



Til aksjonærene i Norsk Hydro ASA Innkalling til generalforsamling 2006

Aksjeeierne i Norsk Hydro ASA innkalles herved til ordinær generalforsamling
i "Gamle Logen", Grev Wedels plass 2, Oslo

tirsdag 9. mai 2006 kl. 17.00

Til behandling foreligger:

1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen for året 2005 for Norsk Hydro ASA og konsernet, herunder utdeling av utbytte.

Styret foreslår et utbytte på 22,00 kroner per aksje (før splitt).

2. Redegjørelse om retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte.

3. Godtgjørelse til revisor.

Det anmodes om godkjenning av Deloitte revisjonshonorar for Norsk Hydro ASA for 2005 på kr 5.800.000,-.

4. Ordinært valg av medlemmer og varamedlemmer til bedriftsforsamlingen.

Hydros valgkomité foreslår følgende gjenvalgt som medlemmer av bedriftsforsamlingen for en periode på 2 år: Svein Steen Thomassen (innstilles til gjenvalg som leder), Siri Teigum (innstilles til gjenvalg som nestleder), Aase Gudding Gresvig, Westye Høegh, Idar Kreutzer, Anne Merete Steensland, Sten-Arthur Sælør, Lars Tronsgaard, Karen Helene Ulltveit-Moe og Svein Aaser.

I tillegg foreslås Anne-Margrethe Firing og Terje Venold (tidligere varamedlemmer) valgt som nye medlemmer av bedriftsforsamlingen for en periode på 2 år.

Valgkomiteen foreslår Wolfgang Ruch

og Erik Garaas gjenvalgt som varamedlemmer av bedriftsforsamlingen for en periode på 2 år.

I tillegg foreslås Unni Steinsmo (51 år, sivilingeniør og konsernsjef for SINTEF) og Gunvor Ulstein (36 år, siviløkonom og konsernsjef for Ulsteinkonsernet) valgt som nye varamedlemmer av bedriftsforsamlingen for en periode på 2 år.

5. Godtgjørelse til bedriftsforsamlingen.

Hydros valgkomité foreslår at godtgjørelsen til bedriftsforsamlingen med virkning fra vedtaket fastsettes til kr. 80.000 /år for leder, kr. 40.000 /år for nestleder og kr. 5.500 /møte i fremmøtegodtgjørelse for alle medlemmer.

6. Deling (splitt) av eksisterende aksjer.

Hydro har 258.954.428 utstedte aksjer pålydende 18,30 kroner. Børsverdien per aksje er per 21. mars 2006 ca 830 kroner (Oslo Børs). Verdien av hver Hydro-aksje er vesentlig høyere enn for andre aksjer notert på Oslo Børs. Styret anser det som hensiktsmessig at Hydro-aksjen verdimeslig kommer mer på linje med andre aksjer notert på Oslo Børs. Styret foreslår derfor at Hydro-aksjen splittes slik at én – 1 – gammel Hydro-aksje blir fem – 5 – nye aksjer med pålydende NOK 3,66. Antall utstedte aksjer blir således endret fra 258.954.428 til 1.294.772.140. Selskapets aksjekapital endres ikke ved aksjesplitten. Aksjesplitten får ingen innvirkning på selskapets stifter- og tegningsrettssertifikater.

Styret anbefaler at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

"Hver eksisterende aksje i Norsk Hydro ASA splittes slik at én – 1 – eksisterende aksje pålydende NOK 18,30 blir splittet i fem – 5 – nye aksjer pålydende NOK 3,66.

Vedtektenes § 4 endres til å lyde:

'Aksjekapitalen er kr. 4.738.866.032,40,- fordelt på 1.294.772.140 aksjer pålydende NOK 3,66. 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.'

7. Kapitalnedsettelse ved sletting av egne aksjer mv.

Generalforsamlingen ga 1. desember 2004 fullmakt til styret til å erverve egne aksjer i markedet med pålydende verdi inntil 102.802.464,30 kroner. Ca. 16,6% av denne fullmakten (934.400 aksjer før splitt/4.672.000 etter splitt) er benyttet. Det var en forutsetning for fullmakten at aksjene senere skulle innløses og slettes. Den norske stat har forpliktet seg til å delta forholdsmessig i kapitalnedsettelsen når aksjene slettes, slik at statens eierandel på 43,82 % ikke endres. Det samlede vederlag ved tilbakekjøpet og innløsing av statens aksjer utgjør om lag 1,1 milliarder kroner. Styret foreslår under henvisning til dette

at generalforsamlingen treffer følgende vedtak:

“Selskapets aksjekapital nedsettes med NOK 30.439.067,10 fra NOK 4.738.866.032,40 til NOK 4.708.426.965,30, ved sletting av 4.672.000 egne aksjer pålydende NOK 3,66 og innløsning av 3.644.685 aksjer pålydende NOK 3,66 eiet av staten v/Nærings- og handelsdepartementet mot utbetaling av et beløp stort NOK 471.306.365 til staten v/Nærings- og handelsdepartementet. Beløpet tilsvarer gjennomsnittlig kurs ved tilbakekjøp av egne aksjer i markedet med tillegg av rentekompensasjon og redusert for utbytte som utbetales på aksjene som slettes. Den delen av det utbetalte beløp som overstiger aksjenes pålydende, skal dekkes ved overføring fra overkursfond med NOK 457.966.817,90. I tillegg overføres NOK 363.294.720,00 fra overkursfond til annen egenkapital. Dette tilsvarer det beløp annen egenkapital er redusert med ved ervervet av egne aksjer.

Med virkning fra ikrafttreddelsen av kapitalnedsettelsen ved registrering i Foretaksregisteret, endres vedtektenes § 4 til å lyde:

“Aksjekapitalen er kr 4.708.426.965,30 fordelt på 1.286.455.455 aksjer pålydende NOK 3,66. 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.”

8. Tilbakekall av gjenværende del av fullmakt.

Styret foreslår at den ubenyttede delen av den eksisterende fullmakten til kjøp av egne aksjer tilbakekalles:

“Den ubenyttede delen av fullmakten til erverv av egne aksjer, vedtatt av generalforsamlingen 1. desember 2004, tilbakekalles.”

9. Ny fullmakt til kjøp 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 82.241.964,12 kroner. Minste og høyeste beløp som kan betales per aksje med pålydende 3,66 kroner skal være henholdsvis 50 kroner og 300 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 9. mai 2006 og til og med 8. mai 2007.”

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 Hydro ikke endres som følge av dette. Forslaget om fullmakt til tilbakekjøp er derfor betinget av at det før generalforsamlingen er inngått en avtale med staten v/Nærings- og handelsdepartementet om innløsning og sletting av en forholdsmessig andel av statens aksjer, slik at statens eierandel forblir uendret. Strukturen og betingelsene i en slik avtale vil i hovedsak være de samme som for avtalene inngått med staten i forbindelse med tidligere tilbakekjøpsprogram. Dette innebærer at Hydro ved innløsning av statens aksjer skal betale en pris til staten for hver aksje som tilsvarer volumveid gjennomsnitt av den kurs som Hydro 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. Staten har i dag en eierandel på 43,82 %, og den samlede sletting og innløsning vil da kunne omfatte aksjer med samlet pålydende inntil 146.400.000 kroner.

10. En aksjonær har fremmet følgende forslag til beslutning:

“Bonusordninger skal ikke være en del av kompensasjonen for Generaldirektøren, dvs. topplederen av det operasjonelle lederskapet”.

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 fredag 5. mai 2006 kl. 16.00 til:

DnB NOR Bank ASA
Verdipapirservice
0021 Oslo
Telefaks +47 22 48 11 71

Påmelding kan også skje elektronisk via selskapets hjemmeside www.hydro.no/ registrer eller elektronisk via VPS Investor-tjenester.

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

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

Aksjen vil på Oslo Børs bli handlet med nytt pålydende etter splitt og eksklusive utbytte fra og med 10. mai 2006. På New York Stock Exchange vil aksjen bli handlet eksklusive utbytte fra og med 10. mai 2006. Datoen for når aksjen (ADR) vil bli handlet på New York Stock Exchange med nytt pålydende etter splitt vil bli kunngjort innen rimelig tid.

Ved utbetaling av utbytte til utenlandske aksjeeiere vil det bli gjort fradrag for eventuell norsk kildeskatt (opp til 25 % av utbyttet) i henhold til gjeldende bestemmelser.

Oslo, 7. mars 2006

STYRET