Solides résultats de l'exploitation, plombés par un dollar faible

Principaux chiffres

Millions NOK, sauf chiffres par action	**1er trimestre 2008**	4e trimestre 2007	% change-ment trim. précédent	1er trimestre 2007	% change-ment trim. an dernier	Année 2007
Produits d'exploitation	**21 529**	21 651	(1)%	25 657	(16)%	94 316
Résultat avant postes financiers et impôts (EBIT)	**1 179**	338	>100%	3 672	(68)%	9 025
Postes exclus de l'EBIT sous-jacent	**853**	1 359		(790)		1 128
EBIT sous-jacent	**2 032**	1 697	20%	2 883	(30)%	10 153
EBIT sous-jacent						
Aluminium Metal	**1 255**	1 331	(6)%	2 375	(47)%	8 265
Aluminium Products	**370**	74	>100%	498	(26)%	1 352
Energy	**399**	341	17%	266	50%	1 184
Actvités du groupe et éliminations	**8**	(50)	>100%	(257)	>100%	(647)
EBIT sous-jacent	**2 032**	1 697	20%	2 883	(30)%	10 153
Résultat de l'activité continuée	**1 443**	527	>100%	3 258	(56)%	9 158
Résultat sous-jacent de l'activité continuée	**1 442**	1 402	3%	2 345	(38)%	8 015
Résultat par action de l'activité continuée	**1.20**	0.40	>100%	2.60	(54)%	7.20
Résultat sous-jacent par action de l'activité continuée	**1.20**	1.10	9%	1.80	(33)%	6.20
Chiffres financiers:						
Investissements - millions NOK	**2 267**	2 173	4%	873	>100%	5 206
Dette nette corrigée (liquidités)	**(0.07)**	(0.02)		0.05		(0.02)

Le transfert de l'activité pétrole et gaz de Hydro à la société fusionnée StatoilHydro, a été mené à bien le 1er octobre 2007. La présentation qui suit est un résumé des résultats pour l'activité continuée de Hydro, qui se compose d'Aluminium Metal, Aluminium Products et Energy. Lorsque ces résultats sont comparés à ceux des périodes antérieures au 1er octobre, les activités pétrole et gaz transférées ont été soustraites des données chiffrées.

Pour faciliter la compréhension des résultats sous-jacents de Hydro, nous avons omis, dans la présentation des résultats qui suit, certains postes de l'EBIT (earnings before financial items and tax ou marge brute opérationnelle) et des résultats de l'activité continuée.

Principaux chiffres de l'exploitation

	1er trimestre 2008	4e trimestre 2007	% change-ment trim. précédent	1er trimestre 2007	% change-ment trim. an dernier	Année 2007
Prix LME réalisé de l'aluminium (USD/tonne) [2)]	**2 442**	2 447	(0)%	2 588	(6)%	2 559
Prix LME réalisé de l'aluminium (NOK/tonne) [2)]	**13 309**	13 921	(4)%	16 480	(19)%	15 522
Production d'aluminium (1 000 tonnes)	**433**	439	(1)%	433	0%	1 742
Vente de produits laminés au marché extérieur (1 000 tonnes)	**253**	246	3%	266	(5)%	1 030
Vente de profilés au marché extérieur (1 000 tonnes)	**130**	117	11%	134	(4)%	508
Vente de produits automobiles au marché extérieur (1 000 tonnes)	**31**	29	9%	29	7%	117
Production d'électricité (GWh)	**2 850**	2 321	23%	2 654	7%	11 018

Le résultat sous-jacent de l'activité continuée de Hydro s'établit à 1.442 millions NOK pour le 1er trimestre 2008, en hausse comparé aux 1.402 millions NOK du trimestre précédent,

mais en recul comparé aux 2.345 millions NOK du 1er trimestre 2007. Une performance solide de l'exploitation dans tous les domaines, associée à des volumes commercialisés et à des marges en hausse dans les activités d'aval de Hydro, a contribué à une hausse des résultats, tandis que des prix réalisés de l'aluminium en baisse, mesurés en couronnes norvégiennes, ont eu l'effet inverse.

Les prix mondiaux de l'aluminium sont restés élevés, mais les prix réalisés par Hydro en couronnes norvégiennes dans le trimestre sont en baisse, comparé au 4e trimestre comme au 1er trimestre 2007, ce qui est principalement dû au repli du dollar US par rapport à la couronne norvégienne.

« Les résultats de Hydro au 1er trimestre illustrent la solidité de l'exploitation et la puissance financière du Groupe, et nous étudions en continu une série de possibilités de croissance », déclare le PDG de Hydro Eivind Reiten.

« Aluminium Metal enregistre des résultats satisfaisants pour un trimestre dynamique, caractérisé par une hausse marquée du prix de l'aluminium qui se fera sentir sur les résultats du 2e trimestre. Je suis aussi heureux de constater que les chiffres d'Aluminium Products sont bons, ce qui prouve que nos efforts d'adaptation ont été fructueux », ajoute E. Reiten.

Au courant du 1er trimestre, Hydro a vendu son activité Polymers au groupe britannique Ineos, et signé un accord prévoyant la vente de ses deux unités Hydro Production Partner et Hydro Production Services (maintenance, projets et services), au groupe allemand Bilfinger Berger Industrial Services AG.

L'EBIT sous-jacent s'est établi à 2.032 millions NOK pour le 1er trimestre, en hausse comparé aux 1.697 millions NOK du trimestre précédent mais en baisse par rapport à l'excellent résultat du 1er trimestre 2007.

Les résultats sous-jacents de l'activité d'amont Aluminium Metal ont reculé par rapport au trimestre précédent comme par rapport au 1er trimestre 2007, ce qui s'explique principalement par une baisse des prix de l'aluminium réalisés, mesurés en couronnes norvégiennes. La joint-venture unissant Hydro et Qatar Petroleum – le projet de fonderie Qatalum dont la capacité sera de 585.000 tonnes – était mené à bien à environ 17 % à la fin du 1er trimestre et est conforme au calendrier prévoyant une entrée en production vers la fin 2009. Hydro détient 50 % des parts de la société.

Pour l'activité d'aval Aluminium Products, les résultats sous-jacents ont progressé par rapport à un 4e trimestre 2007 saisonnièrement faible, tant sur le plan des volumes que des marges. Les résultats d'Aluminium Products au 1er trimestre sont légèrement plus faibles que dans la période correspondante de l'année précédente, qui a bénéficié d'une situation commerciale favorable. L'activité européenne de Hydro dans les profilés continue de dégager d'excellents résultats.

L'activité Energy de Hydro, qui comprend la production électrique et les investissements dans l'énergie solaire, a réalisé au 1er trimestre des résultats sous-jacents en hausse comparés à ceux au 1er et du 4e trimestre 2007, ce qui est principalement dû à une hausse de la production d'électricité en Norvège. Hydro a augmenté son investissement dans la société étatsunienne de film mince Ascent Solar Technologies Inc. et dans la société norvégienne

NorSun AS, qui produit des gaufres de silicium, ce qui a contribué à un renforcement de ses positions dans l'énergie solaire et souligne l'intérêt que Hydro porte à ce domaine.

EBIT et résultat de l'activité continuée

L'EBIT de Hydro s'est établi à 1.179 millions NOK pour le trimestre, soit une hausse de 338 millions NOK par rapport au trimestre précédent. L'EBIT a été affecté par d'importantes pertes non réalisées sur les dérivés électricité et LME, conséquences de la hausse marquée des prix LME à terme durant ce trimestre et de l'évolution des prix à terme du charbon et de l'électricité. L'EBIT du 4e trimestre 2007 a aussi subi l'impact d'importantes pertes non réalisées sur des contrats de dérivés, auxquelles s'ajoutent des effets négatifs plus élevés sur le métal et d'autres effets négatifs exceptionnels.

Le résultat de l'activité continuée s'établit à 1.443 millions NOK pour le trimestre, soit une hausse par rapport aux 527 millions NOK du trimestre précédent. Le résultat de l'activité continuée intègre un gain net sur les changes de 854 millions NOK, à comparer à un gain net sur les changes de 74 millions NOK au trimestre précédent.

Résumé de l'évolution du marché et perspectives

Les prix LME de l'aluminium ont connu une forte hausse au cours du trimestre, dans un marché instable affecté par des limitations de production en Chine et en Afrique du Sud, par un affaiblissement du cours du dollar et par un regain d'activité des investisseurs financiers. Le niveau des stocks d'aluminium est actuellement bas, comparé à la consommation, ce qui augure un équilibre commercial favorable. Hydro estime que les arrêts de production réduiront l'offre d'environ 600.000 tonnes en 2008. Une poursuite des pressions exercées sur les coûts, dues à une hausse des prix de l'énergie et des matières premières, combinée à l'attente d'un équilibre commercial potentiellement plus tendu en 2009 et à un dollar US toujours déprimé, devrait conforter le niveau élevé des prix LME pendant tout 2008. La demande totale d'aluminium primaire devrait augmenter de 8 à 9 % en 2008, portée principalement par une forte croissance en Chine.

Hydro prévoit en Europe une légère baisse du marché des produits transformés, dont l'impact se fera principalement ressentir sur l'activité au second semestre. Aux USA, Hydro prévoit que le marché des produits transformés restera au faible niveau actuel. L'évolution de l'économie US et ses conséquences potentielles sur le reste du monde sont une source majeure d'incertitude pour les perspectives commerciales de Hydro.

Aluminium Metal

L'EBIT sous-jacent d'Aluminium Metal s'est établi à 1.255 millions NOK au 1er trimestre 2008, soit une baisse de 6 % comparé au 4e trimestre 2007 et de 47 % comparé au résultat record réalisé au 1er trimestre 2007. L'évolution constatée au cours du trimestre s'explique principalement par une baisse des prix réalisés de l'aluminium, mesurés en couronnes norvégiennes. La production d'aluminium primaire est restée relativement stable, comparée à celle des trimestres précédents.

Les résultats de l'activité dans les unités Bauxite et Alumina se sont quelque peu effrités par rapport au 4e trimestre, et sont nettement inférieurs au résultat du 1er trimestre 2007. Une baisse des volumes, entraînée par un entretien planifié, a affecté les résultats par rapport au 4e trimestre 2007, tandis qu'une hausse des prix LME relatifs à la bauxite explique la baisse par rapport au 1er trimestre 2007. L'augmentation du coût de l'énergie a affaibli les résultats, comparé au 4e comme au 1er trimestre 2007. L'EBIT sous-jacent de l'activité Metal et du

négoce des matières premières a fortement augmenté au courant du trimestre, comparé au 4e trimestre 2007 qui avait été affecté par des pertes dans les activités de recyclage en Amérique du Nord.

Aluminium Products
L'EBIT sous-jacent d'Aluminium Products s'est établi à 370 millions NOK au 1er trimestre, soit une hausse de 300 millions NOK par rapport au faible résultat saisonnier du 4e trimestre 2007. Les volumes ont principalement augmenté dans les segments à forte valeur ajoutée, les feuilles et les plaques lithographiques, ce qui a aussi contribué à une amélioration des marges pour notre activité dans les produits laminés. Les volumes de profilés ont augmenté de 11 %, à la suite d'une hausse de 15 % dans nos activités européennes de l'extrusion. Les marges ont gardé un niveau élevé dans le segment de l'extrusion. Le résultat de l'activité extrusion s'est amélioré aux USA, mais le marché reste peu porteur. Le résultat d'exploitation de l'activité Automotive Structures a progressé, mais reste problématique.

L'EBIT sous-jacent a fléchi de 128 millions NOK (soit 26 %) par rapport au 1er trimestre 2007, qui intégrait aussi un apport net d'environ 50 millions NOK, provenant d'activités cédées. Le volume des produits laminés a légèrement baissé dans le 1er trimestre 2008. Une légère hausse des coûts d'exploitation a eu un impact négatif sur les résultats sous-jacents des activités européennes de l'extrusion. Une baisse des coûts rendue possible par les mesures d'amélioration mises en place dans les activités US, combinée à une progression des résultats des activités sud-américaines, ont plus que compensé une baisse de 15 % des volumes dans l'activité en Amérique du Nord.

Energy
L'EBIT sous-jacent d'Energy s'est établi à 399 millions NOK au 1er trimestre, soit une hausse de 58 millions comparé au 1er trimestre 2007 et une hausse de 133 millions comparé au même trimestre de l'année dernière. Comparé au 4e trimestre, la hausse s'explique principalement par une production plus élevée et par une progression des ventes au comptant et des revenus des ventes contractuelles, qui ont plus que compensé l'effet de prix au comptant plus faibles. Comparé au 1er trimestre 2007, les résultats ont bénéficié de prix au comptant en hausse, d'une augmentation de la production et d'une baisse des coûts de production.

La production d'électricité de Hydro en Norvège a atteint 2,9 TWh pour le 1er trimestre 2008, soit une hausse de 23 % comparé au 4e trimestre 2007 et de 7 % comparé au 1er trimestre 2007. La vente nette au comptant, qui représente le chiffre net des volumes achetés et vendus, a atteint 1,0 TWh, soit une hausse de 30 % comparé au trimestre précédent et de 19 % comparé au même trimestre de l'année dernière.

L'activité de Hydro dans l'énergie solaire s'est soldée par un résultat négatif de 22 millions NOK au 1er trimestre 2008, comparé à un résultat négatif de 49 millions NOK au 4e trimestre 2007. Le résultat de l'activité Solaire comprend notre part des profits/pertes dans les sociétés dont Hydro est actionnaire minoritaire. Ces sociétés sont pour l'instant dans une phase de développement et ne se sont pas encore lancées dans la production, ce qui explique cette perte.

Postes exclus de l'EBIT sous-jacent et résultat de l'activité continuée
Pour faciliter la compréhension des résultats sous-jacents de Hydro, les postes du tableau ci-dessous ont été exclus de l'EBIT (earnings before financial items and tax) et du résultat de l'activité continuée.

Les postes qui sont exclus de l'EBIT sous-jacent sont pour l'essentiel des gains/pertes non réalisés sur certains dérivés, des coûts de dépréciation et de rationalisation, les effets de cessions d'activités et d'outils de production, ainsi que d'autres postes d'une nature particulière ou de postes exceptionnels. Les dérivés comprennent différents contrats financiers conclus à des fins de couverture, ainsi que des dérivés inclus dans des contrats commerciaux. Les gains et pertes non réalisés peuvent être conséquents et varier fortement, en fonction des positions prises et de l'évolution des marchés.

Pour pouvoir présenter le résultat de l'activité continuée sur une base pouvant être comparée à nos résultats d'exploitation sous-jacents, nous avons calculé l'effet fiscal des postes qui sont exclus de l'EBIT sous-jacent, sur la base des taux d'imposition réels de Hydro correspondant aux périodes respectives présentées. Nous avons aussi exclus les gains et pertes non réalisés sur tous les contrats en devises qui ont été intégrés au bilan dans les périodes présentées. Les sommes comprises dans le tableau ci-dessous concernent principalement des contrats à terme en devises qui servent à couvrir les futurs flux financiers nets de l'exploitation, les contrats de vente et le capital circulant, principalement en vendant des dollars US et des euros quand il n'a pas été fait appel à une comptabilité de couverture. Nous avons aussi exclus certains crédits fiscaux considérés comme exceptionnels.

Postes exclus du résultat sous-jacent de l'activité continuée

Millions NOK	**1er trimestre 2008**	4e trimestre 2007	1er trimestre 2007	Année 2007
Effets non réalisés des dérivés sur les contrats LME	(560)	101	(294)	131
Effets non réalisés des dérivés sur les contrats d'électricité	1 291	664	360	928
Effets non réalisés des dérivés sur les contrats de change	9	(5)	(33)	(137)
Effet métal, produits laminés	113	300	(149)	235
Principaux coûts de rationalisation et de fermeture	-	55	17	224
Dépréciations	-	-	-	144
Gains(pertes) sur les cessions	-	(5)	(691)	(641)
Corrections des éliminations des gains sur produits en stock	-	296	-	291
Allemagne, modification du taux d'imposition	-	(47)	-	(47)
Postes exclus de l'EBIT sous-jacent	853	1 359	(790)	1 128
Gains (pertes) nettes sur les changes	(854)	(74)	(464)	(2 254)
Effet fiscal calculé	0	(359)	341	283
Allemagne, modification du taux d'imposition	-	(50)	-	(300)
Postes exclus du résultat sous-jacent de l'activité continuée	(1)	876	(913)	(1 143)

La grande tendance de l'évolution qui a eu un impact sur les postes exclus de l'EBIT sous-jacent au 1er trimestre 2008, est une hausse sensible des prix LME à terme qui se sont traduits par des gains non réalisés importants sur les dérivés LME relatifs à la couverture de l'exploitation. L'évolution des prix à terme sur le marché du LME, combinée à celle des prix à terme du charbon et de l'énergie, a aussi mené à des pertes non réalisées significatives sur les dérivés compris dans des contrats à terme d'électricité.

Postes financiers
Le produit financier net s'établit à 998 millions NOK pour le 1er trimestre 2008, et intègre un gain net sur les changes de 854 millions NOK. Le profit sur les changes s'explique principalement par le recul du dollar US par rapport à la couronne norvégienne au cours du trimestre, ce qui a permis à Hydro de réaliser des gains sur les contrats en devises. Les gains nets sur les changes ont atteint 74 millions NOK au 4e trimestre 2007 et 464 millions NOK au 1er trimestre 2007, une fois de plus à cause d'un affaiblissement du dollar. Le gain net sur les changes est le résultat du programme mis en oeuvre par Hydro pour couvrir ses risques de change, et qui se fonde essentiellement sur des dérivés relatifs aux monnaies étrangères.

Charges fiscales
Les charges fiscales s'établissent à 734 millions NOK pour le 1er trimestre 2008, comparé à un chiffre positif de 58 millions NOK au 4e trimestre 2007 et à 1.225 millions NOK au premier trimestre 2007. Les charges fiscales du 4e trimestre 2007 comprenaient les effets d'une baisse des taux légaux d'imposition en Allemagne, soit environ 50 millions NOK. Les charges fiscales représentaient 34 % du résultat avant impôts de l'actvité continuée pour le 1er trimestre 2008, comparé à 27 % dans le 1er trimestre de l'année précédente. La raison principale de la modification du taux d'imposition est une baisse des revenus des intérêts minoritaires au 1er trimestre de cette année, comparé au 1er trimestre de 2007.

Perspectives
Aluminium Metal
Plusieurs facteurs semblent pointer vers d'intéressantes perspectives pour le prix de l'aluminium en dollars US dans les mois qui viennent. L'évolution de l'économie americaine est cependant incertaine, comme le sont les conséquences qu'elle pourrait avoir sur le reste du monde.

La consommation attendue d'aluminium primaire en Chine devrait augmenter de 22 % pour l'année 2008 dans sa totalité, soit une baisse par rapport à un taux de croissance annuel de 38 % en 2007. Cette évolution est due à une croissance plus faible dans la production de produits transformés pour l'exportation. La croissance de la production chinoise de métal primaire devrait atteindre 18 % en 2008, alors que le taux de croissance était de 35 % l'an dernier.

La consommation et la production d'aluminium primaire dans le reste du monde devrait augmenter respectivement de 2 et 6 % de 2007 à 2008.

La situation commerciale devrait rester pratiquement inchangée sur le marché des billettes d'extrusion en Europe dans les mois à venir, malgré un léger affaiblissement de la demande, en particulier dans le secteur du BTP. Le niveau du marché étatsunien des billettes d'extrusion devrait être quelque peu inférieur en 2008 à celui de 2007, principalement parce que la demande reste molle dans la construction de logements. Pour les blocs de laminage en Europe, la demande semble connaître une évolution positive, malgré la perspective d'un certain repli dans la seconde moitié de l'année 2008. La demande d'alliages de fonderie devrait se stabiliser pour le restant de l'année en Europe, avec une faible tendance commerciale à la hausse.

Aluminium Products
La demande européenne de produits laminés devrait rester stable dans les mois qui viennent. Aux USA, la demande devrait en revanche se maintenir à un niveau très bas. Combinée à un

dollar US affaibli, cett tendance pourrait mener à une hausse des importations qui ferait pression sur les marges européennes dans les produits laminés.

Les perspectives générales pour le marché européen des profilés indiquent une demande un peu plus faible en 2008, conséquence d'un marché européen de la construction qui ne cesse de s'affaiblir. Les perspectives commerciales sont toujours bonnes en Allemagne, en particlier dans les segments de l'ingénierie et du transport. Une demande en légère baisse, jointe à une instabilité des prix LME, peut mener à de nouvelles pressions sur les marges dans les mois qui viennent.

Aucun signe de reprise n'est attendu sur le marché étatsunien des profilés. Une nouvelle année de bons résultats est attendue sur les marchés sud-américains, avec une hausse prévue de la consommation de 6 à 7 % au Brésil et en Argentine.

Les perspectives sont mitigées sur les marchés de l'automobile. En Europe, la situation commerciale devrait être bonne, mais en revanche rester faible sur le marché US en 2008. Le marché d'Automotive devrait poursuivre sa croissance en Asie et en Amérique du Sud.

Energy
A la fin du 1er trimestre, la quantité totale de neige et d'eau de Norvège était - selon les estimations - superieure d'environ 15 % à la normale. La fonte des neiges devrait faire pression sur les prix au comptant pendant les mois d'été. De plus, une capacité d'exportation et d'exportation en baisse, due à des interruptions du réseau central d'acheminement, aura une incidence négative sur les prix dans le Sud de la Norvège pendant le 2e trimestre.

Relations avec les médias
S'adresser à Inger Sethov
Téléphone +47 22532036
Tél. mobile +47 95022359
Courriel Inger.Sethov@hydro.com

Relations avec les investisseurs
S'adresser à Stefan Solberg
Téléphone +47 22539280
Tél. mobile +47 91727528
Courriel Stefan.Solberg@hydro.com

Norsk Hydro ASA
Drammensveien 264
0240 Oslo
Norvège
Téléphone : +47 22538100
Télécopie : +47 22532725
www.hydro.com