfunnsansvar og bærekraft. Hydro anser det som viktig å ta del i dette arbeidet, både for å få tilgang til ekspertise og for å være med og påvirke tenkningen på området.

Selskapet er medlem av følgende organisasjoner og initiativ relatert til en bærekraftig utvikling:

FNS GLOBAL COMPACT-INITIATIV ble initiert av generalsekretær Kofi Annan i 1999 og adresserer de tre områdene menneskerettigheter, arbeidsvilkår og miljø. Global Compact består av flere hundre selskaper fra hele verden, inkludert mange av verdens største. Hydro har vært med fra starten.

WORLD BUSINESS COUNCIL FOR SUSTAINABLE DEVELOPMENT ble etablert i 1992 med Hydro som en av initiativtakerne, og består av 150 internasjonale selskaper innenfor ulike sektorer. De arbeider for å utvikle et nærmere samarbeid mellom næringsliv, myndigheter og organisasjoner som er opptatt av miljø og bærekraftig utvikling.

CSR EUROPE er sammensatt av 50 internasjonale selskaper, deriblant noen av Europas største, og støtter bedrifter i arbeidet med å oppnå lønnsom, bærekraftig vekst og sosial utvikling ved å plassere samfunnsansvar sentralt i forretningspraksis. Hydro ble medlem i 2001.

PRINCE OF WALES INTERNATIONAL BUSINESS LEADERS FORUM er et internasjonalt nettverk av selskaper og toppledere. Organisasjonen ble etablert i 1990 for å stimulere til sosialt ansvarlig forretningspraksis. Hydro har vært medlem siden 1992.

GLOBAL MINING INITIATIVE omfatter mange av verdens største gruve- og mineralselskaper. Lederprogrammet tar sikte på å sikre at industrien er åpen for globale behov og utfordringer.

BUSINESS PARTNERS FOR DEVELOPMENT er et prosjektbasert initiativ bestående av internasjonale selskaper og frivillige organisasjoner delt inn i fire ulike sektorer. Business Partners for Development undersøker og markedsfører gode eksempler på partnerskap i sosial og økonomisk utvikling verden over. Utkal Aluminas prosjekt i Orissa i India har i flere år vært drøftet i denne sammenhengen. Hydro besluttet i 2001 å trekke seg ut av Utkal-prosjektet.

TRANSPARENCY INTERNATIONAL er en internasjonal organisasjon som arbeider for å begrense korrupsjon. Hydro er medlem av den norske avdelingen av Integrity Initiative, en gruppe som utvikler antikorrupsjonsregler for multinasjonale selskaper.



Finansiell gjennomgang

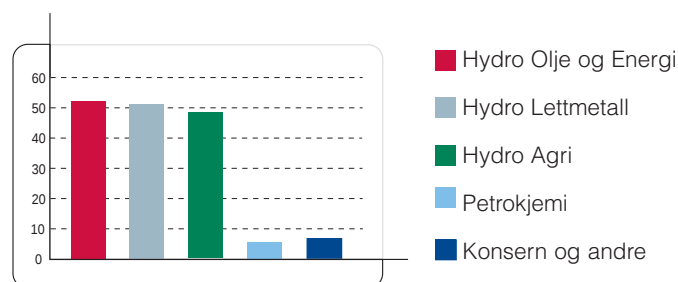
Denne drøftingen bør leses i sammenheng med den informasjon som er gitt i selskapets konsernregnskap med tilhørende noter i denne årsrapporten.

Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	152.835	156.861	111.955
Driftskostnader	(131.752)	(128.395)	(104.220)
Driftsresultat	21.083	28.466	7.735
Tilknyttede selskaper	566	672	339
Renteinntekter og andre finansinntekter	2.847	1.747	1.504
Andre poster	578	3.161	1.350
Resultat før rentekostnader og skatter (EBIT)	25.074	34.046	10.928
Rentekostnader og valutagevinst (tap)	(3.609)	(3.905)	(3.055)
Resultat før skatt og minoritetsinteresser	21.465	30.141	7.873
Betalbar og utsatt skattekostnad	(13.750)	(16.178)	(4.337)
Minoritetsandel av årets resultat	177	18	(90)
Resultat før effekt av endring i regnskapsprinsipper	7.892	13.981	3.446
Endring i regnskapsprinsipper	-	-	(30)
Årets resultat	7.892	13.981	3.416
Resultat i kroner per aksje	30,50	53,40	13,80

2001 SAMMENLIGNET MED 2000

Hydros driftsinntekter og inntjening i 2001 reflekterer et mangfold av økonomiske og andre eksterne faktorer som påvirker hele eller deler av konsernets forretningsvirksomhet. Etter et usedvanlig sterkt resultat i 2000, som reflekterte relativt gode konjunkturførhold på verdensbasis, ble 2001 preget av en kraftig nedgang i mange viktige markeder. Særlig ble konsernets resultater påvirket av lavere råoljepriser og svake markedsførhold innen alle deler av aluminiumvirksomheten. Til tross for disse utfordringene tok Hydro viktige strategiske skritt som ytterligere vil styrke konsernets posisjon innenfor hvert av de tre forretningsområdene – Olje og Energi, Lettmetall og Agri. I 2001 økte Olje og Energi produksjonen og utvidet sin portefølje av internasjonale lete- og utviklingsvirksomheter. Agri leverte bedre resultater enn året før og gjorde store framskritt når det gjelder å styrke sin ledende posisjon i gjødselbransjen. Innen forretningsområdet Lettmetall tok Hydro et stort skritt videre mot sitt strategiske mål om å vokse innen aluminiumbransjen ved å inngå en avtale i begynnelsen av januar 2002 om oppkjøp av det tyske selskapet VAW.

Driftsinntekter i 2001 per område i milliarder kroner



Driftsresultat og EBITDA *)

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

EBITDA 2001	37.757
EBITDA 2000	46.609
Endring i EBITDA	(8.852)
Priser og valuta, U & P ¹⁾	(3.090)
Margin	(760)
Volum	(35)
Produksjons- og utforsningskostnader, U & P ¹⁾	(119)
Faste kostnader	325
Handelsvirksomhet og prissikring, Aluminium Metall	(1.255)
Restruktureringskostnader	(825)
Engangseffekter ²⁾	(1.225)
Tilknyttede selskaper	(104)
Renteinntekter og andre poster	1.104
Andre poster ³⁾	(2.583)
Annet	(285)
Endring i EBITDA	(8.852)

1) Utforsking og Produksjon.

2) Inkluderer 470 millioner kroner i 2000 som en (positiv) engangseffekt relatert til pensjonskostnader og kostnader knyttet til rasjonalisering og forbedringsprogrammer i 2001 og 2000.

3) Inkluderer effekten av avhendelse av datterselskaper og tilknyttede selskaper.

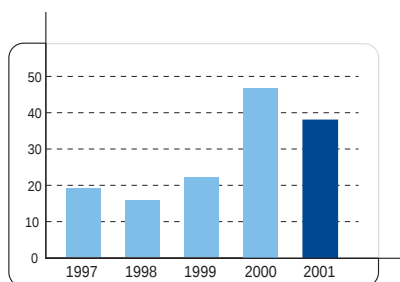
*) Nedenfor følger en beskrivelse av EBITDA og en avstemming til resultat før skatt og minoritetsinteresser.

Hydros driftsinntekter gikk ned med omlag 3 prosent til 152.835 millioner kroner i 2001 fra 156.861 millioner kroner i 2000.

Innenfor forretningsområdet Olje og Energi gikk driftsinntektene ned med omlag 6 prosent til 52.016 millioner kroner fra 55.123 millioner kroner året før, hovedsakelig som følge av lavere råoljepriser. Gjennomsnittsproduksjonen av olje og gass økte imidlertid med omlag en prosent sammenlignet med 2000. Oljeproduksjonen utenfor den norske kontinentalsokkelen økte mot slutten av året, da Girassol-feltet i Angola kom i produksjon.

Innenfor Lettmetall viste driftsinntektene på 51.083 millioner kroner for 2001 i hovedsak en utfllating sammenlignet med 51.130 millioner kroner for året før. Lavkonjunkturen i andre

EBITDA – i milliarder kroner



halvdel av 2001 førte til lavere priser og marginer på både primeraluminium og alle foredlede produkter. Resultatet for handel med aluminium gikk kraftig ned i 2001 og reflekterte et sterkt resultat for handel med aluminiumoksid året før, i tillegg til kontraktstap og avsetninger til tap på kundefordringer i det amerikanske markedet i 2001. Tap på opsjonskontrakter knyttet til konsernets prissikringsprogram dempet også resultatene. Resultatet for Lettmetall i 2001 gjenspeiler også konsernets beslutning om å legge ned produksjonen av primærmagnesium i Norge, noe som førte til restruktureringskostnader.

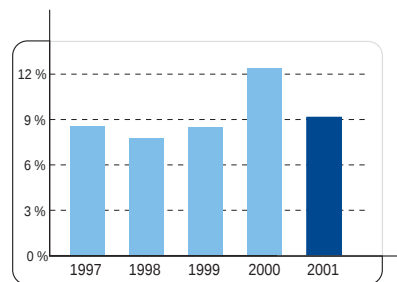
Driftsinntektene for Hydro Agri økte til 48.190 millioner kroner i 2001 sammenlignet med 46.966 millioner kroner året før, en økning på omlag 3 prosent. Økningen i driftsinntekter gjenspeiler høyere gjødselpriser og økt salg utenfor Europa som til sammen kompenserer for lavere salgsvolumer i Europa. Agri fullførte sitt omfattende omstruktureringsprogram og oppnådde en styrket konkurranseposisjon og økt fortjeneste. Omstrukturering i den europeiske nitrogengjødselbransjen har ført til økt kapasitetsutnyttelse noe som påvirker resultatene positivt.

Andre poster, som består av gevinst før skatt på avhendelse av virksomheter, viste en nedgang til 578 millioner kroner i 2001 sammenlignet med 3.161 millioner kroner året før. Effekten etter skatt av disse gevinstene var på 520 millioner kroner (2,00 kroner per aksje) for 2001 og 2.800 millioner kroner (10,70 kroner per aksje) for 2000. Se note 9 i noter til konsernregnskapet for en beskrivelse av det som inngår i posten.

I 2001 var netto finanskostnader på 762 millioner kroner sammenlignet med 2.158 millioner kroner i 2000. Nedgangen gjenspeiler konsernets høyere kontantbeholdning, som førte til høyere renteinntekter. Valutatapet var noe lavere enn året før til tross for tap på omlag 130 millioner kroner på slutten av 2001 knyttet til devalueringen av argentinske peso. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2001 var på 21,1 milliarder kroner, en reduksjon på 8,6 milliarder kroner fra slutten av året før.

Avsetning til betalbar og utsatt skatt for 2001 utgjorde 13.750 millioner kroner som tilsvarer 64 prosent av resultat før skatt. De tilsvarende tall for 2000 var 16.178 millioner kroner og 54 prosent. Skatteprosenten for 2000 var påvirket av gevinster ved avhendelse av virksomheter vist under "Andre poster". Uten disse gevinstene ville skatteprosenten vært omlag 59 prosent i 2000. Økningen i skatteprosenten skyldes at olje- og gassvirk-

CROGI for Hydro



somhetens andel av resultatet var høyere i 2001 enn i 2000. Denne virksomheten beskattes med en marginalsatt på 78 prosent.

Som følge av endret regelverk for fordeling av finansposter mellom den norske kontinentalsokkelen og landbasert virksomhet, forventes skattebelastningen av olje- og gassvirksomheten i Norge i 2002 å øke med omlag 400 millioner kroner, gitt uendrede markedsforhold fra 2001. Kjøpet av VAW vil imidlertid påvirke den relative fordelingen av inntjeningen mellom olje- og gassvirksomheten og de andre virksomhetsområdene, og dermed virke dempende på Hydros samlede skatteprosent.

EBITDA og avstemming til resultat før skatt og minoritetsinteresser

Hydros styringsmodell som er basert på verdiskapende ledelse (VBM), gjør at Hydro fokuserer på kontantstrømbaserte resultatmål før og etter skatt for måling av resultatene på de enkelte forretningsområder og segmenter. EBITDA, som i Hydro defineres som resultat før skatt, renterkostnader og enkelte andre finansposter, avskrivninger og nedskrivninger, er en tilnærming til kontantinntjening fra driften før rentekostnader og skatt. EBITDA er et resultatmål som, i tillegg til driftsresultat, renteinntekter og andre finansinntekter, også omfatter resultater fra tilknyttede selskaper og gevinster og tap ved avhendelse av virksomhet som klassifiseres som "Andre poster" i resultatregnskapet. Avskrivninger og nedskrivninger, inkludert amortisering 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.

Hydro bruker også det kontantstrømbaserte resultatmålet 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 samlet skattekostnad. 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. I 2001 var CROGI 9,1 prosent, mot 12,3 prosent i 2000. Basert på normaliserte priser var CROGI omlag 8 prosent i 2001, mot omlag 9 prosent i 2000. De normaliserte prisene er som følger: oljepris på 18 US dollar per fat, aluminiumpris på London Metal Exchange (LME) på 1.500 US dollar per tonn, CAN 27 gjødselpris på 113 US dollar per tonn og valutakurs på 8,00 norske kroner per US dollar.

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

EBITDA Millioner kroner	2001	2000	1999
Hydro Olje og Energi	27.604	30.641	13.579
Hydro Lettmetall	2.543	5.501	3.760
Hydro Agri	4.769	3.982	1.141
Annet	2.841	6.485	3.464
Sum EBITDA	37.757	46.609	21.944
Avskrivninger	(12.273)	(12.538)	(10.494)
Nedskrivninger	(261)	-	(444)
Avskrivning av merverdier og goodwill			
i tilknyttede selskaper	(149)	(25)	(79)
Rentekostnader	(3.721)	(4.045)	(3.405)
Aktivert rentekostnad	685	1.029	839
Valutagevinst (-tap)	(416)	(655)	(304)
Andre finanskostnader, netto	(157)	(234)	(184)
Resultat før skatt og minoritetsinteresser	21.465	30.141	7.873

Informasjon om forretningssegmentene

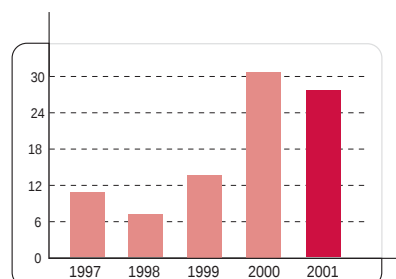
Hydros operative segmenter består av de tre forretningsområdene Olje og Energi, Aluminium, og Agri. Innenfor hvert område vises en inndeling som representerer ulike deler av verdikjeden:

Olje og Energi:	Utforsking og Produksjon, Energi, Oljemarkedsføring
Lettmetall:	Aluminium Metall, Aluminium Extrusion, Øvrige Lettmetall
Agri:	Plantenæring, Gass og Kjemikalier, A/S Korn- og Foderstof Kompagniet

I tillegg er Hydro engasjert i petrokjemivirksomhet og i andre virksomheter. På de neste sidene følger en nærmere beskrivelse av driftsresultatet for hvert av segmentene innen Hydros forretningsområder, i tillegg til Petrokjemii og Øvrige virksomheter.

HYDRO OLJE OG ENERGI

EBITDA – i milliarder kroner



Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	52.016	55.123	28.355
Driftsresultat	19.178	21.804	6.962
EBITDA	27.604	30.641	13.579
Brutto investert kapital	128.672	120.668	123.471
CROGI	13,0%	14,4%	9,7%
Antall ansatte	3.891	3.912	4.348

Hydro Olje og Energi, som består av Utforsking og Produksjon, Energi og Oljemarkedsføring, hadde en EBITDA på 27.604 millioner kroner i 2001. Dette var en nedgang på 3.037 millioner kroner eller omlag 10 prosent sammenlignet med 2000.

UTFORSKING OG PRODUKSJON

Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	33.282	35.494	17.406
Driftsresultat	17.813	20.108	5.840
EBITDA	25.768	28.656	11.971
Brutto investert kapital	118.494	111.038	113.811
CROGI	13,1%	14,5%	9,4%
Antall ansatte	2.724	2.628	2.806

EBITDA for Utforsking og Produksjon var 10 prosent lavere i 2001 enn i 2000. Endringen i EBITDA og de viktigste årsakene til endringen er som følger:

EBITDA 2001	25.768
EBITDA 2000 ¹⁾	28.656
Endring i EBITDA	(2.888)

Priser og valuta	(3.090)
Volum	750
Produksjonskostnader	(420)
Utforsningskostnader	301
Engangseffekter	160
Andre poster ¹⁾	(387)
Annet	(202)
Endring i EBITDA	(2.888)

1) Gevinst ved salg av andeler i olje- og gassfelt i Storbritannia i 2000.

Driftsinntekter og markedsforhold

Driftsinntektene for Utforsking og Produksjon gikk ned til 33.282 millioner kroner i 2001 fra 35.494 millioner kroner i 2000. Nedgangen på omlag 6 prosent skyldtes hovedsakelig lavere råoljepriser. Hydro oppnådde i 2001 en gjennomsnittlig realisert råoljepris på 24,20 US dollar per fat mot 28,00 US dollar per fat i 2000. Den gjennomsnittlige realiserste oljeprisen i norske kroner var 217 kroner per fat i 2001 som var omlag 12 prosent lavere enn i 2000. I 2001 nådde råoljeprisen for Brent Blend sitt høyeste nivå i februar med 30,60 US dollar per fat. I fjerde kvartal 2001 falt råoljeprisen brått sammenlignet med de ni første månedene i året. Den gjennomsnittlige realiserste råoljeprisen som Hydro oppnådde i de tre siste månedene av 2001 var på 18,90 US dollar per fat, den laveste realiserste gjennomsnittsprisen for et kvartal siden 1999. Omregnet i norske kroner tilsvarer det en pris på 168 kroner per fat. Prisutviklingen på råolje ble hovedsakelig styrt av globale nedgangstider og OPECs produksjonspolitik i 2001. Økningen i den globale etterspørselen etter olje i 2001 var den svakeste siden 1985. Usikkerheten ble ytterligere forsterket av terrorangrepet i USA 11. september 2001 og førte til ennå lavere etterspørsel etter råolje.

Nedgangen i driftsinntekter ble delvis oppveid av høyere gasspriser i 2001. Den gjennomsnittlige realiserste gassprisen på 1,21 kroner per standard kubikkmeter som Hydro oppnådde i 2001 var omlag 23 prosent høyere enn den gjennomsnittlige realiserste gassprisen på 0,98 kroner i 2000, og gjenspeiler etterslepet, vanligvis på omlag 6 måneder, i gasspriser i forhold til råoljeprisen.

Utforsking og Produksjon selger mesteparten av sin olje- og våtgassproduksjon til Energi. I tillegg markedsfører Energi tørrgass for Utforsking og Produksjon på kommisjonsbasis. Samlet internt salg utgjorde 25.434 millioner kroner i 2001 sammenlignet med 26.058 millioner kroner i 2000, en nedgang på omlag 2 prosent. Internt salg til Energi utgjorde 76 prosent av driftsinntektene til Utforsking og Produksjon i 2001 sammenlignet med 73 prosent i 2000. Salg av våtgass, tørrgass og transporttariffer, i tillegg til noe eksternt oljesalg, stod for de gjenværende 24 prosent av driftsinntektene til Utforsking og Produksjon i 2001. Den samlede produksjonen av olje og gass i Utforsking og Produksjon i 2001 utgjorde 421.000 ¹⁾ fat oljeekvivalenter per dag (foed) som var høyere enn produksjonen på 416.000 ¹⁾ foed i 2000. Olje- og gassproduksjonen i fjerde kvartal 2001 viste et gjennomsnitt på 451.000 foed, som var en økning sammenlignet med tilsvarende periode året før, hovedsakelig på grunn av økte gassleveranser. Økningen i oljeproduksjonen i 2001 sammenlignet med året før skyldtes i hovedsak økt produksjon fra feltene Oseberg Øst, Oseberg Sør og Norne, i tillegg til produksjonsstart på det nye feltet Snorre B. I tillegg startet oljeproduksjonen

på Girassol-feltet i Angola i desember 2001 med en daglig gjennomsnittsproduksjon på 56.500 foe. Hydro har en eierandel på 10 prosent i Girassol-feltet. Oljeproduksjonen stod for 78 prosent av den samlede produksjonen i 2001, samme prosent som i 2000. Gassproduksjonen økte til 14,9 millioner standard kubikkmeter per dag i 2001 mot 14,2 millioner standard kubikkmeter i 2000.

Til sammen 96 prosent av Hydros olje- og gassproduksjon i 2001 kom fra norskbasert virksomhet, resten fra felt utenfor Norge der Hydro har eierinteresser. Produksjonen fra felt utenfor Norge sank i 2001 på grunn av salg av eiendeler på den britiske kontinentalsokkelen i august 2000.

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 transport-tariffer og avskrivning, var 26 kroner per foe i 2001 sammenlignet med 25 kroner per foe i 2000.

Hydros samlede utgifter til utforskingsaktiviteter beløp seg til 2.018 millioner kroner i 2001 sammenlignet med 1.799 millioner kroner i 2000, en økning på omlag 12 prosent. Økningen var i hovedsak en følge av høyere internasjonal letevirksomhet og var i tråd med Hydros strategi om å utvide sin internasjonale olje- og gassportefølje. I 2001 hadde Hydro, for første gang i selskapets historie, høyere leteutgifter internasjonalt enn på den norske kontinentalsokkelen. De internasjonale leteutgiftene var på 1.090 millioner kroner og utgjorde 54 prosent av selskapets samlede leteutgifter, mens utgiftene til den norskbaserte letevirksomheten var på 928 millioner kroner. I 2001 var størstedelen av Hydros internasjonale leteutgifter knyttet til Angola, Canada og Mexico-golfen. Av de totale leteutgiftene utgiftsførte Hydro 1.400 millioner kroner i 2001, mot 1.701 millioner kroner i 2000. Nedgangen gjenspeiler høyere utgiftsføring på tidligere aktiverte letekostnader mot slutten av 2000 i forbindelse med brønner som ble ansett for ikke å ha kommersiell verdi, sammenlignet med høyere aktivering i 2001 som en følge av flere nye kommersielle funn. Avskrivninger, inklusive avsetninger til fjerning og nedstengning, utgjorde gjennomsnittlig 51 kroner per foe i 2001, mot 53 kroner per foe i 2000.

Driftsresultat og EBITDA

Driftsresultatet for Utforsking og Produksjon var 17.813 millioner kroner i 2001, en nedgang på 2.295 millioner kroner, eller 11 prosent, fra 20.108 millioner kroner året før. EBITDA for Utforsking og Produksjon i 2001 var 25.768 millioner kroner, en nedgang på 2.888 millioner kroner, eller 10 prosent, fra 28.656 millioner kroner året før. EBITDA for 2000 ble positivt påvirket av en gevinst på 387 millioner kroner i forbindelse med salg av olje- og gassvirksomheten i Storbritannia. I tillegg ble EBITDA for både

1) Alle volumer er beregnet etter gjeldende omregningsfaktorer fra Oljedirektoratet. Omregningsfaktoren for NGL ble endret i 2001. Den har vært 1 tonn = 1,3 standard kubikkmeter, men er nå 1,9 standard kubikkmeter. Volumene for tidligere perioder har blitt endret for sammenlignbarhet. Den tidligere omregningsfaktoren ville ha gitt et produksjonsnivå på 416.000 foed for 2001 og 413.000 foed for 2000.

2000 og 2001 påvirket av engangseffekter knyttet til pensjon på henholdsvis 366 millioner kroner og 206 millioner kroner.

Framtidsutsikter

Hydro forventer at olje- og gassproduksjonen vil øke med 5-6 prosent i gjennomsnitt per år i perioden 2001-2005. I 2002 forventes Hydros totalproduksjon av olje og gass å bli på omlag 430.000 foed, inkludert effekten av produksjonskuttene som er pålagt av norske myndigheter. Det forventes at feltene Girassol og Terra Nova vil bidra til økningen i 2002.

Hydro vil fortsatt fokusere på kostnadseffektivitet og anstrenge seg for å beholde sin posisjon som en effektiv operatør og lavkostprodusent på den norske kontinentalsokkelen. Et av Hydros mål for 2002 er at driftskostnader per produsert fat olje og gass ikke skal øke, til tross for at produksjonen fra store felt som f.eks. Oseberg, Gullfaks og Troll B nå er avtagende. Utforskning vil fortsatt være en viktig del av Hydros vekststrategi. Selskapet forventer at samlede leteutgifter vil øke fra omlag 2,0 milliarder kroner i 2001 til omlag 2,4 milliarder kroner i 2002. Omlag 75 prosent av de planlagte leteutgiftene vil gå til internasjonal letevirksomhet.

Framtidsutsiktene for det globale oljemarkedet i 2002 vil fortsatt være sterkt påvirket av OPEC og verdensøkonomien. I løpet av fjerde kvartal av 2001 gikk OPEC med på å redusere sin oljeproduksjon med 1,5 millioner foed, på den betingelse at oljeproduserende land utenfor OPEC (hovedsakelig Russland, Mexico og Norge) forpliktet seg til å kutte produksjonen med totalt 500.000 foed. I desember 2001 vedtok den norske regjeringen å kutte oljeproduksjonen med 150.000 foed for å stabilisere oljeprisene. Følgelig antas det at Hydros mål for produksjonsøkning i 2002 vil bli redusert med omlag 15.000 foed i de første seks månedene av 2002. Med tanke på verdensøkonomien og hvordan den påvirker etterspørselen etter oljeprodukter, viser prognosene fra Det internasjonale energibyrå (IEA) at etterspørselen i 2002 vil ligge på 76,5 millioner fat per dag, en økning fra 2001 på 600.000 fat per dag. Andre prognoser viser en oppgang i verdensøkonomien i andre halvdel av 2002 som en følge av utviklingen mot lavere renter og reduserte oljelagre.

Prisen på råolje i 2002 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. Gjeldende terminpriser viser at råoljeprisen for Brent Blend ventes å stige i 2002 fra det lave nivået i de to siste månedene av 2001. Det antas imidlertid at oljeprisen vil bli påvirket av usikkerheten i økonomien i USA og på verdensbasis.

ENERGI

Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	43.074	44.591	20.365
Driftsresultat	1.397	1.614	944
EBITDA	1.721	1.745	1.148
Brutto investert kapital	6.648	6.004	6.508
CROGI	17,3%	17,5%	12,1%
Antall ansatte	438	375	481

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

EBITDA 2001	1.721
EBITDA 2000	1.745
Endring i EBITDA	(24)
Margin	(50)
Volum	(20)
Faste kostnader	(215)
Andre poster ¹⁾	179
Annet	82
Endring i EBITDA	(24)

1) Gevinst på salg av eiendeler i strømnnett i 2001.

Driftsinntekter og markedsforhold

Driftsinntektene for Energi gikk ned med 3 prosent i 2001 til 43.074 millioner kroner, mot 44.591 millioner kroner i 2000. Nedgangen skyldtes i hovedsak lavere priser på råolje og raffinerte produkter og mindre kraftproduksjon. Nedenfor følger en prosentvis oppdeling av driftsinntektene i 2001 innenfor hver enkelt virksomhet i Energi:

Oljehandel og raffineringsevne	84%
Gassforsyning og markedsføring	10%
Kraftforsyning og markedsføring	6%

Salg til andre segmenter i Hydro i 2001 (alt internt salg foregår til markedspriser) var på 7.349 millioner kroner, mot 7.842 millioner kroner i 2000. Internt salg var hovedsakelig til Oljemarkedsføring (3.565 millioner kroner), Aluminium Metall (1.878 millioner kroner) og Plantenæring (1.541 millioner kroner).

Enheten Oljehandel og raffinering tar seg av markedsføringen av egenproduksjonen til Utforskning og Produksjon og kjøper praktisk talt all deres oljeproduksjonen for videresalg. Følgelig er driftsinntektene fra denne virksomheten i et hvilket som helst år i hovedsak en funksjon av produksjonsnivået til Utforskning og Produksjon og nivået for gjeldende markedspriser på råolje. I tillegg får Oljehandel og raffinering inntekter fra salg av råolje utenom det som følger av Hydros lisensandeler, samt våtgass og raffinerte produkter.

Gassforsyning og markedsføring selger gassproduksjonen til Utforsking og Produksjon på en agent-/provisjonsbasis. Av den grunn vil ikke inntekts- og kostnadseffektene av Utforsking og Produksjons gassproduksjon og salg påvirke driftsresultatet til Energi. I tillegg får Gassforsyning og markedsføring driftsinntekter fra gasshandel. Driftsresultatet for gasshandelvirksomheten i 2001 ble positivt påvirket av en økende og mer variert kunde-gruppe. De generelle handelsresultatene var imidlertid noe lavere enn i 2000 på grunn av mer begrensede muligheter for arbitrasje mellom gassmarkedene i Storbritannia og Europa. De europeiske gassmarkedene forventes å bli stadig mer integrerte som en følge av EUs gassdirektiv. Hydro forventer at liberaliseringen av det europeiske gassmarkedet vil ytterligere begrense arbitrasjemulighetene i framtiden og føre til at marginene presses nedover. Hydro posisjonerer seg imidlertid gjennom ytterligere vekst og spredning av sin gassportefølje for å utnytte de muligheter som oppstår i et mer fleksibelt og åpent gassmarked i Europa.

Enheten Kraftforsyning og markedsføring dekker kraftbehovet til Hydros industrianlegg, delvis ved hjelp av Energis egne kraftanlegg. Driftsresultatet for Kraftforsyning og markedsføring i 2001 ble negativt påvirket av nedgangen i strømproduksjonen i Norge på 1,7 TWh (omlag 15 prosent) sammenlignet med året før, dvs. 9,8 TWh i 2001 mot 11,5 TWh i 2000. Produksjonsnedgangen skyldtes hovedsakelig lavere magasinfylling, noe som gjenspeiler at nedbørsmengden i 2001 kom tilbake til et historisk normalnivå. Høyere priser i 2001 kompenserte for den lave produksjonen. Den gjennomsnittlige spotprisen økte kraftig til 18,7 øre/kWh i 2001 sammenlignet med 10,3 øre/kWh i 2000. De høyere prisene gjenspeilte en jevnere balanse mellom tilbud og etterspørsel, noe som kan tilskrives økt kraftforbruk og lavere produksjon.

Driftskostnader

Raffineringskostnader per fat, som omfatter både faste og variable prosesskostnader, økte fra 12,28 kroner i 2000 til 13,02 kroner i 2001 som resultat av en fem ukers driftsstans ved en av prosessenhetene til Scanraff, Hydros deleide raffineri i Sverige.

Driftskostnadene for kraftverkene økte til 612 millioner kroner i 2001 sammenlignet med 553 millioner kroner i 2000, hovedsakelig på grunn av økt vedlikehold av kraftverkene.

Andre faste kostnader for Energi økte med 150 millioner kroner i 2001 sammenlignet med året før, hovedsakelig som følge av økt bemanning for å ta hånd om Hydros salg av gass, samt overføring av ansvaret for FoU-prosjektene fra konsernstaben.

Driftsresultat og EBITDA

Driftsresultatet for Energi på 1.397 millioner kroner i 2001 representerte en nedgang på 217 millioner kroner (13,4 prosent) sammenlignet med året før. EBITDA for Energi var på 1.721 millioner kroner i 2001 mot 1.745 millioner kroner i 2000, en nedgang

på omlag 1 prosent. EBITDA for 2001 omfattet en gevinst på salg av eiendeler i strømmett på 179 millioner kroner. Energi solgte i 2001 sine siste eiendeler i norske strømmett i henhold til selskapets strategi om å avhende virksomheter utenfor kjerneområdene.

Driftsresultatet for enheten Oljehandel og raffinering var på 575 millioner kroner i 2001, mot 689 millioner kroner året før, en nedgang på omlag 17 prosent. Driftsresultatet for raffineringsvirksomheten var på 264 millioner kroner i 2001 mot 596 millioner kroner året før, en nedgang på 332 millioner kroner eller omlag 56 prosent. Resultatet for 2001 viser lagertap på omlag 44 millioner kroner, som gjenspeiler en gjennomsnittlig nedgang i råoljeprisen på omlag 4 US dollar per fat i 2001. De gjennomsnittlige raffineringmarginene for 2001 var på 3,76 US dollar per fat, omlag 23 prosent lavere enn i 2000. Driftsstansen ved Scanraff-raffineriet reduserte driftsresultatet ytterligere med omlag 65 millioner kroner. Andre virksomheter innen Oljehandel og raffinering, som består av råoljesalg i tillegg til handel med våtgass og transport av olje og våtgass, oppnådde et driftsresultat på 303 millioner kroner i 2001 mot 119 millioner kroner i 2000. Forbedringen var i hovedsak en følge av høy utnyttelse av tankskip til transport av olje og våtgass.

Driftsresultatet for enheten Gassforsyning og Markedsføring sank til 158 millioner kroner i 2001 mot 184 millioner kroner i 2000, noe som gjenspeilte de mer begrensede mulighetene for arbitrasje mellom gassmarkedene i Storbritannia og Europa.

Av årsaker som er beskrevet ovenfor under Driftsinntekter og markedsforhold, viste driftsresultatet for Kraftforsyning og markedsføring i hovedsak en utflating på 845 millioner kroner i 2001 mot 842 millioner kroner i 2000.

Framtidsutsikter

Raffineringsmarginene sank kraftig mot slutten av 2001 til omlag 1 US dollar per fat. Den globale etterspørselen etter raffinerte produkter var fortsatt svak i begynnelsen av 2002 på grunn av den generelle økonomiske nedgangsperioden. Denne situasjonen ble forverret av mildt vær tidlig i vintersesongen. De gjennomsnittlige raffineringmarginene forventes å bli lavere i 2002 sammenlignet med 2001 på grunn av antatt lavere råoljepriser og svakere prisutvikling på nøkkelproduktene bensin og diesel.

Magasinfyllingen lå på et normalt nivå ved utgangen av 2001 ut fra et langtidsgjennomsnitt. Basert på terminmarkedet forventes det ingen store endringer i spotprisene. Energi anslår et produksjonsnivå for 2002 som ligger noe over et historisk normalnivå på 8,5 TWh.

OLJEMARKEDSFØRING

Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	3.729	4.094	2.652
Driftsresultat	(32)	55	169
EBITDA	115	211	451
Brutto investert kapital	3.581	3.682	3.152
CROGI	3,2%	5,5%	13,0%
Antall ansatte	240	233	235

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

EBITDA 2001	115
EBITDA 2000	211
Endring i EBITDA	(96)
Margin	(105)
Faste kostnader	15
Tilknyttede selskaper	(6)
Endring i EBITDA	(96)

Driftsinntekter og markedsforhold

Driftsinntektene til Oljemarkedsføring gikk ned til 3.729 millioner kroner i 2001 fra 4.094 millioner kroner i 2000, en nedgang på 9 prosent. Hovedårsaken til nedgangen var lavere priser på raffinerte oljeprodukter, spesielt i andre halvdel av 2001. Etterspørselen etter bensin i det svenske detaljmarkedet var relativt stabil i 2001. Dieselforbruket økte med omlag 2 prosent. Forbruket av fyringsolje sank derimot med omlag 3 prosent på grunn av mildvær.

I følge Statistiska Centralbyrån (SCB) var Hydros andel i Sverige på omlag 13 prosent i markedet for bensin, diesel og fyringsolje praktisk talt uendret i 2001 sammenlignet med året før. Hydros andel på omlag 12 prosent i bensinmarkedet representerte en liten nedgang i forhold til året før. Hydros andel i gassoljemarkedet økte til omlag 15 prosent.

Hydro deltar i detaljmarkedet for bensin og gassolje gjennom sin eierinteresse på 50 prosent i Hydro Texaco. Hydro Texacos andel i de norske markedene for bensin og gassolje økte i 2001 til henholdsvis rundt 20 prosent og 16 prosent.

Hydro Texacos andel i de danske markedene for både bensin og gassolje var uendret i 2001 med henholdsvis rundt 16 og 20 prosent.

Driftskostnader

Samlede driftskostnader, som stort sett består av variable kostnader for raffinerte oljeprodukter, gikk ned i 2001 som et resultat av lavere oljepriser. I tillegg var faste og andre variable kostnader omlag 3 prosent lavere i 2001 enn i 2000. Oljemarkeds-

føring gjennomførte et forbedringsprogram i 2001 som førte til reduserte kostnader sammenlignet med året før.

Driftsresultat og EBITDA

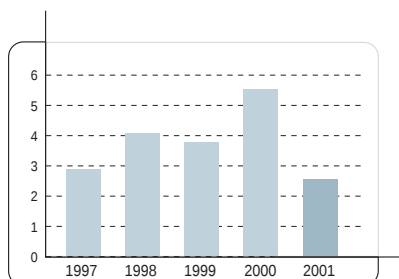
Driftsresultatet for Oljemarkedsføring i 2001 viste et underskudd på 32 millioner kroner mot et overskudd på 55 millioner kroner året før. EBITDA på 115 millioner kroner, inkludert 15 millioner kroner, som utgjør Hydros andel av resultatet i Hydro Texaco, viste en nedgang på 96 millioner kroner eller omlag 45 prosent fra året før. Fallet i prisene på raffinerte produkter førte til tap på lagerbeholdningen i 2001 på 113 millioner kroner, basert på metoden først-inn-først-ut (FIFO) for regnskapsføring av lager. EBITDA i 2000 omfattet positive lagerjusteringer på 112 millioner kroner. Driftsresultatet for 2001, uten påvirkning av lagerbeholdningen, økte med 138 millioner kroner. Det høyere underliggende driftsresultatet gjenspeilte bedre marginer og lavere faste kostnader sammenlignet med 2000.

Framtidsutsikter

De økonomiske langtidsutsiktene for de skandinaviske markedene er fortsatt stabile. Nedgangen i den europeiske økonomien nylig har imidlertid en negativ påvirkning på de skandinaviske markedene. I 2002 forventes etterspørselen etter drivstoff å være stabil i det skandinaviske detaljmarkedet mens etterspørselen etter diesel, som tar markedsandeler fra bensin, forventes å øke med omlag 2-3 prosent. Forbruket av fyringsolje ventes imidlertid å synke med omlag 2 prosent per år som et resultat av konkurransen fra alternative energikilder, elektrisitet og naturgass, produkter som Hydro engasjerer seg aktivt i å produsere. Hydros fortjeneste fra virksomheter innen Oljemarkedsføring vil fortsatt være sterkt påvirket av de internasjonale oljeprisene og konkurranseforholdene i de skandinaviske og baltiske detaljmarkeder.

HYDRO LETTMETALL

EBITDA – i milliarder kroner



Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	51.083	51.130	39.480
Driftsresultat	185	3.336	2.179
EBITDA	2.543	5.501	3.760
Brutto investert kapital	42.996	45.169	38.246
CROGI	4,7%	10,6%	8,3%
Antall ansatte	16.244	16.794	15.219

Hydro Lettmetall består av Aluminium Metall, Aluminium Extrusion og Øvrige Lettmetall. Øvrige Lettmetall består av Aluminium Valsede Produkter, Automotive Structures og Magnesium. EBITDA for Hydro Lettmetall var på 2.543 millioner kroner i 2001, som representerer en nedgang på omlag 54 prosent fra 2000.

ALUMINIUM METALL

Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	34.442	33.534	24.540
Driftsresultat	1.456	2.821	1.357
EBITDA	2.414	3.744	2.016
Brutto investert kapital	21.178	21.977	18.071
CROGI	9,2%	14,5%	9,2%
Antall ansatte	3.707	3.611	3.651

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

EBITDA 2001	2.414
EBITDA 2000	3.744
Endring i EBITDA	(1.330)

Margin	(450)
Volum	185
Faste kostnader	(225)
Handelsvirksomhet og prissikring	(1.255)
Engangseffekter	285
Annet	130
Endring i EBITDA	(1.330)

Driftsinntekter og markedsforhold

Driftsinntektene for Aluminium Metall viste en liten økning til 34.442 millioner kroner i 2001 fra 33.534 millioner kroner i 2000. Driftsinntektene fra salg av Hydros produksjon av støpte aluminiumsprodukter, det vil si aluminiumblokker, valseblokker, valse-tråd og støpte legeringer, økte med 3 prosent i 2001 til 16.465 millioner kroner sammenlignet med 15.976 millioner kroner året før. Økningen skyldtes høyere volum fra ny omsmeltekapasitet som kom i produksjon mot slutten av 2000 og begynnelsen av 2001.

Salg til andre segmenter i Hydro var på 6.252 millioner kroner, som var noe lavere enn i 2000. Salget gikk hovedsakelig til Aluminium Extrusion. Salg internt i Hydro foregår til markedspriser.

Hydros samlede produksjon av primæraluminium i 2001 var på omlag 760.000 tonn, inkludert en produksjonsandel fra Hydros deleide selskap Sørål (49,9 prosent). Leveranser av primæraluminium i den vestlige verden i 2001 var på omlag 19,1 millioner tonn, som var en nedgang på rundt 6 prosent sammenlignet med året før. Dette var den største nedgangen på årsbasis siden 1981. Nedgangen var spesielt merkbar i USA, hvor den utgjorde omlag 10 prosent, mens leveransene til Asia og Europa gikk ned med henholdsvis rundt 7 prosent og 2 prosent. Registrerte lagerbeholdninger økte med omlag 350.000 tonn i løpet av året. Lagerbeholdningenes nivå i forhold til forbruk var 45 til 50 dager, noe som er lavt sammenlignet med historiske nivåer. Den samlede nedgangen i leveranser på verdensbasis var på omlag 1,2 millioner tonn tilsvarende 2,5 til 3 prosent sammenlignet med 2000. Nedgangen i den vestlige verden ble bare delvis oppveid av den sterke utviklingen i Kina på 11 prosent og i SUS (Samveldet av uavhengige stater) på 12 prosent. Reduksjoner i forbrukernes lagerbeholdninger representerte omlag 60 prosent av den samlede nedgangen i leveranser.

På bakgrunn av denne markedsutviklingen sank den gjennomsnittlige tremånedersprisen for primæraluminium på London Metal Exchange (LME) med omlag 7 prosent til 1.454 US dollar per tonn i 2001 sammenlignet med 1.567 US dollar per tonn i 2000. Hydro kunne i 2001 vise til realisererte gjennomsnittspriser som i norske kroner var marginalt høyere enn i 2000. Noe lavere gjennomsnittspriser i US dollar ble oppveiet av en sterkere kurs på US dollar i forhold til norske kroner. De generelle tilleggene på støpte produkter over LME-prisen var uendret sammenlignet med året før.

Driftskostnader

I 2001 økte de samlede driftskostnadene ved Hydros omsmelteverk med omlag 7 prosent sammenlignet med året før. Den største delen av driftskostnadene går til råvarer og energi for produksjon av primæraluminium, og disse er i hovedsak aluminiumoksid, elektrisitet og karbonanoder, som brukes i elektrolyseprosessen. Kostnadene for råvarer og energi per tonn produsert primæraluminium økte med omlag 8 prosent i 2001 sammenlig-

net med året før. Økningen var i stor grad et resultat av seks prosent høyere elektrisitetskostnader og kostnadene for karbonanoder som økte 24 prosent på grunn av høyere priser på råmaterialene bek og koks. Kostnaden for aluminiumoksid per tonn i norske kroner var omlag uendret i 2001 sammenlignet med 2000. Redusert markedspris på aluminiumoksid ble oppveiet av en sterkere kurs på US dollar i forhold til norske kroner.

Støperikostnadene i 2001 var omlag uendret sammenlignet med året før. Disse omfatter kostnadene for energi, andre råvarer, legeringer, prosessering og indirekte faste kostnader.

Faste kostnader i 2001 økte med omlag fire prosent eller 225 millioner kroner sammenlignet med året før, ekskludert en engangsbelastning av pensjonskostnader på 365 millioner kroner i 2000. Økningen i 2001 skyldtes i hovedsak oppstarten av ny omsmeltekapasitet og kostnader som følge av økte avsetninger til tap på fordringer.

Driftsresultat og EBITDA

Driftsresultatet for Aluminium Metall i 2001 var på 1.456 millioner kroner sammenlignet med 2.821 millioner kroner året før, en nedgang på 48 prosent. EBITDA i 2001 var på 2.414 millioner kroner sammenlignet med 3.744 millioner kroner året før, en nedgang på 36 prosent. Nedgangen i driftsresultat skyldtes i hovedsak svekkede markedsforhold, spesielt i andre halvdel av 2001. I tillegg gikk resultatet for handel med aluminium og aluminiumoksid kraftig ned i 2001. Nedgangen i 2001 omfatter også tap på opsjoner og sikringsstrategi på 545 millioner kroner.

Driftsresultatet for aluminiumhandel gikk ned med 860 millioner kroner i 2001 i forhold til året før. En stor del av nedgangen skyldtes uvanlig gode resultater i 2000 fra handel med aluminiumoksid. I 2000 steg spotprisen på aluminiumoksid dramatisk som et resultat av midlertidig forsyningsmangel etter en ulykke ved et stort produksjonsanlegg i USA. Som en følge av Hydros nye investering i Alunorte, et brasiliansk aluminiumoksidraffineri, hadde Hydro i en periode en overskuddsposisjon innen forsyning av aluminiumoksid, noe som ga et svært positivt bidrag til handelsresultatene. Dessuten ble handelsresultatene i 2001 ytterligere redusert som en følge av kontraktstap og avsetninger til tap på fordringer i det amerikanske markedet, i tillegg til en generell svekkelse av marginene som gjenspeilte den store økonomiske nedgangen.

I forbindelse med selskapets prissikringsprogram inngikk Hydro LME futures kontrakter for deler av det forventede salgsvolumet for 2001 til 2003 til en pris på omlag 1.550 US dollar per tonn. I tillegg kjøpte Hydro kjøpsopsjoner for å dra nytte av antatt høyere aluminiumpriser. Redusert produksjonskapasitet i USA, Canada og Brasil ga muligheter for en sterk økning i aluminiumprisen. Hydro kjøpte også kjøpsopsjoner med den hensikt å kompensere for spotpris på LME høyere enn tremånedersprisen (backwardation). For å kompensere for kostnadene ved kjøpsopsjonene, solgte Hydro salgsoptions. Mot slutten av

2001 avsluttet Hydro dette prissikringsprogrammet ved å nøytralisere LME futures kontraktene og innløste samtidig opsjoner. Samlet tap i 2001 i forbindelse med opsjonskontraktene og sikringsstrategien beløp seg til 545 millioner kroner. Siden LME futures kontraktene ble benyttet til en kontantstrømsikring, vil utsatte gevinster knyttet til sikringsstrategien gjenspeiles i inntjeningene for 2002 og 2003 med henholdsvis 81 millioner kroner og 46 millioner kroner. Hydros policy er endret slik at lignende opsjoner ikke vil bli benyttet i fremtiden.

EBITDA omfatter Aluminium Metalls andel av resultatet fra tilknyttede selskaper, som i 2001 gikk ned med omlag 17 prosent fra året før til 196 millioner kroner. Resultatet for 2001 inkluderer et tap på 185 millioner kroner i forbindelse med Hydros eierandel i Alunorte, på grunn av nedgangen i verdien av brasilianske real mot US dollar som er den dominerende finansieringsvalutaen for driften.

Framtidsutsikter

Den økonomiske nedgangen som startet i USA har spredt seg til Europa og Asia etterfulgt av større usikkerhet blant forbrukere og i næringslivet. Terroristangrepet i USA 11. september førte til stor usikkerhet og ga en enda større nedgang og en påfølgende utsettelse i oppgangen. Det ble gjennomført store reduksjoner blant de store forbrukerne av aluminium, inkludert fly-, bygnings- og transportindustrien. Som en følge av dette ligger det stor usikkerhet i forventningene for 2002. Imidlertid kan det forventes en økning i leveransene dersom den allmenne oppfatningen om en bedret økonomisk situasjon i andre halvdel av 2002 slår til.

Mot slutten av 2001 var omlag 1,5 millioner tonn av den amerikanske produksjonskapasiteten nedstengt som følge av store strukturelle problemer med kraftforsyningen i den nordvestlige delen av USA. Dette utgjør omlag 35 prosent av kapasiteten i USA og åtte prosent av kapasiteten i den vestlige verden. Hittil er ikke noen vesentlig del av denne kapasiteten blitt gjenopptatt. Kraftmarkedet på den amerikanske vestkysten har imidlertid normalisert seg til en viss grad, og produksjonen kan bli gjenopptatt ved en aluminiumspris på omlag 1.500 US dollar per tonn. I Brasil ble det innført innskrenkninger i kapasiteten på 15 til 25 prosent i løpet av året på grunn av energirasjonering over hele landet. Det er imidlertid ventet at to aluminiumsverk vil gjenoppta produksjonen mot slutten av første kvartal 2002, og dette vil øke årskapasiteten med omlag 175.000 tonn.

I løpet av de første månedene av 2002 forventes det at LME-prisen, uttrykt i US dollar, vil holde seg på samme nivå som ved utgangen av 2001, da den lå på 1.355 US dollar per tonn. I løpet av de første ukene i 2002 har LME-prisene variert mellom 1.330 US dollar og 1.430 US dollar. Prisene forventes å gå opp i andre halvdel av året. Lagerbeholdningene ventes å øke med omlag 300.000 tonn i løpet av 2002, med en økning i første halvdel av 2002 etterfulgt av en nedgang i andre halvdel av året.

Ved begynnelsen av 2002 hadde Hydro inngått salgskontrakter for omlag 20 prosent av den forventede årlige produksjonen av primærmetall til en antatt pris på 1.360 US dollar per tonn. Størsteparten av det forhåndssolgte metallet er knyttet til vanlig kontraktsprising som ikke kvalifiserer til regnskapsmessig sikring. Endringer i LME-prisen kan derfor føre til betydelige svingninger i resultatet som følge av at kontraktene vurderes til markedsverdi.

I forbindelse med utvidelsen av aluminiumverket i Sunndal forventer Hydro økt produksjon i begynnelsen av 2003. For å sikre prisen på deler av selskapets samlede produksjon for perioden 2003 til 2007 er omlag 490.000 tonn forhåndssolgt til en pris på omlag 14.000 kroner per tonn. Dette prissikringsprogrammet er etablert for å sikre kontantstrømmen i forhold til produksjonen. Endringer i virkelig verdi på disse kontraktene er derfor ført mot egenkapitalen. Per 31. desember 2001 var urealisert gevinst på dette programmet på 26 millioner kroner. Gevinst og tap i forbindelse med disse kontraktene, som er ført mot egenkapitalen, vil bli inkludert i driftsinntekter for perioden 2003 til 2007 når den underliggende planlagte produksjonen er solgt.

I 2001 bestemte Hydro seg for å avslutte deltagelsen i aluminiumoksidprosjektet i Orissa, India (Utkal prosjektet). I januar 2002 inngikk Hydro avtale om å selge sine 45 prosent til de andre partene i prosjektet.

ALUMINIUM EXTRUSION

Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	15.554	15.881	12.081
Driftsresultat	142	691	649
EBITDA	767	1.307	1.071
Brutto investert kapital	9.253	9.475	7.099
CROGI	7,8%	13,0%	11,9%
Antall ansatte	8.839	9.452	7.871

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

EBITDA 2001	767
EBITDA 2000	1.307
Endring i EBITDA	(540)
Margin	(310)
Volum	(115)
Faste kostnader	110
Annet	(225)
Endring i EBITDA	(540)

Driftsinntekter og markedsforhold

Driftsinntektene for Aluminium Extrusion sank til 15.554 millioner kroner i 2001 i forhold til 15.881 millioner kroner året før. Driftsinntektene i 2000 reflekterte at Hydro Aluminum Wells bare var medregnet i ti måneder fra selskapet ble kjøpt i mars 2000. Nedenfor følger en prosentvis oppdeling av driftsinntektene i 2001 innenfor hver enkelt forretningsenhet i Extrusion:

Extrusion Europa	53%
Extrusion Nord-Amerika	13%
Building Systems	16%
Heat Transfer	15%

Salg av generelle aluminiumsprofiler utenfor Europa og Nord-Amerika, som ikke er bestemt for et spesifikt industrisegment stod for de resterende 3 prosentene.

Driftsresultatet for Extrusion Europa i 2001 gjenspeilte et fall i volumer på det europeiske markedet på 5 prosent. Det generelle ekstruderingsmarkedet i Europa, som kan karakteriseres som relativt fragmentert, opplevde en nedgang i 2001 på rundt 7 prosent. Forbruket av profiler sank betraktelig ved begynnelsen av tredje kvartal 2001 og lå på dette nivået ut året. Hydros leveransevolum i desember 2001 var ganske lavt, selv om volumene i desember historisk sett ligger på et lavt nivå. Til tross for svekkelsen i markedet kom stadig nye pressverk i produksjon, som for eksempel i Tyskland, Italia og Spania, samtidig som bare noen få anlegg stanset produksjonen. Dette førte til overkapasitet i markedet. På bakgrunn av disse markedsforholdene sank marginene for Extrusion Europa i løpet av andre halvdel av året.

Driftsresultatet for Extrusion Nord-Amerika i 2001 gjenspeilte de svekkede økonomiske forholdene i USA, som bidro til en nedgang på 20 prosent i det totale forbruket av profiler og i det generelle profilmarkedet. Dette ble forverret av terrorangrepet 11. september. Nedgangen var spesielt stor i andre halvdel av året. På årsbasis sank leveransene fra Extrusion Nord-Amerika med vel 10 prosent. Tiltak som ble iverksatt av bransjen i USA for å redusere kapasiteten minsket presset på prisene for mesteparten av året, selv om priskonkurransen var større mot slutten av året. Ut i fra markedsforholdene lå marginene til Extrusion Nord-Amerika på et ganske godt nivå og enheten vant noen markedsandeler.

Building Systems avsluttet 2001 på samme nivå som året før med stabile marginer gjennom året. Visse geografiske markeder, som Frankrike, Storbritannia, Italia og Spania, var sterkere enn andre som for eksempel Tyskland. I november 2001 undertegnet Hydro en avtale om kjøp av Technal-gruppen, som har sitt hovedkontor i Toulouse i Frankrike, for en pris på 73 millioner euro (580 millioner kroner) og overtakelse av gjeld på 307 millioner kroner. Etter at alle godkjenninger var innhentet fra myndighetene, ble selskapet overtatt i januar 2002. Oppkjøpet gjør Hydro til markedsleder innenfor byggesystemer.

Heat Transfer opplevde en nedgang i volumer i det amerikanske markedet på omlag 20 prosent i 2001, som delvis gjen-

speilte den permanente nedleggelsen av Hydros produksjon av støpte rør. Volumene i de europeiske markedene var på noenlunde samme nivå som i 2000. Heat Transfer opplevde en økning i volumer utenfor Europa og USA, hovedsakelig i Kina.

Driftskostnader

For å tilpasse seg markedsforholdene, spesielt nedgangen i etterspørsel i 2001, iverksatte Hydro flere tiltak for å redusere produksjonsvolumer og kostnader. I løpet av året reduserte Extrusion sin pressverkkapasitet i Europa og USA med omlag 10 prosent. Dette ble hovedsakelig gjort ved midlertidige tiltak, eksempelvis ved å justere skiftordningen og redusere bemanningen ved fabrikkene. Dessuten ble to pressverk lagt ned som en følge av lokale markedsforhold og kostnadshensyn. Reduksjoner i arbeidsstyrken i 2001 utgjorde omlag 300 årsverk.

De generelle driftskostnadene til Extrusion Europa, ekskludert metallkostnader, sank med 5 prosent i 2001 sammenlignet med 2000. Extrusion Europa oppnådde forbedringer i produktiviteten, som ble målt gjennom to interne referansemålinger: gjennomsnittlig netto kilogram produsert per time og driftskostnader per kilogram produsert. Disse forbedringene ble gjennomført til tross for reduserte volumer.

I 2000 satte Extrusion i gang et program for å bedre produktiviteten ved pressverkvirksomheten i Nord-Amerika gjennom overføring av beste praksis fra pressverkvirksomheten i Europa. Dette programmet fortsatte i 2001, selv om framgangen i programmet og de påfølgende produktivetsforbedringene ble begrenset på grunn av de vanskelige markedsforholdene.

Kostnadene innenfor enheten Heat Transfer var høyere i 2001 enn året før, hovedsakelig på grunn av fortsatte oppstartingsproblemer knyttet til ny kapasitet for støpte rør ved selskapets virksomhet i Canton, Mississippi. Extrusion besluttet i løpet av året å legge ned denne virksomheten på grunn av færre og tapte kontrakter, noe som delvis skyldtes at enkelte kunder baserte seg på egendekning av støpte rør. Dette førte til en nedskrivning og påløpte kostnader på omlag 77 millioner kroner. I tillegg ble det gjort ytterligere nedskrivninger på omlag 37 millioner kroner knyttet til selskapets virksomhet i Pucket, Mississippi, hvor det produseres manifolder for klimaanlegg i biler som et resultat av en nedgang i markedsvolumer.

Driftsresultat og EBITDA

Som følge av de svært vanskelige markedsforholdene det meste av året og andre endringer som beskrevet ovenfor, ble driftsresultatet for Aluminium Extrusion 142 millioner kroner i 2001, en nedgang på 549 millioner kroner eller 79 prosent fra året før. EBITDA for Aluminium Extrusion gikk ned med 41 prosent i 2001 sammenlignet med året før. Nedgangen i EBITDA for Extrusion Europa var på omlag 22 prosent i 2001 sammenlignet med året før. EBITDA for Extrusion Nord-Amerika gikk ned med omlag 64 prosent. EBITDA for Building Systems gikk

ned med 50 millioner kroner, omlag 24 prosent sammenlignet med 2000, hovedsakelig på grunn av tapsavsetninger knyttet til en investering i Polen. EBITDA for Heat Transfer var omlag 37 prosent lavere i 2001 enn året før.

Framtidsutsikter

Det forventes lavere volumer og marginer i hele pressverkbransjen et godt stykke inn i 2002. Markedsutsiktene for året viser en utflating med muligheter for en nedgang i første halvår og en oppgang i andre halvår. Virksomheten i Europa forventes å holde seg på samme nivå som i 2001. Marginene antas å forbli lave gjennom første halvdel av året og øke noe i andre halvdel. Det er ingen tegn til forbedringer i det nord-amerikanske pressverkmarkedet. Virksomheten i Building Systems forventes å ligge på samme nivå som i 2001. Det er imidlertid en fare for en nedgang i andre halvdel av 2002 på grunn av at færre nye prosjekter blir igangsatt i den kommersielle bygningsbransjen.

ØVRIGE LETTMETALL

Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	7.603	8.226	7.716
Driftsresultat	(1.446)	(143)	216
EBITDA	(672)	483	717
Brutto investert kapital	12.645	13.831	13.159
CROGI	(5,1%)	3,6%	5,1%
Antall ansatte	3.698	3.731	3.697

Driftsresultatet og EBITDA for Magnesium var negative i 2001 som en følge av et vedvarende press på prisene fra kinesiske magnesiumprodusenter og vanskelige markedsforhold på verdensbasis. Salgsvolumene gikk ned med 4 prosent sammenlignet med 2000, og gjenspeiler en lav etterspørsel gjennom hele året innfor bilindustrien og markedet for aluminiumslegeringer innfor alle vesentlige regioner. Hydros totale markedsandel økte imidlertid noe i forhold til året før. Prisene stabiliserte seg til en viss grad i andre halvdel av året, men var generelt sett fortsatt lave.

Som et resultat av den sterke konkurransen fra kinesiske produsenter, besluttet Hydro å legge ned sin produksjon av primærmagnesium i Porsgrunn i Norge. Omlag 600 ansatte vil bli påvirket av denne nedleggelsen. Driftsresultatet for 2001 omfatter 700 millioner kroner i nedstengnings- og nedbemanningskostnader. I tillegg ble anleggsmidler nedskrevet med 261 millioner kroner i løpet av året. Det forventes ytterligere kostnader på omlag 100 millioner kroner knyttet til nedbemanningskostnader i første halvdel av 2002.

Hydros produksjon av primærmetall er nå samlet på anlegget i Bécancour i Canada, som har en samlet årlig produksjonskapasitet på 45.000 tonn primærmetall. Kapasiteten er

ventet å øke til 48.000 tonn i løpet av 2002. Anlegget har også en resirkuleringskapasitet på inntil 22.000 tonn per år, avhengig av produksjonssituasjonen.

I januar 2002 meddelte Hydro at selskapet hadde besluttet å beholde støperiet på det nedlagte primærmetallanlegget i Porsgrunn for omsmelting av magnesium. Virksomheten vil bruke deler av anlegget, utstyret og den kompetansen som tidligere ble brukt til produksjon av primærmetall, og vil gi arbeid til omlag 60 personer.

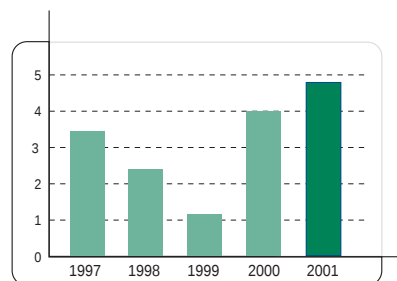
Den stadig økende etterspørselen etter støpte magnesiumdeler til motorkjøretøy ventes å fortsette, og vil være den viktigste drivkraften bak en fortsatt vekst i overskuelig framtid. På bakgrunn av kunngjorte prosjekter og interesse fra nye, potensielle aktører, er det sannsynlig at bransjen vil bli tilstrekkelig forsynt til å dekke den forventede veksten. Hydro har derfor bygd et anlegg med en kapasitet på 10.000 tonn per år i Xi'an i Kina for omdanning av renmagnesium fra lokalområdet til legert pressbolt av høy kvalitet for eksport Hydros tradisjonelle markeder for prestøping. Denne nye kapasiteten vil bidra til at Hydro kan møte kundenes behov og samtidig øke selskapets konkurransevne som en lavkostprodusent. Det nye støperiet er nå i oppstartsfasen og den kommersielle produksjonen skal etter planen begynne tidlig i 2002. Hydro beregner en produksjon på omlag 6.000 tonn legering av høy kvalitet og 150 tonn anoder i 2002. Dersom prosjektet blir vellykket, vil Hydro utvide sin magnesiumvirksomhet i Kina.

Driftsresultatet og EBITDA for Aluminium Valsede Produkter gikk noe ned i 2001 sammenlignet med 2000. Produksjonen var på samme nivå som i 2001, mens marginene gikk ned hovedsakelig på grunn av dårlige markedsforhold.

Driftsresultatet og EBITDA for Automotive Structures var negative for 2001, hovedsakelig som et resultat av reduserte volumer og marginer. I tillegg var resultatet påvirket av en kostnad på 60 millioner kroner for engangseffekter knyttet til nedbemannings- og rasjonaliseringstiltak.

HYDRO AGRI

EBITDA – i milliarder kroner



Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	48.190	46.966	39.658
Driftsresultat	2.106	1.303	(1.671)
EBITDA	4.769	3.982	1.141
Brutto investert kapital	44.887	47.788	45.605
CROGI	8,7%	7,4%	2,0%
Antall ansatte	9.865	11.238	11.479

EBITDA for Hydro Agri, som omfatter segmentene Plantenæring, Gass og Kjemikalier og A/S Korn- og Foderstof Kompagniet (KFK), var på 4.769 millioner kroner. Dette er en økning på omlag 20 prosent sammenlignet med året før.

PLANTENÆRING

Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	34.392	33.744	26.799
Driftsresultat	1.752	990	(2.239)
EBITDA	3.774	2.841	(119)
Brutto investert kapital	32.879	35.161	34.738
CROGI	9,2%	7,0%	(0,3)%
Antall ansatte	6.584	8.020	7.802

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

EBITDA for 2001	3.774
EBITDA for 2000	2.841
Endring i EBITDA	933
Margin	505
Volum	(410)
Faste kostnader	490
Restruktureringskostnader	135
Engangseffekter	360
Annet	(147)
Endring i EBITDA	933

Driftsinntekter og markedsforhold

Driftsinntektene for Plantenæring i 2001 på 34.392 millioner kroner var 648 millioner kroner (omlag 2 prosent) høyere enn året før. Nedenfor følger en oversikt over driftsinntektene med endringer for 2000 og 2001 innenfor de største virksomhetene i Plantenæring:

Millioner kroner	Driftsinntekter		
	2001	2000	Endring
Gjødselvirksomhet			
Europa	16.246	17.103	(857)
Utenfor Europa	14.801	13.534	1.267
Ammoniakkhandel & Shipping	3.345	3.108	237

Nedgangen i driftsinntektene for den europeiske gjødselvirksomheten gjenspeiler nettoeffekten av prisøkning og en nedgang i volum på 18 prosent. Europeiske priser på nitrogengjødsel økte med omlag 10 prosent i 2001 sammenlignet med 2000 og reflekterte den mer stabile markedsbalansen etter restrukturering av næringen og nedleggelse av anlegg i 2000, inkludert Hydros nedleggelse av produksjonskapasitet på 1.000.000 tonn nitratgjødsel og 500.000 tonn NPK-gjødsel. Det totale gjødselsalget i Europa utgjorde 10,2 millioner tonn i 2001 mot 12,5 millioner tonn året før.

Til tross for nedgangen i salgsvolumer økte Hydros totale markedsandel i Europa med 1 prosent i 2001. Lavere volumer var et resultat av flere faktorer, de viktigste var mye nedbør i så- og utplantingsperioden våren 2001 (som førte til lavere forbruk av gjødsel) og forsalg av volumer i 2000 som skulle brukes våren 2001. I Europa brukes gjødsel hovedsakelig om våren, men fordelingen av Agris salg gjennom sesongen juli til juni avhenger av kundenes prisforventninger. Dersom det forventes prisøkninger i løpet av sesongen, selges gjødselen tidligere, slik tilfellet var i sesongen 2000/2001. Da gjødselavgiften i Norge i tillegg ble fjernet, med virkning fra 2000, førte det til økt salg i 2000 for sesongen 1999/2000.

Gjødselsalget utenfor Europa utgjorde 10,0 millioner tonn, mot 9,6 millioner tonn året før. Salgsøkningen skyldtes høyere volumer i Latin-Amerika, inkludert salg fra Trevo (kjøpt av Hydro i juli 2000), og i Asia.

Den gjennomsnittlige prisen på urea i Midt-Østen forble uendret i 2001. Større etterspørsel i Asia, kombinert med redusert forsyning hovedsakelig fra Indonesia (som et resultat av at to anlegg ikke hadde tilgang på naturgass på grunn av uro i landet), motvirket det nedadgående presset på prisene som følge av lavere priser på naturgass i USA og økt kapasitet i Argentina og Venezuela.

Driftskostnader

Råvarekostnadene per tonn for ammoniakk og gjødselproduksjon økte i 2001 sammenlignet med året før og gjenspeilte høyere gjennomsnittspriser på energi. Naturgass er den viktigste

råvaren for produksjon av ammoniakk og nitrogengjødsel. I Europa er prisene på naturgass nært knyttet til utviklingen i råoljeprisen. I 2001 økte de gjennomsnittlige gassprisene i Europa, angitt i US dollar, med omlag 15 prosent sammenlignet med 2000, til tross for synkende råoljepriser på grunn av det normale etterslepet når prisene avtales med leverandørene. Prisene på fosfat og kalium, som også brukes i produksjonen av NPK, holdt seg stort sett på samme nivå som i 2000.

Omstruktureringen i Hydro Agri ble fullført mot slutten av 2001 og samlet bemanningsreduksjon var på omlag 3.750 personer (ekskludert effekten av nye selskaper som er kjøpt) og årlige kostnadsreduksjoner på omlag 2.900 millioner kroner sammenlignet med nivået i 1998 (omlag 200 millioner kroner er kostnadsbesparelser knyttet til Gass og Kjemikalier). Dette resulterte i en reduksjon i både kostnads- og bemanningsnivå på mer enn 30 prosent. Det pågår tiltak for ytterligere forbedringer. Driftsresultatet for Plantenæring i 2001 inkluderer omlag 300 millioner kroner i kostnader forbundet med nedbemanning sammenlignet med 460 millioner kroner året før.

Driftsresultat og EBITDA

Driftsresultatet for Plantenæring var på 1.752 millioner kroner i 2001, mot 990 millioner kroner i 2000, en økning på omlag 77 prosent. EBITDA i 2001 var på 3.774 millioner kroner sammenlignet med 2.841 millioner kroner året før, en økning på omlag 33 prosent. EBITDA for 2001 og 2000 omfattet engangseffekter på henholdsvis 239 millioner kroner og 731 millioner kroner.

Framtidsutsikter

Befolkningsøkning og høyere velstandsnivåer i mange land har ført til, og vil antagelig fortsatt føre til stabil vekst i forbruket av gjødsel i overskuelig framtid. Den internasjonale foreningen for gjødselbransjen (IFA) har spådd en vekst i det globale forbruket av nitrogengjødsel på omlag 3 prosent per år i de neste 3 til 5 årene. Den største økningen i forbruket av nitrogengjødsel har vært og vil antagelig fortsatt være i Latin-Amerika.

Gjødselforbruket i Vest-Europa ventes å øke til et historisk sett normalt nivå som en følge av det store volumtapet etter unormalt mye nedbør våren 2001. Brakkleggingsarealet i EU er for tiden 10 prosent og vil antakelig holde seg på dette nivået. Det globale forbruket av nitrogengjødsel forventes å danne grunnlag for ytterligere produktivetsgevinster innen Hydros omorganiserte, globale salgs- og distribusjonsnettverk.

Balansen mellom forsyning og etterspørsel når det gjelder urea ventes å bli bedre i løpet av de neste to til tre årene, siden forbruket forventes å fortsatt øke og få nye ureafabrikker er under bygging. Lave ureapriser og høye energikostnader, i tillegg til den politiske uroen i visse områder, har ført til midlertidige nedstenginger. Når denne kapasiteten kommer i produksjon, vil det kunne presse prisene nedover i 2002. Forbruket i Kina vil

antagelig fungere som en buffer, ettersom Kina vil importere inn-til 1,3 millioner tonn i 2002 (sin WTO-kvote) dersom de internasjonale ureaprisene er lave, men vil eksportere store volumer dersom prisene øker. Det forventes ikke at India vil importere store volumer i 2002, men landet vil antagelig bli tvunget til å øke sin import i de neste årene.

Nedstenginger av anlegg blant europeiske gjødselselskaper i de siste årene har redusert nitratkapasiteten med omlag 3 millioner tonn, medregnet omlag 1 million tonn av Hydros kapasitet. Dette er en reduksjon på omlag 20 prosent av kapasiteten i Vest-Europa. Disse tiltakene bidro til en bedre markedsbalanse i løpet av 2001 (til tross for importnivået i Vest-Europa) og forventes å ha en lignende effekt i 2002. Prisene på nitratgjødsel ventes å holde seg stabile i 2002. Hydro venter imidlertid et press på NPK-prisene på grunn av fortsatt overkapasitet i denne produktgruppen.

DAP-prisene falt i 2001 og ventes å være lave i 2002. Det er en betydelig overkapasitet av DAP på verdensbasis.

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. Hovedproduktene er industrigasser som eksempelvis karbondioksid (CO_2), nitrogen, oksygen og argon, i tillegg til nitrogen-baserte produkter. De viktigste nitrogenbaserte produktene er tekniske ammoniumnitrater for sivilt sprengstoff, Nutriox™ for rensing av kommunalt og industrielt avfallsvann, og Reduktan™ for fjerning av nitrogenoksid (NO_x) i gassutslipp fra kraftverk, forbrenningsovner og større fartøy.

Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	4.649	4.776	4.718
Driftsresultat	362	313	349
EBITDA	628	712	760
Brutto investert kapital	4.146	5.147	4.591
CROGI	11,4%	12,6%	14,3%
Antall ansatte	1.257	1.144	1.568

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

EBITDA 2001	628
EBITDA 2000	712
Endring i EBITDA	(84)
Margin	(5)
Volum	(75)
Faste kostnader	30
Annet	(34)
Endring i EBITDA	(84)

Driftsinntekter og markedsforhold

Driftsinntektene for Gass og Kjemikalier var på 4.649 millioner kroner i 2001 sammenlignet med 4.776 millioner kroner året før, en nedgang på 127 millioner kroner (omlag 3 prosent). Nedgangen i driftsinntektene skyldtes hovedsakelig reduserte volumer knyttet til salg og interne overføringer mellom Gass og Kjemikalier og Plantenæring. Justert for effekten av overføringer og salg, økte driftsinntektene med omlag 14 prosent i 2001.

Driftsinntektene for alle nitrogenbaserte kjemikalier var på 2.833 millioner kroner i 2001, en økning på omlag 21 prosent fra året før. Økningen i driftsinntektene var i hovedsak et resultat av økte salgsvolumer og bedre priser. Salget av nitrogenbaserte kjemikalier økte med omlag 12 prosent i 2001 i forhold til 2000. Økningen var spesielt stor innen miljøvennlige kjemikalier.

Driftsinntektene for salg av tekniske ammoniumnitrater til sivilt sprengstoff var på 769 millioner kroner i 2001, en økning på omlag 12 prosent mot året før. Den globale kullproduksjonen i 2001 (som stod for rundt 70 prosent av etterspørselen etter teknisk ammoniumnitrat) økte betraktelig og ga høyere forbruk og bedre balanse mellom forsyning og etterspørsel. Den alvorlige eksplosjonen ved et konkurrerende selskaps fabrikk i Toulouse i Frankrike, i tillegg til flere anleggsnedleggelse, bidro også til økte volumer for Hydro.

Driftsinntektene fra salg av miljøvennlige prosesskjemikalier (Nutriox for vannrensing og Reduktan for fjerning av NO_x -utslipp) var på 573 millioner kroner i 2001, en økning på 21 prosent fra året før. Dette gjenspeiler innføringen av strengere miljøkrav fra myndighetene om reduserte utslipp.

Gass og Kjemikaliers virksomhet innen industrigasser er en regional virksomhet med størst konsentrasjon i Europa. Driftsinntektene for industrigasser, inkludert CO_2 , var på 1.604 millioner kroner i 2001, en økning på 4 prosent mot året før. Salg i Europa økte med 3 prosent. I Asia økte salget av karbondioksid med 6 prosent. Økningen i salg av CO_2 antas å delvis være et resultat av økte kvalitetskrav i matvareindustrien. Salg av industrigasser økte med 2 prosent i 2001 sammenlignet med året før.

Driftskostnader

Ammoniakk og naturgass er de viktigste råvarene for produksjon av nitrogenbaserte kjemikalier. Prisene på naturgass økte kraftig i 2001 sammenlignet med året før. Den gjennomsnittlige ammoniakkprisen økte bare i liten grad, selv om det var en stor nedgang i prisen i 2001 fra det uvanlig høye nivået på slutten av 2000. Gass og Kjemikalier dekker sine ammoniakkbehov utelukkende hos Plantenæring.

De underliggende marginene økte generelt i 2001. Virkningen av høyere priser ble imidlertid til en viss grad redusert av en økning i variable kostnader. De gjennomsnittlige marginene på salg av nitrogenbaserte kjemikalier økte med omlag 12 prosent i 2001, noe som gjenspeilte den positive effekten av lavere ammoniakkpriser gjennom året. Kontraktprisene for denne produktgruppen blir som regel fastsatt hvert år og reflekterer

prisnivået for ammoniakk når kontraktene fornyes. Realiserte marginer for salg av CO₂ var lavere, hovedsakelig som et resultat av høyere kostnader ved kjøp av gass fra en intern hovedleverandør.

Faste kostnader ble redusert med 9 prosent i 2001 sammenlignet med 2000, ekskludert effekten av interne driftsoverføringer. Forbedringen gjenspeiler i hovedsak forbedringsprogrammet Agri Turnaround, i tillegg til programmet for å oppnå et stadig bedre kostnadsnivå.

Kostnadene i 2001 omfatter tap og nedskrivninger på omlag 126 millioner kroner knyttet til salget av Oleochemicals og andre virksomheter utenfor kjerneområdene.

Driftsresultat og EBITDA

Driftsresultatet for Gass og Kjemikalier var på 362 millioner kroner i 2001 sammenlignet med 313 millioner kroner året før, en økning på omlag 16 prosent. EBITDA for Gass og Kjemikalier var på 628 millioner kroner i 2001 sammenlignet med 712 millioner kroner året før, en nedgang på 84 millioner kroner eller omlag 12 prosent. Det positive underliggende driftsresultatet for 2001 ble negativt påvirket av tap på salg av Oleochemicals og andre virksomheter utenfor kjerneområdene. Når en ser bort fra effekten av disse faktorene, var EBITDA omlag uendret.

Framtidsutsikter

På bakgrunn av dagens produktportefølje forventes det at salget av nitrogenprodukter vil fortsette å øke. Marginene er avhengig av kostnadene for ammoniakk og naturgass. På grunn av ettersepet i prisutviklingen sammenlignet med råvarekostnadene, gir lavere priser på ammoniakk og naturgass en positiv virkning på marginene. I 2002 forventes ammoniakkprisen å bli adskillig lavere enn snittprisen i 2001, hovedsakelig på grunn av lavere gasspriser i USA. Den gjennomsnittlige ammoniakkprisen i 2002 forventes å ligge nær den langsiktige normalprisen.

Det forventes en fortsatt høy vekstrate for miljøvennlige prosesskjemikalier til vannrensing og bekjempelse av NO_x. I tillegg forventes det at nye bruksområder innen miljøvennlige produkter, matvarer og transport vil stå for den største volumøkningen i 2002.

Det samlede salget av industrigasser ventes å øke på grunn av vekst i markedet og nye bruksområder. Økt konkurranse i Asia i tillegg til de usikre politiske og økonomiske utsiktene for Sri Lanka skaper usikkerhet omkring en videre vekst i dette området.

KFK

Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	11.000	10.638	9.756
Driftsresultat	(26)	(44)	233
EBITDA	350	386	515
Brutto investert kapital	7.867	7.499	6.331
CROGI	4,3%	5,0%	6,8%
Antall ansatte	2.024	2.074	2.109

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

EBITDA for 2001	350
EBITDA for 2000	386
Endring i EBITDA	(36)

Margin	20
Volum	(5)
Faste kostnader	30
Annet	(81)
Endring i EBITDA	(36)

Driftsinntekter og markedsforhold

Driftsinntektene for KFK økte til 11.000 millioner kroner i 2001 fra 10.638 millioner kroner i 2000. Salget av dyrefôr økte med 9 prosent sammenlignet med året før. Salgsvolumene for Biomar, KFKs fiskefôrvirksomhet, gikk noe ned i 2001 sammenlignet med 2000. Volumene for korn gikk ned med omlag 22 prosent på grunn av høye lagerbeholdninger.

Driftskostnader

Råvarekostnadene, som utgjorde omlag 80 prosent av de samlede driftskostnadene, økte med omlag 4 prosent i 2001 sammenlignet med 2000 og gjenspeilte økte salgsvolumer.

Resultatene for KFK har vist en negativ utvikling de siste årene. Som følge av dette ble det startet et forbedringsprogram i 2001 med sikte på å snu utviklingen og bedre resultatene. I løpet av 2001 la KFK ned 30 utsalgssteder, to produksjonsanlegg for dyrefôr og et anlegg for såkorn som ledd i forbedringsprogrammet. Bemanningen i korn- og dyrefôrbransjen i Danmark og Sverige ble redusert med 185 ansatte (omlag 11 prosent). De underliggende faste kostnadene ble redusert med 80 millioner kroner i 2001, mens tilknyttede engangseffekter på 38 millioner kroner påvirket EBITDA negativt. Årlige besparelser som en følge av forbedringsprogrammet forventes å bli omlag 110 millioner kroner.

Driftsresultat og EBITDA

Driftsresultatet for KFK viste et underskudd på 26 millioner kroner i 2001, mot et underskudd på 44 millioner kroner i 2000. EBITDA gikk ned med omlag 9 prosent fra 386 millioner kroner i 2000 til 350 millioner kroner i 2001. Nedgangen i EBITDA gjenspeiler den positive effekten på 89 millioner kroner fra salg som er inkludert i driftsresultatet for 2000.

Forbedringen i det underliggende driftsresultatet i 2001 gjenspeiler generelt høyere marginer på KFK-produkter, lavere kostnader og høyere finansinntekter. Marginene i de danske og svenske markedene økte med 13 prosent med størst økning i andre halvdel av 2001.

Framtidsutsikter

Den sterke konkurransen i korn- og dyrefôrbransjen forventes å fortsette. Av den grunn vil KFK opprettholde fokus på å forbedre administrasjons- og driftsprosessene for å redusere kostnader og øke effektiviteten. I tillegg vil KFK vende seg mot bransjer med høyere marginer. Som et første skritt i den retningen kjøpte KFK alle utestående aksjer i Dansk Primær Landbrug A/S (DPL) i oktober 2001. I tillegg har KFK økt sin fiskefôrvirksomhet med et felleskontrollert selskap for produksjon av fiskefôr i Chile, nye produksjonsanlegg i Hellas og en oppgradering av eksisterende anlegg i Storbritannia. Det planlegges en utvidelse av KFKs anlegg for fiskefôrproduksjon på Karmøy i 2002.

Som en del av Hydros fokusering på kjerneområdene ble det i januar 2002 besluttet å forberede en avhendelse av selskaps eierinteresse på 62 prosent i KFK.

PETROKJEMI

Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	5.374	6.270	5.346
Driftsresultat	(101)	265	113
EBITDA	363	662	855
Brutto investert kapital	8.900	10.197	9.460
CROGI	3,8%	5,9%	7,3%
Antall ansatte	1.690	1.877	1.973

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

EBITDA 2001	363
EBITDA 2000	662
Endring i EBITDA	(299)
Margin	(540)
Volum	15
Faste kostnader	20
Engangseffekter	(50)
Andre poster ¹⁾	59
Annet ²⁾	197
Endring i EBITDA	(299)

1) Gevinst ved salg av Singapore Polymer Corporation i 2001.

2) Inkluderer Hydros andel av resultatet i tilknyttede selskaper på 48 millioner kroner.

Driftsinntekter og markedsforhold

Driftsinntektene i Petrokjemii gikk ned med omlag 14 prosent i 2001 sammenlignet med 2000. Nedgangen skyldtes i hovedsak lavere gjennomsnittlige produktpriser, spesielt på S-PVC. Den gjennomsnittlige realiserste prisen på S-PVC som Hydro oppnådde i 2001, var omlag 26 prosent lavere enn i 2000, dette som et resultat av lavere etterspørsel.

Den globale etterspørselen etter polyvinylklorid (PVC) var stabil i 2001. Det samlede forbruket av PVC i Vest-Europa var også stabilt. Mens forbruket gikk ned i Nord-Amerika med omlag 4 prosent, gikk etterspørselen i Asia opp med omlag 7 prosent, noe som reflekterte en betydelig økning i etterspørselen i Kina.

Prisen på lut var nesten dobbelt så høy i 2001 som i 2000. Produksjonen av S-PVC gikk ned i 2001 som en følge av lavere etterspørsel i Europa og høye energikostnader i USA. Dette hadde en negativ påvirkning på produksjonen av lut. Lavere forsyning av lut, kombinert med uendret etterspørsel, førte til en kraftig økning i prisene. I tillegg bidro høyere produksjon ved Hydros anlegg på Rafnes (Norge) i 2001 til den positive utviklingen.

Fra 1. januar 2001 ble Hydros andel i Noretyl redusert til 50 prosent og dette selskapet rapporteres nå som et tilknyttet selskap. Dette førte til at inntjeningen fra tilknyttede selskaper

ble høyere og driftsresultatet ble lavere sammenlignet med 2000.

Hydro solgte sine andeler i Singapore Polymer Corporation (SPC) i oktober 2001. Hydro leverte tidligere vinylklorid-monomer (VCM) til SPC for deres PVC-produksjon. PVC-anlegget i Singapore ble imidlertid stengt i desember 1999. SPC var følgelig ikke lenger strategisk viktig for Petrokjemis virksomhet.

Driftskostnader

Totale råvarekostnader for Petrokjemi lå på omtrent samme nivå som året før.

De samlede faste kostnadene (med unntak av en engangsjustering av pensjonskostnader i 2000 og andre engangseffekter) var lavere i 2001 sammenlignet med 2000, og skyldes redusert bemanning og bedre arbeidsprosesser. Fortsatt fokus på lavere faste kostnader vil øke konkurranseevnen til segmentet.

Driftsresultat og EBITDA

Driftsresultatet for Petrokjemi viste et underskudd på 101 millioner kroner i 2001, mot et overskudd på 265 millioner kroner året før. EBITDA var på 363 millioner kroner i 2001 sammenlignet med 662 millioner kroner året før, en nedgang på 45 prosent. EBITDA for 2001 ble påvirket negativt av engangseffekter på omlag 225 millioner kroner knyttet til kostnader ved nedbemanning på 150 millioner kroner og rivning og opprydding ved anlegget i Porsgrunn (Norge) med 75 millioner kroner. Dette ble delvis oppveid av en gevinst på 59 millioner kroner ved salg av Singapore Polymer Corporation (SPC). Engangseffekter i 2000, som hovedsakelig skyldtes pensjoner, var på rundt 173 millioner kroner.

Med unntak av engangseffektene gikk de underliggende resultatene ned i 2001, hovedsakelig som en følge av lavere priser på S-PVC. Dette ble delvis oppveid av høyere priser på lut.

Framtidsutsikter

Etterspørselen etter PVC på verdensbasis forventes å øke med 2 til 3 prosent i 2002 sammenlignet med 2001. Generelt henger etterspørselen etter PVC tett sammen med veksten i BNP.

Marginen på PVC antas å bedre seg noe på verdensbasis i andre halvdel av 2002 på grunn av en mer balansert situasjon mellom tilbud og etterspørsel. PVC-marginen i 2002 ventes imidlertid å ligge under det historiske gjennomsnittet på grunn av at økningen i den globale produksjonskapasiteten gjennom 2000 og 2001 vil presse prisene. 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. Gjennomsnittsprisen på S-PVC forventes å bli noe høyere i 2002 enn prisene som ble

oppnådd mot slutten av 2001. Den høye prisen på lut i 2001 forventes ikke å vedvare i 2002, men antas å komme tilbake på et normalt nivå.

ØVRIGE VIRKSOMHETER

Øvrige virksomheter omfatter Pronova, skadeforsikringsselskapet Industriforsikring, Hydro Business Partner og Hydro Teknologilgi og Prosjekter.

EBITDA for øvrige virksomheter var på 499 millioner kroner, en nedgang på 1.397 millioner kroner sammenlignet med 2000. Ved utgangen av 2000 ble Hydro Seafood solgt med en gevinst på 1.609 millioner kroner. Hydro Seafoods virksomhet i Storbritannia ble solgt i 2001 med en gevinst på 418 millioner kroner. Resultatet for 2000 ble også positivt påvirket av driftsresultatet for Hydro Seafood inntil det ble solgt. I 2001 førte bemanningsreduksjoner ved industrianlegget i Grenland til en engangskostnad på 300 millioner kroner. Engangskostnader året før knyttet til justering av pensjonskostnader og program for kostnadsreduksjoner utgjorde omlag 400 millioner kroner. Det underliggende driftsresultatet økte med omlag 40 millioner kroner, eksklusiv effekten knyttet til avhendelsen av Hydro Seafood og engangskostnader som beskrevet ovenfor.

EBITDA for konsernaktiviteter i 2000 omfattet en gevinst på salg av Hydros eierandel i Dyno, noe som ga en fortjeneste på 954 millioner kroner. I tillegg ble EBITDA sterkt påvirket av en positiv engangseffekt knyttet til en ny metode for pensjonsberegninger som beløp seg til totalt 2.007 millioner kroner.

FINANSIERING OG LIKVIDITET

Millioner kroner	2001	2000	1999
Kontantstrøm tilført fra			
(benyttet til):			
Driften	26.172	25.626	14.744
Investeringer	(14.681)	(3.630)	(8.366)
Finansiering	(5.990)	(8.129)	(1.233)
Økning i kontanter og bankinnskudd	5.382	14.331	5.499
Rentabilitet på egenkapital	11%	21%	6%
CROGI	9,1%	12,3%	8,4%
Langsiktig gjeld/egenkapital	0,27¹⁾	0,39 ¹⁾	0,69

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

Kontantstrøm

Hydro har alltid finansiert sin virksomhet hovedsakelig ved hjelp av kontanter tilført fra driften. Denne kontantstrømmen var 26.172 millioner kroner i 2001 og lå 2 prosent over nivået for 2000, til tross for det svært gode driftsresultatet for 2000 og de generelt lave prisene og marginene i 2001. Til tross for at resultat etter skatt ble redusert med omlag 44 prosent, påvirket redusert behov for driftskapital kontantstrømmen positivt med 5,3 milliarder kroner. Lavere kundefordringer og varelager genererte kontanter på henholdsvis omlag 3,6 milliarder kroner og omlag 1,9 milliarder kroner i 2001.

Kontantstrøm benyttet til investeringer i 2001 utgjorde 14.681 millioner kroner, mot 3.630 millioner kroner i 2000. Samlede investeringer for 2001 og 2000 var omlag 16 milliarder kroner. Kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter i 2000 ble imidlertid positivt påvirket av salg av virksomheter og eiendeler som utgjorde 12,7 milliarder kroner. (Se note 2 i noter til konsernregnskapet for en beskrivelse av kjøp og salg av virksomheter foretatt i 2001 og 2000.) Se avsnittet om anleggsinvesteringer nedenfor for en oversikt over investeringer i driftsmidler og langsiktige investeringer.

I 2001 ble det brukt 5.990 millioner kroner til finansieringsaktiviteter. Til sammenligning ble 8.129 millioner kroner brukt i 2000. Nedgangen i 2001 skyldtes i hovedsak lavere nedbetalinger på lån sammenlignet med året før. Nedbetalinger på lån utgjorde totalt 2.865 millioner kroner i 2001, og 6.328 millioner kroner i 2000.

Kort- og langsiktige lån

Kortsiktige banklån og første års avdrag på langsiktig gjeld gikk ned til 10.424 millioner kroner mot slutten av 2001 fra 11.297 millioner kroner ved utgangen av 2000.

Hydros langsiktige rentebærende gjeld ved utgangen av 2001 var på 37.853 millioner kroner, mot 40.174 millioner kroner ved utgangen av 2000. I løpet av 2001 kjøpte Hydro tilbake langsiktige obligasjoner til en samlet verdi av 664 millioner kroner. I tillegg tilbakebetalte selskapet langsiktige lån på 2.201 millioner kroner.

Den langsiktige gjelden er hovedsakelig tatt opp i US dollar. Veid gjennomsnittlig rentesats varierer innenfor 5,5 prosent til 8,3 prosent. Forfallstidspunktet på langsiktig gjeld varierer, omlag 18 prosent forfaller i løpet av de neste fem årene og det resterende senere. Se note 19 i noter til konsernregnskapet for mer informasjon om sammensetningen av langsiktig gjeld. Tilnærmet alle usikrede lån inneholder begrensninger når det gjelder adgang til å stille eiendeler som sikkerhet for fremtidige lån, uten å gi tilsvarende sikkerhet til eksisterende långivere. Visse låneavtaler gir mulighet til tidligere innfrielse av lån til pålydende eller med spesifiserte overkurs og påløpte renter.

Netto rentebærende gjeld (kort- og langsiktig rentebærende gjeld, inklusive første års avdrag på langsiktig gjeld, minus kontanter og bankinnskudd) utgjorde 21,1 milliarder kroner ved

slutten av 2001, mot 29,7 milliarder kroner ved slutten av 2000. I 2001 var kontantstrøm tilført fra driften på omlag 26,2 milliarder kroner mer enn tilstrekkelig til å dekke selskapets investerings- og finansieringsaktiviteter på omlag 18,3 milliarder kroner. De resterende kontantene på omlag 7,9 milliarder kroner ble brukt til å redusere selskapets netto rentebærende gjeld.

I januar 2002 signerte Hydro en avtale om kjøp av alle utestående aksjer i det tyske selskapet VAW aluminium AG, et ledende aluminiumselskap i Europa. Totalbeløpet for transaksjonen er anslått til 2.645 millioner euro (21,2 milliarder kroner), inkludert netto rentebærende gjeld på 757 millioner euro (6,1 milliarder kroner). Oppkjøpet er betinget av godkjenning fra konkurransemyndigheter i enkelte land samt i EU. I tillegg gjennomførte Hydro oppkjøpet av det franske byggesystemkonsernet Technal i januar 2002 for en pris på 73 millioner euro (580 millioner kroner) og overtakelse av gjeld på 307 millioner kroner. Hydro venter også å få kjøpe en beskjeden del av feltandelene til statens direkte økonomiske engasjement (SDØE). Hydro har beregnet at kontantbeholdningen på omlag 27 milliarder kroner og kredittmuligheter som beskrevet nedenfor vil være tilstrekkelige til å finansiere disse investeringene.

Hydro antar i tillegg at kontantstrøm tilført fra driften og kortsiktige kredittmuligheter vil være tilstrekkelig til å dekke selskapets investeringsutgifter og driftsbehov i 2002. Hydros investeringer i 2002, ekskludert oppkjøpet av VAW og eventuelt kjøp av SDØE-andeler, er anslått til omlag 19 milliarder kroner.

Per 31. desember 2001 hadde Hydro kortsiktige avtaler om beredskapskreditt for rundt 3.140 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 2001. Det er ingen vesentlige restriksjoner knyttet til bruken av opplånte midler fra Hydros låne- og kredittavtaler.

Hydros totale kontraktsforpliktelser innebærer fremtidige betalinger som vist i tabellen nedenfor. Se notene 7, 19, 22 og 23 i konsernregnskapet for detaljer.

Kontraktsforpliktelser	Betalinger forfaller som følger				
	Mindre enn	1-3	4-5	Der-	
Beløp i millioner kroner	Total	1 år	år	etter	
Langsiktige lån	39.645	1.932	3.424	1.572	32.717
Finansielle					
leasingforpliktelser	174	34	78	44	18
Operasjonelle					
leasingforpliktelser	6.924	1.374	2.517	1.699	1.334
Bindende					
kjøpsforpliktelser	38.170	3.396	4.944	4.174	25.656
Sum kontraktsforpliktelser	84.913	6.736	10.963	7.489	59.725

Hydros andre kommersielle forpliktelser inkluderer i tillegg garantier og kontraktsforpliktelser knyttet til fremtidige investeringer. Hydro har gitt forskjellige former for garantier, herunder remburser, kontraktsgarantier, lånegarantier og andre betalingsgarantier. Per 31. desember 2001, beløp disse seg til 6,8 milliarder kroner. Kontraktsforpliktelser for anskaffelse og oppføring av varige driftsmidler og øvrige fremtidige investeringer per 31. desember 2001 utgjorde 15,9 milliarder kroner.

Forholdet mellom langsiktige lån og egenkapital var 0,27 ved utgangen av 2001 etter justering for kontantbeholdning over normalnivå på 10 milliarder kroner. Det er ventet at forholdet mellom langsiktig gjeld og egenkapital etter oppkjøpet av VAW og eventuelle kjøp av SDØE andeler vil øke til rundt 0,70. Hydro anslår at selskapets kontantstrøm fra drift samt avhendelser på omlag 10 milliarder kroner vil forbedre forholdstallet til 0,5 innen utgangen av 2003.

Hydro har opprettholdt sin solide kredittvurdering. Moody's Investors Services og Standard & Poor's har bekreftet at selskapet har finansiell styrke til å gjennomføre oppkjøpene innenfor rådende kredittvurdering. Moodys har i tillegg endret vurderingen av selskapets fremtidsutsikter til negativ.

Minoritetsinteresser og egenkapital

Minoritetsinteresser gikk ned med omlag 26 prosent til 1.051 millioner kroner i 2001. Egenkapitalen var på 74.793 millioner kroner ved utgangen av 2001, en økning på 5 prosent sammenlignet med 2000.

Anleggsinvesteringer

Investeringer i nye og eksisterende felt og transportsystemer utgjorde 9.618 millioner kroner i 2001. Grane, Tune, Snorre 2 og Terra Nova var de viktigste utbyggingsprosjektene til Utforskning og Produksjon i 2001. De største investeringene i Aluminium Metall i 2001 var knyttet til utvidelsen av et raffineri for aluminiumoksid, i Alunorte i Brasil, der Hydro har eierinteresser, byggevirksomheten ved omsmelteverket i Azuqueca i Spania og moderniseringen og utvidelsen av selskapets smelteverk i Sunndal. Investeringene i Aluminium Extrusion var hovedsakelig knyttet til kjøpet av Aldural i Argentina og effektivisering av eksisterende virksomheter inkludert et nytt pressverk i Italia.

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 omsmelteverk i Kentucky og kjøp av eierinteresser i Alunorte i Brasil. I Aluminium Extrusion var de viktigste investeringene kjøp av Wells Aluminum 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 legeret pressbolt av høy kvalitet. Investeringene i Plantenæring i 2000 var i hovedsak knyttet til kjøpet av Trevo i Brasil.

Investeringene for Utforskning og Produksjon i 1999 var på 7.051 millioner kroner eksklusiv effektene av oppkjøpet av Saga Petroleum. Terra Nova, Snorre 2, Åsgard og Oseberg Sør var de viktigste utbyggingsprosjektene i 1999. De viktigste investerings-

Investeringer ¹⁾

Beløp i millioner kroner	2001	%	2000	%	1999	%
Utforskning og Produksjon	9.618	59	8.322	50	7.051 ²⁾	57
Energi	366	2	123	1	93	1
Oljemarkedsføring	106	1	63	-	88	1
Elimineringer	-	-	29	-	-	-
Hydro Olje og Energi	10.090	62	8.537	52	7.232	59
Aluminium Metall	1.900	12	2.561	15	983	8
Aluminium Extrusion	710	4	1.962	12	558	5
Øvrige Lettmetall	917	6	552	3	590	5
Elimineringer	-	-	-	-	-	-
Hydro Lettmetall	3.527	22	5.075	31	2.131	18
Plantenæring	657	4	1.093	7	1.267	10
Gass og Kjemikalier	140	1	240	1	259	2
A/S Korn- og Foderstof Kompagniet	684	4	548	3	476	4
Elimineringer	-	-	-	-	-	-
Hydro Agri	1.481	9	1.881	11	2.002	16
Petrokjemi	347	2	540	3	555	4
Øvrige virksomheter ³⁾	341	2	474	3	431	4
Segmenter	15.786	97	16.507	100	12.351	100
Konsernaktiviteter	542	3	83	-	(26)	-
Elimineringer	-	-	(25)	-	-	-
Totalt	16.328	100	16.565	100	12.325	100

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

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

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

prosjektene i Aluminium Metall var oppgraderingen av karbonanlegget i Årdal og kapasitetsøkningen ved metallanlegget 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, Tsjekkia og Ungarn samt oppkjøpet av et nytt selskap i Sveits. Videre ble det åpnet et nytt anlegg for sveisede rør i USA i 1999. Investeringene i Plantenæring var i 1999 konsentrert om vedlikehold av eksisterende anlegg og oppgradering av ammoniakkanleggene i Le Havre i Frankrike og i Porsgrunn.

Investeringsforpliktelser

Kontraktsfestede forpliktelser var ved utgangen av året 3.943 millioner kroner for investeringer i bygninger, maskiner og inventar for landbasert virksomhet og 10.339 millioner kroner for aktiviteter på olje- og gassfelt og transportsystemer. Ytterligere framtidige investeringer i prosjekter som er formelt godkjent av Hydros styre eller ledelse, var 3.150 millioner kroner for landbaserte aktiviteter og 2.564 millioner kroner for aktiviteter på olje- og gassfelt og transportsystemer. Forventet kontantstrøm fra driften og vanlige finansieringsaktiviteter vil være tilstrekkelig til å finansiere disse investeringene.

FORSKNING OG UTVIKLING

Hydro engasjerer seg i forskning og utvikling både for å opprettholde sin konkurranseevne og for å utvikle nye produkter og prosesser. Hydro brukte omlag 796 millioner kroner i 2001, 898 millioner kroner i 2000 og 1.043 millioner kroner i 1999 på denne virksomheten. Som en del av FoU-virksomheten satser Hydro videre på miljømessige forhold, deriblant livsløpsanalyser og lavere energiforbruk knyttet til produkter som selskapet produserer.

Hydro har store forskningssentre i Porsgrunn og Bergen, med en bredt sammensatt stab på omlag 455 personer, i tillegg til mindre forskningsgrupper på flere andre steder. I februar 2001 ble forskningssenteret i Porsgrunn delt i fire enheter, hvorav tre skal arbeide for selskapets kjerneområder. Anlegget i Bergen er knyttet til konsernets olje- og gassvirksomhet. Forskningssentrene for Hydro Aluminium ligger på Karmøy, i Årdal, Raufoss og Sunndal i Norge, foruten 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 2001.

Påløpte kostnader innenfor området Hydro Olje og Energi beløp seg til omlag 149 millioner kroner i 2001, hovedsakelig innenfor Utforskning og Produksjon. Beløpet var primært benyttet til utforskingsteknologi, nyttiggjøring av "virtual reality", økt oljeutvinning, flerfasetransport, brønnteknologi, dypvannsteknologi, undervannsløsninger og helse, miljø og sikkerhet – med formål

å redusere kostnader knyttet til feltutvikling og drift. Hydrogen som en framtidig energibærer – og som en måte å redusere utslipp av CO₂ på – er inkludert i Hydros forsknings- og utviklingsprogram.

Påløpte forsknings- og utviklingskostnader for området Hydro Lettmetall var på 372 millioner kroner i 2001. Påløpte kostnader for Aluminium Metall var på 109 millioner kroner, og er relatert til arbeid med kjerneteknologi, nye produkter og prosesser. For Aluminium Extrusion var påløpte kostnader 90 millioner kroner knyttet til metallurgi og støpeteknologi. Øvrige Lettmetall bidro med 173 millioner kroner i 2001. Påløpte kostnader innen Automotive Structures var på 129 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 for bilindustrien. Kostnader påløpt for Magnesium var på 22 millioner kroner i forbindelse med aktiviteter for å øke produktiviteten og produktkvaliteten. Virksomheten ved anlegget i Porsgrunn er redusert som en følge av beslutningen om å avslutte produksjonen av primærmagnesium ved dette anlegget. Forskningssenteret for Hydro Lettmetall i Porsgrunn arbeider nært sammen med markedsutviklingspersonell i Detroit, Bottrop, Brüssel og Tokyo for å fremme og utvikle bruken av magnesium, spesielt innen bilindustrien. Påløpte kostnader for Aluminium Valsede Produkter i 2001 var på 22 millioner kroner for forskning og utvikling.

Forsknings- og utviklingskostnader påløpt innenfor området Hydro Agri var på 142 millioner kroner i 2001, inkludert 130 millioner kroner for Plantenæring og 12 millioner kroner knyttet til Gass og Kjemikalier. Forsknings- og utviklingskostnader påløpt innenfor Plantenæring inkluderer prosess- og teknologiutvikling med tanke på optimalisering og kostnadsreduksjoner, foruten produktforskning og -utvikling rettet mot nyskapende produkter og strategier for kunder i utvalgte markeder. Aktiviteter innen Gass og Kjemikalier har også vært rettet mot bruksområder og produktutvikling, deriblant prosjekter som er rettet mot miljøforhold.

Påløpte kostnader for Petrokjemi i 2001 var på 36 millioner kroner for forskning og utvikling. De viktigste forsknings- og utviklingsområdene dreier seg om prosessforbedringer innenfor VCM- og PVC-teknologi, fokusert på høyere produktivitet og lavere kostnader, samt utvikling av PVC-sammensetninger som i størst mulig grad minsker påvirkningen på miljøet gjennom livsløpet til PVC. Videre utføres det avansert forskning på teknologi for produksjon av flermodifiserbare PVC-partikler, i tillegg til en alternativ prosess for kommersialisering av naturgass i stor skala ved å omdanne gass til olefiner via metanol.

RISIKOSTYRING

Den etterfølgende beskrivelsen av Hydros risikostyringsaktiviteter og estimerte beløp i sensitivitetsanalysen beskriver fremtiden og involverer risiko og usikkerheter. De virkelige resultatene kan avvike vesentlig fra prognosene på grunn av utviklinger i de globale markedene. Metodene som Hydro bruker til å analysere risiko som er beskrevet nedenfor bør ikke benyttes som prognoser på fremtidige hendelser eller tap. Hydro står også ovenfor risikoer som enten ikke er finansielle eller ikke er kvantifiserbare. Slike risikoer er det ikke tatt hensyn til i den følgende analysen.

Hydro har risikostyringssystemer for å følge opp markedsrisiko for:

- Råvarepriserisiko som i hovedsak er knyttet til svingninger i priser på råolje, aluminium, naturgass, elektrisitet og gjødsel;
- Valutarisiko på grunn av fluktuasjoner i den norske kronen mot andre valutaer, særlig US dollar og;
- Renterisiko.

Konsernet som helhet

Hydros policy går ut på å styre den samlede risikoen ut fra et porteføljesynspunkt for å kunne utnytte posisjoner som naturlig går mot hverandre og styre risikoen basert på netto eksponering. Selskapets komite for risikostyring (Corporate Risk Management Board) etablerer retningslinjer for risikostyring for råvarepriser, valuta og renter. Innenfor disse retningslinjene benytter de operative enhetene finansielle derivater og råvarederivater for å redusere Hydros samlede kontantstrømsrisiko. Hydros handel med og bruk av ulike råvarederivater er underlagt kontroll fra linjeledelsen, og vurderes også jevnlig av komiteen for risikostyring og konsernledelsen. Det foreligger forhåndsdefinerte grenser for eksponering både i beløp, tid og kvantum, samt såkalte "stop loss"-grenser.

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 råvarepris-, rente-, eller valutaeksponeringer. I regnskapet verdsettes derivatene til markedsverdi, med unntak av visse derivater diskutert nedenfor. Gevinster og tap resultatføres løpende ettersom flesteparten av disse instrumentene ikke tilfredsstiller kriteriene for regnskapsmessig sikring. Dette kan føre til resultatsvingninger fordi

tap og gevinster på de underliggende transaksjoner kan bli regnskapsført i andre perioder.

Risiko knyttet til råvarepriser

En vesentlig del av Hydros driftsinntekter genereres fra salg av råvarer som råolje, aluminium og gjødsel. Hydro selger og kjøper også naturgass og elektrisitet. Prisene på disse råvarene kan være volatile og skape betydelig eksponering for markedsrisiko. Hydro bruker råvarederivater som råvarefutures, råvareterminkontrakter, opsjoner og bytteavtaler for å styre negative prissvingninger i tillegg til i begrenset grad å foreta spekulasjonshandel innenfor klare rammer satt av ledelsen. I det følgende gis en beskrivelse av de viktigste risikoelementene knyttet til råvarepriser.

Olje. Hydro produserer og selger olje og raffinerte oljeprodukter. 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. Per 31. desember var disse instrumentene balanseført til virkelig verdi som en eiendel på 9 millioner kroner og en forpliktelse på 13 millioner kroner. Hydro har kjøpt gjennomsnittspris salgsoptjoner (asiatiske opsjoner) for perioden 1. juli 2001 til 31. desember 2002. Hensikten er å sikre en del av oljeproduksjonen mot risiko for lav oljepris. Disse salgsoptjonene gir Hydro rett til å selge 45 millioner fat olje i en periode på 18 måneder til en gjennomsnittlig pris på 15,5 US dollar per fat. I tillegg har Hydro kjøpt gjennomsnittspris salgsoptjoner (asiatiske opsjoner) på å selge 10 millioner fat olje i første halvdel av 2003 til en gjennomsnittspris på 17 US dollar per fat. Opsjonene beskrevet i dette avsnittet er balanseført som en eiendel på 114 millioner kroner. Endring i virkelig verdi resultatføres løpende.

Naturgass. Hydro er både produsent, forbruker, kjøper og selger av naturgass. Produksjonen på norsk sokkel ble inntil 31. desember 2001 solgt gjennom Gassforhandlingsutvalget (GFU). GFU er nå nedlagt og hvert enkelt selskap på norsk sokkel er nå selv ansvarlig for de kommersielle aktivitetene relatert til naturgass. Kundene forsynes hovedsakelig gjennom langsiktige kjøpskontrakter med større produsenter og distributører. Hydro er involvert hovedsakelig i fysiske noterte terminkontrakter som omsettes bilateralt i Storbritannia og på kontinentet hvor det eksisterer et likvid marked for slike kontrakter. Hensikten med denne aktiviteten er å sikre dekning av levering av naturgass til Hydros egen produksjon og levering til Hydros kunder, å redusere risikoen for ugunstige prissvingninger, og i begrenset grad å foreta spekulasjonshandel innenfor klare rammer satt av ledelsen. Naturgasskontraktene var per 31. desember 2001 balanseført som en eiendel på 585 millioner kroner og en forpliktelse på 532 millioner kroner. Omlag halvparten av

kontraktene var kortsiktige. 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" og kontrakter som faller inn under definisjonen av derivater i henhold til Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) No. 133 "Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities" (SFAS 133) 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 har Hydro bare en begrenset produksjon, mens forbruket er vesentlig høyere. Underskuddet dekkes hovedsakelig ved langsiktige kjøpskontrakter med andre produsenter og leverandører. Hydros balanse mellom tilbud og etterspørsel kan også påvirkes av andre faktorer som sesongvariasjoner og produksjonsnivå. Disse er igjen avhengig av nedbør og magasinifylling. Hydro benytter derivater, blant annet futures, terminkontrakter, opsjoner og fysiske kontrakter som omsettes enten bilateralt eller over elektrisitetsbørser, som den nordiske elektrisitetsbørsen Nord Pool. Hensikten med denne aktiviteten er å sikre dekning av elektrisitet til eget forbruk og leveringsforpliktelser, å redusere risikoen for ugunstige prissvingninger, i tillegg til i begrenset grad å foreta spekulasjonshandel innenfor klare grenser satt av ledelsen. Per 31. desember hadde omlag halvparten av Hydros elektrisitetskontrakter forfall innen ett år, mens de resterende kontraktene var mer langsiktige. I balansen er kontraktene regnskapsført som en eiendel på 180 millioner kroner og en forpliktelse på 207 millioner kroner. Kontrakter som faller inn under definisjonen for handelskontrakter i henhold til EITF 98-10 og kontrakter som faller inn under definisjonen av derivater i henhold til SFAS 133 blir regnskapsført til markedsverdi med tilhørende justeringer i driftsresultatet.

Aluminium. Hydro er en ledende produsent av primæraluminium og bearbeidede aluminiumsprodukter. 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. For å sikre marginene på kontrakter på fysisk levering og oppnå en pris for produsert metall tilsvarende gjennomsnittlig pris på London Metal Exchange (LME), inngår Hydro futures på LME. Hoveddelen av disse kontraktene har forfall innen ett år. 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 regnskapsmessig sikring. Store svingninger i aluminiumsprisen kan derfor føre til betydelige svingninger i driftsresultatet som følge av at LME-kontrak-

tene vurderes til markedsverdi i regnskapet. Hydro forventer imidlertid at den langsiktige effekten av prisendringer for fremtidige fysiske metallkjøp og -salg langt på vei vil utligne resultatføringene for de futures inngått på LME.

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.

Som følge av utvidelsesprosjektet ved Sunndal Metallverk har Hydros eksponering for endring i råvarepriser og valuta økt. Hydro har derfor kjøpt futures på LME og US dollar terminkontrakter for å sikre en gjennomsnittlig aluminiumspris på omlag 14.000 kroner per tonn antatt salg av primæraluminium per år i perioden fra 2003 til 2007. Per 31. desember 2001 hadde Hydro solgt omlag 490.000 tonn primæraluminium til en gjennomsnittspris på omlag 1.500 US dollar per tonn på disse futures kontraktene. Samtidig har Hydro sikret kursen mot US dollar på omlag 9,3 kroner per US dollar for samme periode. Denne sikringsstrategien tilfredsstiller kravene for regnskapsmessig sikring i henhold til SFAS 133, og er derfor definert som en kontantstrømsikring. Per 31. desember 2001 var en gevinst på 18 millioner kroner ført direkte mot egenkapitalen. Dette beløpet representerer den effektive delen av sikringen etter skatt. LME futures kontraktene var balanseført til virkelig verdi som en eiendel på 254 millioner kroner og en forpliktelse på 36 millioner kroner. Valutaterminkontraktene var balanseført som en forpliktelse på 192 millioner kroner.

Hydro inngikk også futures på LME som en kontantstrømsikring mot risikoen for lavere aluminiumspriser for antatt salg av primæraluminium i perioden 2001 til 2003. Hydro kjøpte også kjøpsopsjoner på aluminium for å dra nytte av en forventet høyere aluminiumspris. Produksjonsskutt i USA, Canada og Brazil i 2001 skapte en mulighet for sterk prisoppgang. I tillegg kjøpte selskapet kjøpsopsjoner på aluminium for å sikre seg mot at spot prisen på LME skulle bli høyere enn 3-måndersprisen på LME. Det ble samtidig solgt salgsopsjoner for å finansiere opsjonspremien som ble betalt for kjøpsopsjonene. Et betydelig fall i aluminiumsprisen i siste halvdel av 2001 førte til betydelig tap på disse opsjonene. Følgelig ble opsjonene kansellert og futures kontraktene på LME ble nøytralisert og kontantstrømsikringen avsluttet i begynnelsen av oktober 2001. Sammen med sikringsstrategien genererte disse opsjonene et tap før skatt på 545 millioner kroner som ble regnskapsført i 2001. Utsatte gevinster på LME futures kontraktene etter skatt som midlertidig er ført mot egenkapitalen utgjorde 117 millioner kroner per 31. desember 2001. Hydro forventer å reklassifisere en gevinst etter skatt fra egenkapitalen til driftsinntekter på 65 millioner kroner og 52 millioner kroner i henholdsvis 2002 og 2003. Hydros policy er nå endret slik at det ikke benyttes tilsvarende opsjoner.

Hydro har også inngått en 10-årig avtale med Aluvale om å kjøpe et fast årlig antall tonn omsmeltingsmetall per år. Per 31. desember 2001 hadde Hydro inngått LME futures som sikringsinstrument i en verdisikring for denne avtalen for perioden 2002

til 2006. LME futures kontraktene var balanseført til virkelig verdi som en eiendel på 22 millioner kroner.

Valutarisiko

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 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 US dollarkursen, utsteder Hydro de fleste av sine lån i US dollar. (Omlag 68 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. Hydros driftsresultat før skatt vil mest sannsynlig forbedre seg når US dollar styrker seg i forhold til europeiske valutaer. Finanskostnadene, inkludert renter og netto valutatap, vil imidlertid mest sannsynlig bli negativt påvirket av en sterkere US dollar. I tillegg kan effektene av omregning av utenlandske datterselskapers regnskaper til norske kroner påvirke sammenlignbare resultater.

Hydro benytter hovedsakelig valutabytteavtaler og valutaterminkontrakter 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 med lavere rentekostnader i stedet for 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. Hydro har en betydelig andel av langsiktige lån med fast rente (andel av total gjeld), jevn nedbeta-

lingsprofil og tilstrekkelig likviditetsreserve for å sikre finansiell handlefrihet. Hydro benytter i noen grad finansielle derivater som rentebytteavtaler og valutabytteavtaler for å minimere sin renteeksponering.

Hydro har ved utgangen av 2001 to rentebytteavtaler med motsatte betingelser. Avtalene representerer en eiendel og forpliktelse med en virkelig verdi på 30 millioner kroner. I tillegg har Hydro en solgt swaption kontrakt hvor den andre parten har rett til å inngå en rentebytteavtale hvor Hydro vil motta en fast rente og betale en flytende rente. Kontrakten er regnskapsført som en forpliktelse på 16 millioner kroner.

Kredittrisiko

Kredittrisiko relatert til motpartens manglende evne til å oppfylle betingelsene i Hydros finansielle derivater er normalt begrenset til de tilfeller hvor motpartens forpliktelse er større enn Hydros forpliktelse. Hydro forsøker å begrense denne risikoen ved å inngå kontrakter med en rekke internasjonale banker innenfor fastlagte beløpsgrenser for den enkelte bank. Selskapet forventer derfor ikke vesentlige tap relatert til kredittrisiko hverken på sin risikostyring eller finansielle derivater.

Hydro er også i noen grad eksponert for kredittrisiko ved handel med råvaderivater. Imidlertid er risikoen betydelig redusert ved at handelen hovedsakelig forgår over børser. For handel utenfor børser følges internt fastsatte regler for kredittvurdering og kredittgrenser.

Konsentrasjon av kredittrisiko anses ikke som vesentlig på grunn av at Hydros kunder er diversifisert både med hensyn til bransje og geografisk område.

Sensitivitetsanalyse

I henhold til de gjeldene krav fra the Securities and Exchange Commission (SEC) i USA, har Hydro valgt å gi informasjon om markedsrisiko og selskapets potensielle eksponeringer for hypotetiske tap på finansielle derivater, andre finansielle instrumenter og råvaderivater i en sensitivitetsanalyse. Denne analysen viser mulige tap i virkelig verdi på instrumenter som er eksponert for markedsrisiko, og som følge av en eller flere hypotetiske endringer i renter, valutakurser, råvarepriser og andre relevante markedsrater eller priser i en utvalgt tidsperiode.

Oppstillingen viser hypotetisk tap i markedsverdi som følge av 10 prosent endring i rente-, valuta- eller priser, uten noen endring i porteføljen per 31. desember 2001 og 31. desember 2000. Hydros ledelse anbefaler forsiktighet i bruk av den utarbeidede informasjonen. Dette skyldes vilkårlighet i forutsetningene, analysens forenklinger som 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 selskapets netto markedsrisiko. Følgelig representerer ikke oppstillingen ledelsens forventning-

er om sannsynlige framtidige tap. De viktigste begrensningene knyttet til de presenterte tall, oppsummeres i det følgende:

- Tabellen 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 instrumentene skal sikre, er utelatt. En prisendring på 10 prosent vil ofte gi et tilsvarende utslag i den fysiske posisjonene, men med motsatt fortegn slik at effektene vil oppveie hverandre.
- Hydro har, 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 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.
- Det er usannsynlig at alle priser eller renter skulle bevege seg samtidig i retninger som vil påvirke Hydros portefølje av instrumenter negativt.

Utslagene som følge av de omtalte begrensningene kan være vesentlige.

Som vist i tabellen nedenfor ble Hydros eksponering for valuta redusert i 2001 sammenlignet med 2000, med en tilsvarende reduksjon i hypotetisk tap på markedsverdien på disse finansielle instrumentene. Årsaken til endringen er som følger:

- I løpet av 2001 kjøpte Hydro tilbake en del av sine langsiktige obligasjoner til en verdi av 664 millioner kroner. I tillegg tilbakebetalte selskapet langsiktige lån med 2.201 millioner kroner. Følgelig ble langsiktig gjeld redusert sammenlignet med året før.
- Beholdning av kontanter og bankinnskudd økte med omlag 5.400 millioner kroner.
- Videre ble den norske kronen svekket i forhold til US dollar i løpet av året sammenlignet med året før.

Tabellen viser også at Hydros eksponering for endringer i råvarepriser har økt i 2001 sammenlignet med 2000. Dette skyldes Hydros posisjoner i visse aluminiumskontrakter og elektrisitetskontrakter kombinert med endringer i markedspriser. Dette fører til en økning i hypotetisk tap i markedsverdi for Hydros råvarederivater. Andre aktiviteter i 2001 har ikke hatt noen vesentlig effekt på andre hypotetiske tap i markedsverdi per 31. desember 2001.

Per 31. desember 2001 Hypotetisk tap som følge av +/- 10% endring i:

Beløp i millioner kroner (ikke revidert)	Markedsverdi 31. desember 2001 ¹⁾	Renter	Valuta- kurser	Råvare- priser	Volatilitet	Annet
Derivater knyttet til:						
Råvarer	559	-	162	825	22	-
Annet ²⁾	(51)	55	1.015	-	18	-
Finansielle instrumenter ³⁾	(16.555)	1.994	2.925	-	-	93

Per 31. desember 2000 Hypotetisk tap som følge av +/- 10% endring i:

Beløp i millioner kroner (ikke revidert)	Markedsverdi 31. desember 2000 ¹⁾	Renter	Valuta- kurser	Råvare- priser	Volatilitet	Annet
Derivater knyttet til:						
Råvarer	139	-	23	426	-	-
Annet ²⁾	(116)	17	1.122	-	-	-
Finansielle instrumenter ³⁾	(29.611)	2.041	3.847	-	-	91

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) Annet inkluderer hovedsakelig valutaterminkontrakter, valutabytteavtaler og swaptions.

3) 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.

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Beløp i millioner kroner (unntatt beløp per aksje)	Noter	2001 (NOK)	2001 (EURO)*	2000 (NOK)	1999 (NOK)
Driftsinntekter	5	152.835	19.184	156.861	111.955
Råvarer og energikostnader		94.537	11.866	94.082	70.707
Lønn og lønnsavhengige kostnader	7, 20	17.237	2.164	14.852	14.051
Avskrivninger	5, 16	12.273	1.541	12.538	10.494
Andre driftskostnader		6.744	846	6.788	8.336
Restruktureringskostnader	6	961	121	135	632
Driftskostnader	7	131.752	16.538	128.395	104.220
Driftsresultat før finansielle og andre poster	5	21.083	2.646	28.466	7.735
Andel resultat i tilknyttede selskaper	5, 14	566	71	672	339
Renteinntekter og andre finansinntekter	8, 24	2.847	357	1.747	1.504
Andre poster	5, 9	578	73	3.161	1.350
Resultat før rentekostnader og skatter (EBIT)		25.074	3.147	34.046	10.928
Rentekostnader og valutagevinst (tap)	8, 24	(3.609)	(453)	(3.905)	(3.055)
Resultat før skatt og minoritetinteresser		21.465	2.694	30.141	7.873
Skattekostnad	10	(13.750)	(1.725)	(16.178)	(4.337)
Minoritetsandel av årets resultat		177	22	18	(90)
Resultat før effekt av endring i regnskapsprinsipper		7.892	991	13.981	3.446
Endring i regnskapsprinsipper		-	-	-	(30)
Årets resultat	26	7.892	991	13.981	3.416
Resultat per aksje før endring i regnskapsprinsipper	3	30,50	3,83	53,40	13,90
Resultat per aksje	3	30,50	3,83	53,40	13,80

ENDRINGER I EGENKAPITAL **)

Årets resultat		7.892	991	13.981	3.416
Netto urealisert gevinst (tap) på verdipapirer	3	41	5	(3)	2
Tilleggsforpliktelse pensjon	3	(397)	(50)	(95)	(8)
Sikring av nettoinvestering	3	89	11	(412)	36
Sikring av fremtidige kontantstrømmer	3	136	17	-	-
Netto omregningsdifferanser	3	(794)	(99)	1.010	(559)
Sum endring i egenkapital uten resultateffekt netto etter skatt	3	(925)	(116)	500	(529)
Endringer i egenkapital		6.967	875	14.481	2.887

*) Presentasjon i euro fremkommer som regnskapstall i norske kroner omregnet med kurs per 31.12.2001. Benyttet kurs er 7,9667.

**) 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

31. desember		2001	2001	2000
Beløp i millioner kroner	Noter	(NOK)	(EURO)*	(NOK)

EIENDELER

Kontanter og bankinnskudd		27.148	3.408	21.766
Andre betalingsmidler	11	2.421	304	2.491
Kundefordringer, etter avsetning for tap på 1.138 og 970		23.372	2.934	27.555
Varebeholdninger	12	15.794	1.982	18.738
Forskuddsbetalte kostnader og andre omløpsmidler		9.482	1.190	9.563
Utsatt skattefordel	10	2.106	265	1.682
Omløpsmidler	5	80.323	10.083	81.795

Tilknyttede selskaper	14	9.687	1.216	7.211
Bygninger, maskiner, inventar, o.l. etter fradrag for akkumulerte avskrivninger	16	95.277	11.959	95.025
Forskuddsbetalt pensjon, verdipapirer og andre anleggsmidler	13, 15, 20	11.636	1.461	10.983
Utsatt skattefordel	10	999	125	1.340
Anleggsmidler	5	117.599	14.761	114.559
Sum eiendeler	5	197.922	24.844	196.354

GJELD OG EGENKAPITAL

Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	17	8.458	1.062	9.088
Første års avdrag på langsiktig gjeld	19	1.966	247	2.209
Annen kortsiktig gjeld	18	32.245	4.047	33.171
Utsatt skatt	10	324	41	258
Kortsiktig gjeld		42.993	5.397	44.726

Langsiktige lån	19	37.853	4.752	40.174
Påløpte pensjonsforpliktelser	20	4.215	529	2.735
Andre avsetninger for forpliktelser	21	5.912	742	4.686
Utsatt skatt	10	31.105	3.904	31.387
Langsiktig gjeld		79.085	9.927	78.982

Minoritetsinteresser		1.051	132	1.419
-----------------------------	--	--------------	------------	-------

Aksjekapital	3	5.332	669	5.332
Annen innskutt egenkapital	3	15.070	1.892	15.059
Opptjent egenkapital	3	57.070	7.164	51.647
- Egne aksjer	3	(3.167)	(398)	(2.224)
Akkumulert endring i egenkapital uten resultateffekt	3	488	61	1.413
Egenkapital	3, 26	74.793	9.388	71.227

Sum gjeld og egenkapital		197.922	24.844	196.354
---------------------------------	--	----------------	---------------	---------

*) Presentasjon i euro fremkommer som regnskapstall i norske kroner omregnet med kurs per 31.12.2001. Benyttet kurs er 7,9667.

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

KONTANTSTRØMOPPSTILLING FOR KONSERNET

Beløp i millioner	Noter	2001 (NOK)	2001 (EURO)*	2000 (NOK)	1999 (NOK)
Kontantstrøm fra driften:					
Årets resultat		7.892	991	13.981	3.416
Justeringer for å avstemme årets resultat mot netto kontantstrøm fra driften:					
Avskrivninger	5	12.273	1.541	12.538	10.494
Restruktureringskostnader	6	961	121	135	632
Andel resultat i tilknyttede selskaper	5, 14	(566)	(71)	(672)	(339)
Utbytte mottatt fra tilknyttede selskaper	14	472	59	398	550
Effekt av endring i regnskapsprinsipper	1	-	-	-	30
Utsatt skatt	10	(313)	(39)	2.467	784
Gevinst ved salg av anleggsmidler		(937)	(118)	(3.162)	(1.282)
Tap på valutatransaksjoner	8	416	52	655	304
Netto salg (kjøp) av kortsiktige verdipapirer		(112)	(14)	(115)	374
Øvrige poster		773	97	377	28
Endringer i driftsmessige eiendeler og gjeld:					
Fordringer		3.627	455	(3.149)	(2.823)
Varebeholdninger		1.854	233	(2.461)	(948)
Forskuddsbetalte kostnader og andre omløpsmidler		(355)	(45)	(616)	(3.374)
Annen kortsiktig gjeld		187	23	5.250	6.898
Netto kontantstrøm tilført fra driften		26.172	3.285	25.626	14.744
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:					
Investering i bygninger, maskiner, inventar, o.l.		(14.348)	(1.801)	(11.943)	(13.029)
Kjøp av Saga Petroleum ASA	2	-	-	-	719
Andre langsiktige investeringer		(1.663)	(209)	(4.348)	(907)
Netto salg (kjøp) av kortsiktige investeringer		42	5	(15)	32
Salg av bygninger, maskiner, inventar, o.l.		629	79	1.334	1.956
Salg av andre langsiktige investeringer		659	83	11.342	2.863
Netto kontantstrøm benyttet til investeringsaktiviteter		(14.681)	(1.843)	(3.630)	(8.366)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter:					
Opptak av lån		408	51	993	21.707
Nedbetaling av lån		(2.865)	(360)	(6.328)	(19.626)
Kjøp av egne aksjer	3	(1.155)	(145)	(763)	(1.599)
Salg av egne aksjer		92	12	63	3
Betalt utbytte	3	(2.470)	(310)	(2.094)	(1.718)
Netto kontantstrøm benyttet til finansieringsaktiviteter		(5.990)	(752)	(8.129)	(1.233)
Valutakurseffekter på kontantstrømmen		(119)	(15)	464	354
Netto økning i kontanter og bankinnskudd		5.382	676	14.331	5.499
Kontanter og bankinnskudd per 1. januar		21.766	2.732	7.435	1.936
Kontanter og bankinnskudd per 31. desember		27.148	3.408	21.766	7.435
Kontante utbetalinger:					
Renter (etter fradrag for aktivert beløp)		357	45	1.460	887
Betalt skatt		14.006	1.758	8.027	1.868

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

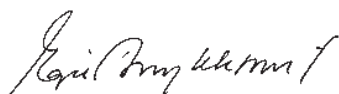
*) Presentasjon i euro fremkommer som regnskapstall i norske kroner omregnet med kurs per 31.12.2001. Benyttet kurs er 7,9667.

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

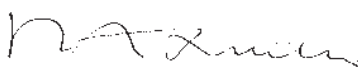
KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Beløp i millioner kroner	Noter	2001	2000	1999
Driftsinntekter	5	152.969	156.861	111.955
Råvarer og energikostnader		93.990	95.146	70.666
Beholdningsendring ferdigvarer og varer i arbeid		547	(1.064)	41
Lønn og lønnsavhengige kostnader	7, 20	17.237	14.852	14.051
Avskrivninger	5, 16	12.273	12.538	10.494
Andre driftskostnader		6.924	6.773	8.317
Restruktureringskostnader	6	961	135	632
Driftskostnader	7	131.932	128.380	104.201
Driftsresultat	5	21.037	28.481	7.754
Andel resultat i tilknyttede selskaper	5, 14	566	672	339
Renteinntekter og andre finansinntekter	8, 24	2.847	1.747	1.504
Andre poster	5, 9	578	3.161	1.350
Resultat før rentekostnader og skatter (EBIT)		25.028	34.061	10.947
Rentekostnader og valutagevinst (tap)	8, 24	(3.609)	(3.905)	(3.055)
Resultat før skatt og minoritetsinteresser		21.419	30.156	7.892
Skattekostnad	10	(13.733)	(16.188)	(4.343)
Årets resultat		7.686	13.968	3.549
Minoritetsandel av årets resultat		177	18	(90)
Årets resultat etter minoritetsandel	26	7.863	13.986	3.459

Oslo, 28 februar 2002



Egil Myklebust, styreformann



Borger A. Lenth, varaformann



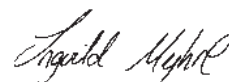
Elisabeth Grieg



Anne Cathrine Høeg Rasmussen



Håkan Mogren



Ingvild Myhre



Gudmund Per Olsen



Odd Semstrøm



Per Wold



Eivind Reiten, generaldirektør

De etterfølgende noter er en integrert del av det konsoliderte regnskapet i samsvar med norske regnskapsprinsipper. Se note 26 for avstemming og forklaring av forskjeller i regnskapsprinsipper mellom US GAAP og norske regnskapsprinsipper (N GAAP)

KONSOLIDERT BALANSE

31. desember

Beløp i millioner kroner	Noter	2001	2000
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	10	1.892	1.562
Andre immaterielle eiendeler	15	2.051	2.171
Immaterielle eiendeler		3.943	3.733
Varige driftsmidler	16	95.277	95.025
Tilknyttede selskaper	14	9.687	7.211
Forskuddsbetalt pensjon, verdipapirer og andre anleggsmidler	13, 15, 20	9.166	8.812
Finansielle anleggsmidler		18.853	16.023
Varebeholdninger	12	15.794	18.738
Kundefordringer, etter avsetning for tap på 1.138 og 970		23.372	27.555
Forskuddsbetalte kostnader og andre omløpsmidler		9.321	9.504
Markedsbaserte verdipapirer	11	2.421	2.491
Kontanter og bankinnskudd		27.148	21.766
Omløpsmidler		78.056	80.054
Sum eiendeler	5	196.129	194.835
GJELD OG EGENKAPITAL			
Aksjekapital	3	5.332	5.332
- Egne aksjer		(179)	(132)
Overkursfond		15.055	15.055
Annen innskutt egenkapital		15	4
Sum innskutt egenkapital		20.223	20.259
Opptjent egenkapital	3	54.726	50.541
- Egne aksjer		(2.988)	(2.092)
Sum opptjent egenkapital		51.738	48.449
Minoritetsinteresser		1.051	1.419
Egenkapital	3, 26	73.012	70.127
Påløpte pensjonsforpliktelser	20	4.215	2.735
Utsatt skatt	10	30.120	30.175
Andre avsetninger for forpliktelser	21	5.684	4.686
Avsetning for forpliktelser		40.019	37.596
Langsiktige lån	19	37.853	40.174
Banklån og annen rentebærende kortsiktig gjeld	17	8.458	9.088
Første års avdrag på langsiktig gjeld	19	1.966	2.209
Avsatt utbytte		2.576	2.470
Annen kortsiktig gjeld	18	32.245	33.171
Kortsiktig gjeld		45.245	46.938
Sum gjeld og egenkapital		196.129	194.835

De etterfølgende noter er en integrert del av det konsoliderte regnskapet i samsvar med norske regnskapsprinsipper. Se note 26 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 66–68. Konsernregnskapet utarbeidet i henhold til norske regnskapsprinsipper (N GAAP) er vist på sidene 68–70. Ved utarbeidelsen av regnskapet må ledelsen bygge på forutsetninger og estimater som vil påvirke regnskapsført verdi av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader, samt noteopplysninger vedrørende betingede forpliktelser. 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 26.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter Norsk Hydro ASA og datterselskaper hvor Norsk Hydro ASA eier direkte eller indirekte mer enn 50 prosent. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert.

Investeringer i selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse (tilknyttede selskaper) regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Betydelig innflytelse foreligger normalt når konsernet eier mellom 20 og 50 prosent av stemmeberettiget kapital. Andeler i felles kontrollert virksomhet regnskapsføres etter egenkapitalmetoden, med unntak av andeler i felles kontrollert virksomhet innenfor olje- og gassutvinning som regnskapsføres etter bruttometoden.

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 datterselskaper 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. Minoritetsseierens andel av merverdier inngår i minoritetsinteresser i konsernets egenkapital.

Omregning av regnskaper i utenlandsk valuta

Selvstendige utenlandske enheter regnes om etter dagskurs-

metoden. 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).

Fysisk handel med råvarer der det ikke er relevant med marginoppgjør, presenteres brutto i resultatregnskapet. Handel med finansielle instrumenter basert på de samme råvarer (råvarederivater) og fysisk handel som normalt gjøres opp som marginoppgjør (net settlement), rapporteres netto slik at kun marginen på handelene inngår i driftsinntekter.

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 børsnoterte 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 børsnoterte 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 resultat effekt 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 26].

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 (finansiert leasing), aktiveres under bygninger, maskiner, inventar, o.l. til nåverdien av minimumsleien, eventuelt virkelig verdi hvis lavere. Forpliktelsen inngår i 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 gassutvinning. Utforskningsutgifter, unntatt utgifter knyttet til utforskningsbrønner, blir løpende kostnadsført. Boreutgifter knyttet til utforskningsbrønner blir aktivert i påvente av resultatet av boringene. Deresom det ikke påvises drivverdige reserver av olje- og gassforekomster, blir boreutgiftene kostnadsført. Kjøpte leterettigheter henføres til rettighetsområdene, og kostnadsføres dersom det ikke påvises drivverdige reserver av olje- og gassforekomster i området. 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 proSENTSATSER:

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

Installasjoner i forbindelse med olje- og gassutvinning avskrives etter produksjonsenhetsmetoden 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 software og patenter, balanseføres. Ved kjøp av virksomhet identifiseres og balanseføres verdier i vesentlige kontrakter, kundeforhold, teknologi og øvrige rettigheter som kan verdsettes separat eller som gruppe, og som kontrolleres av Hydro. Merpris ved kjøp av virksomhet ut over virkelig verdi av identifiserte eiendeler og forpliktelser, balanseføres som goodwill. Immaterielle eiendeler og goodwill avskrives lineært over antatt økonomisk levetid, men ikke lenger enn 10 år. Immaterielle eiendeler som har fremkommet i oppkjøp etter 1. juli 2001 regnskapsføres etter FAS 142, se beskrivelse på side 74.

Produksjonsavgifter for olje og gass

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

Fraktutgifter

Fraktutgifter inngår i Andre driftskostnader. Fraktutgifter fakturert til kunde inngår i driftsinntekter.

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 eiendeler og gjeld. Årets resultateffekt fremkommer som årets endring i utsatt skatt/utsatt skattefordel i balansen med unntak av utsatt skatt knyttet til poster som føres direkte mot egenkapitalen. Effekten av endring i skatteregler og skattesatser føres over resultatet når endringen er vedtatt.

Hydro hensyntar effekten av friinntekt, et spesielt fradrag som gis for petroleumsskatteformål, på investeringstidspunktet. Det avsettes normalt ikke for utsatt skatt på tilbakeholdte overskudd i datterselskaper fordi det forutsettes at overskuddene vil forbli investert i selskapene.

I N GAAP benytter Hydro Norsk RegnskapsStiftelses (NRS) foreløpige standard for resultatskatt som i likhet med SFAS No. 109 bygger på gjeldsmetoden. [Note 26].

Derivater

Regnskapsmessig verdsettes derivatene til markedsverdi med løpende resultatføring av gevinster og tap dersom kriteriene for regnskapsmessig sikring ikke er tilfredsstillt. Se note 24 for opplysninger om klassifisering i balansen for instrumentene.

Valutaterminkontrakter og valutaopsjoner verdsettes til markedsverdien på balansedagen. Urealiserte valutagevinster eller valutatap inngår i posten Rentekostnader og valutagevinster (tap).

Rentebytteavtaler (renteswapper) og valutabytteavtaler (valutaswapper). Netto resultateffekt av renteinntekter og rentekostnader 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 posten Rentekostnader og valutagevinster (tap).

Swaption kontrakter verdsettes til markedsverdien på balansedagen. Urealiserte gevinster og tap inngår i posten Rentekostnader og valutagevinster (tap).

Råvarederivater I de tilfellene hvor kriteriene for regnskapsmessig sikring under SFAS 133 ("Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities") ikke er oppfylt verdsettes derivatene til markedsverdi. Verdien av derivater regnskapsføres som eiendeler eller gjeld. Gevinster og tap som følge av endringer i markedsverdi inngår løpende i driftsinntekter og/eller driftskostnader.

Regnskapsmessig sikring benyttes når spesifikke sikringskriterier er oppfylt. Endring i markedsverdi for disse sikringsinstrumentene blir helt eller delvis oppveid av tilsvarende endringer i verdi eller kontantstrømmer til de underliggende eksponeringene som blir sikret. I kontantstrømsikringer blir tap og gevinster på sikringsinstrumentet ført direkte mot egenkapitalen inntil de underliggende transaksjonene blir resultatført. Dersom det blir avdekket at det er sannsynlig at en fremtidig sikret transaksjon ikke vil bli gjennomført, blir de tilhørende tap og gevinster som er ført mot egenkapitalen umiddelbart resultatført. I verdisikring blir endringer i markedsverdi for både det sikrede objektet og sikringsinstrumentet løpende resultatført på samme linje i resultatregnskapet. Alle beløp relatert til ineffektivitet i sikringsforholdet for både verdisikring og kontantstrømsikring blir løpende resultatført. Ved sikring av virkelig verdi resultatføres endring av virkelig verdi både for sikringsinstrumentet og sikringsobjektet.

Kontrakter som defineres som energihandel (Energy Trading Activities) etter EITF 98-10 "Accounting for Contracts Involved in Energy Trading and Risk Management Activities" regnskapsføres til markedsverdi. Urealisert gevinst og tap resultatføres. Energikontrakter verdsettes basert på børsnoterte markedspriser. For kontrakter som handles i mindre likvide markeder er verdsettelsen basert på internt utviklede modeller som estimerer terminpris-kurven. Siden svak likviditet i markedene hovedsakelig er resultat av lang avstand til markedsknutepunkter, inkluderer modellen markedspriser justert for transportkostnader.

I N GAAP regnskapsføres ikke verdiendringer på finansielle derivater som er brukt som sikringsinstrument i en kontantstrømssikring før de underliggende sikrede transaksjoner inntrer. Gevinster og tap knyttet til råvarederivater som ikke behandles som sikring og som ikke er børsnotert, motregnes innenfor separate porteføljer for de ulike råvarederivatene, og netto urealisert gevinst for den enkelte portefølje er ikke inntektsført. Verdiendringer på råvarederivater som er brukt som sikringsinstrument i en kontantstrømssikring regnskapsføres ikke før de underliggende sikrede transaksjoner inntreffer. [Note 26].

Enkelte råvarederivater medfører daglige kontantoppgjør, hovedsakelig gjelder dette London Metal Exchange (LME) futures og -opsjoner, samt oljefutures. 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 finansielle instrumenter og råvareinstrumenter har

kontantstrømeffekt først på oppgjørsdagen. Disse likviditets-effektene er inkludert i kontantstrømoppstillingen under kontantstrøm fra driften.

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 opptjeningstid for aktive medlemmer. Estimatavvik som overstiger det høyeste av 10 prosent av pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler fordeles også jevnt over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid for aktive medlemmer.

I N GAAP er de samme prinsipper lagt til grunn. Dette er i samsvar med NRS 6 Pensjonskostnader.

Endring i regnskapsprinsipper

1. januar 2001 implementerte Hydro SFAS 133, "Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities" med de endringer som følger av SFAS 138. Se Note 24 for ytterligere opplysninger.

I N GAAP er det ingen endring i regnskapsprinsipp som følge av SFAS 133. Børsnoterte råvarederivater regnskapsføres fra 2001 til markedsverdi som følge av endring i regnskapsloven i 2001. Endringer i markedsverdi resultatføres. Det var ingen implementeringseffekt ved denne endringen.

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 ble 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 2001.

I 2000 endret Hydro 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 medførte økte driftsinntekter og råvarekostnad med henholdsvis 12,7 milliarder kroner i 2000 og 9,5 milliarder kroner i 1999 sammenlignet med tidligere presentasjon. Endringen hadde ingen effekt på resultat eller egenkapital.

Nye regnskapsstandarder

Foretaksintegrasjon, goodwill og immaterielle eiendeler

I juli 2001, utga Financial Accounting Standards Board (FASB) Statement No. 141, "Business Combinations" (SFAS 141), og Statement No 142, "Goodwill and Other Intangible Assets" (SFAS 142).

SFAS 141 krever at oppkjøpsmetoden benyttes for alle foretaksintegrasjoner. Kontinuitetsmetoden kan ikke benyttes for sammenslåinger som omfattes av denne standarden. Standarden regulerer også måling og regnskapsføring av immaterielle eiendeler og goodwill på oppkjøpstidspunktet. SFAS 141 gjelder for foretaksintegrasjon som er initiert etter 30. juni 2001.

SFAS 142 medfører at goodwill ikke lenger avskrives. Eksisterende goodwill reallokeres mellom rapporteringsenhetene basert på visse kriterier. I tillegg må det gjennomføres en nedskrivningstest basert på enhetens virkelige verdi på overgangstidspunktet.

SFAS 142 gjelder fra 1. januar 2002. Eventuell nedskrivning på implementeringstidspunktet behandles som endring av regnskapsprinsipp. For senere perioder kreves nedskrivningstest minst en gang per år. Immaterielle eiendeler skal, i samsvar med tidligere regler, avskrives over estimert økonomisk levetid. Dersom rettigheten ikke er tidsbegrenset og en kortere økonomisk levetid ikke kan estimeres, skal den immaterielle eiendelen ikke avskrives, men er gjenstand for årlig nedskrivningstest etter de samme regler som goodwill. For eksisterende immaterielle eiendeler skal levetiden revurderes ved implementering av SFAS 142. Ved utgangen av 2001 hadde Hydro balanseført goodwill og immaterielle eiendeler med henholdsvis 1.265 millioner kroner og 786 millioner kroner. Avskrivning av goodwill og immaterielle eiendeler i regnskapsåret 2001 var henholdsvis 138 millioner kroner og 162 millioner kroner. Hydro forventer at implementeringen av SFAS 141 og SFAS 142 ikke vil ha vesentlig effekt for selskapets regnskapsføring av tidligere oppkjøp.

For N GAAP vil de tidligere regler for regnskapsføring av foretaksintegrasjon, immaterielle eiendeler og goodwill videreføres. Implementeringen av SFAS 141 og 142 vil derfor innebære forskjeller mellom US GAAP og N GAAP.

Forpliktelser til fjerning av varige driftsmidler

I juni 2001, utga FASB Statement No. 143, "Asset Retirement Obligations" (SFAS 143). Denne standarden vil medføre betydelige endringer i regnskapsmessig behandling av forpliktelser til fjerning av varige driftsmidler, herunder fjerning av olje- og gassinstallasjoner. Standarden krever at virkelig verdi av forpliktelser til fjerning og oppryddning balanseføres i den periode den påløper. Endring i nåverdien av forpliktelsen resultatføres. Fjerningskostnader skal balanseføres som del av eiendelens anskaffelseskost, og avskrives sammen med denne. Hydro vil implementere denne standarden 1. januar 2003 og har ennå ikke vurdert effektene av endringen.

Endringen forventes ikke å representere forskjeller i måling av transaksjoner i forhold til N GAAP.

Nedskrivning og avhendelse av langsiktige eiendeler

I oktober 2001, utga FASB Statement No. 144, "Accounting for Impairment or Disposal of Long-Lived Assets" (SFAS 144). Denne standarden erstatter SFAS 121 "Accounting for the Impairment of Long-Lived Assets and for Long-Lived Assets to be Disposed Of". Standarden gjelder for alle langsiktige eiendeler, inkludert virksomhet under nedleggelse eller avhendelse, og endrer dermed også APB 30 "Reporting Results of Operations - Reporting the Effects of Disposal of a Segment of a Business". Standarden tillater én regnskapsmetode, basert på reglene for regnskapsføring av langsiktige eiendeler som er til salgs i SFAS 121. Eiendelene vurderes til det laveste av balanseført verdi og virkelig verdi etter fradrag for salgskostnader. I tillegg utvides omfanget av separat presentasjon av virksomheter under avvikling eller avhendelse til å omfatte alle deler av en virksomhet som er utskillbare og som skal selges. Hydro vil implementere SFAS 144 1. januar 2002. Effekten på resultat og balanse vil ikke bli vesentlig.

Endringen forventes ikke å representere forskjeller i måling av transaksjoner i forhold til N GAAP.

2. KJØP OG SALG AV VIRKSOMHETER

Følgende vesentlige kjøp og salg av virksomheter er foretatt etter 1. januar 1999.

2002 Oppkjøp Hydro har i januar 2002 inngått avtale om å kjøpe VAW aluminium AG, et tysk konsern som er et av de ledende aluminiumsselskaper i Europa. VAW har virksomheter i mer enn 20 land. Hoveddelen av aktivitetene ligger i EU, i tillegg har VAW viktige aktiviteter i Nord-Amerika og i Stillehavsregionen.

Kjøpesummen for aksjer til VAW utgjør 1.888 millioner euro, tilsvarende omlag 15 milliarder kroner. I tillegg overtas rentebærende gjeld i selskapet, på 757 millioner euro (6 milliarder kroner) per 1. januar 2002 og pensjonsforpliktelser tilsvarende

omlag 450 millioner euro (3,6 milliarder kroner). Kjøpet finansieres av Hydros eksisterende kontantbeholdning og trekkrettigheter. Oppkjøpet er betinget av godkjenning fra konkurransemyndigheter i enkelte land samt EU. Det antas at overtakelse i henhold til avtalen vil gjennomføres i første kvartal 2002. Det canadiske aluminiumsselskapet Alcan hevder å ha forkjøpsrett til VAWs 50 prosent andel i valseverket Alu-Norf i Tyskland ved eierskifte, og har anlagt søksmål mot VAW for tysk domstol. VAW bestrider at slik forkjøpsrett foreligger, og Hydro støtter denne oppfatningen. VAW vil inngå i Hydros regnskap fra overtakelsestidspunktet.

VAWs eiendeler og gjeld vil bli regnskapsført til virkelig verdi. Pro forma regnskapstall er basert på foreløpige estimater for virkelig verdi av eiendeler og gjeld i VAW. Ved foreløpig tilordning av anskaffelseskost er identifiserte immaterielle eiendeler ikke tilordnet vesentlige beløp. Merverdiene er i hovedsak tilordnet varige driftsmidler. Det har ikke fremkommet goodwill i den foreløpige tilordningen.

Beløp i millioner kroner

Foreløpig allokering av kjøpesum:	
Konter og bankinnskudd	191
Andre omløpsmidler	12.684
Bygninger, maskiner, inventar, o.l.	21.510
Andre anleggsmidler	3.753
Kortsiktig gjeld	(7.855)
Langsiktig gjeld	(14.717)
Minoritetsinteresser	(327)
Estimert virkelig verdi netto eiendeler i VAW	15.239

Tilordning av anskaffelseskost kan bli endret etter overtakelse av virksomheten.

I november ble det inngått avtale om kjøp av det franske byggeprofilselskapet Technal. Kjøpesummen var 580 millioner kroner (73 millioner euro). I tillegg overtar Hydro gjeld på 307 millioner kroner. Selskapet ble overtatt 25. januar 2002.

2001 Salg Hydro slutførte salget av Hydro Seafoods britiske datterselskap Hydro Seafood GSP Ltd. Dette salget ga en gevinst før skatt på 418 millioner kroner. Hydro solgte sine resterende norske kraftlinjer og overføringssystemer, noe som resulterte i en gevinst før skatt på 179 millioner kroner.

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 var 20,3 prosent eierandel, herav 51 prosent av de stemmeberettigede aksjer overtatt. Kjøpesummen var 374 millioner kroner inkludert overtakelse av gjeld. Overtakelse av de resterende aksjene innenfor avtalen ble gjennomført i 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 ble 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 (nå Statoil ASA) 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.

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 utgjorde etter justeringer i 2000 11,6 milliarder kroner.

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	Alginate

Hydro og Gränges AB (nå Sapa AB) fusjonerte sine respektive plastikkvirksomheter knyttet til bildelsproduksjon og dannet Gränges Autoplastics AB (nå Sapa 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.

Proforma regnskapstall (ikke revidert)

De følgende ureviderte proforma regnskapstallene er blitt utarbeidet som om VAW ble kjøpt i begynnelsen av 2001.

Beløp i millioner kroner	31.desember 2001
Totale eiendeler	222.427

Beløp i millioner kroner	Året 2001
Driftsinntekter	180.567
Driftsresultat	22.732
EBITDA	40.628
Resultat	8.225
Fortjeneste i kroner per aksje	31,80

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. Proforma regnskapstallene er basert på Hydros årsresultat for 2001 og foreløpig årsresultat for VAW for 2001, i henhold til US GAAP. De anvendte regnskapsprinsipene er noe forskjellige, bl.a fordi VAW vurderer sitt varelager etter LIFO (last in first out) prinsippet. Det er høyere usikkerhet ved proforma regnskapstall enn ved historiske regnskapstall.

Det er gjennomført pro forma justeringer knyttet til merverdier i eiendeler og avskrivning av disse, finansiering av kjøpet og utsatt skatt knyttet til justeringer. Vesentlige salg og mellomværender mellom selskapene er eliminert.

Effekten salg og oppkjøp i 2001 og 2000 har på regnskapstallene er uvesentlig.

3. KONSERNETS EGENKAPITAL

Beløp i millioner kroner untatt antall aksjer i hele tusen	Ordinære aksjer					Egne aksjer		Akk. endring	Sum
	Norsk Hydro ASA		Innbetalt overkurs	Innskutt egenkap.	Opptjent egenkap.	Norsk Hydro ASA		egenkap. uten resultateffekt	egen- kapital ¹⁾
	Antall	Beløp				Antall	Beløp		
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)
Sikring av nettoinvestering								36	36
Kjøp av egne aksjer						(5.000)	(1.599)		(1.599)
Egne aksjer solgt til ansatte					(2)	109	35		33
Omregningsdifferanser								(559)	(559)
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)
Sikring av nettoinvestering								(412)	(412)
Kjøp av egne aksjer						(2.041)	(763)		(763)
Egne aksjer solgt til ansatte			4	4	(1)	322	103		106
Omregningsdifferanser								1.010	1.010
Egenkapital 31. desember 2000	266.597	5.332	15.059	20.391	51.647	(6.610)	(2.224)	1.413	71.227
Årets resultat 2001					7.892				7.892
Betalt utbytte for 2000 (kr. 9,50 per aksje)					(2.470)				(2.470)
Netto urealiserte kursgevinst på verdipapirer								41	41
Tilleggsforpliktelse pensjon								(397)	(397)
Sikring av nettoinvestering								89	89
Sikring av fremtidige kontantstrømmer								136	136
Kjøp av egne aksjer						(2.959)	(1.155)		(1.155)
Egne aksjer solgt til ansatte			16	16		351	122		138
Egne aksjer benyttet ved kjøp av aksjer i Hydro Asia Pacific			(5)	(5)		256	90		85
Omregningsdifferanser					1			(794)	(793)
Egenkapital 31. desember 2001	266.597	5.332	15.070	20.402	57.070	(8.962)	(3.167)	488	74.793

1) Se note 26 hvor egenkapital i henhold til US GAAP er avstemt mot egenkapital i henhold til N GAAP.

Spesifikasjon av akkumulert endring i egenkapital uten resultateffekt

	31. desember 2001			31. desember 2000			31. desember 1999		
	Før	Etter		Før	Etter		Før	Etter	
Beløp i millioner kroner	Skatt	Skatt	Skatt	Skatt	Skatt	Skatt	Skatt	Skatt	Skatt
Urealisert kursgevinst på verdipapirer	58	(17)	41	-	-	-	5	-	5
Reklassifisering av kursgevinst	-	-	-	(3)	-	(3)	(3)	-	(3)
Netto urealiserte kursgevinster (tap)	58	(17)	41	(3)	-	(3)	2	-	2
Sikring av nettoinvestering	124	(35)	89	(574)	162	(412)	50	(14)	36
Sikring av fremtidige kontantstrømmer	188	(52)	136	-	-	-	-	-	-
Tilleggsforpliktelse pensjon	(553)	156	(397)	(132)	37	(95)	(11)	3	(8)
Omregningsdifferanser	(671)	-	(671)	1.328	-	1.328	(576)	-	(576)
Tap (gevinst) ved salg av selskap	(123)	-	(123)	(318)	-	(318)	17	-	17
Netto omregningsdifferanser	(794)	-	(794)	1.010	-	1.010	(559)	-	(559)
Sum akkumulert endring i egenkapital uten resultateffekt	(977)	52	(925)	301	199	500	(518)	(11)	(529)

Per 31. desember 2001, 2000 og 1999, besto Norsk Hydro ASAs aksjekapital av 266.596.650 utstedte ordinære aksjer pålydende 20 kroner. Beholdningen av egne aksjer per 31. desember 2001 var 8.962.478 og antall utestående aksjer var 257.634.172. Per 31. desember 2000 var antall utestående aksjer 259.986.070. Beholdningen av egne aksjer per 31. desember 2001, i henhold til norske regnskapsprinsipper, utgjorde 3.167 millioner kroner, hvorav 179 millioner kroner var aksjekapital og 2.988 millioner kroner var opptjent egenkapital. I 2001 ervervet Hydro totalt 2.958.554 egne aksjer for et vederlag på 1.155 millioner kroner i henhold til fullmakt gitt av Generalforsamlingen. Aksjene kan brukes som vederlag i forbindelse med forretningstransaksjoner eller aksjeordninger for ansatte og tillitsvalgte. I juli og august 2001 solgte Hydro 350.997 egne aksjer til ansatte for et vederlag på 138 millioner kroner. I desember 2001 benyttet Hydro 255.659 egne aksjer med virkelig verdi på 85 millioner kroner som vederlag ved kjøp av Selectar Investments Pte. Ltd.s 35 prosents eierandel i Hydro Asia Pacific Pte. Ltd. Gjennomsnittlig antall utestående aksjer for året 2001 var 258.434.202. Den norske stats eierandel i Norsk Hydro ASA var per 31. desember 2001 på 45,3 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.

4. AKSJEBASERT AVLØNNING

Hydro har tre aksjebaserte avlønningsplaner, en fra 1999 (1999- plan), ledelsens aksjeopsjonsplan etablert i 2001 og en subsidert aksjekjøpsplan for alle fast ansatt i Norsk Hydro ASA i Norge og norske datterselskaper som eies mer en 90 prosent.

1999-planen er en fast aksjeopsjonsplan tildelt konsernledelsen og andre ansatt i ledelsesposisjoner. Opsjonene kan utøves i perioden fra 1. januar 2001 til 31. desember 2002. Den ansatte må beholde minst 50 prosent av aksjene som erverves

gjennom opsjonsplanen i minst ett år fra utøvelsesdatoen. Opsjonen blir kansellert dersom den ansatte frivillig forlater selskapet før opsjonen blir utøvet, og er generelt ikke omsettelig.

Ledelsens 2001 aksjeopsjonsplan er en variabel plan. Opsjoner er tildelt omlag 30 personer i Hydros ledelse, herunder generaldirektør, konsernledelsen og andre. I løpet av 2001 ble 92.000 opsjoner tildelt. Opsjonene opptjenes i forhold til etablerte mål for aksjonæravkastning over tre år fra mai 2001. Hvis aksjonæravkastning er mindre enn 12 prosent årlig opptjenes ingen opsjoner. Ved aksjonæravkastning mellom 12 og 20 prosent opptjenes en andel av opsjonene, tilsvarende en lineær skala fra 20 til 100 prosent. Opsjonen kan utøves i to år etter utløpet av treårs perioden. Alle vedtatte opsjoner for begge planer er tildelt.

I løpet av 1999, ble 165.000 opsjoner tildelt under 1999-planen med en utøvelsespris på 367,50 kroner. Ingen opsjoner ble utøvet eller kansellert i 1999. I 2000 ble ingen opsjoner tildelt, utøvet eller kansellert. Aktiviteten for 2001 var som følger:

Utestående opsjoner	Utøvelses-		Markedsverdi per aksje
	Antall aksjer	pris kroner	
31. desember 2000	165.000	367,50	42
Tildelt	92.000	390,40	82
Utøvet	3.500	367,50	-
31. desember 2001	253.500	375,80	-
Opsjoner som kan utøves:			
31. desember 1999	-	-	-
31. desember 2000	-	-	-
31. desember 2001	161.500	367,50	-

Markedsverdi på utøvelsesdato for opsjoner tildelt i 1999 og 2001 var henholdsvis 42 kroner og 82 kroner. Det ble ikke regnskapsført kostnader i forbindelse med disse opsjonene i 1999, 2000 og 2001.

Per 31. desember 2001 var 161.500 opsjoner fra 1999-planen med utøvelsespris 367,50 kroner utestående med mulig utøvelse i løpet av ett år. I tillegg var 92.000 opsjoner fra 2001-planen med en utøvelsespris på 390,40 kroner utestående med gjenverende løpetid på 4,3 år. Ingen av disse var utøvbare i 2001.

I mars 2001 utvidet Hydro dagens aksjespareordning med rabatt til ansatte i Norge. Planen innebærer at Hydros ansatte i Norge får en rabatt på aksjekjøp på 1.500, kroner tilsvarende 20 prosent. Hvis aksjonærvilkåstningen slik den er definert i planen når minimum 12 prosent i perioden fra 1. juni 2000 til 31. mai 2001, får de ansatte en rabatt på 6.000 kroner, tilsvarende 50 prosent. Kriteriene ble oppnådd for perioden 2000 til 2001. I juni 2001 ble 347.474 aksjer til pris 196,90 kroner tildelt. Kostnader knyttet til ordningen var 68 millioner kroner i 2001.

Per 31 desember 2001 er det ikke sannsynlig at 12 prosent aksjonærvilkåstning oppnås for perioden 2001 til 2002. Kostnader for perioden 2001 til 2002 er kostnadsført basert på en rabatt på 1.500 kroner tilsvarende 20 prosent, og utgjør 14 millioner kroner i 2001.

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 opsjonstildeling 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)	2001	2000	1999
Proforma resultat	7.890	13.974	3.416
Proforma resultat per aksje	30,50	53,40	13,80

Hydros opsjonsprisindeksmodell er basert på Black-Scholes-modellen. Forutsetningene brukt i modellen for 1999-planen er forventet opsjonstid på 2 år, volatilitet på 31 prosent, risikofri rente på 5,9 prosent, og dividendeavkastning på omlag 2,5 prosent.

Forutsetningene brukt i modellen for 2001-planen er forventet opsjonstid på 3 år, volatilitet på 29 prosent, risikofri rente på 6,7 prosent, og dividende avkastning på omlag 2,5 prosent. Modellen benytter også forutsetninger om sannsynligheten for å oppnå prestasjonsmålene.

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, og hvert enkelt operativt segment representerer et strategisk forretningsområde som tilbyr forskjellige produkter og betjener forskjellige markeder. Hydros operative segmenter er de tre forretningsområdene Hydro Olje og Energi, Hydro Lettmetall og Hydro Agri. Innenfor hvert område vises en inndeling som representerer ulike deler av verdikjeden.

Hydro Olje og Energi består av Utforsking og Produksjon, Energi og Oljemarkedsføring. Utforsking og Produksjon har ansvar for Hydros utforsking, 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.

Hydro Lettmetall består av Aluminium Metall, Aluminium Extrusion og Øvrige Lettmetall. Aluminium Metalls aktiviteter inkluderer produksjon av primæraluminium i Norge, omsmelting av metall og internasjonal handel med aluminiumoksid, 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 fiskefôr, og handler i tillegg med korn, fôr, gjødsel og andre landbruksrelaterte produkter. Petrokjemii er produsent av plastråstoffet polyvinylklorid (PVC) i Skandinavia og Storbritannia.

Informasjon om segmentene

Hydros ledelsesmodell, verdiskapende ledelse (VBM), reflekterer Hydros fokus på 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. EBITDA ¹⁾ er en tilnærming til kontantinntjening før rentekostnader og skatt som i tillegg til driftsresultat inkluderer både finansinntekter, 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 og goodwill for tilknyttede selskaper holdt utenfor.

Hydro bruker også 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 EBITDA minus samlet skattekostnad, mens brutto investert kapital (Gross Investment) er definert som totale eiendeler ²⁾ 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-skikk. Disse kan ikke beregnes direkte fra regnskapsopstillingen.

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.

	Salg til eksterne kunder			Salg til interne kunder			Driftsinntekter ¹⁾		
Beløp i millioner kroner	2001	2000	1999	2001	2000	1999	2001	2000	1999
Utforsking og Produksjon Energi ¹⁾	7.848	9.436	6.996	25.434	26.058	10.410	33.282	35.494	17.406
Oljemarkedsføring	3.725	4.088	2.648	4	6	4	3.729	4.094	2.652
Elimineringer	-	-	-	(28.069)	(29.056)	(12.068)	(28.069)	(29.056)	(12.068)
Hydro Olje og Energi	47.298	50.273	25.772	4.718	4.850	2.583	52.016	55.123	28.355
Aluminium Metall ¹⁾	28.190	27.157	19.331	6.252	6.377	5.209	34.442	33.534	24.540
Aluminium Extrusion	15.384	15.763	11.974	170	118	107	15.554	15.881	12.081
Øvrige Lettmetall	7.368	7.887	7.442	235	339	274	7.603	8.226	7.716
Elimineringer	-	-	-	(6.516)	(6.511)	(4.857)	(6.516)	(6.511)	(4.857)
Hydro Lettmetall	50.942	50.807	38.747	141	323	733	51.083	51.130	39.480
Plantenæring	32.295	31.187	24.776	2.097	2.557	2.023	34.392	33.744	26.799
Gass og Kjemikalier	4.513	4.569	4.521	136	207	197	4.649	4.776	4.718
A/S Korn- og Foderstof Kompagniet	10.967	10.412	9.558	33	226	198	11.000	10.638	9.756
Elimineringer	-	-	-	(1.851)	(2.192)	(1.615)	(1.851)	(2.192)	(1.615)
Hydro Agri	47.775	46.168	38.855	415	798	803	48.190	46.966	39.658
Petrokjemi	5.321	6.211	5.221	53	59	125	5.374	6.270	5.346
Øvrige virksomheter ²⁾	1.426	3.288	3.194	4.561	4.553	4.254	5.987	7.841	7.448
Segmenter	152.762	156.747	111.789	9.888	10.583	8.498	162.650	167.330	120.287
Konsernaktiviteter	73	114	166	448	285	192	521	399	358
Elimineringer	-	-	-	(10.336)	(10.868)	(8.690)	(10.336)	(10.868)	(8.690)
Sum	152.835	156.861	111.955	-	-	-	152.835	156.861	111.955

	Avskrivninger			Andre driftskostnader			Driftsresultat		
Beløp i millioner kroner	2001	2000	1999	2001	2000	1999	2001	2000	1999
Utforsking og Produksjon Energi ¹⁾	7.791	8.046	6.072	7.678	7.340	5.494	17.813	20.108	5.840
Oljemarkedsføring	119	127	214	41.558	42.850	19.207	1.397	1.614	944
Elimineringer	110	113	140	3.651	3.926	2.343	(32)	55	169
Elimineringer	-	2	-	(28.069)	(29.085)	(12.077)	-	27	9
Hydro Olje og Energi	8.020	8.288	6.426	24.818	25.031	14.967	19.178	21.804	6.962
Aluminium Metall ¹⁾	582	622	537	32.404	30.091	22.646	1.456	2.821	1.357
Aluminium Extrusion	686	537	391	14.726	14.653	11.041	142	691	649
Øvrige Lettmetall	482	486	576	8.567	7.883	6.924	(1.446)	(143)	216
Elimineringer	-	-	-	(6.549)	(6.478)	(4.814)	33	(33)	(43)
Hydro Lettmetall	1.750	1.645	1.504	49.148	46.149	35.797	185	3.336	2.179
Plantenæring	1.275	1.286	1.246	31.365	31.468	27.792	1.752	990	(2.239)
Gass og Kjemikalier	295	354	396	3.992	4.109	3.973	362	313	349
A/S Korn- og Foderstof Kompagniet	266	257	211	10.760	10.425	9.312	(26)	(44)	233
Elimineringer	-	-	-	(1.869)	(2.236)	(1.601)	18	44	(14)
Hydro Agri	1.836	1.897	1.853	44.248	43.766	39.476	2.106	1.303	(1.671)
Petrokjemi	353	395	383	5.122	5.610	4.850	(101)	265	113
Øvrige virksomheter ²⁾	292	293	307	5.913	7.568	6.867	(218)	(20)	274
Segmenter	12.251	12.518	10.473	129.249	128.124	101.957	21.150	26.688	7.857
Konsernaktiviteter ³⁾	22	25	26	571	(1.414)	461	(72)	1.788	(129)
Elimineringer	-	(5)	(5)	(10.341)	(10.853)	(8.692)	5	(10)	7
Sum	12.273	12.538	10.494	119.479	115.857	93.726	21.083	28.466	7.735

1) Presentasjon av inntekter fra deler av handelsvirksomheten ble i 2000 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.

2) Øvrige virksomheter består av følgende: Seafood, Pronova, Industriforsikring, Teknologi og Prosjekter og Hydro Business Partner.

3) Driftsresultatet for Konsernaktiviteter inkluderer en netto periodisert pensjonsinntekt med 421 millioner kroner, 2.263 millioner kroner og 470 millioner kroner i henholdsvis 2001, 2000 og 1999. 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 2.007 millioner kroner, som er inkludert i Konsernaktivitetens netto periodiserte pensjonsinntekt for 2000. En del av disse kostnadene ble viderebelastet eksternt og ga en positiv effekt på 470 millioner kroner.

Beløp i millioner kroner	Andel resultat i tilknyttede selskaper			Andre poster			EBITDA		
	2001	2000	1999	2001	2000	1999	2001	2000	1999
Utforsking og Produksjon	35	21	(13)	-	387	-	25.768	28.656	11.971
Energi	17	(6)	(9)	179	-	-	1.721	1.745	1.148
Oljemarkedsføring	15	21	117	-	-	-	115	211	451
Elimineringer	(2)	-	-	-	-	-	-	29	9
Hydro Olje og Energi	65	36	95	179	387	-	27.604	30.641	13.579
Aluminium Metall	196	237	62	-	-	-	2.414	3.744	2.016
Aluminium Extrusion	(61)	10	12	(25)	50	-	767	1.307	1.071
Øvrige Lettmetall	(17)	16	(89)	-	72	(58)	(672)	483	717
Elimineringer	-	-	-	-	-	-	34	(33)	(44)
Hydro Lettmetall	118	263	(15)	(25)	122	(58)	2.543	5.501	3.760
Plantenæring	326	316	210	-	-	-	3.774	2.841	(119)
Gass og Kjemikalier	4	33	5	(53)	-	-	628	712	760
A/S Korn- og Foderstof Kompagniet	2	-	-	-	89	-	350	386	515
Elimineringer	-	-	-	-	-	-	17	43	(15)
Hydro Agri	332	349	215	(53)	89	-	4.769	3.982	1.141
Petrokjemi	48	1	(26)	59	-	383	363	662	855
Øvrige virksomheter ¹⁾	1	19	19	418	1.609	1.025	499	1.896	2.170
Segmenter	564	668	288	578	2.207	1.350	35.778	42.682	21.505
Konsernaktiviteter ²⁾	2	4	51	-	954	-	1.976	3.919	426
Elimineringer	-	-	-	-	-	-	3	8	13
Sum	566	672	339	578	3.161	1.350	37.757	46.609	21.944

Beløp i millioner kroner	Brutto kontantstrøm etter skatt			Brutto investert kapital			CROGI		
	2001	2000	1999	2001	2000	1999	2001	2000	1999
Utforsking og Produksjon	15.010	16.309	8.428	118.494	111.038	113.811	13,1%	14,5%	9,4%
Energi	1.093	1.096	770	6.648	6.004	6.508	17,3%	17,5%	12,1%
Oljemarkedsføring	115	188	394	3.581	3.682	3.152	3,2%	5,5%	13,0%
Elimineringer	-	20	7	(51)	(56)	-	-	-	-
Hydro Olje og Energi	16.218	17.613	9.599	128.672	120.668	123.471	13,0%	14,4%	9,7%
Aluminium Metall	1.975	2.895	1.603	21.178	21.977	18.071	9,2%	14,5%	9,2%
Aluminium Extrusion	727	1.079	871	9.253	9.475	7.099	7,8%	13,0%	11,9%
Øvrige Lettmetall	(672)	483	662	12.645	13.831	13.159	(5,1%)	3,6%	5,1%
Elimineringer	23	(32)	(31)	(80)	(114)	(83)	-	-	-
Hydro Lettmetall	2.053	4.425	3.105	42.996	45.169	38.246	4,7%	10,6%	8,3%
Plantenæring	3.139	2.456	(119)	32.879	35.161	34.738	9,2%	7,0%	(0,3%)
Gass og Kjemikalier	530	615	653	4.146	5.147	4.591	11,4%	12,6%	14,3%
A/S Korn- og Foderstof Kompagniet	327	347	424	7.867	7.499	6.331	4,3%	5,0%	6,8%
Elimineringer	13	31	(16)	(5)	(19)	(55)	-	-	-
Hydro Agri	4.009	3.449	942	44.887	47.788	45.605	8,7%	7,4%	2,0%
Petrokjemi	363	582	706	8.900	10.197	9.460	3,8%	5,9%	7,3%
Øvrige virksomheter ¹⁾	442	1.431	1.630	5.798	6.506	9.065	7,2%	18,4%	18,5%
Segmenter	23.085	27.500	15.982	231.253	230.328	225.847	10,0%	12,1%	8,0%
Konsernaktiviteter ²⁾	1.394	2.760	329	80.506	92.723	58.578	1,6%	3,6%	0,7%
Elimineringer	(473)	171	1.296	(45.224)	(62.844)	(49.156)	-	-	-
Sum	24.006	30.431	17.607	266.535	260.207	235.269	9,1%	12,3%	8,4%

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

2) EBITDA for Konsernaktiviteter inkluderer en netto periodisert pensjonsinntekt med 421 millioner kroner, 2.263 millioner kroner og 470 millioner kroner i henholdsvis 2001, 2000 og 1999. I 2000 ble den interne allokeringen av pensjonskostnader endret i forbindelse med overgang til linær modell for pensjons opptjening for de fleste ansatte i Norge. Dette medførte engangsbetragninger til de enkelte segmentene med en motsvarende positiv engangseffekt under Konsernaktiviteter på 2.007 millioner kroner, som er inkludert i Konsernaktiviteters netto periodiserte pensjonsinntekt for 2000. En del av disse kostnadene ble viderebelastet eksternt og ga en positiv effekt på 470 millioner kroner.

	Omløpsmidler ³⁾		Anleggsmidler		Eiendeler ³⁾	
Beløp i millioner kroner	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Utforsking og Produksjon	8.546	9.888	70.760	68.861	79.306	78.749
Energi	5.048	5.061	3.937	3.606	8.985	8.667
Oljemarkedsføring	1.751	1.913	1.506	1.582	3.257	3.495
Elimineringer	(2.220)	(2.586)	(53)	(58)	(2.273)	(2.644)
Hydro Olje og Energi	13.125	14.276	76.150	73.991	89.275	88.267
Aluminium Metall	9.178	10.542	9.018	7.423	18.196	17.965
Aluminium Extrusion	4.708	5.340	4.478	4.682	9.186	10.022
Øvrige Lettmetall	3.637	3.516	5.285	5.117	8.922	8.633
Elimineringer	(1.142)	(1.315)	-	-	(1.142)	(1.315)
Hydro Lettmetall	16.381	18.083	18.781	17.222	35.162	35.305
Plantenæring	13.124	14.917	10.420	11.525	23.544	26.442
Gass og Kjemikalier	1.516	2.128	1.576	2.033	3.092	4.161
A/S Korn- og Foderstof Kompagniet	4.254	4.501	2.331	1.951	6.585	6.452
Elimineringer	(187)	(1.011)	(2)	(2)	(189)	(1.013)
Hydro Agri	18.707	20.535	14.325	15.507	33.032	36.042
Petrokjemi	1.554	2.318	3.554	3.424	5.108	5.742
Øvrige virksomheter ¹⁾	4.224	4.620	1.186	1.241	5.410	5.861
Segmenter	53.991	59.832	113.996	111.385	167.987	171.217
Konsernaktiviteter	32.542	59.342	50.820	36.209	83.362	95.551
Elimineringer	(6.210)	(37.379)	(47.217)	(33.035)	(53.427)	(70.414)
Sum	80.323	81.795	117.599	114.559	197.922	196.354

	Tilknyttede selskaper		Segmentgjeld ⁴⁾		Investeringer ⁵⁾	
Beløp i millioner kroner	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Utforsking og Produksjon	625	91	5.508	5.779	9.618	8.322
Energi	578	429	4.230	4.549	366	123
Oljemarkedsføring	867	882	893	1.061	106	63
Elimineringer	25	-	(2.219)	(2.585)	-	29
Hydro Olje og Energi	2.095	1.402	8.412	8.804	10.090	8.537
Aluminium Metall	2.603	1.702	4.516	4.311	1.900	2.561
Aluminium Extrusion	57	99	2.906	3.138	710	1.962
Øvrige Lettmetall ¹⁾	628	697	1.886	1.465	917	552
Elimineringer	-	-	(1.085)	(1.234)	-	-
Hydro Lettmetall	3.288	2.498	8.223	7.680	3.527	5.075
Plantenæring	2.419	2.241	5.424	6.309	657	1.093
Gass og Kjemikalier	100	153	696	910	140	240
A/S Korn- og Foderstof Kompagniet	129	2	1.028	1.199	684	548
Elimineringer	(2)	(2)	(186)	(999)	-	-
Hydro Agri	2.646	2.394	6.962	7.419	1.481	1.881
Petrokjemi	1.168	576	950	1.123	347	540
Øvrige virksomheter ¹⁾	1	4	1.417	1.243	341	474
Segmenter	9.198	6.874	25.964	26.269	15.786	16.507
Konsernaktiviteter	489	337	2.567	2.778	542	83
Elimineringer	-	-	(3.983)	(3.537)	-	(25)
Sum	9.687	7.211	24.548	25.510	16.328	16.565

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	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Europa:						
Norge	115.838	113.375	80.871	79.931	8.630	8.080
EU:						
Storbritannia	6.563	6.754	1.826	2.114	200	464
Tyskland	3.028	3.121	1.260	1.258	141	63
Frankrike	6.221	9.260	1.531	1.595	272	122
Sverige	7.394	7.364	1.949	1.985	477	256
Danmark	8.516	8.391	3.428	3.054	1.000	651
Italia	3.153	3.125	749	790	50	120
Spania	920	732	300	160	197	89
Nederland	6.396	6.612	1.126	2.093	439	1.113
Øvrige	4.567	4.671	551	588	110	111
Sum EU	46.758	50.030	12.720	13.637	2.886	2.989
Øvrige Europa	848	885	210	258	28	37
Sum Europa	163.444	164.290	93.801	93.826	11.544	11.106
Utenfor Europa:						
USA	7.681	8.137	2.102	2.179	312	1.678
Asia	5.012	4.386	2.891	2.266	805	456
Øvrig Amerika	6.584	5.785	4.286	2.742	770	1.334
Afrika	6.126	4.164	4.176	2.484	1.874	881
Canada	8.908	9.454	7.149	7.446	987	1.078
Australia og New Zealand	167	138	144	105	36	32
Sum utenfor Europa	34.478	32.064	20.748	17.222	4.784	5.459
Sum	197.922	196.354	114.549	111.048	16.328	16.565

Beløp i millioner kroner	Driftsinntekter		
	2001	2000	1999
Europa:			
Norge	12.595	14.238	10.745
EU:			
Storbritannia	20.787	19.311	12.063
Tyskland	18.942	18.503	11.572
Frankrike	12.155	16.538	11.104
Sverige	11.425	13.494	10.024
Danmark	7.262	7.256	6.729
Italia	6.801	6.562	5.624
Spania	3.757	3.751	2.693
Nederland	3.291	3.163	2.533
Øvrige	9.088	8.139	6.015
Sum EU	93.508	96.717	68.357
Sveits	6.063	5.550	3.792
Øvrige Europa	5.529	5.434	4.056
Sum Europa	117.695	121.939	86.950
Utenfor Europa:			
USA	16.584	16.849	11.721
Asia	6.479	7.377	5.854
Øvrige Amerika	6.035	5.099	3.330
Afrika	4.156	3.811	2.204
Canada	1.419	1.231	1.520
Australia og New Zealand	467	555	376
Sum utenfor Europa	35.140	34.922	25.005
Sum	152.835	156.861	111.955

Spesifikasjon av eiendeler, anleggsmidler og investeringer, er basert på det enkelte konsernselskaps lokalisering. Langsiktige eiendeler inkluderer investeringer i tilknyttede selskaper, bygninger, maskiner og inventar (balanseført 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

I oktober 2001 vedtok Hydro å legge ned produksjonen av primærmagnesium i Norge. Hydro vil stenge produksjonsanlegget i Porsgrunn, rive bygningsmassen og gjennomføre nødvendig opprydning av miljøfarlige stoffer på området. Det forventes at produksjonen vil stanse i første kvartal 2002. Rivnings- og opprydningsarbeidene forventes igangsatt umiddelbart etter produksjonsstans, og forventes å bli avsluttet i løpet av 2003. Resultatet for 2001 ble belastet med 961 millioner kroner i restruktureringskostnader. Av dette var 261 millioner kroner nedskrivning av anleggsmidler. De resterende kostnadene på 700 millioner kroner består av kostnader til oppsigelse av avtaler med kunder og leverandører, nedbemanningskostnader og rivnings- og opprydningskostnader. Av beløpet inngår 419 millioner kroner i Annen kortsiktig gjeld, resterende beløp inngår i Langsiktig gjeld. Det forventes ytterligere kostnader med om lag 100 millioner kroner i første kvartal 2002 knyttet til nedbemanning.

17. desember 1999 kunngjorde Hydro et restruktureringsprogram for Plantenæring. Hydro reduserte i 2000 sin europeiske gjødselvirksomhet og la 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 1999 og 2000 belastet med henholdsvis 632 millioner kroner og 135 millioner kroner i restruktureringskostnader. Restruktureringskostnadene på 767 millioner kroner inkluderte 444 millioner kroner i nedskrivninger. De resterende 323 millioner kroner var avsetninger for stengningskostnader og nedbemanning. Restruktureringsaktivitetene er i det vesentlige gjennomført. Gjenstående avsatte stengningskostnader per 31. desember 2001 er 25 millioner kroner og dette er inkludert i Annen kortsiktig gjeld. Beløp benyttet i 2001 var 88 millioner kroner.

7. DRIFTSKOSTNADER

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

Beløp i millioner kroner	2001	2000	1999
Forskning og utvikling	796	898	1.043

Leie- og leasingkostnader: ¹⁾

Borerigger, skip og kontorlokaler	1.488	1.636	1.133
Kontorlokaler leid fra Hydros pensjonskasse	212	200	156
Sum	1.700	1.836	1.289

Lønn og lønnsavhengige kostnader:

Lønninger	13.306	12.023	11.314
Arbeidsgiveravgift	1.927	1.609	1.600
Andre ytelser	503	486	517
Netto periodisert pensjonskostnad (Note 20)	1.501	734	620
Sum	17.237	14.852	14.051

Det er ikke mulig å si noe om forventet inntjening står i forhold til medgåtte utgifter til forskning og utvikling per 31. desember 2001, 2000 og 1999. Se også omtale i finansiell gjennomgang side 61.

1) Løpende minimumsforpliktelser under uoppsigelige leie- og leasingavtaler utgjør totalt 6.924 millioner kroner og fordeler seg som følger: 2002 - 1.374; 2003 - 1.316; 2004 - 1.201; 2005 - 948; 2006 - 751; og deretter - 1.334.

8. FINANSINNTEKTER OG KOSTNADER

Beløp i millioner kroner	2001	2000	1999
Renteinntekter	2.762	1.803	1.022
Gevinst (tap) på verdipapirer, netto	(113)	(168)	379
Utbytte	198	112	103
Renteinntekter og andre finansinntekter	2.847	1.747	1.504
Rentekostnader	(3.721)	(4.045)	(3.405)
Aktiverte renter	685	1.029	839
Valutatap, netto	(416)	(655)	(304)
Øvrige, netto	(157)	(234)	(185)
Rentekostnader og valutagevinst (tap)	(3.609)	(3.905)	(3.055)
Finanskostnader, netto	(762)	(2.158)	(1.551)

9. ANDRE POSTER

For året 2001 utgjorde andre poster totalt 578 millioner kroner. Andre poster i 2001 består av: Gevinst ved salg av Hydro Seafood UK, 418 millioner kroner, gevinst ved salg av overføringsnett med 179 millioner kroner, gevinst ved salg av Singapore Polymer Corporation med 59 millioner kroner, tap ved salg av Oleochemicals med 53 millioner kroner og reduksjon av gevinst ved salg av Fundo a.s. i 2000 med 25 millioner kroner.

Andre poster utgjorde totalt 3.161 millioner kroner i 2000, og utgjorde gevinst ved salg av følgende selskaper: Hydro Seafood, 1.609 millioner kroner, aksjene i Dyno, 954 millioner kroner, Saga Petroleum UK, 387 millioner kroner, KFKs dyrefør virksomhet BS Pet Products AS, 89 millioner kroner, andel i Sapa Autoplastics AB, 72 millioner kroner og Fundo a.s., 50 millioner kroner.

10. RESULTATSKATT

Beløp i millioner kroner	2001	2000	1999
Resultat før skatt og minoritetsinteresser:			
Norge	18.763	26.341	8.276
Utland	2.702	3.800	(403)
Sum	21.465	30.141	7.873
Betalbar skatt:			
Norge	13.631	12.892	2.909
Utland	432	819	644
Sum	14.063	13.711	3.553
Utsatt skatt:			
Norge	(576)	2.131	1.458
Utland	263	336	(674)
Sum	(313)	2.467	784
Årets skattekostnad	13.750	16.178	4.337

Utsatt skattekostnad

Beløp i millioner kroner	2001	2000	1999
Utsatt skatt, eksklusiv poster nedenfor	(230)	2.567	671
Utsatt skattefordel av fremførbare underskudd	2	(58)	142
Utsatt skatteeffekt av poster ført mot egenkapital uten resultateffekt	52	199	(11)
Virkning av endring i skattelovgivning	78	38	43
Netto endring i nedvurdering av utsatt skattefordel	(215)	(279)	(61)
Utsatt skatt – US GAAP	(313)	2.467	784

Justeringer for N GAAP:

Skatteeffekt av forskjeller mellom

US GAAP og N GAAP (Note 26)	(17)	10	6
Utsatt skatt – N GAAP	(330)	2.477	790

Avstemming av norsk nominell skattesats mot effektiv skattesats

Beløp i millioner kroner	2001	2000	1999
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats ¹⁾	6.010	8.439	2.205
Petroleumsskatt ²⁾	8.915	8.665	2.904
Friinntekt på årets investeringer ²⁾	(800)	(720)	(829)
Særskatt kraftverk ³⁾	190	155	171
Virkning av endring i skattelovgivning	78	38	43
Underskudd og andre fradrag uten netto effekt på skatt	549	417	776
Ikke fradragsberettigede kostnader og amortisering av goodwill	101	178	186
Skattesatsforskjeller i utlandet	62	117	(41)
Ikke skattepliktige inntekter	(395)	(481)	(384)
Utbytteeffekt	(22)	(22)	(10)
Underskudd og andre skattefordeler ikke tidligere inntektsført	(637)	(962)	(853)
Annet, netto	(301)	354	169
Skattekostnad – US GAAP	13.750	16.178	4.337
Effektiv skattesats – US GAAP	64,1%	53,7%	55,1%
Skatteeffekt av forskjeller mellom US GAAP og N GAAP (Note 26)	(17)	10	6
Inntektsskatt – N GAAP	13.733	16.188	4.343
Resultat før skatt – N GAAP	21.419	30.156	7.892
Effektiv skattesats – N GAAP	64,1%	53,7%	55,0%

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 selskapsskatten 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 selskapsskatt og særskatt.

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd som har gitt opphav til utsatte skattefordeler og utsatt skatt per 31. desember 2001 og 2000, er vist nedenfor:

Beløp i millioner kroner	US GAAP utsatt skatt			
	2001	2001	2000	2000
Kortsiktig:				
Børsnoterte verdipapirer	18	(25)	11	-
Varelagervurdering	104	(291)	115	(768)
Periodiserte kostnader	1.452	(453)	1.289	(223)
Urealiserte kurs(gevinst)/-tap	35	(61)	54	(35)
Friinntekt	817	-	823	-
Øvrige	1	(14)	-	(21)
Langsiktig:				
Børsnoterte verdipapirer	45	(54)	-	-
Urealiserte kurs(gevinst)/-tap	58	(2)	119	(4)
Avskrivninger	1.590	(25.075)	2.007	(24.852)
Aktiverte renter	-	(3.619)	-	(4.003)
Utforskningskostnader	-	(2.802)	-	(2.816)
Andre anleggsmidler	1.235	(530)	1.046	(547)
Periodiserte kostnader	1.391	(642)	1.160	(574)
Pensjoner	887	(1.317)	550	(1.293)
Avsatte salgsgevinster	238	(1.570)	321	(1.368)
Friinntekt	1.528	-	1.679	-
Øvrige	163	(1.391)	378	(1.441)
Fremførbare underskudd	2.265	-	2.494	-
Sum	11.827	(37.846)	12.046	(37.945)
Nedvurdering av utsatt skattefordel	(2.305)	-	(2.724)	-
Brutto utsatt skatt/utsatt skattefordel	9.522	(37.846)	9.322	(37.945)
Justeringer for N GAAP:				
(Note 26)				
Kortsiktige/langsiktige:				
Urealiserte gevinster	-	96	-	10
Brutto utsatt skatt/utsatt skattefordel, N GAAP	9.522	(37.750)	9.322	(37.935)
Netto - N GAAP	1.892	(30.120)	1.562	(30.175)

Det er ikke beregnet utsatt skatt av tilbakeholdte overskudd i utenlandske datterselskaper som utgjør 9.759 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.

Ved årsslutt 2001 hadde Hydro skattemessig fremførbare underskudd på 6.944 millioner kroner, hovedsakelig i Tyskland, Canada, Italia, Frankrike, Jamaica, Brasil og Trinidad. Fremførbare underskudd utløper følgende år:

Beløp i millioner kroner	
2002	300
2003	200
2004	370
2005	190
2006	277
Etter 2006	1.277
Uten tidsbegrensning	4.330
Sum skattemessig fremførbart underskudd	6.944

11. ANDRE BETALINGSMIDLER

Beløp i millioner kroner	2001	2000
Tidsinnskudd i banker	10	33
Børsnoterte aksjer	869	907
Obligasjoner og annet	1.542	1.551
Andre betalingsmidler	2.421	2.491

Endringen i urealiserte gevinster på børsnoterte aksjer og obligasjoner per 31. desember 2001, 2000 og 1999 var henholdsvis et netto tap på 22 millioner kroner, et netto tap på 358 millioner kroner og en netto gevinst på 36 millioner kroner. Børsnoterte aksjer, obligasjoner og annet hadde en samlet kostpris på henholdsvis 2.484 millioner kroner og 2.501 millioner kroner per 31. desember 2001 og 2000.

12. VAREBEHOLDNINGER

Beløp i millioner kroner	2001	2000
Ferdigvarer	10.023	11.525
Varer i arbeid	773	1.288
Råvarer	4.998	5.925
Varebeholdninger	15.794	18.738

13. BØRSNOTERTE AKSJER

Per 31. desember 2001 og 2000 var kostprisen på børsnoterte aksjer som ikke inngår i handelsporteføljen eller tilknyttede selskaper henholdsvis 4 millioner kroner og 0 millioner kroner. Urealisert kursgevinst per 31. desember 2001 utgjorde 58 millioner kroner.

14. TILKNYTTETE SELSKAPER

	Hydro Texaco	Scanraff	Alunorte	Søral	Meridian	Qafco	Farmland	Noretyl	Andre	Sum
Beløp i millioner kroner										
Balanseført verdi 01.01.2000	907	344	-	362	629	841	345	-	3.538	6.966
Investeringer (salg), netto		(11)	709						(1.006)	(308)
Endringer langsiktige lån, netto									(57)	(57)
Overføringer (til)/fra andre investeringer									(4)	(4)
Hydros andel av årets resultat	20		53	188	64	152	3		217	697
Av- og nedskrivninger			(21)		(44)				40	(25)
Utbytte mottatt av Hydro	(71)			(47)		(51)			(229)	(398)
Omregningsdifferanser og annet	13	(1)	48		48	91	37		104	340
Balanseført verdi 31.12.2000	869	332	789	503	697	1.033	385	-	2.603	7.211
Endringer i 2001:										
Investeringer (salg), netto			300		(13)	96			417	800
Endringer langsiktige lån, netto		(19)							197	178
Overføringer (til)/fra andre investeringer								462	986	1.448
Hydros andel av årets resultat	14		31	197	26	167	(14)	50	244	715
Av- og nedskrivninger			(28)		(42)				(79)	(149)
Utbytte mottatt av Hydro	(1)			(100)	(15)	(45)			(311)	(472)
Omregningsdifferanser og annet	(28)	(16)	78		(25)	15	7		(75)	(44)
Balanseført verdi 31.12.2001	854	297	1.170	600	628	1.266	378	512	3.982	9.687

Tilknyttede selskaper – spesifikasjoner

	Investeringer i		Hydros kortsiktige		
	Hydros	og lån til	fordringer/(gjeld),		
Beløp i millioner	eierandel	tilknyttede	netto mot tilknyttede		
kroner, med unntak	i prosent	selskaper	selskaper		
av eierandel	2001	2001	2000	2001	2000
Hydro Texaco	50,0%	854	869	(45)	(120)
Scanraff	21,5%	297	332	(8)	(5)
Alunorte	32,3%	1.170	789	(55)	(65)
Søral	49,9%	600	503	(121)	(132)
Meridian	49,0%	628	697	(57)	10
Qafco	25,0%	1.266	1.033	42	(55)
Farmland Hydro	50,0%	378	385	-	-
Noretyl	50,0%	512	-	(64)	-
Andre	-	3.982	2.603	346	246
Sum		9.687	7.211	38	(121)

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

Hydro Texaco a.s driver 916 bensinstasjoner og 162 diesel-anlegg i Norge, Danmark og de baltiske landene. Hydro og ChevronTexaco Corp. 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 beløp seg til 558 millioner, 900 millioner kroner og 660 millioner kroner i henholdsvis 2001, 2000 og 1999. Salg fra Hydro til Hydro Texaco beløp seg til 1.194 millioner, 969 millioner kroner og 628 millioner kroner i henholdsvis 2001, 2000 og 1999.

Skandinaviske Raffinaderiet AB (Scanraff) og Skandinaviske Kracker AB (Scancracker) eier Scanraff-raffineriet og den tilhørende crackervirksomheten. Hydro betalte en avgift for raffinering av selskapets olje på 224 millioner kroner, 232 millioner kroner og 225 millioner kroner i henholdsvis 2001, 2000 og 1999. Den andre eieren av Scanraff er et selskap uavhengig av Hydro.

Alumina do Norte do Brasil S.A. (Alunorte) er et brasiliansk aluminiumoksidraffineri. Hydros eierandel er 32,3 prosent, en økning fra 26,7 prosent i 2000. Hydro kjøpte aluminiumoksid fra Alunorte for 734 millioner og 703 millioner kroner i henholdsvis 2001 og 2000.

Sør-Norge Aluminium AS (Søral) produserer primæraluminium 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 1.018 millioner, 1.026 millioner kroner og 811 millioner kroner i henholdsvis 2001, 2000 og 1999. Salg fra Hydro til Søral beløp seg til 350 millioner kroner, 405 millioner kroner og 266 millioner kroner i henholdsvis 2001, 2000 og 1999.

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. I 2001 solgte Meridian presstøperivirksomheten innenfor aluminium, og driver nå bare presstøperivirksomhet innenfor magnesium til bilindustrien. Meridian kjøper videreforedlet magnesium fra Hydro. Driftsinntektene fra salg til Meridian har ikke vært vesentlige for Øvrige Lettmetall.

Qatar Fertiliser Company S.A.Q. (Qafco) eier et produksjonsanlegg for gjødsel i Qatar, hvor Hydro yter salgsstøtte og teknisk bistand. Den resterende eierandelen på 75 prosent tilhører regjeringen i Qatar. I 2001 godkjente styret i Qafco en utvidelse av ammoniakk- og ureaanlegget. I tillegg signerte Qafco en ny markedsføringavtale med Norsk Hydro som vil ytterligere styrke Hydros posisjon i markeder utenfor Europa. Hydro kjøpte urea fra Qafco for 876 millioner, 1.030 millioner kroner og 670 millioner kroner i henholdsvis 2001, 2000 og 1999.

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 451 millioner kroner, 383 millioner kroner og 293 millioner kroner i henholdsvis 2001, 2000 og 1999.

I 2000 ble Hydro og Borealis, eiere av Noretyl ANS (henholdsvis 51-49 prosent eierandel), enige om å etablere det felleskontrollerte selskapet Noretyl AS (50-50 prosent). Noretyl AS har vært rapportert etter egenkapitalmetoden fra 1. januar 2001. Hydro betalte en avgift for raffinering av NGL på 250 millioner kroner i 2001.

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 resultattall

Beløp i millioner kroner (ikke revidert)	2001	2000	1999
Driftsinntekter	36.772	41.080	35.729
Driftsresultat	6.507	5.714	2.567
Resultat før skatt og minoritetsinteresser	3.475	3.065	1.779
Årets resultat	2.771	2.435	1.083
Hydros andel av årets resultat	715	697	418

Informasjon om balansetall

Beløp i millioner kroner (ikke revidert)	2001	2000	1999
Omløpsmidler	17.205	16.408	16.841
Anleggsmidler	40.066	30.610	29.275
Eiendeler	57.271	47.018	46.116
Kortsiktig gjeld	11.589	12.246	13.560
Langsiktig gjeld	15.321	14.150	12.740
Minoritetsinteresser	27	30	422
Egenkapital	30.334	20.592	19.394
Gjeld og egenkapital	57.271	47.018	46.116
Hydros investeringer og lån	9.687	7.211	6.966

15. FORSKUDDSBETALT PENSJON, VERDIPAPIRER OG ANDRE ANLEGGSMIDLER

Beløp i millioner kroner	2001	2000
Goodwill ¹⁾ i datterselskaper etter fradrag for akkumulerte avskrivninger	1.265	1.363
Immaterielle eiendeler ²⁾ etter fradrag for akkumulerte avskrivninger	786	808
Sum immaterielle eiendeler	2.051	2.171
Forskuddsbetalt pensjon (Note 20)	4.599	4.488
Børsnoterte aksjer (markedsverdi)	62	-
Andre verdipapirer (kostpris)	1.868	1.967
Langsiktige fordringer	3.056	2.357
Sum forskuiddsbetalt pensjon, verdipapirer og langsiktige fordringer	9.585	8.812
Sum US GAAP	11.636	10.983

Sum forskuiddsbetalt pensjon, verdipapirer og langsiktige fordringer	9.585	8.812
Justeringer ³⁾ (Note 26)	(419)	-
Sum forskuiddsbetalt pensjon, verdipapirer og langsiktige fordringer - N GAAP	9.166	8.812

- 1) Opprinnelig anskaffelseskost i 2001 var 2.268 millioner kroner og i 2000 2.274 millioner kroner. Avskrivning på goodwill var på 138 millioner kroner og 173 millioner kroner i henholdsvis 2001 og 2000.
- 2) Opprinnelig anskaffelseskost i 2001 var 2.140 millioner kroner og i 2000 2.167 millioner kroner. Avskrivning på immaterielle eiendeler var på 162 millioner kroner og 159 millioner kroner i henholdsvis 2001 og 2000.
- 3) Forskjellen består av justering til markedsverdi for sikringsinstrumenter benyttet til kontantstrømsikring, urealisert gevinst på børsnoterte aksjer og urealisert gevinst på frittstående derivater.

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

	Landbasert virksomhet						
		Maskiner		Anlegg under		Utforskning og	
Beløp i millioner kroner	Eiendommer	og utstyr	Bygninger	oppføring	Annet	Produksjon ¹⁾	Sum
Anskaffelseskost:							
Anskaffelseskost 31.12.2000	1.091	56.948	16.748	1.668	772	107.469	184.696
Tilgang	20	2.049	402	2.773	-	9.568	14.812
Avgang	(175)	(5.265)	(999)	(131)	-	(1.063)	(7.633)
Overføringer	6	966	149	(1.121)	-	-	-
Omregningsdifferanser	(30)	(815)	(221)	(40)	-	(277)	(1.383)
Anskaffelseskost 31.12.2001	912	53.883	16.079	3.149	772	115.697	190.492
Avskrivninger:							
Akkumulert per 31.12.2000	-	(38.955)	(9.066)	-	(222)	(41.428)	(89.671)
Avskrivninger ²⁾	-	(3.525)	(618)	-	(41)	(7.423)	(11.607)
Avgang	-	4.186	523	-	-	651	5.360
Omregningsdifferanser og overføringer	-	546	101	-	-	56	703
Akkumulert per 31.12.2001	-	(37.748)	(9.060)	-	(263)	(48.144)	(95.215)
Balanseført verdi:							
Balanse 31.12.2000	1.091	17.993	7.682	1.668	550	66.041	95.025 ³⁾
Balanse 31.12.2001	912	16.135	7.019	3.149	509	67.553	95.277 ³⁾

1) Inkluderer Utforskning og Produksjons landbaserte virksomhet

2) Nedskrivninger på anleggsmidler og reservedeler som inngikk i årets avskrivninger i 2001, 2000 og 1999 var henholdsvis 396 millioner kroner, 141 millioner kroner og 295 millioner kroner. I 2001 og i 1999 ble det i tillegg foretatt nedskrivninger på henholdsvis 261 og 444 millioner kroner som er inkludert i restrukturiseringskostnader. 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 inneværende år, kombinert med en historie av tap, eller en betydelig endring i anleggs-middelets planlagte bruk.

3) Leasede driftsmidler (finansiell leasing) inngår i beløpet med 176 millioner kroner for 2001 og med 287 millioner kroner for 2000.

17. BANKLÅN OG ANNEN KORTSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD

Beløp i millioner kroner	Veid gjennomsnittsrente		2001	2000
	2001	2000		
Banklån og kassakreditter	6,5%	7,4%	3.428	4.550
Lånesertifikater	3,8%	5,3%	8	-
Øvrige	4,2%	6,1%	5.022	4.538
Sum banklån og annen kortsiktig rentebærende gjeld			8.458	9.088

Ved utgangen av 2001 hadde Norsk Hydro ASA ubenyttede kortsiktige lånerammer med forskjellige banker på tilsammen omlag 3.140 millioner kroner. Renten på trekk under disse fasilitetene blir bestemt av interbankrenten i de forskjellige valutaene pluss en margin avhengig av valuta.

18. ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Beløp i millioner kroner	2001	2000
Leverandørgjeld	12.190	13.019
Betalbar skatt	7.697	7.661
Lønnsrelatert gjeld og merverdiavgift	2.622	3.004
Påløpte kostnader	8.578	8.088
Øvrige	1.158	1.399
Sum annen kortsiktig gjeld	32.245	33.171

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 overkurser.

Langsiktige lån fordelt på valutaer

	Veid gjennomsnitts- rente	Lånebeløp i valuta	Lånebeløp i norske kroner	
Beløp i millioner		2001	2001	2000
Usikrede obligasjonslån:				
USD	7,4%	2.939	26.462	27.894
NOK	8,3%	3.830	3.830	4.646
GBP	7,5%	325	4.243	4.289
EURO	6,3%	400	3.192	3.299
Sum		37.727		40.128
Usikrede banklån:				
USD	5,7%	21	193	322
SEK	5,5%	1.000	860	955
DKK	7,0%	60	64	2
Øvrige			222	239
Sum		1.339		1.518
Leasingforpliktelser			174	203
Pantelån			171	107
Andre langsiktige lån			408	427
Sum		39.819		42.383
Fradrag for første års avdrag			(1.966)	(2.209)
Sum langsiktige lån		37.853		40.174

Per 31. desember 2001 var virkelig verdi på langsiktige lån, inkludert første års avdrag, 42.297 millioner kroner og balanseført verdi var 39.819 millioner kroner.

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
2002	1.650	212	104	1.966
2003	1.906	134	135	2.175
2004	1.158	54	116	1.328
2005	500	475	76	1.051
2006	500	17	48	565
Deretter	32.013	447	274	32.734
Sum	37.727 ¹⁾	1.339 ²⁾	753	39.819

1) Hvorav Norsk Hydro ASA er ansvarlig for 37.569 millioner kroner.

2) Hvorav Norsk Hydro ASA er ansvarlig for 1.054 millioner kroner.

Norsk Hydro ASA har inngått avtaler med flere internasjonale banker om langsiktige beredskapskreditter på tilsammen USD 2.000 millioner hvorav tilsammen USD 1.875 millioner utløper fram til og med 2007, og resten utløper i 2008. Det er ikke trukket på disse kredittene per 31. desember 2001. Gjennomsnittlig beredskapsprovisjon på disse kredittene er 0,12 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

Beløp i millioner kroner	2001	2000	1999
Ytelsesplaner:			
Årets pensjonsopptjening etter fradrag for ansattes tilskudd	543	528	434
Rentekostnader på pensjonsforpliktelsen	1.087	1.004	765
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(1.373)	(1.412)	(1.132)
Resultatført netto gevinst	(11)	(69)	(11)
Amortisering av effekt knyttet til endring i pensjonsytelsene	151	258	141
Amortisering av netto overfinansiering ved overgang til SFAS 87	(57)	(57)	(56)
Tap knyttet til redusert opptjeningstid	117	19	13
Tap (gevinst) ved frikjøp fra pensjonsforpliktelse	1	(48)	(2)
Netto periodisert pensjonskostnad	458	223	152
Tilskuddsplaner	57	51	52
Multiemployer plans	8	14	31
Førtidspensjoner og øvrige	978	446	385
Sum netto periodisert pensjonskostnad	1.501	734	620
Endring i tilleggsforpliktelse pensjon inkludert i egenkapital uten resultateffekt	553	132	11

Endring i beregnet pensjonsforpliktelse (PBO)

Beløp i millioner kroner	2001	2000
Beregnet pensjonsforpliktelse på begynnelsen av året	(15.660)	(12.528)
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	(560)	(543)
Rentekostnader på pensjonsforpliktelsen	(1.087)	(1.004)
Aktuarmessig tap	(1.058)	(451)
Planendringer	(178)	(1.735)
Utbetalte pensjoner	728	730
Gevinst (tap) knyttet til redusert opptjeningstid	(10)	34
Frikjøp fra pensjonsforpliktelse	58	91
Førtidspensjon	-	(57)
Kjøp av virksomheter	-	(80)
Salg av virksomheter	57	-
Omregningsdifferanser	90	(117)
Beregnet pensjonsforpliktelse på slutten av året	(17.620)	(15.660)

Endring i pensjonsmidlene

Beløp i millioner kroner	2001	2000
Pensjonsmidler til markedsverdi på begynnelsen av året	18.372	18.117
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	(755)	691
Tilskudd fra selskapet	69	59
Tilskudd fra ansatte	17	15
Utbetalte pensjoner	(640)	(653)
Frikjøp fra pensjonsforpliktelse	(50)	(79)
Kjøp av virksomheter	-	89
Salg av virksomheter	(61)	-
Omregningsdifferanser	(76)	133
Pensjonsmidler til markedsverdi på slutten av året	16.876	18.372

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte stilling mot beløp vist i selskapets balanse

Beløp i millioner kroner	2001	2000
Ytelsesplaner:		
Pensjonsordningenes finansierte stilling på slutten av året	(744)	2.712
Ikke resultatført netto tap (gevinst)	1.903	(1.287)
Ikke resultatført effekt av endring i pensjonsytelsene	1.708	1.797
Ikke resultatført netto overfinansiering ved overgang til SFAS 87	(64)	(131)
Netto forskuddsbetalt pensjon i balansen	2.803	3.091
Førtidspensjoner og øvrige	(1.388)	(913)
Netto balanseført forskuddsbetalt pensjon	1.415	2.178

Netto balanseført beløp består av:

Forskuddsbetalt pensjon	4.599	4.488
Påløpte pensjonsforpliktelser	(4.215)	(2.735)
Immaterielle eiendeler	251	198
Akkumulert endring i egenkapital uten resultateffekt	780	227
Netto balanseført	1.415	2.178

Økonomiske forutsetninger på slutten av året (veid gjennomsnitt)

	2001	2000
Diskonteringsrente	7,0 %	7,1 %
Forventet avkastning	8,0 %	8,0 %
Forventet lønns- og pensjonsregulering	3,0 %	3,1 %

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

Beløp i millioner kroner	2001	2000
Beregnet pensjonsforpliktelse	4.800	2.408
Opptjent pensjonsforpliktelse (ABO)	3.847	1.770
Markedsverdi på pensjonsmidlene	1.281	17

Hydros norske virksomheter har i 2001 belastet førtidspensjonskostnader med 654 millioner kroner og tap knyttet til redusert opptjeningstid med 116 millioner kroner. Inkludert i disse belastningene ligger kostnader i tilknytning til prosessen for å gi virksomhetene i Grenlands-området økt konkurransekraft, samt tap knyttet til redusert opptjeningstid som følge av beslutningen om å stanse primærproduksjonen av magnesium.

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.

Andre ytelser

Hydro har forpliktelser for fremtidige helseytelser for enkelte grupper av ansatte utenfor Norge. Kostnaden for 2001 var 46 millioner kroner. I 2000 hadde Hydro en netto inntekt på 11 millioner kroner som følge av reduksjon av forpliktelsene for ansatte i Storbritannia og i 1999 var kostnaden for de fremtidige helseytelsene 22 millioner kroner. Forpliktelsen var henholdsvis 266 millioner kroner og 242 millioner kroner ved utgangen av 2001 og 2000.

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 268 millioner kroner per 31. desember 2001 og 263 millioner kroner per 31. desember 2000. Avsetningen dekker de tiltak som er identifisert per i dag. 58 millioner kroner, 46 millioner kroner og 10 millioner kroner ble belastet resultatregnskapet i henholdsvis 2001, 2000 og 1999.

Hydros andel av de totale fremtidige kostnader til nedstenging og fjerning av offshore-installasjoner er estimert til 3.805 millioner kroner. Per 31. desember 2001 var det etter produksjonshetsmetoden avsatt 2.110 millioner kroner til nedstenging og fjerningskostnader. Tilsvarende beløp per 31. desember 2000 var 1.965 millioner kroner. Resultatregnskapet er belastet med henholdsvis 365 millioner kroner,

450 millioner kroner og 542 millioner kroner i 2001, 2000 og 1999. 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.

Hydro mottok i 2001 sammen med alle andre gass produsenter på norsk kontinentalsokkel et "Statement of Objections" fra EUs konkurransemyndigheter. Det hevdes at selskapets salg av gass fra norsk kontinentalsokkel gjennom det statlig oppnevnte gassforhandlingsutvalget for salg av gass fra norsk kontinentalsokkel (GFU) var i strid med EUs konkurranselovgivning. Salg av gass gjennom et felles organ GFU, har vært organisert med utgangspunkt i norske myndigheters regelverk, og er nå avvirket. EUs konkurransemyndigheter har varslet at det kan ilegges bøter for tidligere praksis, og også signalisert ønske om at eventuelle negative virkninger i kontrakter med tredjeparter inngått gjennom GFU avbøtes. Hydro har sammen med de andre berørte selskapene sterkt imøtegått påstandene fra EUs konkurransemyndigheter.

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	2001	2000
Andre avsetninger for forpliktelser:		
Premie og erstatningsreserver	846	732
Fjerningskostnader, olje- og gassinstallasjoner	1.127	1.064
Nedstengningskostnader, olje- og gassinstallasjoner	983	901
Fremtidige helsekostnader for ansatte i utlandet	266	242
Derivater	621	-
Annet	2.069	1.747
Sum US GAAP	5.912	4.686
Justering for N GAAP:		
Kontantstrømsikring (Note 26)	(228)	-
Sum N GAAP	5.684	4.686

22. PANTSTILLELSER OG GARANTIANSVAR

Beløp i millioner kroner	2001	2000
Balanseført gjeld som er sikret ved pant o.l.	255	138
Balanseført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for denne gjeld:		
Maskiner o.l.	131	203
Bygninger	679	292
Øvrige	16	16
Sum	826	511
Garantier o.l. i konsernet (ikke balanseført):		
Ansvar for diskonterte veksler	144	78
Garantiforpliktelser for lån	905	713
Indirekte forpliktelser	5.757	6.083
Sum	6.806	6.874

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

Som en del av byteavtalen 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 force majeure, at operatøren ikke ivaretar sitt operatøransvar på en tilfredsstillende måte. Petro-Canada har reist krav om at reserverne i feltet vurderes i henhold til avtalen. Per 31. desember 2001 var gjenstående garantert volum 1,5 millioner Sm³ råolje, tilsvarende omlag 1.594 millioner kroner.

**23. KONTRAKTSFORPLIKTELSER OG BEVILGNINGER
TIL FREMTIDIGE INVESTERINGER**

Per 31. desember 2001:	Investeringer		
Beløp i millioner kroner	2002	Deretter	Sum
Kontraktsforpliktelser for anskaffelse og oppføring av varige driftsmidler:			
Landbasert	2.468	1.475	3.943
Olje- og gassfelt og transportsystemer	3.844	6.495	10.339
Sum	6.312	7.970	14.282
Øvrige godkjente fremtidige investeringer for anskaffelse og oppføring av varige driftsmidler:			
Landbasert	984	2.166	3.150
Olje- og gassfelt og transportsystemer	1.065	1.499	2.564
Sum	2.049	3.665	5.714
Kontraktsforpliktelser for øvrige godkjente fremtidige investeringer:	1.327 ¹⁾	296	1.623

1) Beløpet inkluderer ikke kjøp av VAW Aluminium AG.

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 165,4 milliarder kroner.

Uoppsigelige kontraktsforpliktelser per 31.12.2001 er som følger:

"Take-or-pay" og langsiktige kontraktsforpliktelser

Beløp i millioner kroner	Transport	Råvarer	Kraft- relatert	Salgs- forpliktelser
2002	332	1.850	1.214	(9.526)
2003	292	1.205	1.173	(10.080)
2004	289	887	1.098	(9.370)
2005	288	713	1.085	(8.878)
2006	292	713	1.083	(9.199)
Deretter	3.110	2.499	20.047	(128.615)
Sum	4.603	7.867	25.700	(175.668)

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 28,0 millioner tonn aluminiumoksid i løpet av de neste 12 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): 2001 – 2.687; 2000 – 2.523 og 1999 – 2.932.

24. DERIVATER OG RISIKOSTYRING

Hydro implementerte regnskapsstandarden SFAS No 133 "Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities", med påfølgende endringer, fra og med 1. januar 2001. Standarden krever at alle derivater skal balanseføres til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi skal resultatføres med mindre kriteriene for regnskapsmessig sikring er tilfredsstillt. Implementeringen av SFAS 133 hadde ikke vesentlig effekt på Hydros resultatregnskap eller egenkapital.

Hydro er eksponert for markedsrisiko for råvarepriser, valutakurser og renter. Ulike markedsrisikoer blir evaluert ut fra et porteføljesynspunkt for å kunne utnytte posisjoner som naturlig går mot hverandre, og styres således basert på netto eksponering. Selskapets nettoeksponering sikres ved å både benytte derivater og andre instrumenter, samt ved å benytte tilsvarende instrumenter for sikring av spesifikke eksponeringer.

Råvarepriseeksponering

Hydros driftsinntekter genereres hovedsakelig fra salg av råvarer som råolje, aluminium og gjødsel. I tillegg kjøper og selger Hydro naturgass og elektrisitet. Markedsprisene på disse produktene er volatile og skaper en betydelig eksponering for endring i markedspris. Hydro bruker råvarederivater som futures, terminkontrakter, opsjoner, og bytteavtaler for å styre negative prissvingninger. Slike råvarederivater brukes også i begrenset omfang til spekulativ handelsvirksomhet.

Olje

Hydro benytter futures, fysiske og finansielle bytteavtaler og opsjoner inngått med internasjonale olje- og handelsselskaper for å redusere priseksponeringen for en del av råoljeporteføljen. Per 31. desember 2001 var disse instrumentene balanseført til virkelig verdi som en eiendel på 9 millioner kroner og en forpliktelse på 13 millioner kroner. For å sikre seg mot risikoen for lav oljepris har Hydro kjøpt gjennomsnittspris salgsoptjoner (asiatiske opsjoner) for perioden 1. juli 2001 til 31. desember 2002. Salgsoptjonene gir Hydro rett til å selge 45 millioner fat olje til en gjennomsnittspris på 15,5 US dollar per fat for hele perioden på 18 måneder. I tillegg har Hydro kjøpt gjennomsnittspris salgsoptjoner (asiatiske opsjoner) som gir rett til selge 10 millioner fat olje til en gjennomsnittspris på 17 US dollar per fat for første

halvdel av 2003. Disse opsjonene er ikke benyttet til regnskapsmessig sikring, og opsjonene er derfor balanseført til virkelig verdi som en eiendel på 114 millioner kroner. Endringer i virkelig verdi resultatføres løpende.

Aluminium

Hydro har inngått futures på London Metal Exchange og valutaterminkontrakter som en del av et kontantstrømsikringsprogram. Formålet er å sikre fremtidig salg av primæraluminium i perioden 2003 til 2007 til en gjennomsnittlig LME-pris på omlag 14.000 kroner per tonn. Per 31. desember hadde Hydro inngått futures for omlag 490.000 tonn primæraluminium til en gjennomsnittlig LME pris på omlag 1.500 US dollar per tonn. I tillegg har Hydro sikret US dollar kursen på omlag 9,3 kroner per US dollar for det samme volumet primæraluminium. Tap og gevinster på disse derivatene blir ført direkte mot egenkapitalen, og resultatføres som driftsinntekter først når det fremtidige salget av aluminium inntreffer. Det er ikke resultatført noe ineffektivitet i sikringsforholdet siden vilkårene for både råvarederivatene og det fremtidige salget i hovedsak er identiske. I løpet av de neste 12 månedene forventes det ingen resultatføring av beløp som midlertidig er ført mot egenkapitalen. Per 31. desember 2001 var seks år den maksimale perioden som selskapet har sikret seg mot risiko for variabilitet i fremtidig kontantstrøm. LME kontraktene var balanseført til virkelig verdi som en eiendel på 254 millioner kroner og en forpliktelse på 36 millioner kroner. Den virkelige verdien på valutaterminkontraktene var balanseført som en forpliktelse på 192 millioner kroner.

I 2001 inngikk Hydro LME futures og dedikerte dem som sikringsinstrumenter i en kontantstrømsikring av fremtidig salg av primæraluminium i perioden fra 2001 til 2003. I forbindelse med dette sikringsprogrammet kjøpte selskapet kjøpsopsjoner på aluminium for å dra nytte av en forventet høyere aluminiumspris. I tillegg kjøpte selskapet kjøpsopsjoner på aluminium for å sikre seg mot risikoen for at spotprisen var høyere enn 3-måneders prisen (backwardation). Det ble samtidig solgt salgsoptjoner for å finansiere opsjonspremien som ble betalt for kjøpsopsjonene. I løpet av tredje kvartal falt aluminiumsprisen betydelig, og førte til tap på disse opsjonene. Opsjonene og sikringsstrategien ble avvirket med et tap på 545 millioner kroner før skatt for 2001. På avslutningstidspunktet var en gevinst etter skatt på 117 millioner kroner midlertidig ført mot egenkapitalen. Denne gevinsten vil forbli i egenkapitalen inntil det fremtidige salget av primæraluminium blir inntektsført. Gevinster etter skatt på henholdsvis 65 millioner kroner og 52 millioner kroner forventes å bli reklassifisert fra egenkapitalen til resultatet i 2002 og 2003. Hydros policy er nå endret slik at det ikke benyttes tilsvarende opsjoner.

Hydro har også inngått en 10 årig avtale med Aluvale om å kjøpe omsmeltingsmetall. Hydro benytter LME futures som sikringsinstrument i en verdisikring for denne avtalen. Gevinst og tap på LME kontraktene resultatføres løpende som driftskostnader og oppveier gevinsten og tapet på selve avtalen i

samme periode. Vilkårene for LME kontraktene og avtalen med Aluvale er hovedsakelig like og følgelig har det ikke blitt resultatført noen ineffektivitet i 2001. LME kontraktene var regnskapsført til virkelig verdi som en eiendel på 22 millioner kroner.

Hydro har betydelig handelsvirksomhet knyttet til aluminium. Risikoen knyttet til handelsvirksomheten styres som en portefølje, og Hydro benytter tidvis aluminium futures som en økonomisk sikring av nettoeksponeringen. I tillegg inngås kontrakter for spekulative formål, men omfanget av slik handel er begrenset og innenfor klare rammer definert av ledelsen. Kontraktene var balanseført til virkelig verdi som en eiendel og forpliktelse på henholdsvis 187 millioner kroner og 10 millioner kroner.

Annet

Hydro benytter terminkontrakter og futures som en sikring av eksponeringer for prisendringer knyttet til kjøp og salg av naturgass og elektrisitet. Kontraktene gir en økonomisk sikring av nettoeksponeringen, men kvalifiserer ikke til regnskapsmessig sikring. Naturgasskontraktene var regnskapsført til virkelig verdi som en eiendel på 585 millioner kroner og en forpliktelse på 532 millioner kroner. Gevinst og tap på kontraktene resultatføres løpende. Elektrisitetskontraktene var også balanseført til virkelig verdi som en eiendel på 180 millioner kroner og en forpliktelse på 207 millioner kroner. Hydro foretar i begrenset omfang spekulativ handel med naturgass og elektrisitet.

Valutarisiko

En vesentlig del av Hydros driftsinntekter genereres fra salg av råvarer hvor prisene er fastsatt i US dollar. Hydro styrer delvis denne eksponeringen ved å utstede en stor del av sine langsiktige lån i US dollar. Hydro har også eksponeringer mot mange andre valutaer som følge av selskapets internasjonale virksomhet. Derivater som valutaterminkontrakter, futures og valutabytteavtaler benyttes for å styre denne valutaeksponeringen.

Aluminium

Hydro har inngått valutaterminkontrakter for å selge US dollar og kjøpe kroner, for å sikre kontantstrømmen av fremtidige US dollar inntekter fra salg av primæraluminium i perioden fra 2003 til 2007. I alt har Hydro solgt omlag 750 millioner US dollar til kurs på omlag 9,3 kroner per US dollar. Disse kontraktene ble inngått i forbindelse med salg av LME futures, som står omtalt i avsnittet "Råvareprisindeksponering", for å sikre en pris på omlag 14.000 kroner per tonn for fremtidig salg av aluminium. Tap og gevinster på disse derivatene er ført direkte mot egenkapitalen, og reklassifiseres deretter til driftsinntekter når det fremtidige salget blir gjennomført i perioden fra 2003 til 2007. Det er ikke resultatført noe ineffektivitet i sikringsforholdet ettersom vilkårene til valutaterminkontraktene og det fremtidige salget er hovedsakelig identiske. I løpet av de neste 12 månedene forventes det ingen resultatføring av beløp som midlertidig er ført mot egenkapitalen. Per 31. desember 2001 var seks år den maksimale perioden som selskapet har sikret seg mot risiko for variabilitet i fremtidig kontantstrøm. Kontraktene var balanseført til virkelig verdi som en forpliktelse på 192 millioner kroner.

Sikring av nettoinvestering

For å redusere sin eksponering mot fluktuasjoner i valutakurser ytterligere, har Hydro dedikert en del av sin langsiktige gjeld i utenlandsk valuta samt noen valutaterminkontrakter og valutabytteavtaler som sikring av nettoinvestering i utenlandske datterselskaper. Valutaeffektene på denne sikringen føres som omregningsdifferanser i egenkapitalen, og for 2001 ble det regnskapsført en gevinst etter skatt på 89 millioner kroner. Omregningsdifferansen i egenkapitalen ble således redusert til et tap på 794 millioner kroner per 31. desember 2001.

Annet

Hydro har også inngått flere valutaterminkontrakter som ikke kvalifiserer til regnskapsmessig sikring og som er vist i tabellen nedenfor. I tillegg har selskapet inngått valutabytteavtaler og andre typer finansielle kontrakter. De nevnte kontraktene brukes til å balansere nettoeksponeringer i visse valutaer, eller for å dekke likviditetsbehov i en valuta med overskuddslikviditet i en annen valuta. Kontraktene var balanseført til virkelig verdi som en eiendel og forpliktelse på henholdsvis 247 millioner kroner og 63 millioner kroner, hvorav valutabytteavtaler og andre typer kontrakter representerer en eiendel til virkelig verdi på 10 millioner kroner.

Nedenfor vises utestående valutaterminkontrakter per 31. desember 2001. Alle beløp representerer kontraktens markedsverdi i de ulike valutaene. Terminkontrakter som er brukt som sikringsinstrument i kontantstrømsikringer er ikke inkludert.

Beløp i millioner	Valuta		Norske kroner	
	Kjøp	Salg	Kjøp	Salg
USD	412	(22)	3.820	(201)
NOK	3.110	-	3.110	-
EUR	64	(70)	513	(559)
GBP	34	-	449	-
SEK	55	(575)	47	(495)
DKK	-	(1.168)	-	(1.259)
CAD	-	(590)	-	(3.361)
Andre	-	-	25	(1.915)
Sum			7.964	(7.790)

Renterisiko

Hydros mål for styring av renterisikoen er å minimere variasjonen i kontantstrømmer som følge av endringer i rentenivået. Dette oppnås ved å ha en betydelig andel av langsiktige lån med fast rente. Derivater, som for eksempel rentebytteavtaler og valutabytteavtaler, brukes av og til for å endre forholdet mellom fastrentegjeld til gjeld med flytende rente. Per 31. desember var ingen rentederivater benyttet til regnskapsmessig sikring.

Hydro har ved utgangen av 2001 to rentebytteavtaler med motsatte betingelser. Avtalene representerte en eiendel og forpliktelse med en virkelig verdi på 30 millioner kroner. I tillegg har Hydro en solgt swaption kontrakt hvor den andre parten har rett til å inngå en rentebytteavtale hvor Hydro vil motta en fast rente og betale en flytende rente. Kontrakten var regnskapsført som en forpliktelse på 16 millioner kroner.

Kredittrisiko

Kredittrisiko relatert til motpartens manglende evne til å oppfylle betingelsene i Hydros finansielle derivater er normalt begrenset til tilfeller hvor motpartens forpliktelse er større enn Hydros forpliktelse. Hydro forsøker å begrense denne risikoen ved å inngå kontrakter med en rekke internasjonale banker innenfor fastlagte beløpsgrenser for den enkelte bank. Selskapet forventer derfor ikke vesentlige tap relatert til kredittrisiko hverken på sin risikostyring eller finansielle derivater.

Hydro er også i noen grad eksponert for kredittrisiko ved handel med råvarederivater. Imidlertid er risikoen betydelig redusert ved at handelen hovedsakelig forgår over børser. For handel utenfor børser følges internt fastsatte regler for kredittvurdering og kredittgrenser.

Konsentrasjon av kredittrisiko anses ikke som vesentlig på grunn av at Hydros kunder er diversifisert både med hensyn til bransje og geografisk område.

Følgende finansielle derivater og råvarederivater var balanseført til virkelig verdi per 31. desember 2001.

Beløp i millioner kroner	2001
Eiendeler:	
Valutaterminkontrakter og -bytteavtaler	247
Rentebytteavtale	30
Salgsopsjoner, råolje	114
Bytteavtaler og futures, råolje	9
Elektrisitetskontrakter	180
Naturgasskontrakter	585
Aluminium futures, bytteavtaler og opsjoner	349
Instrument for verdisikring, aluminium	22
Instrument for kontantstrømsikring, aluminium	254
Sum	1.790

Gjeld:	
Valutaterminkontrakter og -bytteavtaler	63
Rentebytteavtale	30
Swaption kontrakt	16
Elektrisitetskontrakter	207
Naturgasskontrakter	532
Bytteavtaler og futures, råolje	13
Aluminium futures, bytteavtaler og opsjoner	10
Instrument for kontantstrømsikring, aluminium	36
Instrument for kontantstrømsikring, valuta	192
Sum	1.099

25. TILLEGGSINFORMASJON OM OLJE- OG GASSVIRKSOMHETEN (IKKE REVIDERT)**Utgifter til olje- og gassutvinning****Utforsningskostnader og kostnader knyttet til anskaffelse av lisensrettigheter**

Beløp i millioner kroner	Norge			Internasjonalt			Sum		
	2001	2000	1999 ¹⁾	2001	2000	1999	2001	2000	1999
Aktivert ved årets begynnelse	874	1.158	856	309	254	174	1.183	1.412	1.030
Påløpt i året	928	916	796	1.090	883	702	2.018	1.799	1.498
Anskaffelseskostnad ²⁾	-	9	362	1.234	-	-	1.234	9	362
Kostnadsført	(770)	(934)	(671)	(630)	(767)	(531)	(1.400)	(1.701)	(1.202)
Overført til utbygging	(52)	(275)	(185)	(125)	(61)	(50)	(177)	(336)	(235)
Salg	(3)	-	-	(124)	(8)	(41)	(127)	(8)	(41)
Omregningsdifferanser	-	-	-	(5)	8	-	(5)	8	-
Aktivert ved årets slutt	977	874	1.158	1.749	309	254	2.726	1.183	1.412

1) 1999 tallene inkluderte Saga.

2) 2001 bestod i hovedsak av Afrika og USA. 1999 utgjorde utforsningskostnader for Saga. Se note 2.

Kostnader for utbygging, transportsystemer og annet

Beløp i millioner kroner	Norge			Internasjonalt			Sum		
	2001	2000	1999	2001	2000	1999	2001	2000	1999
Balanseført verdi ved									
årets begynnelse	58.472	62.324	28.688	6.360	9.650	2.451	64.832	71.974	31.139
Påløpt i året ¹⁾	5.591	6.058	6.765	2.172	1.868	1.668	7.763	7.926	8.433
Anskaffelseskostnad ²⁾	-	(2.383)	32.360	-	1.125	5.803	-	(1.258)	38.163
Overført fra utforsningskostnader	52	275	185	125	61	50	177	336	235
Avskrivninger	(7.098)	(6.883)	(4.938)	(326)	(711)	(594)	(7.424)	(7.594)	(5.532)
Salg ³⁾	(306)	(919)	(736)	1	(6.370)	(146)	(305)	(7.289)	(882)
Omregningsdifferanser	-	-	-	(215)	737	418	(215)	737	418
Balanseført verdi ved årets slutt	56.711	58.472	62.324	8.117	6.360	9.650	64.828	64.832	71.974

- 1) I 2001 relaterte 903 millioner kroner, 742 millioner kroner og 441 millioner kroner seg til aktiviteter i henholdsvis Angola, Canada og Russland. 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.
- 2) 2000 inkluderte justering av tilordning av anskaffelseskost på (1.275) millioner kroner knyttet til oppkjøpet av Saga. 1999 inkluderte oppkjøp av Sagas felter og transportsystemer i Norge, Storbritannia og Irland.
- 3) 2000 inkluderte salg av Hydros virksomhet på britisk sokkel. 1999 inkluderte Sagas salg av produksjonsskipet på Varg-feltet og salg av felter i Indonesia.

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		
	2001	2000	1999	2001	2000	1999	2001	2000	1999
Salg til eksterne kunder	5.486	5.581	4.687	1.133	2.468	1.085	6.619	8.049	5.772
Interne leveranser	24.915	25.791	10.320	-	-	-	24.915	25.791	10.320
Sum inntekter	30.401	31.372	15.007	1.133	2.468	1.085	31.534	33.840	16.092
Driftskostnader:									
Produksjonskostnader	3.798	3.402	2.696	207	307	171	4.005	3.709	2.867
Utforsningskostnader	770	934	670	630	767	531	1.400	1.701	1.201
Avskrivninger	7.344	7.186	5.327	360	768	673	7.704	7.954	6.000
Sum kostnader	11.912	11.522	8.693	1.197	1.842	1.375	13.109	13.364	10.068
Resultat av olje- og gassproduksjon									
før skatt	18.489	19.850	6.314	(64)	626	(290)	18.425	20.476	6.024
Betalbar og utsatt skatt	(14.281)	(15.356)	(4.576)	(59)	(228)	93	(14.340)	(15.584)	(4.483)
Resultat av olje- og gassproduksjon	4.208	4.494	1.738	(123)	398	(197)	4.085	4.892	1.541

Påviste reserver av olje- og gassforekomster

Påviste olje- og gassreserver representerer estimer 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. Internasjonale reserver under PSA kontrakter (produksjonsdelingsavtale) er vist netto etter produksjonsavgifter og andel olje som tilfaller myndighetene.

Påviste, utbygde og ikke utbygde reserver av olje- og gassforekomster

	Norge			Internasjonalt			Sum		
	Olje mill. foe ¹⁾	Gass mrd. Sm ³ mrd. cf ²⁾		Olje mill. foe ¹⁾	Gass mrd. Sm ³ mrd. cf ²⁾		Olje mill. foe ¹⁾	Gass mrd. Sm ³ mrd. cf ²⁾	
Per 31. desember 1998 ⁶⁾	546	121,9	4.312	92	-	-	638	121,9	4.312
Endring av tidligere anslag ³⁾	22	1,0	37	1	-	-	23	1,0	37
Kjøp, (salg)/bytte av reserver ⁴⁾	229	42,7	1.511	56	6,3	222	285	49,0	1.733
Utvidelser og funn ⁵⁾	131	5,8	207	10	-	-	141	5,8	207
Produksjon	(91)	(3,9)	(139)	(6)	(0,3)	(11)	(97)	(4,2)	(150)
Per 31. desember 1999 ⁶⁾	837	167,5	5.928	153	6,0	211	990	173,5	6.139
Endring av tidligere anslag ³⁾	49	4,9	173	(1)	0,1	7	48	5,0	180
Kjøp, (salg)/bytte av reserver ⁴⁾	12	0,6	22	(39)	(5,7)	(203)	(27)	(5,1)	(181)
Utvidelser og funn ⁵⁾	32	1,4	48	52	-	-	84	1,4	48
Produksjon	(110)	(4,7)	(167)	(9)	(0,4)	(15)	(119)	(5,1)	(182)
Per 31. desember 2000 ^{6) 7)}	820	169,7	6.004	156	-	-	976	169,7	6.004
Endring av tidligere anslag ³⁾	87	0,3	11	16	-	-	103	0,3	11
Kjøp, (salg)/bytte av reserver ⁴⁾	(1)	-	-	-	-	-	(1)	-	-
Utvidelser og funn ⁵⁾	33	4,6	162	27	-	-	60	4,6	162
Produksjon	(114)	(5,4)	(191)	(6)	-	-	(120)	(5,4)	(191)
Per 31. desember 2001 ^{6) 7)}	825	169,2	5.986	193	-	-	1.018	169,2	5.986
Herav utbygd:									
Per 31. desember 1998	358	57,0	2.015	17	-	-	375	57,0	2.015
Per 31. desember 1999	500	69,1	2.444	74	6,0	211	574	75,1	2.655
Per 31. desember 2000	555	103,0	3.644	33	-	-	588	103,0	3.644
Per 31. desember 2001	564	103,7	3.669	62	-	-	626	103,7	3.669

1) Inkluderer råolje, NGL og kondensat. Alle volumer er beregnet ut fra OEDs konverteringsfaktorer. Konverteringsfaktor for NGL er endret i 2001. Konverteringsfaktoren har vært 1 tonn = 8.177 foe eller 1,3 Sm³; nåværende er 1 tonn = 11.951 foe eller 1,9 Sm³.

2) cf: cubic feet (kubikkfot).

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

4) I 2001 skyldtes reduksjon i oljereserver i Norge salget av Glitne. 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 felt relatert til oppkjøpet av Saga Petroleum.

5) I 2001 relaterte utvidelser og funn av olje seg til feltene Kristin, Mikkel og Sigyn i Norge og Rosa/Lirio og Jasmin i Angola. Utvidelser og funn av gass relaterer seg også til feltene Kristin, Mikkel og Sigyn. I 2000 relaterte utvidelser og funn av olje seg til Fram, Glitne og STUJ feltene (en nærliggende struktur til Tordis feltet) og Dalia feltet i Angola. Utvidelser og funn av gass relaterte seg til Fram og STUJ feltene (en nærliggende struktur til Tordis feltet). 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 Kharyaga feltet i Russland.

6) Tallene for Norge er beregnet før produksjonsavgifter til staten, som var omlag 2,1, 3,8 og 8,8 millioner fat oljeequivalenter for henholdsvis 2001, 2000 og 1999.

7) I 2001 inkluderte reserveestimatene 193 millioner fat oljeequivalenter (foe) i områder utenfor den norske kontinentalsokkelen, hovedsaklig i Canada, Angola, Russland og Libya. Reserveestimatene for 2000 inkluderte 156 millioner fat oljeequivalenter 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.

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

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		
	2001	2000	1999	2001	2000	1999	2001	2000	1999
Fremtidige innbetalinger	308.600	364.200	274.800	31.200	30.900	32.300	339.800	395.100	307.100
Fremtidige produksjonskostnader	(58.100)	(58.100)	(48.800)	(9.400)	(7.100)	(8.100)	(67.500)	(65.200)	(56.900)
Fremtidige utbyggingskostnader	(22.800)	(21.400)	(21.200)	(7.700)	(6.600)	(4.800)	(30.500)	(28.000)	(26.000)
Fremtidige skatter	(162.100)	(210.800)	(140.200)	(3.200)	(4.300)	(5.300)	(165.300)	(215.100)	(145.500)
Fremtidige netto kontantstrømmer	65.600	73.900	64.600	10.900	12.900	14.100	76.500	86.800	78.700
Fradrag for 10% diskonteringsrente for beregnet tidshorisont									
av kontantstrømmene	(27.800)	(27.900)	(25.400)	(4.700)	(4.900)	(5.100)	(32.500)	(32.800)	(30.500)
Nåverdi av fremtidige netto kontantstrømmer	37.800	46.000	39.200	6.200	8.000	9.000	44.000	54.000	48.200

Vesentlige årsaker til endringen i nåverdi av fremtidige netto kontantstrømmer

Beløp i millioner kroner	2001	2000	1999
Netto endring i priser og produksjonskostnader	(29.900)	43.000	45.600
Salg av produsert olje og gass minus produksjonskostnader	(27.300)	(30.300)	(13.300)
Utvitelse, endring eierandel pga. unitisering, funn og forbedret utvinningsteknikk (etter fradrag for tilhørende kostnader)	5.700	8.400	13.100
Kjøp/bytte av andeler i felt	-	1.500	38.400
Salg/bytte av andeler i felt	(200)	(5.800)	-
Endring i beregnede utbyggingskostnader	(7.900)	(6.700)	(11.900)
Utbyggingskostnader som er påløpt i året	7.500	6.400	6.000
Netto endring i skatter	30.200	(19.900)	(48.200)
Diskonteringseffekt	4.700	3.100	800
Endring av tidligere beregnede reserver	7.000	6.100	6.000
Annet	200	-	(100)
Sum endring av nåverdien gjennom året	(10.000)	5.800	36.400

Gjennomsnittlig salgspris og produksjonskostnad per enhet

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

Beløp i kroner	Norge			Internasjonalt			Sum		
	2001	2000	1999	2001	2000	1999	2001	2000	1999
Gjennomsnittlig salgspris:									
olje (per fat)	217,32	248,80	143,90	215,03	219,60	157,70	217,20	246,40	144,70
gass (per Sm ³)	1,21	1,00	0,58	-	0,78	0,55	1,21	0,98	0,58
Gjennomsnittlig produksjonskostnad (per foe)	25,60	24,50	22,60	38,00	25,90	19,00	26,10	24,60	22,40

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

Regnskapet presentert etter norske regnskapsprinsipper på sidene 68-70 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. Notehenvisning 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	2001	2000	1999
Driftsinntekter US GAAP		152.835	156.861	111.955
Justeringer for N GAAP:				
Urealiserte tap (gevinster) råvarederivater knyttet til salgskontrakter		134	-	-
Driftsinntekter N GAAP		152.969	156.861	111.955
Driftskostnader US GAAP		131.752	128.395	104.220
Justeringer for N GAAP:				
Urealiserte gevinster (tap) råvarederivater knyttet til kjøpskontrakter		180	(13)	(19)
Andre justeringer		-	(2)	-
Driftsresultat før finansielle og andre poster – N GAAP		21.037	28.481	7.754
Andel resultat i tilknyttede selskaper		566	672	339
Renteinntekter og andre finansinntekter		2.847	1.747	1.504
Andre poster, netto		578	3.161	1.350
Resultat før rentekostnader og skatter (EBIT) – N GAAP		25.028	34.061	10.947
Rentekostnader og valutagevinst (tap)		(3.609)	(3.905)	(3.055)
Resultat før skatt og minoritetsinteresser – N GAAP		21.419	30.156	7.892
Betalbar skatt		(14.063)	(13.711)	(3.553)
Utsatt skatt US GAAP		313	(2.467)	(784)
Justeringer for N GAAP utsatt skatt	10	17	(10)	(6)
Årets resultat - N GAAP		7.686	13.968	3.549
Minoritetsinteresser		177	18	(90)
Årets resultat etter minoritetsandel – N GAAP		7.863	13.986	3.459

Egenkapital:

Beløp i millioner kroner	Noter	2001	2000	1999
Egenkapital i henhold til US GAAP		74.793	71.227	59.497
Urealiserte gevinster råvarederivater – kortsiktige og langsiktige (a)		(106)	(59)	(79)
Kontantstrømsikring – kortsiktig og langsiktig (a)		(188)	-	-
Urealisert kursgevinst på verdipapirer (b)	13	(58)	-	(4)
Utsatt skatt og utsatte skattefordeler – kortsiktige og langsiktige (c)	10	96	10	24
Avsatt utbytte (d)		(2.576)	(2.470)	(2.094)
Minoritetsinteresser (e)		1.051	1.419	1.323
Egenkapital i henhold til N GAAP		73.012	70.127	58.667

Forklaring til vesentlige forskjeller mellom N GAAP og US GAAP

(a) Råvarederivater: I N GAAP blir urealiserte gevinster og tap på råvarederivater som ikke er børsnotert motregnet innenfor den enkelte portefølje, og balanseverdien av instrumentene økes ikke med urealiserte gevinster. Dette gjelder kontrakter som ikke behandles som sikring. I US GAAP inngår gevinster og tap i driftsinntekter eller driftskostnader avhengig av om instrumentet er salgskontrakt eller kjøpskontrakt. Instrumentene regnskapsføres som eiendel eller forpliktelse til virkelig verdi.

I N GAAP regnskapsføres ikke verdiendringer på finansielle derivater som er brukt som sikringsinstrument i en kontantstrømsikring før de underliggende sikrede transaksjoner inntreffer. I US GAAP regnskapsføres slike instrumenter som eiendel eller forpliktelse til virkelig verdi. Verdiendringer føres mot endring i egenkapital uten resultateffekt.

(b) Urealiserte gevinster og tap knyttet til børsnoterte

verdipapirer: I N GAAP blir børsnoterte verdipapirer vurdert til laveste verdi av historisk kost og markedsverdi for verdipapirer som er klassifisert som langsiktige. I US GAAP blir børsnoterte verdipapirer klassifisert som langsiktige vurdert til markedsverdi og urealiserte gevinster og tap etter skatt føres mot endring i egenkapital uten resultateffekt.

(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, nettoført 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	2001	2000
--------------------------	-------	------	------

RESULTATREGNSKAP

Driftsinntekter		4.496	8.377
Råvarer og energikostnader		3.100	5.390
Beholdningsendring ferdigvarer og varer i arbeid		(28)	23
Lønn og lønnsavhengige kostnader	2, 3	623	592
Avskrivninger	4	74	34
Andre driftskostnader		1.674	2.448
Driftskostnader		5.443	8.487
Driftsresultat		(947)	(110)
Finansinntekter, netto	5	14.478	4.785
Andre poster	5	-	2.193
Resultat før skatt		13.531	6.868
Betalbar skatt	6	(174)	(1.184)
Utsatt skatt	6	330	195
Årets resultat		13.687	5.879
Disponeringer:			
Avsatt til utbytte		(2.576)	(2.470)
Til annen egenkapital		(11.111)	(3.409)
Sum disponeringer		(13.687)	(5.879)

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Årets resultat	13.687	5.879
Avskrivninger	74	34
Utsatt skatt	(330)	(195)
Tap (gevinst) ved salg av anleggsmidler	38	(2.203)
Øvrige poster	(5.036)	1.158
Netto kontantstrøm tilført fra driften	8.433	4.673
Investering i datterselskaper	(693)	(195)
Salg av datterselskaper	(20)	2.420
Netto salg (kjøp) av andre investeringer	(225)	123
Netto kontantstrøm tilført fra (benyttet til) investeringsaktiviteter	(938)	2.348
Betalt utbytte	(2.470)	(2.094)
Andre finansieringsaktiviteter, netto	852	11.558
Netto kontantstrøm tilført fra (benyttet til) finansieringsaktiviteter	(1.618)	9.464
Valutakurseffekter på kontantstrømmen	(19)	396
Netto økning i kontanter og bankinnskudd	5.858	16.881
Kontanter og bankinnskudd, 01.01	19.382	2.501
Kontanter og bankinnskudd, 31.12	25.240	19.382

Beløp i millioner kroner	Noter	2001	2000
--------------------------	-------	------	------

BALANSE**EIENDELER**

Immaterielle eiendeler		3	32
Varige driftsmidler	4	260	223
Aksjer i datterselskaper	7	49.430	48.689
Konsernmellomværende		29.819	25.227
Tilknyttede selskaper	8	975	777
Forskuddsbetalt pensjon, verdipapirer og andre anleggsmidler	2, 9	4.976	4.914
Finansielle anleggsmidler		85.200	79.607
Varebeholdninger	9	238	216
Kundefordringer, etter avsetning for tap på 54 og 41		168	508
Konsernmellomværende		34.397	35.980
Forskuddsbetalte kostnader og andre omløpsmidler		2.137	4.294
Kontanter og bankinnskudd		25.240	19.382
Omløpsmidler		62.180	60.380
Sum eiendeler		147.643	140.242

GJELD OG EGENKAPITAL

Innskutt egenkapital:			
Aksjekapital 266.596.650 à kr. 20	11	5.332	5.332
Egne aksjer 8.962.478 à kr. 20		(179)	(132)
Overkursfond		15.055	15.055
Innskutt annen egenkapital		15	4
Opptjent egenkapital:			
Annen egenkapital		21.541	10.430
Egne aksjer		(2.988)	(2.092)
Egenkapital		38.776	28.597
Utsatt skatt	6	998	1.331
Andre avsetninger for forpliktelser		1.944	700
Avsetninger for forpliktelser		2.942	2.031
Konsernmellomværende		106	142
Annen langsiktig gjeld		36.843	39.065
Langsiktig gjeld		36.949	39.207
Banklån og annen kortsiktig rentebærende gjeld	9	3.511	5.067
Avsatt utbytte		2.576	2.470
Konsernmellomværende		58.101	56.771
Første års avdrag på langsiktig gjeld		1.779	1.978
Annen kortsiktig gjeld		3.009	4.121
Kortsiktig gjeld		68.976	70.407
Sum gjeld og egenkapital		147.643	140.242

De etterfølgende noter er en integrert del av regnskapet.

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 71 til 75. Se note 26 på side 101 og 102 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.

Bevegelser i innskutt egenkapital for Norsk Hydro ASA fremgår av konsernregnskapets note 3.

For informasjon om finansiell markedsrisiko for Norsk Hydro ASA henvises til note 24 i noter til konsernregnskapet og beskrivelse av risikostyring i finansiell gjennomgang. 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 de fleste datterselskaper både i Norge og i utlandet. Alle som arbeider i Norsk Hydro Produksjon AS er ansatt i Norsk Hydro ASA.

Prinsipper for belastning av personalkostnader til datterselskaper er endret i 2001. Disse behandles nå som kostnadsreduksjon, og reduserer posten Lønn og lønnsavhengige kostnader. Regnskapet for 2000 er omarbeidet tilsvarende. Dette har medført reduksjon av driftsinntekter og Lønn og lønnsavhengige kostnader i 2000 med 5.006 millioner kroner.

2. PENSJONSKOSTNADER OG -FORPLIKTELSE**Netto periodisert pensjonskostnad**

Beløp i millioner kroner	2001	2000
Ytelsesplaner:		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	334	269
Rentekostnader på pensjonsforpliktelsen	540	477
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	(707)	(276)
Netto amortiseringer	84	(402)
Tap knyttet til redusert opptjeningstid	116	-
Netto periodisert pensjonskostnad	367	68
Førtidspensjoner og øvrige	442	42
Sum netto periodisert pensjonskostnad	809	110

Økonomiske forutsetninger på slutten av året

	2001	2000
Diskonteringsrente	7,5 %	7,5 %
Forventet avkastning	8,5 %	8,5 %
Forventet lønnsregulering	3,5 %	3,5 %
Forventet pensjonsregulering	2,5 %	2,5 %

Se note 20 i noter til konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte stilling mot beløp vist i selskapets balanse

	Pensjons- midlene er større enn ABO		ABO er større enn pensjons- midlene	
Beløp i millioner kroner	2001	2000	2001	2000
Ytelsesplaner:				
Beregnete pensjons- forpliktelser (PBO)	(6.199)	(5.544)	(2.310)	(1.429)
Pensjonsmidler til markedsverdi	8.085	9.005	-	-
Pensjonsmidler større enn (mindre enn) PBO	1.886	3.461	(2.310)	(1.429)
Ikke resultatført tidligere pen- sjonsopptjening og annet	1.555	83	1.481	842
Forskuddsbetalt pensjon (påløpt pensjonsforpliktelse)	3.441	3.544	(829)	(587)
Førtidspensjoner og øvrige	-	-	(792)	(264)
Forskuddsbetalt pensjon (påløpte pensjons- forpliktelser) i balansen	3.441	3.544	(1.621)	(851)

3. OPPLYSNINGER OM GODTGJØRELSE, MV.

Godtgjørelse til bedriftsforsamlingens og styrets medlemmer utgjorde samlet henholdsvis 353.500 kroner og 2.158.000 kroner. Lønn og annen godtgjørelse til generaldirektør inklusive styrehonorar utgjorde 3.935.000 kroner i 2001 og 4.093.000 kroner i 2000. Generaldirektøren har pensjonsalder på 62 år og pensjonen utgjør 65 prosent av pensjongivende lønnsgrunnlag. 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. Egil Myklebust gikk av som generaldirektør i mai 2001, men ansettelsesforholdet med Hydro ble videreført og retten til sluttvederlag som gjelder for generaldirektør ble derfor ikke benyttet. Eivind Reiten tok over som generaldirektør i mai 2001, men er ikke medlem av styret. Godtgjørelse til generaldirektør inkluderer styrehonorar til Egil Myklebust for hele 2000 og for de første fire månedene av 2001.

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. Det er i tillegg innført et sterkere element av prestasjonsbelønning i Hydros lønssystem ved å innføre en ordning med bonus som er betinget av at mål fastsatt i forretningsplanene i de ulike forretningsenhetene i Hydro blir oppfylt. Maskimalt kan bonus for et enkelt år utgjøre en ekstra månedslønn for den ansatte. For et par hundre ledere med betydelig resultatansvar kan bonus utgjøre maksimalt to månedslønner. For topledelsen på omlag 30 personer kan bonus utgjøre inntil 3 månedslønner. Prestasjonsmålene som blir lagt til grunn er fastsatt slik at prisvariasjoner på selskapets hovedprodukter og valutakursvingninger 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 2001 for ordinær revisjon utgjør for morselskapet 3.370.000 kroner og 12.178.000 kroner for norske datterselskaper. Godtgjørelse for tjenester av revisjonsmessig art utgjør for morselskapet 1.311.000 kroner og 864.000 kroner for norske datterselskaper. Godtgjørelse for andre tjenester utgjør for morselskapet 625.000 kroner og 4.884.000 kroner for norske datterselskaper. Deloitte Consulting AS, et samarbeidende selskap med Deloitte & Touche AS i Norge, har levert tjenester for 16.272.000 kroner hvorav 189.000 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 16,90 kroner per aksje for inntektsåret 2001.

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 2001 gjennomsnittlig 36.867 ansatte. For 2000 var det tilsvarende tallet 37.575. I Norsk Hydro ASA var gjennomsnittlig ansatt 9.148 personer i 2001 mot 9.181 i 2000. En betydelig del av selskapets ansatte arbeider i andre selskaper i konsernet. Utbelastning av kostnader for disse behandles som kostnadsreduksjon og reduserer posten Lønn og lønnsavhengige kostnader.

Beløp i millioner kroner	2001	2000
Lønn og lønnsavhengige kostnader:		
Lønninger	4.888	4.820
Arbeidsgiveravgift	713	589
Andre ytelser	43	79
Netto periodisert pensjonskostnad (Note 2)	809	110
Internt belastet av lønnsrelaterte kostnader	(5.830)	(5.006)
Sum	623	592

Samlede lån til selskapets ansatte utgjør omlag kroner 895 millioner per 31.12. 2001. Samtlige lån er gitt til tilnærmet markedsmessige betingelser. Nedenfor vises lån gitt til styremedlemmer samt deres aksjeinnehav per 31.12.2001.

	Utestående lån ¹⁾	Antall aksjer
Egil Myklebust	4,624	3,715
Borger A. Lenth	-	144
Gudmund Per Olsen	51	762
Anne Cath. Høeg Rasmussen	-	1,014
Odd Senstrøm	20	46
Per Wold	-	829

Følgende medlemmer, observatører og varamedlemmer i bedriftsfor-samlingen eier aksjer i selskapet:

	Antall aksjer 31.12.2001
Erna Flattum Berg	253
Åse Bjøntegård	300
Roy Brenden	92
Sjur Bøyum	829
Jan Einar Forsmo	60
Solveig Frøynes	76
Kjell Furseth	205
Westye Høegh	10.212
Oddvar Karlsen	155
Leena Marjatta Klaveness	82
Kari Kveseth	50
Kjell Kvinge	116
A. Sylvi Lem	152
Peter Lorange	413
Jon-Arne Mo	147
Jarle Molde	110
Geir Nilsen	1
John-Arne Nilsen	124
Nils-Egel Nilsen	7
Roy Rudberg	60
Rune Strande	91
Sven Ullring	26
Morten Ødegård	110
Ingar Aas-Haug	36
Svein Aaser	1.872

Lån til ledende ansatte samt deres aksjeinnehav 31.12.2001 og aksjeopsjoner (se note 4 på side 78) er:

	Utestående lån ¹⁾	Antall aksjer	Opsjoner
Eivind Reiten	-	4.758	13.500
Alexandra Bech ²⁾	-	593	2.000
Thorleif Enger	755	15.809	14.000
Leiv L. Nergaard	365	12.679	14.000
John O. Ottestad ³⁾	-	8.155	5.000
Jon-Harald Nilsen	267	187	10.000
Tore Torvund	457	474	14.000

Detaljer utestående lån: ⁴⁾	Rente	Løpetid	Beløp ¹⁾
Thorleif Enger	7,0%	7-15 år	755
Leiv L. Nergaard	6,5 - 7,0%	15 år	365
Jon-Harald Nilsen	7,0%	5-15 år	267
Tore Torvund	7,0%	5-15 år	457

1) Beløp i tusen kroner.

2) Konserndirektør fra 15. januar 2002.

3) Konserndirektør fra 1. mars 2002.

4) 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 31.12.2000	264	234	13	7	518
Tilgang	61	-	50	12	123
Avgang	(24)	(46)	-	-	(70)
Overføringer	5	-	(5)	-	-
Akkumulerte avskrivninger					
31.12.2001	(188)	(123)	-	-	(311)
Balanseført verdi 31.12.2001	118	65	58	19	260
Årets avskrivninger	(43)	(3)	-	-	(46) ¹⁾

1) I tillegg kommer avskrivning på immaterielle eiendeler på 28 millioner kroner.

5. FINANSINNTEKTER OG KOSTNADER, ANDRE POSTER

Beløp i millioner kroner	2001	2000
Utbytte på aksjer i datterselskaper	14.934	4.018
Utbytte fra tilknyttede selskaper	56	60
Renter fra konsernselskaper	4.183	3.979
Andre renteinntekter	1.880	868
Renter til konsernselskaper	(3.584)	(2.600)
Andre rentekostnader	(3.161)	(3.117)
Andre finansinntekter, netto	170	1.577
Finansielle inntekter, netto	14.478	4.785

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. Andre poster i 2001 er null.

6. RESULTATSKATT

Avstemming fra nominell til effektiv skattesats

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller som gir opphav til utsatt skatt og endringer i midlertidige forskjeller:

Beløp i millioner kroner	Midlertidige forskjeller			
	Skatteeffekt		Endring	
	2001	2000	2001	2000
Kortsiktige poster	84	60	(381)	167
Nedskrivning aksjer	(652)	(647)	(17)	(3)
Forskuddsbetalt pensjon	(964)	(992)	59	(13)
Pensjonsforpliktelser	454	238	1.037	256
Andre langsiktige poster	80	10	14	289
Utsatt skatteforpliktelse	(998)	(1.331)		
Årets endring			712	696

Årets endring i midlertidige forskjeller inkluderer virkningen av likvidering av et datterselskap i Storbritannia.

Beløp i millioner kroner	2001	2000
Ordinært resultat før skatt	13.531	6.868
Forventet innteksskatt etter nominell skattesats, 28%	3.789	1.923
Ikke skattepliktige inntekter	(42)	(47)
Ikke fradagsberettigede kostnader	5	5
Utbytteeffekt	(3.583)	(845)
Virkning av likvidering datterselskap	(139)	-
Andre permanente forskjeller	(194)	(55)
Særskatt kraftverk	8	8
Skattekostnad	(156)	989
Effektiv skattesats	(1,15%)	14,40%

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		Balanseført verdi 31.12.2001 (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
	Norsk Hydro E&P Americas AS	100	NOK	20.000	511.600
	Norsk Hydro Technology Ventures AS	100	NOK	150	150
	Norsk Hydro Electrolysers AS	100	NOK	4.000	4.300
Lettmetall:	Hydro Aluminium AS	100	NOK	2.167.001	4.866.019
	Norsk Hydro Magnesiumgesellschaft GmbH ¹⁾	2	EUR	511	179
Agri:	Algea AS	100	NOK	1.000	16.679
	Hydro Agri Hellas S.A.	100	GRD	90.000	2.277
	AS Djupvasskaia	100	NOK	1.000	8.800
	Hydro Agri Argentina S.A.	100	ARS	33.012	275.199
	Hydro Agri Colombia Ltda.	100	COP	4.304.128	16.749
	Hydro Agri Russland AS	100	NOK	3.200	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.	100	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.	70,85	LKR	90.000	29.575
	Okledyh Management AS	93,2	NOK	139	9.565
	Hydro Wax AS	100	NOK	3.750	3.750
	Hydro Gas and Chemicals AS	100	NOK	15.050	49.416
Øvrige virksomheter:	Hydro 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
	Norsk Bulk AB	100	SEK	102	2.551
	Retroplast AS	100	NOK	50	18.826
	Grenland Industriutvikling AS	100	NOK	1.750	10.950
	Hydro Porsgrunn Eiendomsforvaltning AS	100	NOK	2.500	5.500
Konsern- aktiviteter	Norsk Hydro Plastic Pipe AS	100	NOK	10.000	156.472
	Norsk Hydro Asia Pte. Ltd.	100	SGD	218.145	1.005.787
	Norsk Hydro Brasil Ltda.	100	BRL	33.268	123.893
	Norsk Hydro Danmark AS	100	DKK	1.002.000	4.515.523
	Norsk Hydro Deutschland GmbH	100	EUR	56.242	736.299
	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					49.429.995

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 i energilovens § 4-4 knyttet til Norsk Hydro ASAs konsesjon til å eie overføringsnett for elektrisk kraft (i millioner kroner):

	2001	2000
Driftsinntekter	-	2
Driftskostnader	-	2
Driftsresultat	-	-
Grunnlag for kapitalavkastning	-	4
Avkastning	-	11,6

Nettvirksomheten i Norsk Hydro ASA ble solgt med virkning fra 1.2.2001 og regnskapstallene for året inneholder derfor kun driften i januar måned.

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	Balanseført verdi 31.12.2001	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	81	148
Qatar Fertilizer Company (S.A.Q.)	25,0%	Qatar	43		43
Scanraff ¹⁾	21,5%	Sverige	-	203	203
Andre			122	209	331
Sum			482	493	975

1) Indirekte eid av Norsk Hydro ASA.

9. SPESIFIKASJON AV BALANSEPOSTER

Beløp i millioner kroner	2001	2000
Forskuddsbetalt pensjon, verdipapirer og andre anleggsmidler:		
Verdipapirer	397	445
Forskuddsbetalt pensjon	3.441	3.544
Andre anleggsmidler	1.138	925
Sum	4.976	4.914
Varebeholdninger:		
Råvarer	157	125
Ferdigvarer	81	91
Sum	238	216
Banklån og annen kortsiktig rentebærende gjeld:		
Kassekreditt	1.042	907
Annen rentebærende gjeld	2.469	4.160
Sum	3.511	5.067

10. GARANTIANSVAR

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

Beløp i millioner kroner	2001	2000
Garantier o.l. (ikke balanseført):		
Garantiforpliktelser for lån	1.577	1.545
Indirekte forpliktelser	4.513	3.201
Sum	6.090	4.746

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 2001 hadde selskapet 8.962.478 egne aksjer med en total anskaffelseskost på 3,2 milliarder kroner. For øvrig vises til note 3 i noter til konsernregnskapet.

Følgende aksjonærer har 1 prosent eller mer av selskapets totalt 257.634.172 utestående aksjer per 31. desember 2001 i henhold til verdipapirsentralens opplysninger.

Navn	Antall aksjer
Nærings- og handelsdepartementet	116.832.770
Morgan Guaranty Trust Co. of NY ¹⁾	16.693.951
State Street Bank & Trust ²⁾	11.789.827
J P Morgan Chase Bank ²⁾	10.652.552
Folketrygdfondet	9.135.200
J P Morgan Chase Bank ²⁾	5.360.000
J P Morgan Chase Bank ²⁾	3.600.000
Vital Forsikring ASA	3.511.511
Sicovam ²⁾	3.367.081
Gjensidige NOR Sparebank	2.760.786

1) Representerer selskapets "American Depositary Shares".

2) Klientkonti eller lignende.

Til generalforsamlingen i Norsk Hydro ASA

REVISJONSBERETNING FOR ÅRSREGNSKAPET FOR 2001 I HENHOLD TIL NORSKE REGNSKAPSPRINSIPPER

Vi har revidert årsregnskapet for Norsk Hydro ASA for regnskapsåret 2001, avgitt i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge, som viser et overskudd på 13.687 millioner kroner for morselskapet og et overskudd på 7.686 millioner kroner 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, kontantstrømoppstilling, 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 68-70 og side 103, er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2001 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 26-32, 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, 28. februar 2002
DELOITTE & TOUCHE AS

Ingebret G. Hisdal
statsautorisert revisor

Til generalforsamlingen i Norsk Hydro ASA

REVISJONSBERETNING FOR ÅRSREGNSKAPET FOR 2001 I HENHOLD TIL US GAAP

Vi har revidert konsoliderte balanser for Norsk Hydro ASA med datterselskaper per 31. desember 2001 og 2000, og tilhørende konsoliderte resultatregnskaper, oppstillinger over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstillinger for årene 2001, 2000 og 1999 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 vesentlig 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 66-68 et forsvarlig uttrykk for konsernets stilling per 31. desember 2001 og 2000 og for resultatet av virksomheten og kontantstrømmene for årene 2001, 2000 og 1999 i overensstemmelse med god regnskapsskikk i USA.

Oslo, 28. februar 2002
DELOITTE & TOUCHE AS

Ingebret G. Hisdal
statsautorisert revisor

BEDRIFTSFORSAMLINGENS UTTALELSE TIL GENERALFORSAMLINGEN I NORSK HYDRO ASA

Styrets forslag til årsregnskap for 2001 samt revisjonsberetning har vært forelagt Bedriftsforsamlingen. Bedriftsforsamlingen foreslår at generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til regnskap for 2001 for Norsk Hydro ASA og konsernet og at årets overskudd i Norsk Hydro ASA anvendes som foreslått av styret.

Oslo, 28. februar 2002
Sven Ullring

BEDRIFTSFORSAMLING

Norsk Hydros bedriftsforsamling besto ved utgangen av 2001 av følgende medlemmer:

Sven Ullring (formann)	Jon-Arne Mo	Varamedlemmer:
Svein Steen Thomassen (varaformann)	Jarle Molde	Ellen Holanger Andenæs
Åse Bjøntegård	Geir Nilsen	Erna Flattum Berg
Kjell Furseth	John-Arne Nilsen	Roy Brenden
Aase Gudding Gresvig	Rune Strande	Sjur Bøyum
Westye Høegh	Sigurd Støren	Jan Einar Forsmo
Kari Kveseth	Siri Teigum	Solveig Frøyenes
Kjell Kvinge	Kjell Aamot	Geir Hansen
Frøydis Langmark	Svein Aaser	Leena Marjatta Klaveness
Jørgen Lindegaard	Observatører:	Idar Kreutzer
Peter Lorange	Ingar Aas-Haug	Hans E. Krokan
Gisèle Marchand	Oddvar Karlsen	Sylvi A. Lem
	Nils-Egel Nilsen	Roy Rudberg
		Morten Ødegård

UTFORSKING OG PRODUKSJON

Påviste gjenværende reserver per 31. desember 2001 (SEC definisjon)

Felt	Blokk	Operator	Hydros andel					Prod. start
			Hydro %-vis andel	Totalt mill. foe	Olje/NGL mill. foe	Gass mrd kubikk fot	Gass mrd. Sm ³	
Oseberg-området	30/6, 30/9	Norsk Hydro	19,60 - 32,02	270	124	810	22,9	1988
Gullfaks-området	34/10, 33/12	Statoil	9,00	60	34	139	3,9	1986
Ekofisk-området	2/4, 2/5, 2/7	Phillips Petroleum	5,81 - 6,65	111	93	95	2,7	1971
Snorre-området	34/4, 34/7, 33/9	Norsk Hydro ¹⁾	5,98 - 17,65	151	141	53	1,5	1992
Brage	31/4, 30/6, 31/7	Norsk Hydro	23,20 - 24,44	4	3	1	-	1993
Troll	31/2, 31/3, 31/5, 31/6	Norsk Hydro / Statoil	9,78	649	74	3.342	94,4	1995
Sleipner-området	15/6, 15/9, 16/7	Statoil	8,85 - 10,00	66	17	265	7,5	1993
Njord	6407/7,10	Norsk Hydro	22,50	10	10	-	-	1997
Norne	6608/10, 6508/1	Statoil	8,10	26	20	31	0,9	1997
Visund	34/8, 34/7	Norsk Hydro ¹⁾	20,30	87	43	251	7,1	1999
Åsgard	6407/2, 6506/11,12, 6507/11	Statoil	9,60	157	67	504	14,2	1999
Grane	25/11	Norsk Hydro	24,40	127	127	-	-	2003
Tune	30/8, 30/5, 30/6	Norsk Hydro	30,00	24	5	106	3,0	2002
Kvitebjørn	34/11	Statoil	15,00	50	13	194	5,5	2004
Fram Vest	35/11	Norsk Hydro	25,00	23	19	22	0,6	2003
Vale	25/4	Norsk Hydro	28,53	6	3	16	0,5	2002
Kristin	6406/2, 6506/11	Statoil	12,00	40	24	92	2,6	2005
Mikkell	6407/5,6	Statoil	10,00	17	7	57	1,6	2003
Andre felt				2	1	8	0,3	
Sum Norge				1.880	825	5.986	169,2	
Hibernia	Grand Banks, Canada	HMDC ³⁾	5,00	15	15	-	-	1997
Terra Nova	Grand Banks, Canada	Petro-Canada	15,00	36	36	-	-	2002
Girassol	Block 17, Angola	TotalFinaElf	10,00	41	41	-	-	2001
Dalia	Block 17, Angola	TotalFinaElf	10,00	36	36	-	-	2005
Jasmin	Block 17, Angola	TotalFinaElf	10,00	4	4	-	-	2003
Rosa/Lirio	Block 17, Angola	TotalFinaElf	10,00	23	23	-	-	2005
Kharyaga	Timan Pechora, Russland	TotalFinaElf	40,00	28	28	-	-	1999
Mabruk	Sirte bassenget, Libya	TotalFinaElf	25,00	10	10	-	-	1995
Sum internasjonalt ²⁾				193	193	-	-	
Sum				2.073	1.018	5.986	169,2	

Produksjon av olje og gass 2001

Felt	Operator	Hydros andel					Gjenv. prod. periode	Lisens periode
		Hydro %-vis andel	Totalt mill. foe	Olje/NGL mill. foe	Gass mrd kubikk fot	Gass mrd. Sm ³		
Oseberg-området	Norsk Hydro	19,60 - 32,02	36	31	30	0,9	2012-2018	2017-2031
Gullfaks-området	Statoil	9,00	9	8	5	0,1	2014	2016
Frigg-området	TotalFinaElf	6,05 - 19,99	2	-	9	0,3	2003	2015
Ekofisk-området	Phillips Petroleum	5,81 - 6,65	10	8	9	0,2	2024	2028
Brage	Norsk Hydro	23,20 - 24,44	4	4	1	-	2004	2017
Snorre-området	Norsk Hydro	5,98 - 17,65	25	23	6	0,2	2009-2020	2015-2024
Sleipner-området	Statoil	8,85 - 10,00	12	5	39	1,1	2008-2014	2014-2018
Troll	Norsk Hydro / Statoil	9,78	25	13	74	2,1	2030	2030
Njord	Norsk Hydro	22,50	4	4	-	-	2007	2021-2023
Norne	Statoil	8,10	6	6	3	0,1	2014	2026
Visund	Norsk Hydro	20,30	3	3	-	-	2021	2023
Varg	Norsk Hydro	35,00	3	3	-	-	2002	2011
Åsgard	Statoil	9,60	9	6	14	0,4	2026	2027
Heimdal	Norsk Hydro	9,70	-	-	1	-	2002	2021
Yme	Statoil	25,00	-	-	-	-	2001	2001
Sum Norge			148	114	191	5,4		
Hibernia	HMDC ³⁾	5,00	3	3	-	-	2015	2085
Kharyaga	TotalFinaElf	40,00	2	2	-	-	2030	2031
Mabruk	TotalFinaElf	25,00	1	1	-	-	2028	2028
Girassol	TotalFinaElf	10,00	-	-	-	-	2022	2027
Sum internasjonalt			6	6	-	-		
Sum			154 ⁴⁾	120	191	5,4		

1) Som en del av Saga transaksjonen, vil Statoil overta som operatør for Snorre TLP, Snorre B, Tordis og Vigdis som er en del av Snorre komplekset, samt Visund med effekt fra 1. januar 2003.

2) Vist netto etter produksjonsavgifter og andel olje som tilfaller myndighetene. 3) HMDC: Hibernia Management Development Company

4) Total produksjon i 2001 var i gjennomsnitt 421.000 foed.

ENERGI

	2001	2000	1999
Total tilgang elektrisk kraft (terrawatt timer TWh):	20,4	19,8	18,5
Egenproduksjon	9,6	11,3	10,2
Leieproduksjon	0,2	0,2	0,2
Pris - snitt for døgnmarked kroner/kWh	0,187	0,103	0,112

Oljehandel og raffinering (tusen tonn):

Råolje/NGL	17.507	16.307	11.927
Oljeprodukter	2.912	2.795	2.660
Oljehandel	20.419	19.102	14.587
Bensin	841	956	969
Middel destillater	897	915	880
Tung fyringsolje	440	516	476
Andre	66	59	59
Raffinering	2.244	2.447	2.384

OLJEMARKEDSFØRING

Markedsføring (Salg 1.000 m ³) ¹⁾	2001	2000	1999
Bensin	1.500	1.534	1.486
Gassolje	2.084	2.042	2.218
Markedsandeler 2001 ¹⁾	Sverige	Danmark	Norge
Bensin	11,6%	15,5%	19,9%
Gassolje	14,6%	19,7%	16,1%

1) Inkluderer 100 prosent av Hydro Texaco.

ALUMINIUM

Tonn	2001	2000	1999
Produksjon av aluminiumoksid	1.002.000	898.000	530.000
Produksjon primæraluminium:			
Karmøy	272.000	270.000	267.000
Årdal	206.000	204.000	201.000
Sunndal	156.000	154.000	149.000
Høyanger	71.000	72.000	71.000
Sørø (Hydroandel 49,9 prosent)	62.000	62.000	58.000
Sum	767.000	762.000	746.000
Totalt forretningsvolum (inkl. trading og eksterne kilder)	2.256.906	2.153.000	1.885.000
Omsmelting	425.000	387.000	300.000
Videreforedling:			
Ekstruderte produkter	442.000	448.000	376.000
Valsede produkter	133.000	134.000	127.000
Tråd og annet	60.000	82.000	80.000
Pris primæraluminium London Metal Exchange 3 måneders US dollar/tonn (gj.snitt)	1.454	1.567	1.387

MAGNESIUM

Tonn	2001	2000	1999
Produksjon og omsmelting av primærmagnesium	102.000	109.900	113.400

AGRI

Tusen tonn	2001	2000	1999
Forbruk av råvarer:			
Fosfat	1.200	1.200	1.200
Kali	800	800	900
Olje og gass (millioner toe)	3,6	3,8	3,5
Produksjon av ammoniakk (NH ₃):			
Hydros egen produksjon	3.950	4.000	3.300
Hydros andel av tilknyttede selskapers produksjon	840	830	780
Gjødselproduksjon			
Hydros egen produksjon	11.400	12.200	11.500
Hydros andel av tilknyttede selskapers produksjon	1.300	1.200	1.200
Salg inkludert tredje parts produkter:	20.200	22.100	20.900
Europa	10.200	12.500	12.200
Utenfor Europa	10.000	9.600	8.700
Priser på gjødselprodukter – snittpris av månedsnoteringer:			
CAN - cif Tyskland US dollar/tonn	119	103	85
DAP - fob Mexicogulften US dollar/tonn	147	154	178
Urea - fob Midt-Østen US dollar/tonn	109	110	79
NH ₃ - fob Karibien US dollar/tonn	137	148	91

PETROKJEMI

Produksjon i tonn	2001	2000	1999
Basisprodukter:			
VCM	591.000	536.000	539.000
Natronlut	279.000	271.000	272.000
PVC	537.000	521.000	519.000
S-PVC	465.000	445.000	451.000
P-PVC	72.000	76.000	68.000
PVC-kompound	143.000	154.000	161.000
Gjennomsnittspriser Vest-Europa:			
Etylen – tyske mark/tonn levert	1.205	1.301	829
VCM – Spot Eksport fob US dollar/tonn	345	562	418
S-PVC – tyske mark/kg levert	1,28	1,68	1,22

Kilde: ICIS/LOR

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling i Norsk Hydro ASA vil bli holdt på Radisson SAS Scandinavia Hotel, Holbergsgt. 30, Oslo, torsdag 2. mai 2002 kl.16.30.

Aksjonærer som ønsker å møte på generalforsamlingen, bes melde dette innen fredag 26. april kl.16.00 til:

Den norske Bank
Verdipapirservice
Stranden 21, 0021 Oslo
Telefon: + 47 22 48 35 84
Telefaks: + 47 22 48 11 71

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 onsdag 22. mai 2002 bli utbetalt til den som i den norske Verdipapirsentrals (VPS) aksjeeierregister per 2. mai 2002 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 fredag 3. mai 2002. På New York Stock Exchange blir aksjen notert eksklusive utbytte 30. april 2002.

Resultatrapportering

Følgende datoer er avsatt for kvartalsvise resultatrapporter i 2002:

1. kvartal	29. april
2. kvartal	22. juli
3. kvartal	21. oktober

Resultatene offentliggjøres kl. 09.30 norsk tid.
Selskapet tar forbehold om mulige endringer.

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

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

Adresseforandring

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

Kreditering

Foto: Jarle Ree (forside, s. 2-3, 5, 8-9, 10-11, 12-13, 14-15, 16-17, 18-19, 20-21, 22-23, 25, 26-27, 33, 35, 41)
PhotoDisc (s.1, 6, 24), Terje S. Knudsen (s. 2, 38)
Design og produksjon: Hydro Media (25435/03.2002)
Trykk: PDC Tangen

Norsk Hydro
N-0240 Oslo

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

Norsk Hydro 2001

