



HYDRO

Til Aksjonærene i Norsk Hydro ASA Innkalling til ekstraordinær generalforsamling i Norsk Hydro ASA

Aksjeeierne i Norsk Hydro ASA ("Hydro") innkalles herved til ekstraordinær generalforsamling på Radisson SAS Plaza Hotel, Sonja Henies Plass 3, Oslo
onsdag 1. desember 2004, kl. 16.30

Til behandling foreligger:

1. Kapitalnedsettelse ved sletting av egne aksjer og innløsning av aksjer tilhørende den norske stat v/Nærings- og handelsdepartementet

Generalforsamlingen ga 11. mai 2004 styret fullmakt til å erverve inntil 2.808.810 egne aksjer med pålydende inntil 51.403.223 kroner i markedet. Hele dette tilbakekjøpet er nå gjennomført. Aksjene ble forutsatt slettet og innløst da generalforsamlingen 11. mai 2004 ga styret fullmakt til tilbakekjøp av egne aksjer. Den norske stat har forpliktet seg til å delta proporsjonalt i kapitalnedsettelsen når selskapets egne aksjer slettes, slik at statens eierandel på 43,82 % ikke endres. Det samlede vederlag ved tilbakekjøpet og innløsningen av statens aksjer utgjør om lag 2,2 mrd. NOK. Styret foreslår under henvisning til dette at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

"Selskapets aksjekapital nedsettes med NOK 91.500.000 fra NOK 4.830.366.032,40 til NOK 4.738.866.032,40, ved sletting av 2.808.810 egne aksjer og innløsning av 2.191.190 aksjer eiet av staten v/Nærings- og handelsdepartementet mot utbetaling av et beløp stort NOK 981.127.024 til staten v/Nærings- og handelsdepartementet. Beløpet tilsvarer gjennomsnittlig kurs ved tilbakekjøp av egne aksjer i markedet med tillegg av rentekompensasjon. Den delen av det utbetalte beløp som overstiger aksjenes pålydende, skal dekkes ved overføring fra overkursfond med NOK 941.028.247,-. I tillegg overføres NOK 1.510.242.121,- fra overkursfond til annen egenkapital. Dette tilsvarer det beløp annen egenkapital er redusert med ved ervervet av egne aksjer, herunder de aksjer som ble slettet i generalforsamlingen 15. januar 2004.

*Med virkning fra ikrafttredelsen av kapitalnedsettelsen ved registrering i Foretaksregisteret, endres vedtektenes § 4 til å lyde:
"Aksjekapitalen er NOK 4.738.866.032,40 fordelt på 258.954.428 aksjer pålydende*

NOK 18,30. Aksjene skal være registrert i Verdipapirsentralen. Styret kan nekte transport og ta andre nødvendige skritt for å hindre at overførsel av aksjer skjer i strid med de begrensninger som følger av norsk lovgivning".

Årsregnskap for 2003, med revisjonsberetning, er utlagt på selskapets hovedkontor.

2. Ny fullmakt til tilbakekjøp av egne aksjer

Samtidig ber styret generalforsamlingen om en ny fullmakt med tilsvarende formål som den forrige:

"Generalforsamlingen i Norsk Hydro ASA gir herved styret fullmakt til å la selskapet erverve aksjer i Norsk Hydro ASA i markedet med pålydende verdi inntil 102.802.464,30 kroner. Minste og høyeste beløp som kan betales pr. aksje med pålydende 18,30 kroner skal være henholdsvis 200 kroner og 700 kroner. Innenfor fullmakten står styret fritt med hensyn til hvilken måte og til hvilket tidspunkt erverv av egne aksjer kan skje i markedet. Egne aksjer ervervet i henhold til fullmakten skal bare kunne disponeres til sletting gjennom kapitalnedsettelse, jf. lov om allmennaksjeselskaper § 12-1. Denne fullmakten skal gjelde fra og med 1. desember 2004 og frem til og med 31. mai 2006."

Forutsetningen er at aksjene senere skal slettes gjennom beslutning om kapitalnedsettelse i en ny generalforsamling som vil bli avholdt etter at kjøpet av egne aksjer er gjennomført. Det er også en forutsetning for kjøpet og slettingen av egne aksjer at statens eierandel i Norsk Hydro ASA ikke endres som følge av dette. For å oppnå dette vil det i den generalforsamling som skal beslutte sletting av de tilbakekjøpte aksjer, også bli fremmet forslag om en innløsning og sletting av en andel av statens aksjer, slik at statens eierandel i selskapet opprettholdes. Staten har i dag en eierandel på 43,82 %, og den samlede sletting og innløsning vil da kunne omfatte aksjer med

samlet pålydende inntil 183.000.000 kroner. Norsk Hydro ASA og Staten v/Nærings- og handelsdepartementet har i denne forbindelse inngått en avtale der departementet forplikter seg til å stemme for både fullmakten til å erverve egne aksjer, den senere sletting av disse samt innløsning og sletting av det korresponderende antall av statens aksjer. Ved innløsning av aksjene skal Hydro betale en pris til staten på hver aksje som tilsvarer volumveid gjennomsnitt av den kurs som Norsk Hydro ASA har betalt for aksjer kjøpt i markedet pluss rente på NIBOR + 1% som skal kompensere for at staten får oppgjør for sine aksjer på et senere tidspunkt enn de som har solgt aksjer i markedet.

De av selskapets aksjonærer som er registrert i Verdipapirsentralens (VPS) aksjeeierregister har rett til å møte og avgi stemme på generalforsamlingen. Nevnte aksjonærer som ønsker å møte, bes melde dette snarest på vedlagte skjema og senest innen 26. november 2004 kl. 16.00 til:

DnB NOR Bank ASA
Verdipapirservise
0021 Oslo
Telefon: 22 48 35 84
Telefaks: 22 48 11 71

Påmelding kan også skje elektronisk via selskapets hjemmeside www.hydro.no/registrer, eller elektronisk via Investortjenester.

I henhold til selskapets vedtekter § 10 ledes generalforsamlingen av bedriftsforsamlingens leder, eller i dennes fravær av nestleder.

Enhver aksjeeier kan møte ved fullmektig med skriftlig fullmakt. Det vil ikke bli sendt adgangskort til generalforsamlingen.

Oslo, 15. oktober 2004
STYRET