
Bokslut 2005

Information till investerare

Fortums årsredovisning 2005 består av två delar: Verksamhetsberättelse och Bokslut. Hållbar utveckling rapporteras i Verksamhetsberättelsen.

Årsredovisningen 2005 publiceras på finska, svenska och engelska. Den finns också tillgänglig på Fortums hemsida på www.fortum.fi, www.fortum.se och www.fortum.com.

Den tryckta rapporten och finansiella dokumenter kan beställas från

Fortum Abp, Posthantering,
PB 1, 00048 FORTUM, Finland,
tel. +358 10 452 4454,
e-post: juha.ahonen@fortum.com

Publicering av resultatrapporter 2006

Fortum rapporterar koncernens finansiella resultat 2006 kvartalsvis vid följande datum:

Januari –mars 25 april

Januari–juni 19 juli

Januari–september 19 oktober

Bolagsstämma

Bolagsstämma äger rum den 16 mars 2006 i Helsingfors i Finland. Inbjudan till bolagsstämman samt registreringsinformation publicerades som ett börsmeddelande den 17 februari 2006.

Utdelning

Styrelsen kommer att föreslå bolagsstämman att Fortum Abp betalar en utdelning på 1,12 euro per aktie för räkenskapsperioden 2005. Av denna utdelning kan 0,58 euro per aktie tillskrivas vinsten från ordinarie verksamheter och 0,54 euro vinsten från avvecklade verksamheter.

Avstämningsdatum för utdelning är 21 mars 2006. Förväntat utbetalningsdatum börjar 28 mars 2006.

Kontakter för finansiell information

Mika Paloranta, Vice President, Investor Relations
tel. +358 10 452 4138
fax +358 10 452 4176
e-post: mika.paloranta@fortum.com
Fortum Abp, PB 1, 00048 FORTUM, Finland.

Rauno Tiihonen, Manager, Investor Relations
tel. +358 10 453 6150
fax +358 10 452 4176
e-post: rauno.tiihonen@fortum.com
Fortum Abp, PB 1, 00048 FORTUM, Finland.

Investerarinformation finns också på www.fortum.se/investerare

Mer information för investerare finns på insidan av Verksamhetsberättelsen omslag.

Koncernens Bokslut 2005

Styrelsens verksamhetsberättelse	2
Koncernens bokslut, IFRS	11
Koncernens resultaträkning	12
Koncernens balansräkning	13
Förändringar i koncernens eget kapital	14
Koncernens kassaflödesanalys	15
Noter till koncernens bokslut	16
1 Redovisningsprinciper	16
2 Övergång till international financial reporting standards 2005	25
3 Upplysningar för primära segment, ordinarie verksamheter	35
4 Geografiska områden ordinarie verksamheter	38
5 Verksamheter under avveckling	38
6 Företagsförvärv	40
7 Påverkan på nettoomsättning från pågående arbeten	42
8 Övriga rörelseintäkter	42
9 Material, tjänster och övriga rörelsekostnader	43
10 Ersättningar till anställda	43
11 Avskrivningar och nedskrivningar	43
12 Finansnetto	44
13 Inkomstskatt	45
14 Resultat per aktie	45
15 Utdelning per aktie	46
16 Immateriella tillgångar	46
17 Materiella anläggningstillgångar	47
18 Andelar i intresseföretag och joint ventures	48
19 Övriga långfristiga investeringar	49
20 Långfristiga och kortfristiga räntebärande placeringar	49
21 Varulager	50
22 Kortfristiga rörelsefordringar	50
23 Behandling av balansposter hänförliga till intäkter från pågående projekt	50
24 Likvida medel	50
25 Eget kapital	51
26 Räntebärande skulder	55
27 Uppskjutna skatter	56
28 Pensionsförpliktelser	57
29 Avsättningar	59
30 Tillgångar och skulder relaterade till kärnkraften	60
31 Övriga långfristiga skulder	61
32 Kortfristiga rörelseskulder	61
33 Transaktioner med närstående	61
34 Finansiell riskhantering	63
35 Dotterbolagsaktier per segment 31 december 2005	69
36 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	72
37 Ersättning till revisorer	73
38 Legala tvister och processförfaranden	73
39 Händelser efter balansdagen	74
40 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	74
Nyckeltal	76
Formler för uträkning av nyckeltal	79
Moderbolagets resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys	81
Moderbolagets resultaträkning	81
Moderbolagets balansräkning	81
Moderbolagets kassaflödesanalys	82
Noter till moderbolagets bokslut	83
Förslag till vinstdisposition	89
Revisionsberättelse	90
Förvaltningsrådets utlåtande	91

Styrelsens verksamhetsberättelse

2

2005 var ett utomordentligt år för Fortum. Både rörelseresultatet och kassaflödet från rörelsen förbättrades. De viktigaste finansiella målen, avkastning på sysselsatt kapital, 12 %, och avkastning på eget kapital, 12 %, överträffades. Balansräkningen stärktes ytterligare då nettoskulden minskade med 1 937 miljoner euro jämfört med bokslutet 2004 och Fortums skuldsättningsgrad vid årsskiftet låg på 43 %. Kassaflödet från den löpande verksamheten (ordinarie verksamheter) uppgick till 1 271 (1 232) miljoner euro.

Det jämförbara resultatet för alla segment var bättre än 2004. Kraftproduktion, Värme och Markets visade avsevärt bättre rörelseresultat. Inom Kraftproduktion berodde de goda resultaten på framgångsrik prissäkring och högre spotpriser. Värme förbättrade sitt jämförbara rörelseresultat, huvudsakligen genom förbättrad kostnadseffektivitet tack vare bättre bränslemix i Värme-enheten.

Det genomsnittliga priset på producerad kraft för Fortums Kraftproduktionssegment i Norden var 31,2 euro (29,2), en ökning med 7 % från 2004. Det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool var 29,3 (28,9) euro per megawattimme (MWh), vilket var cirka 1 % högre än 2004.

Avskiljningen av oljeverksamheten och noteringen av Neste Oil genomfördes genom en aktieutdelning och försäljning av aktier i april 2005.

Under 2005 stärkte Fortum sin ställning i det ryska elbolaget OAO Lenenergo och ökade därmed följaktligen sitt indirekta ägande i Territorial Generation Company 1, TGC-1, ett regionalt kraftföretag i nordvästra Ryssland. Som en del av den övergripande ryska energireformen kommer kraftgenereringsanläggningarna i Kolenergo, Lenenergo och Karelenergo att införlivas i TGC-1. I november tecknade Fortum avtal om förvärv av 24,83 % av aktierna i Kolenergo.

Fortum fortsatte att expandera sin fjärrvärmeverksamhet i Polen. I oktober undertecknade Fortum ett avtal om köp av aktiemajoriteten i MPEC Wroclaw, ett fjärrvärmebolag i staden Wroclaw. I december köpte Fortum aktiemajoriteten i ett fjärrvärmebolag i staden Plock.

Nettoomsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 3 877 (3 835 miljoner euro år 2004) miljoner euro. Högre grossistpriser på elektricitet hade en positiv inverkan, medan lägre kraftproduktionsvolymerna minskade nettoomsättningen.

Nettoomsättning från ordinarie verksamheter per segment

MEUR	2005	2004
Kraftproduktion	2 058	2 084
Värme	1 063	1 025
Distribution	707	707
Markets	1 365	1 387
Övrigt	91	90
Koncernjusteringar	-1 407	-1 458
Totalt	3 877	3 835

Koncernens redovisade rörelseresultat uppgick totalt till 1 347 (1 195) miljoner euro. Det jämförbara rörelseresultatet var 1 334 (1 148) miljoner euro, en ökning med 186 miljoner euro jämfört med 2004.

Jämförbara rörelseresultat

från ordinarie verksamheter per segment

MEUR	2005	2004
Kraftproduktion	854	730
Värme	253	207
Distribution	244	240
Markets	30	23
Övrigt	-47	-52
Totalt	1 334	1 148

Rörelseresultat från ordinarie verksamheter per segment

MEUR	2005	2004
Kraftproduktion	825	763
Värme	269	218
Distribution	251	234
Markets	32	34
Övrigt	-30	-54
Totalt	1 347	1 195

Poster av engångskaraktär uppgick till 30 (18) miljoner euro, i huvudsak bestående av vinsten från försäljningen av North Transgas Oy och vissa byggnadsrätter. Övriga poster som påverkar jämförbarheten uppgick till -17 (29) miljoner euro, i huvudsak bestående av redovisningseffekter från IAS 39.

I januari–december var det genomsnittliga spotpriset i Nord Pool 29,3 (28,9) euro per megawattimme, eller 1 % högre än under 2004.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion var bättre, vilket främst berodde på att Fortum erhöll 7 % högre kraftpriser inom den nordiska produktionen för segmentet, dvs. 31,2 (29,2) euro per megawattimme. Den högre vinsten från den ökade vattenkraftsproduktionen uppvägdes av en minskade produktion av värmekraft. Den låga värmekraftsproduktionen orsakades av höga priser på utsläppsrätter för koldioxid, höga kol- och gaspriser och den goda vattenbalansen. Fortum behöll ändå full beredskap för kondenskraftskapaciteten under hela året.

Den förlorade försäljningsmarginalen som orsakades av den låga värmeproduktionen kompenseras delvis av försäljningen av utsläppsrätter för koldioxid. Segmentet kraftproduktions jämförbara rörelseresultat för hela året påverkades med cirka 25 miljoner euro från försäljningen av utsläppsrätter. Vinsten från försäljningen av utsläppsrätter redovisades under fjärde kvartalet.

Det redovisade rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion var också bättre än förra året. Skillnaden mellan redovisat och jämförbart rörelseresultat berodde främst på redovisningseffekterna från IAS 39.

Nettoomsättningen för segmentet Värme var högre än förra året, främst beroende på förvärv i Polen. Kraftförsäljningen inom segmentet Värme var mindre än förra året, främst beroende på strejk och lockout inom massa- och pappersindustrin i Finland. Ersättningen av fossila bränslen med bio-bränslen och avfall samt ökad försäljning till företagskunder förbättrade det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Värme. Vinsten på försäljningen av 50 % av aktierna i North Transgas Oy höjde det redovisade rörelseresultatet för segmentet.

Segmentet Distributions nettoomsättning låg på samma nivå som förra året. Segmentets jämförbara rörelseresultat var något bättre än förra året, trots kostnaderna på 11 miljoner euro som januaristormarna i Sverige och Norge förde med sig, vilka redovisades under resultatet för första kvartalet. Förbättringen av det jämförbara rörelseresultatet förklaras främst av generell lägre kostnadsnivåer tack vare förbättrad effektivitet i verksamheten.

Nettoomsättningen för segmentet Markets var något lägre 2005 än 2004, främst beroende på att några långfristiga kontrakt löpte ut i slutet av 2004. Markets har kunnat öka sin totala försäljningsmarginal något tack vare framgångsrik upp-

handling av el från Nord Pool och lyckade lanseringar av nya produkter. Markets verksamhet i Norge förbättrades avsevärt jämfört med förra året. Segmentets rörelseresultat för året 2005 påverkades fortfarande av de något större fasta kostnaderna till följd av åtgärder för att förbättra kvaliteten på kundservicen.

Resultat före skatt uppgick till 1 267 (962) miljoner euro.

Koncernens finansnetto från ordinarie verksamheter uppgick till 135 (245) miljoner euro. Minskningen i finansnettot kan främst tillskrivas mindre nettoskuld efter avknoppningen av oljeverksamheten och positiva ändringar i marknadsvärdet av utestående derivatkontrakt. Finansnettot inkluderar en positiv ändring på 40 (-6) miljoner i marknadsvärdet av derivat i enlighet med IAS 39. Finansnettot 2005 inkluderar också en engångskostnad på 15 miljoner euro till följd av förtidsinlösta private-placement-obligationer som emitterades i USA 1991 och 1992.

Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures från den ordinarie verksamheten uppgick till 55 (12) miljoner. Förbättringen kan främst förklaras av Hafslunds förstärkta påverkan.

Minoritetsintressen stod för 52 (33) miljoner euro.

Minoritetsintressena hänför sig huvudsakligen till Fortum Värme Holding, där Stockholms stad har ett ekonomiskt intresse på 50 %.

Periodens skatter uppgick totalt till 331 (259) miljoner euro. Skattesatsen uppgick enligt resultaträkningen till 26 (27) %. I skatten för 2004 ingår en reduktion av uppskjutna skatteskulder på 43 miljoner euro, som beror på att skattesatsen i Finland ändrats från 29 % till 26 %. 27 miljoner euro av detta belopp hänför sig till den ordinarie verksamheten.

Periodens resultat uppgick till sammanlagt 1 410 (1 292) miljoner euro. Periodens resultat från ordinarie verksamheter uppgick till 936 (703) miljoner euro. Fortums sammanlagda resultat per aktie var 1,55 (1,48) euro och resultatet per aktie från den ordinarie verksamheten var 1,01 (0,79) euro.

År 2004 inkluderade resultatet per aktie en positiv effekt på 0,05 euro till följd av den ändrade bolagsskattesatsen i Finland. Avkastningen på sysselsatt kapital för den ordinarie verksamheten uppgick till 13,5 (11,4) % och avkastningen på eget kapital uppgick till 18,7 (18,2) %.

Marknadsvillkor

Enligt preliminär statistik konsumerade de nordiska länderna 391 (387) terawattimmar (TWh) el under 2005. Det är 1 % mer än 2004.

Under 2005 var det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool 29,3 (28,9) euro per megawattimme, vilket var cirka 1 % högre än 2004. Det genomsnittliga spotpriset varierade från 23 euro per megawattimme i januari till 34 euro per megawattimme i december.

Från 2005 har handeln med utsläppsrätter för koldioxid blivit en viktig ny faktor som påverkar grossistpriset på el. Marknadpriset på utsläppsrätter ökade från cirka 7 euro per ton vid årets början till nära 30 euro per ton i mitten av juli. Sedan mitten av juli har priset legat ganska stabilt på 20–24 euro per ton. I slutet av året låg priset på 21–23 euro per ton.

Den nya marknaden för utsläppsrätter för koldioxid och det gynnsammare läget för vattenkraft har minskat produktionen av värmekraft och ökat vattenkraften i de nordiska länderna jämfört med förra året. Trots den höga produktionen av vattenkraft i Norden har de nordiska vattenmagasinen återhämtat sig under året. I slutet av 2005 låg vattenmagasinen 7 TWh över genomsnittet och 5 TWh över 2004 års nivå.

I Kontinentaleuropa har spotpriserna på el varit klart högre än i Nord Pool, vilket har lett till export från de nordiska länderna till Tyskland.

Sammanlagd kraft- och värmeproduktion

Fortums totala kraftproduktion under 2005 uppgick till 52,3 (55,5) TWh varav 51,2 (54,4) TWh i Norden. Fortums produktion i Norden är 13 (14) % av den totala nordiska elförbrukningen.

Vid årsskiftet uppgick Fortums kraftproduktionskapacitet till 11 281 (11 373) MW, varav 11 136 (11 220) MW i Norden.

De senaste sex åren har Fortums koldioxidfria kraftproduktion ökat från 29 TWh till 49 TWh. Under 2005 var 93 (83) % av Fortums kraftproduktion koldioxidfri.

Fortums sammanlagda kraft- och värmeproduktion presenteras i siffror nedan. Siffrorna för respektive segment finns i segmentanalyserna.

Fortums sammanlagda kraft- och värmeproduktion

TWh	2005	2004
Kraftproduktion	52,3	55,5
Värmeproduktion	25,1	25,4

Fortums egen kraftproduktion per källa, TWh

TWh totalt i Norden	2005	2004
Vattenkraft	21,2	19,1
Kärnkraft	25,8	25,8
Värmekraft	4,2	9,5
Totalt	51,2	54,4

Fortums egen kraftproduktion per källa, %

Totalt i Norden	2005	2004
Vattenkraft	42	35
Kärnkraft	50	47
Värmekraft	8	18
Totalt	100	100

Sammanlagd kraft- och värmeförsäljning

Fortums totala kraftförsäljning uppgick till 59,7 (62,3) TWh varav 58,2 (60,7) TWh i Norden. Det motsvarade ungefär 15 (16) % av regionens totala konsumtion. Värmeförsäljningen i de nordiska länderna var 19,4 (20,2) TWh och 4,4 (3,6) TWh i de övriga länderna.

Segmenten säljer sin el till Nord Pool eller externa kunder och köper från Nord Pool eller andra externa källor. I tabellen nedan beräknas Fortums transaktioner på Nord Pool som nettot av koncernens köp och försäljning per timme.

Fortums sammanlagda el- och värmeförsäljning

MEUR	2005	2004
Kraftförsäljning	2 002	2 017
Värmeförsäljning	867	809

Fortums sammanlagda elförsäljning per område

TWh	2005	2004
Sverige	30,4	27,6
Finland	26,0	31,1
Övriga länder	3,3	3,6
Totalt	59,7	62,3

Fortums sammanlagda värmeförsäljning per område

TWh	2005	2004
Sverige	9,5	9,6
Finland	9,8	10,5
Övriga länder	4,5	3,7
Totalt	23,8	23,8

Segmentanalyser

Kraftproduktion

Segmentets kraftproduktion i de nordiska länderna 2005 var 47,2 (49,8) TWh, varav cirka 21,2 (19,1) TWh eller 45 (38) % vattenkraft, 25,8 (25,8) TWh eller 55 (52) % kärnkraft och 0,2 (4,9) TWh eller 0 (10) % värmekraft. Ökningen av vattenkraftsproduktionen berodde på förbättrad vattenbalans jämfört med motsvarande period föregående år. Den minskade värmekraftsproduktionen berodde på lägre kraftpriser under första kvartalet och högre priser på bränslen och utsläppsrätter för koldioxid.

Vid årsskiftet uppgick segmentets kraftproduktionskapacitet totalt till 10 003 (10 030) MW varav 9 863 (9 890) MW i Norden och 140 (140) MW i övriga länder.

Kraftproduktion per område

TWh	2005	2004
Sverige	28,4	25,8
Finland	18,8	24,0
Övriga länder	1,1	1,1
Totalt	48,3	50,9

Nordiska försäljningsvolym

TWh	2005	2004
	52,6	55,7
av vilken vidareförsäljning	4,5	4,7

Försäljningspris

euro/MWh	2005	2004
Nordiskt kraftpris *)	31,2	29,2

*) För segmentet Kraftproduktion i Norden, exklusive vidareförsäljning.

Under 2005 var Fortums erhållna kraftpris för sin kraftförsäljning i Norden 7 % högre än året innan, medan det genomsnittliga spotpriset på Nord Pool var 1 % högre än 2004. Försäljningsvolymerna var 48,1 (51,0) TWh under hela året.

Under 2005 ökade Fortum produktionskapaciteten något för både vatten- och kärnkraft i enlighet med investeringsplanerna. Modernisering av fyra vattenkraftverk slutfördes under året.

Fortum inledde moderniseringen av automationssystemen i kärnkraftverket i Lovisa i januari 2005. Projektet syftar till att förlänga kraftverkets livslängd. Alla nya automationssystem i samband med det här projektet kommer att vara i bruk 2014.

Fortum har stärkt sin ställning i Ryssland. Territorial Generation Company 1, TGC-1, ett regionalt kraftföretag i nordvästra Ryssland, inledde sin verksamhet den första oktober. Fortum äger indirekt 33,2 % av de utestående röstberättigade aktierna i TGC-1 genom sina aktier i Lenenergo. Fortum innehar tre av totalt 11 platser i styrelsen för TGC-1. Den slutgiltiga ägarstrukturen för TGC-1 kommer att fastställas i samband med att Lenenergos, Kareleners och Kolenergos produktionsanläggningar införlivas i TGC-1, vilket beräknas ske i slutet av 2006.

Under 2005 undertecknade Fortum ett avtal med de ryska företagen RAO UES of Russia och Kes-holding (IES, Integrated Energy Systems) om utveckling av en samarbetsmodell för att förbättra konkurrenskraften hos de regionala

produktionsbolagen. Fortum undertecknade också ett samarbetsavtal med Interros, ett ledande ryskt investmentbolag, angående framtida expert-, drifts- och underhållstjänster i grossistkraftbolag som Interros har förvärvat.

I augusti undertecknade Fortum Service ett drifts- och underhållsavtal på 15 år med Trianel Energi i Tyskland. Avtalet omfattar det 800 MW gaskombikraftverk i Hamm-Uentrop i Tyskland, som kommer att tas i bruk i september 2007.

Värme

Segmentets värmeförsäljning uppgick till 21,7 (21,8) TWh under hela året.

Kraftproduktionen i kraftvärmearläggningar uppgick till 4,1 (4,8) TWh under 2005. Minskningen berodde på strejken och lockouten i den finländska pappersindustrin under våren och sommaren, samt på den lägre värmekraftproduktionen vilken beror på högre priser på bränsle och utsläppsrätter för koldioxid.

I april köpte Fortum ett litauiskt fjärrvärmeverk, UAB Suomijos Energija, med årlig försäljning av värme på 60 GWh och bränsleförsäljning på 62 GWh. Som en del av Fortums fortsatta omfördelning av sina gastillgångar såldes 50 % av aktierna i North Transgas Oy till OAO Gazprom i maj.

Under fjärde kvartalet köpte Fortum ytterligare två fjärrvärmeverk i Polen. I oktober undertecknade Fortum ett avtal om köp av aktiemajoriteten i MPEC Wroclaw i staden Wroclaw. Bolaget har en årlig nettoomsättning på 70 miljoner euro och en värmeförsäljning på 2 100 GWh. I november undertecknade Fortum ett avtal om att förvärva majoriteten av aktierna i fjärrvärmebolaget i staden Plock. Företagets nettoomsättning uppgick till omkring 13 miljoner euro och värmeförsäljningen uppgick till 500 GWh. Som resultat av dessa förvärv är Fortum majoritetsägare i fyra värmebolag i Polen med en sammanlagd nettoomsättning på nära 130 miljoner euro och en årsförsäljning av värme på 3 900 GWh.

I Sverige invigdes den nya kraftvärmearläggningen baserad på avfall i Högdalen, Stockholm, i oktober 2005.

Värmeförsäljning per område

TWh	2005	2004
Sverige	9,5	9,6
Finland	9,8	10,5
Övriga länder	2,4	1,7
Totalt	21,7	21,8

Kraftförsäljning

TWh	2005	2004
Totalt	4,1	4,8

Distribution

För året 2005 uppgick volymerna som distribuerades via lokal- och regionnät till totalt 23,1 (22,7) TWh respektive 18,0 (17,8) TWh. Eldistributionen via regionnät till kunder utanför koncernen uppgick till 14,8 (14,6) TWh i Sverige och 3,2 (3,2) TWh i Finland.

Energimyndigheten (EMI) i Sverige granskade distributionspriserna under 2003 på basis av Nätnyttomodellen. Myndigheten meddelade 16 företag i juni och 2 företag i december att de debiterat för höga priser. Samtliga företag har överklagat.

Fortum har tre nätområden som påverkas av granskningen för år 2003. Ett mindre dotterbolag till Fortum (Ekerö Energi) har fått ett beslut om överdebitering och har överklagat. Beslut om två andra Fortum-områden förväntas under första kvartalet 2006. Ett domstolsbeslut om priserna för 2003 är tidigast att förvänta tredje kvartalet 2007.

I november publicerade EMI information om de företag som kommer att granskas avseende distributionspriserna år 2004. Enligt EMI:s granskningsbeslut överskred fem av Fortums områden den beslutade debiteringsgraden. Fortum anser dock att avgiftsberäkningen i två fall inte stämmer överens med EMI:s egna anvisningar och har överklagat beslutet om granskning av dessa två områden. Ifall Fortum får beslut om överdebitering rörande distributionspriser i de tre övriga områdena under 2004 räknar bolaget med att överklaga.

Till följd av januaristormarna antog den svenska riksdagen i december ett lagförslag om funktionskrav som inte tillåter elavbrott på över 24 timmar från och med 2011. Lagen inkluderar ersättning till kunder som blir utan el i tolv timmar redan från 2006.

I september startade Fortum ett program i syfte att förbättra tillförlitligheten i sina lokalnät. Sammanlagt kommer segmentet Distribution att investera cirka 700 miljoner euro under de närmaste fem åren. Av det beloppet är cirka 200 miljoner euro avsedda för den Nordenomfattande planen som inriktas särskilt på att uppgradera tillförlitligheten. De första tre åren har redan planerats.

Fortum har lanserat ett projekt som ska resultera i ett automatiskt mätaravläsningsystem för alla kunder i Norden. Systemet kommer att implementeras i faser med början 2006.

Volym av distribuerad el i lokalnät

TWh	2005	2004
Sverige	14,4	14,2
Finland	6,3	6,2
Norge	2,2	2,1
Estland	0,2	0,2
Totalt	23,1	22,7

Antal eldistributionskunder per område

i tusental	31.12.2005	31.12.2004
Sverige	860	860
Finland	410	405
Norge	97	93
Estland	23	22
Totalt	1 390	1 380

Markets

Under 2005 var segmentets elförsäljning 40,2 (43,5) TWh. Minskningen berodde på att vissa stora avtal löpte ut i slutet av 2004.

Detaljstpriset på el på den nordiska marknaden fortsatte att öka också under årets sista kvartal. Detaljstpriset utveckling har följt grossistprisutvecklingen. Detaljpriserna i slutet av 2005 låg på en högre nivå jämfört med slutet av 2004.

2005 var ett bra år, och nettoantalet kunder ökade. Den positiva utvecklingen baserades på framgångsrika marknadsföringskampanjer och nya produktlanseringar, i synnerhet under årets första hälft. Nya produkter och tjänster samt införandet av kundgarantier har förbättrat kundtillfredsställelsen.

Forskning och utveckling

Fortum utnyttjar olika tekniker i kärnverksamheterna kraft och värme. Med detta som utgångspunkt är målet med Fortums forskning och utveckling att säkra företagets tekniska konkurrenskraft i framtiden. Kostnader för forskning och utveckling för ordinarie verksamheter var på samma nivå som året innan, 14 (13) miljoner euro.

Fortum arbetar med forskning och utveckling för att underhålla den nutida verksamheten, möjliggöra tillväxt, understödja planen på hållbar utveckling samt säkra den långsiktiga teknikbasen. För närvarande bygger forskning och utveckling upp välfungerande nätverk med forskningsorganisationer, teknikföretag, leverantörer och andra partner, samtidigt som man aktivt utför forskning och utveckling inom utvalda nyckelområden.

Miljöfrågor

Fortums utsläpp av koldioxid 2005 uppgick till sammanlagt 6,5 miljoner ton. Större delen av utsläppen, 5,9 miljoner ton, genererades vid kraftverk som omfattas av handeln med utsläppsrätter. 2005 överskred vattenkraftsproduktionen i Norden klart genomsnittsnivån. I kombination med högre priser på utsläppsrätter och bränslepriser resulterade detta i att kraftverken som drivs av fossila bränslen drevs i mindre utsträckning än genomsnittet, vilket ledde till mindre utsläpp.

Den genomsnittliga mängden utsläppsrätter som tilldelas Fortums installationer i olika länder uppgår till cirka 9 miljoner ton per år. Utsläppen från kraftverk som omfattas av handeln med utsläppsrätter har varit 9,4/11,5 miljoner ton under de senaste fem/tre åren. Fortum kommer att lämna sin officiella rapport över utsläppen 2005, som granskats av en ackrediterad kontrollör, till myndigheterna i slutet av mars, i enlighet med lagen om handel med utsläppsrätter.

Arbetet med att främja en stark säkerhetskultur inom Fortum fortsatte under 2005 med siktet inställt på att minska antalet arbetsplatsolyckor i riktning mot noll. Ett omfattande program för säkerhetsutveckling har genomförts som stöd för det arbetet. Programmet innefattar bland annat införandet av säkerhetskrav på bolagsnivå, säkerhetsutbildning på alla nivåer i organisationen och säkerhetsobservationer på Fortums anläggningar.

År 2005 inträffade 68 arbetsplatsolyckor som ledde till frånvaro under mer än en arbetsdag. Det innebär 4,8 skador per en miljon arbetstimmar eller 18,6 procent färre än under 2004, vilket är under det uppsatta målet för 2005 som var 5. Även om skadefrekvensen sjönk inträffade ändå två olyckor med dödlig utgång 2005. Bättre riskbedömningspraxis och efterlevnad av instruktioner är viktigt för att vi ska uppnå målet för 2006, som är färre än 4 skador per miljon arbetstimmar.

För att förbättra integrationen av principerna för hållbar utveckling i verksamheten har Fortum infört en ny policy för hållbar utveckling och tillhörande miljö- och säkerhetsprinciper. Utvecklingen av miljöledningssystem fortsatte och mer än 90 % av verksamheten omfattas nu av certifierade miljöledningssystem. Fortum ingick i Dow Jones Sustainability World Index för tredje året i rad.

Investeringar och placeringar

Investeringar och placeringar för den ordinarie verksamheten uppgick 2005 till 479 (514) miljoner euro. Investeringar exklusive företagsförvärv uppgick till 346 (335) miljoner euro.

Under 2005 ökade Fortum sitt ägande i OAO Lenenergo till 33,2 % av de utestående röstberättigade aktierna till följd av inlösningsen av Lenenergos egna aktier i samband med omorganisationen. Fortum kunde säkra fyra av de sammanlagt elva platserna i styrelsen i Lenenergo den 30 juni.

I november tecknade Fortum avtal om förvärv av 24,83 % av aktierna i det ryska företaget Kolenergo och kommer att få 23,33 % av de röstberättigade aktierna i Kolenergo och dess aktiebolag. Transaktionen väntas ske under första kvartalet 2006 efter formellt godkännande av berörda myndigheter.

Den 20 december förvärvade Fortum 48,7 % av aktierna i det polska fjärrvärmebolaget MPEC Wroclaw, med en årlig värmeförsäljning på cirka 2 100 GWh. Mot slutet av året ökade Fortums innehav i bolaget till 53,7 % av aktiekapitalet och 75,7 % av röststrätterna. Fortum utfärdade också ett offentligt köpanbud på alla offentligt handlade aktier i bolaget.

När det offentliga köpanbudet avseende de utestående aktierna i MPEC Wroclaw avslutades den 24 januari 2006 innehade Fortum över 90 % av bolagets aktiekapital.

Överföringen av 85 % av aktierna i det polska fjärrvärmebolaget PEC Plock till Fortum ägde rum den 27 december.

Avyttringar under 2005 utgjordes av försäljningen av North Transgas Oy och vissa byggnadsrätter. Vinsterna efter försäljningarna redovisas som engångsposter.

Koncernomstrukturering

I april 2005 avskiljdes Neste Oil genom att 85 % av aktierna fördelades som utdelning till Fortums aktieägare och genom att återstående 15 % av Neste Oils aktier såldes till institutionella och privata investerare. Neste Oil noterades därefter på Helsingforsbörsen den 18 april.

Finansiering

Vid årets slut uppgick den räntebärande nettoskulden till 3 158 (5 095) miljoner euro, vilket innebar att nettoskulden för året minskade med 1 937 miljoner euro. Skuldsättningsgraden var 43 % (67 %).

Koncernens finansnetto för hela året 2005 till 135 (245) miljoner euro. Minskningen i finansnettot kan främst tillskrivas den mindre nettoskulden efter avknoppningen av oljeverksamheten och positiva ändringar i marknadsvärdet av utestående derivatkontrakt. Finansnettot inkluderar en positiv ändring i marknadsvärdet för derivat på 40 (-6) miljoner euro i ändrat marknadsvärde för derivat i enlighet med IAS 39.

Finansnettot under fjärde kvartalet inkluderar också en engångskostnad på 15 miljoner euro till följd av förtidsinlösta private-placement-obligationer som emitterades i USA 1991 och 1992.

Vid årets slut var den genomsnittliga räntan för Fortums räntebärande lån 4 %.

Koncernens likviditet var fortsatt god. Vid årets slut uppgick likvida medel och säljbara värdepapper till 788 miljoner euro. Dessutom hade koncernen tillgång till sammanlagt 1 314 miljoner euro av icke utnyttjade garanterade lånefaciliteter, såsom en syndikerad revolverande kredit om

1 200 miljoner euro och bilaterala checkräkningskrediter.

Fortum Abp:s långfristiga kreditbetyg hos Moody's och Standard & Poor's låg kvar på A2 (stabil) respektive A- (stabil).

Aktier och aktiekapital

År 2005 omsattes totalt 900,1 (478,8) miljoner aktier för sammanlagt 12 487 miljoner euro. Fortums börsvärde, beräknat med hjälp av slutnoteringen årets sista börsdag, var 13 864 miljoner euro. Den högsta noteringen för Fortum Abp:s aktier på Helsingforsbörsen 2005 var 16,90 euro, den lägsta var 10,45 euro och den genomsnittliga noteringen var 13,87 (10,29) euro. Slutnoteringen på årets sista börsdag var 15,84 (13,62) euro.

Baserat på obligationslånet med optionsrätter till de anställda 1999 omsattes sammanlagt 0,6 miljoner optioner för totalt 4,4 miljoner euro under 2005. Baserat på ledningens aktieoptionsprogram 1999 omsattes totalt 563 optioner för sammanlagt 4,1 miljoner euro under 2005. Baserat på aktieoptionsprogrammet för nyckelpersonal 2001A omsattes totalt 3,1 miljoner optioner för totalt 35,6 miljoner under 2005. Baserat på aktieoptionsprogrammet för nyckelpersonal 2002A omsattes totalt 2,3 miljoner optioner för totalt 20,4 miljoner euro under 2005.

Totalt tecknades 8 210 120 (18 251 430) aktier baserat på de ovannämnda optionsprogrammen och infördes i handelsregistret 2005. Efter tecknandet uppgår Fortum Abps aktiekapital till 2 975 999 685 euro och totala antalet registrerade aktier är 875 294 025 (867 083 905). Fortum Abp:s aktiekapital ökade med totalt 27 914 408 (62 054 862) euro. Aktierna som fortfarande kan tecknas enligt optionsprogrammen 2001A och 2002A utgör maximalt 0,5 % av Fortums aktiekapital och rösträtter vid årsskiftet.

Förutom de ovannämnda programmen har Fortum för närvarande ytterligare två optionsprogram för nyckelpersonal, 2001B och 2002B. Teckningstiden för 2001B började den 16 januari 2006 och kommer för 2002B att börja den 1 oktober 2006. I slutet av 2005 omfattade programmen cirka 320 personer. Aktierna som tecknats enligt de här optionsprogrammen utgör max 1,9 % av Fortums aktiekapital och rösträtter vid årets slut.

Den 2 juni sålde finska staten 62,9 miljoner Fortum-aktier till finska och internationella investerare. Vid årsskiftet var finska statens innehav i Fortum 51,5 (59,3) %. Andelen internationella aktieägare ökade till 33,2 (25,2) %.

För närvarande har styrelsen inte någon outnyttjad fullmakt från bolagsstämman att emittera konvertibla lån eller optionslån, att emittera nya aktier eller att förvärva bolagets egna aktier.

Koncernens personal

Under 2005 sysselsatte Fortum-koncernen i genomsnitt 10 026 (12 859) personer. Vid årsskiftet uppgick antalet anställda till sammanlagt 8 955 (13 175) varav 8 769 (12 735) var fast anställda. Minskningen beror på avskiljningen av Neste Oil. Antalet anställda i moderbolaget Fortum Abp var vid årsskiftet totalt 550 (619) personer.

Förvaltning och styrning

Förvaltning och styrning på Fortum baseras på Finlands lagar och företagets bolagsordning. Dessutom följer företaget bolagsledningens rekommendation för börsbolag i Finland, men styrelsens nominerings- och ersättningskommittén stöder inte den ordinarie bolagsstämman i utnämningssprocessen av ledamöter i styrelsen. Den ordinarie bolagsstämman har i stället etablerat en aktieägarensnomineringskommitté som sköter utnämningen.

Vid bolagsstämman 2005 valdes följande personer in i förvaltningsrådet för ett förordnande på ett år: Timo Kalli (ordförande), Jouni Backman (vice ordförande), Martti Alakoski, Lasse Hautala, Raket Hiltunen, Jorma Huuhtanen, Mikko Immonen, Kimmo Kalela, Kimmo Kiljunen, Jari Koskinen, Oras Tynkkynen och Ben Zyskowitz. Representanter för de anställda i Fortums förvaltningsråd var Satu Laiterä, Jouni Koskinen och Tapio Lamminen.

Vid bolagsstämman 2005 valdes följande personer in i styrelsen för ett förordnande på ett år: Peter Fagernäs (ordförande), Birgitta Kantola (vice ordförande), Birgitta Johansson-Hedberg, Lasse Kurkilahti, Matti Lehti, Marianne Lie och Erkki Virtanen.

I december 2005 valdes följande personer till aktieägarnas nomineringskommitté av de vid den tidpunkten tre största aktieägarna: Markku Tapio (ordförande), direktör, Handels- och industriministeriet; Kari Puro, verkställande direktör, Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen och Jorma Huuhtanen, generaldirektör, Folkpensionsanstalten, FPA. Ordförande för Fortums styrelse, Peter Fagernäs, fungerar som expertmedlem.

Händelser efter den analyserade perioden

Stadsfullmäktige i Esbo godkände vid sitt möte den 16 januari 2006 det avtal enligt vilket Fortum förvärvar samtliga Esbo stads 5 351 859 aktier i E.ON Finland, motsvarande 34,2 % av aktierna och rösträtterna i bolaget. Överenskommelsen under-tecknades den 18 januari. Det överenskomna inköpspriset var 68 euro per aktie, dvs. cirka 364 miljoner euro totalt. En förutsättning för att transaktionen ska genomföras är att de 10 246 565 aktierna i E.ON Finland som innehas av E.ON Nordic har överförs i Fortums ägo.

Den 2 februari 2006 tecknade E.ON Nordic och Fortum ett avtal enligt vilket Fortum köper de aktier i E.ON Finland som ägs av E.ON Nordic förutsatt att affären godkänns av den finska konkurrensmyndigheten. Köpesumman för denna 65,56 % andel i bolaget är cirka 380 miljoner euro. I samband med affären klareras alla öppna frågor mellan E.ON och Fortum varvid Fortum kommer att betala E.ON Nordic en totalersättning om 16 miljoner euro. Fortum planerar lösa in de återstående 0,2 % av aktiestocken som nu innehas av minoritetsägare. E.ON Nordic förvärvet är fortfarande beroende av godkännandet från den finska konkurrensmyndigheten.

Fortum kommer att delta med en andel på cirka 25 % i det femte kärnkraftverket i Finland. TVO, det företag som bygger och äger anläggningen, informerade i januari 2006 om att arbetet inte har framskridit som planerat gällande reaktorbyggnaden och tillverkningen av vissa viktiga komponenter. Dock är målet fortfarande att den nya anläggningen ska producera kraft år 2009.

Fortums närliggande bolag OKG meddelade i januari att man avser öka kapaciteten i kärnkraftverket Oskarshamn 3 från nuvarande 1 200 megawatt till 1 450 megawatt. OKG kommer att implementera och finansiera effektökningen och renoveringen via sin egen balansräkning, dvs. investeringen kommer inte att påverka Fortums investeringar i anläggningar. Fortum kan däremot stödja OKG:s finansiering genom delägarlån eller borgensförbindelser. Investeringarna kommer främst att realiseras 2008. Fortums andel av ägandet i Oskarshamns kärnkraftverk berättigar bolaget till 43 % av kärnkraftverkets produktion, vilken Fortum köper till självkostnadspris. Fortums andel av effektökningen i Oskarshamn 3 uppgår till strax över 100 megawatt.

I slutet av januari kom Fortum överens om att sälja sin 40,67 % andel av Enprima Ltd till ÅF Gruppen i Sverige.

Kapitalstruktur

Efter avskiljningen av oljeverksamheten har Fortums balansräkning förbättrats avsevärt. Vid årets slut låg företagets skuldsättningsgrad på 43 %. Fortum vill ha en effektiv kapitalstruktur som på samma gång möjliggör implementering av bolagets strategi.

Företaget inriktar sig på en kapitalstruktur där förhållandet mellan nettoskuld och EBITDA är inom intervallet 3,0–3,5. Inom medelfristen, medtaget implementeringen av strategin och den avkastning på kapital som meddelades den 3 februari 2006, räknar Fortum med att ha ett förhållande mellan nettoskuld och EBITDA som ligger på cirka 3,0.

Prognos

Den marknadsfaktor som främst påverkar Fortums resultat är grossistpriset på el. En väsentlig faktor för utvecklingen av grossistpriset är balansen i de nordiska vattenmagasinen, priserna på utsläppsrätter för koldioxid och bränslepriserna. Den svenska kronans växelkurs påverkar också Fortums redovisade resultat, eftersom resultaten som genereras av Fortum i Sverige omvandlas till euro.

Den allmänna bedömningen på marknaden är att elkonsumtionen i Norden kommer att öka med cirka 1 % om året under de närmaste åren.

I slutet av januari låg de nordiska vattenmagasinen omkring 5 TWh över genomsnittet och 0,3 TWh över motsvarande nivå för 2005. I slutet av januari låg marknadspriset för utsläppsrätter för 2006 på mellan 26–27 euro per ton koldioxid. Samtidigt låg terminspriserna för el för 2007 på cirka 40–41 euro per megawattimme och på cirka 38 euro per megawattimme för 2008.

Årets första och sista kvartal är vanligtvis de bästa kvartalen för den ordinarie verksamheten i kraft- och värmeverksamheten.

I slutet av januari hade Fortum säkrat cirka 75 % av försäljningen av den nordiska kraftproduktionen för resten av kalenderåret 2006 till cirka 32 euro per megawattimme. För kalenderåret 2007 hade Fortum säkrat cirka 40 % av försäljningen av den nordiska kraftproduktionen till cirka 34 euro per megawattimme. Dessa siffror kan variera avsevärt beroende på Fortums agerande på elderivatmarknaden. Säkringspriset påverkas också av ändringar i växlingskurserna för SEK/EUR, eftersom en del av säkringarna sker i SEK.

Det genomsnittliga pris som Fortum erhåller på producerad kraft beror vanligtvis på t.ex. säkringsgraden, säkringspriset, spotpriset och optimeringen av Fortums flexibla produktionsportfölj, till och med på timbasis, samt valutaförändringar. Om Fortum inte skulle säkra någon del av sin produktionsvolym skulle en förändring på 1 euro/MWh resultera i en ändring i Fortums rörelseresultat på 50 miljoner euro.

Kärn- och vattenkraftsskatten har höjts både i Sverige och Finland i samband med regeringarnas budgetar för 2006. Skatterna kommer att bli ytterligare ett kostnadselement vid kärn- och vattenkraftsproduktion. Fortum beräknar att de ytterligare kostnaderna till följd av skatterna kommer att uppgå till omkring 60 miljoner euro 2006.

Efter flera års positiv utveckling var Fortums resultat för 2005 utmärkt och den finansiella ställningen förbättrades av-

sevärt. Med goda tillväxtpöjligheter och gynnsamma marknadsfundament inom Norden och Östersjöområdet har Fortum goda förutsättningar också för fortsatt framgång.

Förslag att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp av Fortum-aktier

Styrelsen i Fortum Abp föreslår att bolagsstämman som hålls den 16 mars 2006 bemyndigar styrelsen att besluta om återköp av bolagets egna aktier genom att använda medel som finns tillgängliga för utdelning av vinst. Bemyndigandet föreslås gälla under ett år från datumet för bolagsstämmans beslut. Förslaget är det första steget i ett planerat aktieåterköpsprogram som syftar till att återköpa Fortum-aktier till ett belopp av högst 1 000 miljoner euro under de närmaste tre åren.

Aktierna kommer att återköpas i syfte att utveckla bolagets kapitalstruktur.

Det maximala antalet aktier som ska återköpas är 35 miljoner aktier. Dessutom får beloppet som används för återköp inte överskrida 500 miljoner euro. Det föreslagna maximala antalet aktier som ska återköpas motsvarar cirka 4 procent av bolagets aktiekapital och det totala antalet rösträtter.

Aktierna kommer att återköpas genom handel på Helsingforsbörsen till marknadskurs för aktierna vid tiden för återköpet. Återköpen kommer att ske enligt reglerna på Helsingforsbörsen och Finlands Värdepapperscentral. De av bolaget återköpta aktierna kommer att makuleras antingen genom att aktiekapitalet minskas enligt beslut på bolagsstämman eller, under förutsättning att den föreslagna nya aktiebolagslagen träder i kraft i september 2006, genom styrelsebeslut. Återköpet av aktier kommer att minska bolagets outdelade vinst.

Återköpet kommer inte att ha någon väsentlig inverkan på uppdelningen av aktier och rösträtter.

10

Esbo den 2 februari 2006

Peter Fagernäs

Birgitta Kantola

Birgitta Johansson-Hedberg

Lasse Kurkilahti

Matti Lehti

Marianne Lie

Erkki Virtanen

Mikael Lilius
Verkställande direktör

Koncernens bokslut, IFRS

Koncernens bokslut, IFRS

Koncernens resultaträkning

MEUR	Not	2005	2004
Ordinarie verksamheter:			
Nettoomsättning	3, 4, 7	3 877	3 835
Övriga rörelseintäkter	8	101	91
Material och tjänster	9	-1 325	-1 507
Ersättningar till anställda	10	-481	-462
Avskrivningar och nedskrivningar	3, 11	-407	-388
Övriga rörelsekostnader	9	-418	-374
Rörelseresultat	3	1 347	1 195
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	3	55	12
Räntekostnader	12	-203	-260
Ränteintäkter	12	46	46
Förändringar i verkligt värde på finansiella instrument	12	40	-6
Övriga finansiella kostnader - netto	12	-18	-25
Finansnetto	12	-135	-245
Resultat före skatt		1 267	962
Skatt	13	-331	-259
Periodens resultat från ordinarie verksamheter		936	703
Verksamheter under avveckling:			
Periodens resultat från verksamheter under avveckling	5	474	589
Periodens resultat		1 410	1 292
Relaterad till:			
Bolagets aktieägare		1 358	1 259
Minoritetsintressen		52	33
		1 410	1 292
Resultat per aktie för hela Fortumkoncernen relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie)			
Före utspädning	14	1,55	1,48
Efter utspädning		1,53	1,46
Resultat per aktie för resultat från den ordinarie verksamheter relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie)			
Före utspädning	14	1,01	0,79
Efter utspädning		1,00	0,78
Resultat per aktie för resultat från verksamheter under avveckling relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie)			
Före utspädning	14	0,54	0,69
Efter utspädning		0,53	0,68

Koncernens balansräkning

MEUR	Not	31.12.2005	31.12.2004
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	16	80	116
Materiella anläggningstillgångar	17	10 176	11 925
Andelar i intresseföretag och joint ventures	18	1 610	1 680
Övriga långfristiga investeringar	19	484	569
Uppskjutna skattefordringar	27	18	106
Finansiella instrument	34	87	90
Övriga långfristiga räntebärande placeringar	20	620	727
Summa anläggningstillgångar		13 075	15 213
Omsättningstillgångar			
Varulager	21	256	654
Finansiella instrument	34	129	261
Kortfristiga rörelsefordringar	22, 23	882	1 294
Likvida medel	24	788	145
Summa omsättningstillgångar		2 055	2 354
Summa tillgångar		15 130	17 567
EGET KAPITAL			
Kapital och reserver relaterat till bolagets aktieägare			
Aktiekapital	25	2 976	2 948
Övrigt eget kapital	25	4 175	4 552
Totalt eget kapital		7 151	7 500
Minoritetsintressen		260	150
Summa eget kapital		7 411	7 650
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	26	3 118	4 450
Finansiella instrument	34	123	157
Uppskjutna skatteskulder	27	1 512	1 841
Avsättningar	28, 29	606	608
Övriga långfristiga skulder	31	312	395
Summa långfristiga skulder		5 671	7 451
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	26	828	790
Finansiella instrument	34	235	128
Skatteskuld		119	116
Kortfristiga rörelseskulder	23, 32	866	1 432
Summa kortfristiga skulder		2 048	2 466
Summa skulder		7 719	9 917
Summa eget kapital och skulder		15 130	17 567

Förändringar i koncernens eget kapital

MEUR	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övriga bundna reserver	Verkligt värde och övriga reserver	Balans- rade vinst- medel	Minoritets- intressen	Summa
Totalt eget kapital 31.12.2004	2 948	62	13	134	4 343	150	7 650
Inlösta aktieoptioner	28	8	-11				25
Omräknings- och övriga differenser					-55	-7	-62
Utdelning, kontant					-506		-506
Utdelning, aktier *)					-920		-920
Ökning av minoritet genom köp av dotterbolagsaktier						62	62
Optioner				6			6
Kassaflödessäkringar				-257		3	-254
<i>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</i>				-251		3	-248
Periodens resultat					1 358	52	1 410
Totalt resultat för perioden				-251	1 358	55	1 162
Totalt eget kapital 31.12.2005	2 976	70	2	-117	4 220	260	7 411
Totalt eget kapital 31.12.2003	2 886	36	5	63	3 399	120	6 509
Inlösta aktieoptioner	62	26	8				96
Omräknings- och övriga differenser					24	-2	22
Utdelning, kontant					-357		-357
Optioner				4			4
Kassaflödessäkringar				67	14	-1	80
Övriga verkligt värde justeringar					4		4
<i>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</i>				71	18	-1	88
Periodens resultat					1 259	33	1 292
Totalt resultat för perioden				71	1 277	32	1 380
Totalt eget kapital 31.12.2004	2 948	62	13	134	4 343	150	7 650

*) Påverkan på Fortumkoncernens eget kapital från utdelningen av aktier uppgår till 920 miljoner euro.

Utdelningsbara medel

MEUR	2005
Balanserade vinstmedel	4 220
Obeskattade reserver i balanserade vinstmedel	-444
Utdelningsbara medel	3 776

Koncernens kassaflödesanalys

MEUR	2005	2004
Kassaflöde från rörelsen		
Periodens resultat från ordinarie verksamheter	936	703
Justeringar:		
Skatt	331	259
Finansnetto	135	245
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	-55	-12
Avskrivningar och nedskrivningar	407	388
Rörelseresultat före avskrivningar, ordinarie verksamheter	1 754	1 583
Icke kassapåverkande poster	15	-37
Erhållna räntor	51	41
Betalda räntor	-261	-310
Erhållna utdelningar	36	31
Övriga finansiella poster och realiserade valutakursvinster och -förluster	67	57
Betalda inkomstskatter	-298	-160
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	1 364	1 205
Minskning/ökning av kortfristiga räntefria rörelsefordringar	-93	44
Minskning/ökning av varulager	-20	-11
Minskning/ökning av kortfristiga räntefria skulder	20	-6
Förändring i rörelsekapitalet	-93	27
Kassaflöde från den löpande verksamheten, ordinarie verksamheter	1 271	1 232
Kassaflöde från den löpande verksamheten, verksamheter under avveckling	133	526
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 404	1 758
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Investeringar i anläggningstillgångar	-346	-335
Förvärvade aktier i dotterbolag, minus likvida medel	-79	-14
Förvärvade aktier i intresseföretag	-47	-165
Förvärvade övriga aktier	-1	0
Avyttring av anläggningstillgångar	30	60
Avyttrade aktier i dotterbolag, minus likvida medel	3	5
Avyttrade aktier i intresseföretag	12	6
Avyttrade övriga aktier	11	4
Förändring av övriga räntebärande placeringar	19	-20
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten, ordinarie verksamheter	-398	-459
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten, verksamheter under avveckling	1 155	-277
Totalt nettokassaflöde från investeringsverksamheten	757	-736
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	2 161	1 022
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptagna långfristiga lån	28	319
Amortering på långfristiga lån	-706	-865
Förändring av kortfristiga räntebärande skulder	-384	-265
Höjning av aktiekapital hänförligt till utnyttjade optioner	22	95
Betald utdelning till bolagets aktieägare	-506	-357
Övriga finansiella poster	-1	-1
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten, ordinarie verksamheter	-1 547	-1 074
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten, verksamheter under avveckling *)	29	-236
Totalt nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 518	-1 310
Netto ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	643	-288
Likvida medel vid årets början	145	433
Likvida medel vid årets slut	788	145

Den huvudsakliga ej kassaflödespåverkande posten är utdelningen av ca 85 % av aktierna i Neste Oil som en del av avvecklingen av oljeverksamheten. Ytterligare information finns i Not 5, Verksamheter under avveckling

*) Kassaflöde från finansieringsverksamheten för verksamheter under avveckling år 2004 visas som använda medel för återbetalning av lån eftersom treasury-verksamheten har varit centraliserad för totala Fortumkoncernen.

Noter till koncernens bokslut

1 Redovisningsprinciper

Huvudsakliga verksamheter

Fortum Abp (Bolaget) är ett finskt aktieföretag med säte i Esbo, Finland. Bolagets aktie är noterad på Helsingfors Fondbörs.

Fortum Abp och dess dotterföretag (Fortum koncernen) är ett ledande energiföretag i Norden och Östersjöregionen. Fortums verksamheter omfattar kraftproduktion, distribution och försäljning av el och värme, drift och underhåll av kraftverk samt energirelaterade tjänster. Huvudprodukterna är el, värme och ånga. Neste Oil som verkar inom produktion, raffinering och marknadsföring av oljeprodukter ingick i Fortum koncernen fram till den 31 mars 2005 varefter de betraktas som verksamheter under avveckling.

Fortums konkurrenskraft inom kraft och värme baseras på ett effektivt samnordiskt affärskoncept med en bred kundbas.

Grunder för upprättande av finansiella rapporter

För redovisningsperioden 2005 kommer Fortum att publicera finansiella rapporter för koncernen upprättade enligt International Financial Reporting Standards, IFRS. IFRS avser de regler och tolkningar som Europa Parlamentet fastställt att skall tillämpas, (EC) No1606/2002. IFRS 1, Första gången International Financial Reporting Standards tillämpas, tillämpas när de första finansiella rapporterna enligt IFRS avser en period som börjar den 1 januari 2004 eller senare och koncernen tillämpar IFRS 1 vid upprättandet av finansiella rapporter.

Koncernredovisningen för Fortum koncernen har fram till och med 31 december, 2004 upprättats enligt god redovisningssed i Finland (FAS). FAS skiljer sig i flera avseenden från International Financial Reporting Standards (IFRS). Vid upprättandet av dessa finansiella rapporter har företagsledningen ändrat vissa redovisnings-, värderings- och konsolideringsmetoder enligt FAS för att uppnå överensstämmelse med IFRS. Jämförelsesiffrorna för 2004 har räknats om för att vara i överensstämmelse med IFRS. Fortum koncernen har valt att tillämpa följande, enligt IFRS 1, tillåtna undantag från retroaktiv tillämpning av IFRS-standarder:

- Koncernen kommer inte att tillämpa IFRS 3, Rörelseförvärv retroaktivt på tidigare gjorda förvärv, men kommer att behålla samma klassificering och redovisning av tillgångar och skulder som i de finansiella rapporterna enligt FAS. Förvärv gjorda efter den 1 januari 2004 redovisas i enlighet med IFRS 3.
- Koncernen har valt att behålla omvärderingar netto efter

ackumulerade avskrivningar som antaget anskaffningsvärde för vissa poster i de materiella anläggningstillgångarna.

- Koncernen har valt att redovisa alla aktuariella vinster och förluster enligt IAS 19, Ersättningar till anställda i balansräkningen vid tidpunkten för övergången till IFRS och att använda korridormetoden för aktuariella vinster och förluster som uppkommer senare. Räntekomponenten i pensionskulden kommer att redovisas bland personalkostnader.
- Koncernen bedömer att de ackumulerade omräkningsdifferenserna för all utlandsverksamhet uppgår till noll vid tidpunkten för övergången till IFRS.
- Koncernen har valt att tillämpa IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar från och med den 1 januari 2004 för eget kapitalinstrument för vilka tilldelning har gjorts efter den 7 november 2002 och som inte har tjänats in före den 1 januari 2005.
- Koncernen har valt att tillämpa IAS 32 Finansiella instrument: Upplysningar och klassificeringar och IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering framåtrettat från och med den 1 januari 2004.

IFRS standarder som används

före standardernas i kraftträdande

- IFRIC 4, Fastställer ifall ett avtal innehåller leasing (träder i kraft den 1 januari 2006)
- IFRIC 5, Medel som fonderas för framtida utgifter för återsällning, nedmontering och miljöåteranpassning (träder i kraft den 1 januari 2006)
- IAS 39 (ändring) Kassaflyödssäkringar för framtida koncerninterna transaktioner (träder i kraft den 1 januari 2006)

Tolkningar och ändringar som ej trätt

i kraft för publicerade standarder

Följande nya standarder, ändringar och tolkningar av publicerade standarder är obligatoriska för koncernen från och med den 1 januari 2006 eller senare, men koncernen har inte än applicerat dem:

- IAS 19 (ändring), Ersättningar till anställda (träder i kraft den 1 januari 2006) Koncernen har inte som avsikt att ändra redovisningsprincipen för aktuariella vinster och förluster. Ändringen kommer endast att påverka innehållet och formatet för koncernens notuppgifter. Koncernen kommer att tillämpa ändringen för räkenskapsperioder som startar den 1 januari 2006.
- Ändring av IAS 21 Effekterna av ändrade valutakurser,

Nettoinvesteringar i utlandsverksamheter (träder i kraft den 1 januari 2006) Ledningen arbetar med att uppskatta effekterna för koncernen. Koncernen kommer att tillämpa ändringen för räkenskapsperioder som startar den 1 januari 2006.

- Ändring av IAS 39 Möjlighet att värdera finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde (träder i kraft den 1 januari 2006) Koncernen kommer att tillämpa principen för räkenskapsperioder som startar den 1 januari 2006.
- Ändring av IAS 39 och IFRS 4 Finansiella garantikontrakt (träder i kraft den 1 januari 2006). Ledningen arbetar med att uppskatta effekterna för koncernen. Koncernen kommer att tillämpa ändringen för räkenskapsperioder som startar den 1 januari 2006.
- IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar och andra kompletterande tillägg till IAS 1, Utformning av finansiella rapporter. – Tilläggsinformation (träder i kraft den 1 januari 2007). Ledningen arbetar med att uppskatta effekterna för koncernen. Koncernen kommer att tillämpa ändringen för räkenskapsperioder som startar senast den 1 januari 2007.

Följande tolkningar och ändringar är inte relevanta för koncernen:

- IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar (träder i kraft den 1 januari 2006).
- IFRIC 6 Åtagande som uppkommer från deltagande i en specifik marknad - elektriskt och elektroniskt produktavfall (trädde i kraft den 1 januari 2005).
- IFRIC 7 Tillämpning av omräkningsmetoden under IAS 29 Redovisning i höginflationsländer.

Koncernredovisning

Dotterbolag

Koncernredovisningen inkluderar moderbolaget Fortum Abp och alla de företag som Fortum Abp har ett bestämmande inflytande över dvs har rätt att utforma deras finansiella och operativa strategier och direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av rösterna.

När Fortum Abp bildades 1998 bestämdes att poolningsmetoden skulle tillämpas vid konsolideringen av Fortum Power & Heat Oy och Fortum Oil & Gas Oy (den sistnämnda har ombildats till Fortum Oil Oy och Fortum Heat & Gas Oy den 1 maj 2004). Det innebär att anskaffningsvärdet avseende Fortum Power & Heat Oy och Fortum Oil & Gas Oy har eliminerats mot deras aktiekapital. Skillnaden har redovisats som en minskning av det egna kapitalet.

Fortum koncernens finansiella rapporter har konsoliderats med tillämpning av förvärvsmetoden. Vid ett rörelseförvärv uppgår anskaffningsvärdet vid transaktionsdagen till summan av de verkliga värdena för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt kostnader direkt hänfö-

bara till rörelseförvärvet. Förvärvade identifierbara tillgångar och skulder i ett rörelseförvärv redovisas initialt till verkliga värden vid förvärvstidpunkten, oavsett förekomsten av minoritetsdelägare. Den del av anskaffningsvärdet som överstiger koncernens andel av de förvärvade identifierbara nettotillgångarna redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet är lägre än koncernens andel av de förvärvade identifierbara nettotillgångarna i dotterföretaget redovisas skillnaden omedelbart i koncernens resultaträkning. Dotterföretagen konsolideras från den tidpunkt då det bestämmande inflytandet erhålls och konsolideras ej längre som dotterföretag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna transaktioner, mellanhavanden och orealiserade internvinster elimineras. Orealiserade internförluster elimineras också såvida det inte föreligger ett nedskrivningsbehov på den överlåtna tillgången. Dotterföretagen redovisningsprinciper har i tillämpliga fall anpassats till koncernens redovisningsprinciper.

Intresseföretag och joint ventures

Intresseföretag är företag som koncernen har ett betydande inflytande över men inte ett bestämmande inflytande anses föreligga vid en ägarandel på lägst 20 % och högst 50 % av rösterna. Joint ventures är företag där det finns en avtalsenlig överenskommelse med en eller flera samägare om ett gemensamt bestämmande inflytande över företagets finansiella och operationella strategier. Koncernens investeringar i intressebolag och joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Förvärvade identifierbara tillgångar och skulder i intresseföretaget eller joint ventures redovisas initialt till verkligt värde vid transaktionstidpunkten. Den del av anskaffningsvärdet som överstiger koncernens andel av de förvärvade identifierbara nettotillgångarna redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet är lägre än koncernens andel av de förvärvade identifierbara nettotillgångarna i intresseföretaget eller joint ventures redovisas skillnaden i koncernens resultaträkning.

Koncernens andel av intresseföretagets eller joint ventures vinster eller förluster efter skatt och kostnader hänförliga till koncernmässiga över- och undervärden ingår i koncernens resultaträkning. Det redovisade värdet på andelarna ökas eller minskas för att beakta förändringar vid förvärvstidpunkten. Koncernens andel av förändringar som redovisats direkt i eget kapital i intresseföretaget eller joint ventures, redovisas direkt i koncernens eget kapital mot värdet på andelar intresseföretag och joint ventures.

Om koncernens andel av intresseföretagets eller joint ventures förluster motsvarar eller överstiger dess innehav i intresseföretaget eller joint ventures, inklusive eventuellt andra osäkra fordringar, upphör koncernen att redovisa sin andel av ytterligare förluster om inte koncernen har påtagit sig legala eller informella förpliktelser eller gjort utbetalningar å intresse-

företagets eller joint ventures vägnar.

Orealiserade internvinster mellan koncernen och dess intresseföretag eller joint ventures elimineras i förhållande till ägd andel. Orealiserade internförluster elimineras i förhållande till ägd andel såvida det inte föreligger ett nedskrivningsbehov på den överlåtna tillgången. Tillämpade redovisningsprinciper i intresseföretagen eller joint ventures har i tillämpliga fall anpassats till koncernens redovisningsprinciper. I de fall senaste finansiella rapport inte finns tillgänglig används senaste kvartalsrapport som underlag för konsolidering.

Rapportering för segment

En rörelsegren är en grupp av tillgångar och verksamheter vilken tillhandahåller produkter eller tjänster vilka är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegrenar. Ett geografiskt segment tillhandahåller produkter eller tjänster inom en ekonomisk miljö som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra segment verksamma i andra ekonomiska miljöer.

Koncernens verksamhet är indelad i följande segment:

- Kraftproduktion – omfattar kraftproduktion och försäljning i de nordiska länderna samt drift- och underhållstjänster i Norden och vissa utvalda internationella marknadsområden.
- Värme – består av kraftvärmeproduktion och försäljning inom Norden och Östersjöregionen. Segmentet producerar även el i kombinerade värme- och elkraftverk (CHP) och säljer det till slutkunder med i huvudsak långfristiga avtal och till Nord Pool.
- Distribution – äger och sköter driften av distributions- och regionnäten samt distribuerar el till kunder i Sverige, Finland, Norge och Estland.
- Markets – inriktar sig på att sälja el direkt till privat- och företagskunder såväl som till andra el-detaljister i Sverige, Finland och Norge. Segmentet Markets köper sin el via Nord Pool.
- Övrigt – utgörs i huvudsak koncernadministration.

Verksamheter under avveckling och anläggningstillgångar som ska avyttras

Verksamheter under avveckling är de verksamheter som är en rapporteringsenhet eller rörelsegren, eller en del därav, som antingen har blivit avyttrad eller är klassificerad till försäljning. Tillgångar och skulder hänförliga till en del av en verksamhet måste klart kunna särskiljas från den konsoliderade enhetens verksamhet och kassaflöden. Dessutom får inte rapporteringsenheten ha någon betydande kvarstående inblandning i den verksamhet som klassificerats som verksamhet under avveckling.

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) klassificeras som tillgångar som innehas för försäljning och värderas till

det lägsta av redovisat värde och verkligt värde minus försäljningskostnad om deras redovisade värde kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning snarare än genom fortlöpande användning. Dessa kriterier för klassificering omfattar inte anläggningstillgångar som kommer att läggas ned eller de som tillfälligt har tagits ur bruk. En förlust på grund av värdenedgång (eller efterföljande vinst) minskar (eller ökar) det redovisade värdet på anläggningstillgången eller avyttringsgruppen. Tillgångarna skrivs inte av. Ränta och andra kostnader som är hänförliga till dessa tillgångar ska redovisas på samma sätt som innan klassificeringen till innehav för försäljning.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell- och presentationsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för respektive koncernföretag värderas i den valuta som avspeglar den primära ekonomiska miljö som företaget bedriver sin verksamhet i ("den funktionella valutan"). Koncernredovisningen upprättas i euro, som är koncernens funktionella valuta och rapporteringsvaluta.

Transaktioner och balanser

Transaktioner i utländsk valuta upptas till valutakursen vid tidpunkten för transaktionen. Fordringar och skulder i utländsk valuta som är utestående på balansdagen tas upp till kursen på balansdagen. Valutakursdifferenserna har tagits upp i resultaträkningen. Nettoomräkningsdifferenser som hänförs till finansiering har bokförts under finansiella intäkter och kostnader, förutom när de redovisas direkt i eget kapital såsom för kassaflödessäkringar. Omräkningsdifferenser avseende finansiella tillgångar som kan säljas inkluderas i fonden för verkligt värde i eget kapital.

Koncernföretag

Resultaträkningarna för dotterbolag villkas funktionella valuta inte är euro omräknas vid konsolideringen till euro med årets genomsnittskurs, genom att räkna kursen vid slutet av varje månad. Balansräkningen omräknas enligt balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppkommer i koncernredovisningen vid omräkning av nettoinvesteringar i utländska dotterföretag och vid lån och andra valutainstrument som säkrar sådana investeringar, redovisas direkt mot eget kapital. När en utlandsverksamhet säljs, redovisas sådana valutakursdifferenser i resultaträkningen som en del av vinsten eller förlusten vid försäljningen. Goodwill och justeringar till verkligt värde som görs vid förvärvet av ett utländskt företag, ska redovisas som tillgångar och skulder i det utländska företaget och räknas om till balansdagskurs. Koncernen bedömer att alla ackumulerade omräkningsdifferenser för alla utlandsverksamheter är noll vid tidpunkten för övergången till IFRS.

Redovisning av intäkter

Intäkter omfattar mottagen ersättning och fordringar till verkligt värde vid tidpunkten för varans leverans och eller vid fullgörande av tjänster. Intäkter tas upp exklusive lämnade rabatter, prisedsättningar, mervärdesskatter och punktskatter som energiskatt. Intäkter redovisas enligt följande:

Försäljning av el, värme, kyla och eldistribution

Försäljning av el, värme, kyla och eldistribution redovisas som intäkt vid leveranstidpunkten. Försäljningen till industrikunder och till slutkunder baseras på den levererade volymen, som är beräknad på basen av den levererade volymen vid mätavläsningstidpunkten och ett estimat på levererade volymen fram till årsskiftet.

Fysiska elförsäljning- och inköpskontrakten redovisas enligt periodiseringsprincipen eftersom de är kopplade till koncernens förväntade inköp-, försäljning- eller förbrukningsbehov.

Från och med den 1 januari 2004 har Fortum ersatt de fysiska eltransaktionerna mellan koncernens segment med transaktioner gentemot Nord Pool. Försäljning och köp per timme via Nord Pool kvittas på koncernnivå och redovisas antingen som intäkt eller kostnad beroende på om Fortum är nettosäljare eller nettoköpare under en viss timme.

Anslutningsavgifter

Anslutningsavgifter för eldistribution, värme och kyla redovisas som en intäkt till den del som intäkten inte täcker framtida åtaganden. Intäkten periodiseras över avtalsperioden. De anslutningsavgifter som i Finland betalats in före 2003 för anslutning till eldistributionsnät är återbetalningsbara i de fall att kunden skulle stänga den ursprungliga anslutningen. Dessa anslutningsavgifter har inte redovisats som intäkt över resultaträkningen, utan är inkluderade i övriga skulder i balansräkningen.

Kontrakterade intäkter

Kontrakterade intäkter redovisas enligt successiv vinstavräkningsmetod för att fastställa de belopp som ska redovisas som inkomster och utgifter för en period.

Färdigställandegraden mäts genom att uppkomna uppdragsutgifter fram till och med balansdagen ställs i relation till beräknade totala uppdragsutgifter för varje uppdrag. Utgifter som uppkommer under året som är relaterade till framtida arbete på uppdraget exkluderas från uppdragsutgifterna när färdigställandegraden fastställs. De presenteras som lager, förutbetalda kostnader eller andra tillgångar beroende på sin karaktär.

Koncernen redovisar fordringar på beställare av entreprenadavtal som tillgång för alla pågående uppdrag för vilka uppdragsutgifter och redovisade vinster (efter avdrag för redovisade förluster) överstiger fakturerade belopp. Fakturerade

belopp som ännu inte har betalats av kunderna och av beställaren innehållna belopp redovisas bland kundfordringar och övriga fordringar.

Koncernen redovisar skulder till beställare av entreprenadavtal som skuld för alla pågående uppdrag för vilka fakturerade belopp överstiger uppdragsutgifter och redovisade vinster (efter avdrag för redovisade förluster).

Övriga intäkter

Förändringar i verkligt värde på finansiella instrument som inte kvalificerar för säkringsredovisning redovisas bland övriga intäkter i resultaträkningen.

Statliga bidrag

Bidrag från staten redovisas till verkligt värde när det är rimligt säkert att bidragen kommer att erhållas och koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidragen. Statliga bidrag hänförliga till kostnader redovisas i resultaträkningen i samma perioder och på samma sätt som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Statliga bidrag hänförliga till inköp av materiella anläggningstillgångar minskar tillgångens anskaffningsvärde och påverkar det redovisade resultatet genom lägre avskrivningar.

Utsläppsrätter

Utsläppsrätterna redovisas enligt gällande IFRS standarder. Köpta utsläppsrätter redovisas till anskaffningsvärde bland immateriella tillgångar. Utsläppsrätter som erhållits utan kostnad är redovisade till nominellt värde. En avsättning redovisas för förpliktelsen, som värderas till den del som koncernen innehar utsläppsrätterna till utsläppsrätternas värde och saknade utsläppsrätter till marknadsvärde. Kostnaden redovisas bland produktionskostnader.

Lånekostnader

Lånekostnader redovisas som kostnad i den period som de uppkommer, förutom om de är direkt hänförliga till konstruktionen av en tillgång som uppfyller fastställda kriterier. De fastställda kriterierna är att: (a) lånekostnaden uppkommer vid konstruktionen av en investering som överstiger 100 miljoner euro (b) det tar mer än 18 månader att få den/de relaterade tillgångarna i drift (c) det är en Greenfield investering.

Forskning

Utgifter för forskning redovisas som en kostnad när de uppkommer och inkluderas i övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning när de inte kvalificerar för aktivering

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar består i huvudsak av energi- och värmeproducerande byggnader och maskiner, kraftled-

ningar, tunnlar, fallrätter och fjärrvärmenät. Materiella anläggningstillgångar tas i koncernbalansräkningen upp till ursprungliga anskaffningsvärden efter avdrag för avskrivningar och nedskrivningar. Den ursprungliga kostnaden inkluderar utgifter direkt hänförliga till förvärvet. Anskaffningsvärdet kan även inkludera överföringar från eget kapital av eventuella vinster/förluster på kassaflödessakringar av investeringar i materiella anläggningstillgångar i utländsk valuta. Förvärvade tillgångar vid förvärv av ett nytt dotterföretag tas upp till verkligt värde vid förvärvstidpunkten.

Tillkommande utgifter inkluderas i tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, där så är lämpligt, endast när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar hänförliga till tillgången kommer koncernen till del och att tillgångens anskaffningsvärde kan beräknas tillförlitligt. Alla övriga utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnad i resultaträkningen i den period de uppkommer.

Anskaffningsvärdet för materiella anläggningstillgångar inkluderar även uppskattad utgift för nedmontering och bortforsling av tillgången och återställande av den plats eller område där tillgången finns.

Mark- och vattenområden, såväl som fallrätter och tunnlar, skrivs inte av eftersom deras nyttjandeperiod är obegränsad. Anskaffningsvärdet på övriga tillgångar, minskat med eventuella restsvärden, skrivs av linjärt över tillgångarnas nyttjandeperiod enligt följande:

Vattenkraftverkens byggnader, anläggningar och maskiner	40–50 år
Värmekraftverkens byggnader, anläggningar och maskiner	25 år
Kärnkraftsverkens byggnader, anläggningar och maskiner	25 år
CHP-kraftverkens byggnader, anläggningar och maskiner	15-25 år
(varje CHP-anläggning har individuell avskrivningsperiod)	
Ställverksbyggnader, anläggningar och maskiner	30–40 år
Distributionsnät	15–40 år
Fjärrvärmenät	30-40 år
Övriga byggnader och anläggningar	20–40 år
Övriga materiella tillgångar	20–40 år
Övriga maskiner och inventarier	3–20 år
Övriga långsiktiga investeringar	5–10 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder omprövas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs ned omedelbart till sitt återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde.

Immateriella tillgångar

De immateriella tillgångarna är redovisade till historiska anskaffningsvärden efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I de fall immateriella tillgångar har en begränsad nyttjandeperiod görs avskrivningarna enligt den linjära avskrivningsmetoden över den förväntade nyttjandeperioden.

Förvärvade licenser för datormjukvara redovisas till anskaffningsvärden vilka inkluderar direkt hänförliga utgifter för att färdigställa tillgången för dess avsedda användning. Anskaffningsvärdet skrivs av över beräknad nyttjandeperiod (tre till fem år). Utgifter för att utveckla eller underhålla datormjukvara kostnadsförs löpande då de uppstår. Utgifter som är direkt hänförliga till produktionen av identifierbara och unika mjukvaruprodukter som kontrolleras av koncernen och som troligen kommer att generera framtida ekonomiska fördelar som överstiger kostnaderna efter ett år redovisas som immateriella tillgångar. Direkta utgifter inkluderar personalkostnader vid utveckling av datormjukvara och en skälig andel av relevanta omkostnader.

Utveckling av datormjukvara som redovisas som immateriell tillgång skrivs av över dess uppskattade nyttjandeperiod (vilken inte överstiger tre år.)

Varumärken och licenser redovisas till historiska anskaffningsvärden efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningarna är baserade på den linjära avskrivningsmetoden för att fördela ut kostnaderna för varumärken och licenser över deras uppskattade nyttjandeperioder (15 – 20 år).

Anskaffningsvärdet i samband med förvärv av kundbaser redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Kundbaser är en portfölj av kunder eller en marknadsandel. Anskaffningsvärdet för kundbaser skrivs av över nyttjandeperioden. Vid varje bokslutstillfälle kontrolleras det om det finns indikationer på eventuella nedskrivningsbehov av redovisat värde för kundbaserna.

Nedskrivning av icke finansiella tillgångar

Tillgångar med obegränsade nyttjandeperioder skrivs inte av utan testas årligen för eventuella nedskrivningsbehov.

Tillgångar med begränsade nyttjandeperioder testas för eventuella nedskrivningsbehov närhelst händelser eller förändringar i omständigheter ger indikationer på att det redovisade värdet på tillgången överstiger dess återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas i resultaträkningen med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av tillgångens verkliga värde minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. För att kontrollera eventuellt nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna till den lägsta nivå med separat identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). Andra icke

finansiella tillgångar än goodwill, som har skrivits ned testas vid varje rapporteringstillfälle om det är möjligt att återföra den gjorda nedskrivningen.

Finansiella placeringar

Koncernen klassificerar sina placeringar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar och finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen beror på syftet med placeringen. Ledningen fastställer klassificeringen av den finansiella placeringen initialt vid första redovisningen och indelningen omprövas vid varje rapporteringstillfälle.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

En finansiell tillgång klassificeras till denna kategori om den förvärvades i syfte att säljas kortsiktigt. Derivat klassificeras också som finansiella tillgångar som innehas för handel om de inte används som säkringar. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de antingen innehas för handel eller förväntas realiseras inom 12 månader från balansdagen.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De uppkommer när koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en gäldenär. De inkluderas i anläggningstillgångar, förutom de som förfaller inom 12 månader före balansdagen. De klassificeras som omsättningstillgångar.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är sådana tillgångar som inte är derivat där tillgångarna antingen identifieras som att de kan säljas eller inte klassificeras till någon av de andra kategorierna. De ingår bland anläggningstillgångarna förutom när avsikten är att avyttra placeringen inom 12 månader från balansdagen.

Förvärv och avyttringar av placeringar redovisas på transaktionsdagen – den dag som koncernen förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Placeringar redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus transaktionskostnader för alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Placeringar bokas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från placeringen har förfallit eller har överförts och koncernen överfört samtliga väsentliga risker och förmåner som är förknippade med ägandet. Finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen värderas i efterföljande perioder till verkligt

värde. Lånefordringar och kundfordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde genom tillämpning av effektivräntemetoden. Realiserade och orealiserade vinster och förluster som uppkommit till följd av förändringar i det verkliga värdet avseende kategorin "finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" redovisas i resultaträkningen i den period de uppkommer. Orealiserade vinster och förluster som uppkommer vid förändringar av det verkliga värdet på icke-monetära värdepapper klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas redovisas i eget kapital. När värdepapper, klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, säljs eller skrivs ned, redovisas den ackumulerade justeringen av verkligt värde i resultaträkningen.

Det verkliga värdet av noterade värdepapper baseras på köpkurser. Om marknaden för en finansiell tillgång inte är aktiv (och för onoterade värdepapper) fastställer koncernen verkligt värde genom att använda värderingstekniker. Dessa inkluderar nyligen genomförda transaktioner på armlängds avstånd, referenser till andra instrument som i allt väsentligt är lika, diskonterade kassaflöden och optionsvärderingsmodeller, anpassade för att reflektera utfärdarens specifika omständigheter.

Koncernen bedömer vid varje balansdag huruvida det finns objektiva bevis för att det föreligger nedskrivningsbehov avseende en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar. Om sådant bevis föreligger för finansiella tillgångar som kan säljas bokas, den ackumulerade förlusten (beräknad som skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det aktuella verkliga värdet, minus eventuell nedskrivning på den finansiella tillgången tidigare redovisad i resultaträkningen) bort från eget kapital och redovisas i resultaträkningen.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas till verkligt värde. En avsättning för osäkra kundfordringar görs då koncernen har bevis på att alla kundfordringar inte kommer att erhållas. Finansiella svårigheter, konkurshot och försummade betalningar är indikatorer på att kundfordran är osäker. Avsättningen är skillnaden mellan kundfordringarnas bokförda värde och verkligt värde.

Kundfordringar inkluderar intäkter baserad på en uppskattning av levererad el som ännu inte lästs av och ännu inte fakturerats.

Likvida medel

Likvida medel tas upp till sitt anskaffningsvärde i balansräkningen. Likvida medel omfattar kontanter, likvida bankdepositioner, andra kortfristiga likvida placeringar med en ursprunglig löptid på tre månader eller kortare. Övertrasseringar hos bank redovisas som upplåning bland kortfristiga skulder i balansräkningen.

Lån

Lån redovisas initialt till verkligt värde minus transaktionskostnader. I efterföljande perioder redovisas lånen till upplupet anskaffningsvärde; eventuell skillnad mellan vad som erhållits (reducerat med transaktionskostnader) och inlösenpris redovisas som räntekostnad över lånets löptid enligt effektivräntemetoden. Lån eller delar av lån som utgör det underliggande säkringsinstrumentet i en säkring av verkligt värde redovisas till verkligt värde.

Leasingavtal

Finansiella leasingavtal

Leasingavtal för materiella anläggningstillgångar där de ekonomiska riskerna och fördelarna som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs till koncernen, klassificeras som finansiella leasingavtal. Finansiella leasingavtal redovisas vid leasingperiodens början till det lägsta av det verkliga värdet för den leasade egendomen och nuvärdet av minimileaseavgifterna, båda fastställda vid leasingavtalets början. Varje leasingavgift fördelas mellan ränta och amortering av skulden. Hyresåtagandena, netto efter ränta, redovisas bland långfristiga eller kortfristiga räntebärande skulder beroende på när de förfaller till betalning. Räntan redovisas i resultaträkningen över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Materiella anläggningstillgångar som anskaffas genom finansiella leasingavtal skrivs av över det kortaste av nyttjande perioden och leasingperioden.

Sale- and leaseback transaktioner som resulterar i ett finansiellt leasingavtal redovisas enligt ovanstående principer. Skillnaden mellan försäljningspriset och det redovisade värdet på den sålda tillgången periodiseras över leasingperioden.

De materiella anläggningstillgångar som leasas ut enligt finansiella leasingavtal redovisas som räntebärande fordringar till ett belopp som motsvarar nettoinvesteringen enligt leasingavtalet. Varje erhållen betalning fördelas mellan fordran och finansiell intäkt. Den finansiella intäkten redovisas i resultaträkningen över leasingperioden så att en jämn förräntning erhålls på den under varje redovisningsperiod redovisade fordran.

Operationella leasingavtal

Leasingavtal avseende anläggningstillgångar där en väsentlig del av de ekonomiska riskerna och fördelarna som förknippas med ägandet inte överförs till koncernen klassificeras som operationella leasingavtal. Leasingavgiften vid operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Värdet fastställs genom tillämpning av

först-in-först-ut (FIFU) metoden. Anskaffningsvärdet för färdigvarulager och produkter i arbete består av råvaror, direkt lön, andra direkta kostnader och omkostnader för tillverkningen (baserat på normalt kapacitetsutnyttjande). Nettoförsäljningsvärde är ett uppskattat försäljningspris i den löpande verksamheten med avdrag för tillhörande rörliga försäljningskostnader.

Uppskjutna skatter

Uppskjutna skatter redovisas med tillämpning av balansräkningsmetoden som innebär att det redovisas en uppskjuten skatt på temporära skillnader mellan redovisat värde på tillgångar och skulder i koncernen och deras skattemässiga värden. Om den uppskjutna skatten härrör från den första redovisningen av en tillgång eller en skuld, härrörande från en transaktion som inte är ett rörelseförvärv och som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat, redovisas ingen uppskjuten skatt. De uppskjutna skatterna baseras med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen och som förväntas gälla när den uppskjutna skattefordran erhålls respektive den uppskjutna skatteskulden erläggs.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skattefordringar kvittas mot uppskjutna skatteskulder om de avser inkomstskatter som taxeras inom samma skattemyndighet.

En uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader som hänför sig till innehav i dotterföretag, intresseföretag samt andelar i joint ventures, utom i de fall koncernen kan styra tidpunkten för återföringen av de temporära skillnaderna samt att det är sannolikt att en sådan återföring inte sker inom överskådlig framtid.

Ersättningar till anställda

Pensionsåtagande

Koncernen har olika pensionsplaner i överensstämmelse med de lokala villkor och den praxis som råder i de länder man bedriver verksamhet i. Planerna är generellt sett fonderade genom betalningar till försäkringsbolag eller till koncernens pensionsfonder fastställda enligt periodiska aktuariella beräkningar. Koncernen har såväl förmånsbestämda som avgiftsbestämda planer.

Koncernens bidrag till avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i resultaträkningen i den period som bidraget avser. När det gäller förmånsbestämda planer, fastställs pensionskostnaden genom att använda den s.k. Projected Unit Credit Method. Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för företaget som ökar deras rätt till framtida ersättning. Den förmånsbestämda förpliktelsen beräknas som nuvärdet av de förväntade framtida

da utbetalningarna med diskonteringsräntor som motsvarar räntan för förstaklassiga företagsobligationer med löptider som motsvarar löptiderna för den relaterade förpliktelsen. Skulden som redovisas i balansräkningen utgörs av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen efter avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna med justeringar för oredovisade aktuariella vinster och förluster. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som en återbetalning eller minskade avgifter i framtiden är möjlig.

Aktuariella vinster eller förluster som överstiger 10 % av de totala förmånsbestämda förpliktelseerna eller det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna (det högsta) redovisas i resultaträkningen över den förväntade genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattas av planen. Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas omedelbart i resultaträkningen. Räntekostnaden inkluderas i personalkostnader.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har aktierelaterade ersättningsplaner som regleras med egetkapitalinstrument. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar, för tilldelningar som skett efter den 7 november 2002 som inte intjänats före 1 januari 2005, vilket tillåts enligt IFRS 1 Första gången International Financial Reporting Standards tillämpas. Aktieoptioner beräknas till verkligt värde vid tidpunkten för tilldelningen och de kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över perioden från tidpunkten de tilldelats till tidpunkten när de är tillgängliga att utnyttjas. Det kostnadsförda beloppet som fastställts vid tidpunkten för tilldelningen av optionerna är baserat på förväntat antal optioner som kommer att utnyttjas under inlösenperioden. Det verkliga värdet för optionerna bestäms baserat på Black-Scholes eller Binomial metoden. En beräkning av det slutliga beloppet för optionerna uppdateras vid varje bokslutstillfälle och effekten från beräkningsförändringen redovisas i resultaträkningen. Social avgifter hänförliga till optionerna redovisas som en kostnad i resultaträkningen och en avsättning i balansräkningen i den period de tilldelades. Avsättningen beräknas baserat på verkligt värde för optionerna, och beloppet på avsättningen justeras för att avspegl kursförändringen på Fortumaktien. När optionerna utnyttjas redovisas erhållen betalning enligt teckningskursen (justerad för transaktionskostnader) som aktiekapital (nominellt värde) och överkursfond.

Den potentiella ersättningen från det aktiebaserade vinstdelningsprogrammet grundas på resultatet för koncernen, affärsområdena och den individuella chefen såväl som på värdestegringen för Fortumaktien. Den potentiella ersättningen från det aktiebaserade vinstdelningsprogrammet redovisas under intjänandeperioden med motsvarande ökning av det egna kapitalet. Beloppet för ersättningen från det aktiebaserade vinstdelningsprogrammet beräknas till verkligt värde för

tilldelade egetkapitalinstrumenten per tilldelningsdatumet. Verkligt värde är lika med aktiekursen vid tilldelningen. En avsättning för sociala kostnader redovisas för arrangemanget.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse med annan part, samt att det är troligt att utbetalning kommer att krävas och att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättning för miljöskuld redovisas enligt nuvarande tolkning av miljölagar och regleringar, när det är sannolikt att en befintlig förpliktelse föreligger och att förpliktelsen tillförlitligt kan uppskattas. Avsättning för återställningskostnader redovisas antingen när ett avtalsenligt åtagande föreligger mot en tredje part eller när ett legalt åtagande föreligger och beloppet och den definitiva sluttidpunkten tillförlitligt kan uppskattas. Förpliktande händelse är till exempel antingen när en anläggning uppförs på leasad mark med ett åtagande att nedmontera och bortforsla tillgången eller ett legalt åtagande gentemot Fortum kan förändras. Avsättning för återställningskostnader redovisas som en del av materiella anläggningstillgångar och skrivs av över tillgångens återstående nyttjandeperiod.

Tillgångar och skulder relaterade till avveckling av kärnkraftverk och hantering av kärnbränsle

Fortum äger kärnkraftverket i Lovisa i Finland. Fortums innehav i Kärnavfallshanteringsfonden och skulder relaterade till kärnkraftsproduktion kommer att redovisas brutto som en långfristig räntebärande tillgång och avsättning. Fortums fondbesittning i Kärnavfallshanteringsfonden redovisas enligt IFRIC Interpretation 5 som anger att fondtillgångar ska beräknas till det lägsta av verkligt värde eller det värde av avsättningen kopplat till åtagandet eftersom Fortum varken har kontroll eller delad kontroll över Kärnavfallshanteringsfonden.

Det verkliga värdet av avsättningarna beräknas genom att diskontera det framtida kassaflödet, vilket baseras på uppskattade framtida kostnader och vidtagna åtgärder. Det ursprungliga nuvärdet av avsättningen för avvecklingen (vid tidpunkten för kärnkraftverkets start) inkluderas i investeringskostnaden och kommer att justeras senare av eventuella förändringar av planen. Investeringskostnaden för avveckling skrivs av över kärnkraftverkets förväntade livslängd.

Avsättningen för kärnavfall avser den framtida hanteringen av det hittills använda kärnbränslet under redovisningsperioden. Kostnader för hantering av använt kärnbränsle redovisas över drifttiden baserat på bränsleförbrukning. Effekten av eventuella förändringar i planen redovisas omedelbart i resultaträkningen baserad på det använda kärnbränslet fram till bokslutsdagen.

Tidsfaktorn beaktas genom att redovisning sker av ränte-

kostnader relaterade till diskonteringen av avsättningar för kärnkraft. Ränta på tillgångarna i Kärnavfallshanteringsfonden redovisas som finansiella intäkter.

Fortums andel av Kärnavfallshanteringsfonden avseende kärnkraftverket i Lovisa är högre än fondens justerade tillgångsvärde. Skulderna relaterade till kärnkraft beräknas utifrån den finska lagen om kärnkraftsansvar är helt täckta av Kärnavfallshanteringsfonden. Skulderna relaterade till kärnkraft är inte diskonterade. Den årliga avgiften som betalas till Kärnavfallshanteringsfonden bestäms av förändringen i kärnkraftsansvaret, andelen av överskottet i Kärnavfallshanteringsfonden och kostnader för vidtagna åtgärder.

Fortum har även minoritetsinnehav av aktier i de kärnkraftsproducerande intressebolagen Teollisuuden Voima Oy (TVO) i Finland och direkt och indirekt OKG AB and Forsmarks Kraftgrupp AB i Sverige. Liknande justeringar har gjorts genom redovisningen av intressebolag.

Utdelning

Utdelning till bolagets aktieägare redovisas inte som en skuld i koncernens balansräkning förrän i den period som utdelningen godkännts av bolagsstämman.

Redovisning av derivat och säkringsåtgärder

I den löpande verksamheten ingår koncernen köp- och försäljningsavtal för olika varor. Majoriteten av dessa avtal har ingåtts och kommer i framtiden att ingås så att leveransen sker i samband med försäljningen, köpet eller förbrukningen av varan. IAS 39 gäller inte sådana kontrakt. Övriga nettoreglade avtal värderas till verkligt värde. Verkligt värde vinster och förluster redovisas i resultaträkningen.

Derivat redovisas initialt till verkligt värde vid det datum som ett derivatkontrakt ingås och omvärderas i efterföljande perioder till verkligt värde. Metoden för att redovisa uppkomna vinster och förluster beror på huruvida derivatet är identifierat som ett säkringsinstrument, och i så fall, den säkrade postens beskaffenhet. Koncernen identifierar derivat som antingen: (1) säkring av högst sannolika prognostiserade framtida transaktioner (kassaflödessäkringar); (2) säkring av det verkliga värdet av redovisade tillgångar eller skulder eller ett bindande åtagande (säkring av verkligt värde); eller (3) säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet. När säkringen ingås dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, såväl som mål för sin riskhantering och riskhanteringsstrategi för att företa olika slags säkringstransaktioner. Koncernen dokumenterar även sina bedömningar, såväl vid säkrings ingång som fortlöpande, huruvida derivaten, som används i säkringstransaktioner, är mycket effektiva att matcha förändringar i verkligt värde eller kassaflöden från säkrade poster. På basen av derivatens för-

fallotidpunkt indelas i kort- och långfristiga. För de elderivat som har kassaflöden under olika år indelas det verkliga värdet i kort- och långfristiga tillgångar och skulder.

Kassaflödessäkring

Den effektiva delen av förändringar i det verkliga värdet för derivat som identifierats och kvalificerar som kassaflödessäkringar, redovisas i eget kapital. Vinsten eller förlusten som hänför sig till den ineffektiva delen, redovisas omedelbart i resultaträkningen. Ackumulerade belopp i eget kapital förs om till resultaträkningen under samma perioder som den säkrade posten påverkar resultatet (t.ex. när den prognostiserade försäljningen som är säkrad äger rum). När den säkrade framtida prognostiserade transaktionen resulterar i att en icke-finansiell tillgång (t.ex. varulager) eller en skuld redovisas, omförs vinsterna och förlusterna, som redovisats i eget kapital, från eget kapital och inkluderas i den initiala redovisningen av tillgången eller skuldens värde. När ett säkringsinstrument inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning, kvarstår eventuell ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital fram till dess att den prognostiserade transaktionen slutligen redovisas i resultaträkningen. När en framtida transaktion inte längre förväntas uppkomma, redovisas den ackumulerade vinsten eller förlusten som föreligger i eget kapital direkt i resultaträkningen när den prognostiserade transaktionen slutligen även redovisas i resultaträkningen.

Säkring av verkligt värde

Förändringar i det verkliga värdet av derivat som identifierats och kvalificerar som en säkring av verkligt värde, redovisas i resultaträkningen, tillsammans med eventuella förändringar i det verkliga värdet av den säkrade tillgången eller skulden som är hänförlig till den säkrade risken.

Om en säkring inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning justeras det redovisade värdet för den säkrade posten för vilken effektiva räntemetoden används tas upp i periodens resultat fram till förfallotidpunkten.

Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet

Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet redovisas på liknande sätt som kassaflödessäkringar. Eventuella vinster eller förluster på säkringsinstrumentet som bestäms vara en effektiv säkring redovisas i eget kapital medan den ineffektiva delen omedelbart redovisas i resultaträkningen. Den vinst eller förlust som redovisats direkt i eget kapital redovisas i resultaträkningen vid avyttringen av utlandsverksamheten.

Derivat som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning

Vissa derivat uppfyller inte villkoren för säkringsredovisning. Förändringar i det verkliga värdet av derivatinstrument som

inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning redovisas omedelbart i övriga intäkter i resultaträkningen.

Fastställande av verkligt värde

Det verkliga värdet på finansiella instrument inklusive elderivat som handlas på aktiva marknader (såsom standardiserade derivatinstrument och värdepapper för handel eller värdepapper som kan säljas) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Det verkliga värdet på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom att använda värderingstekniker. Koncernen använder ett antal olika metoder och gör antaganden som är baserade på marknadsförhållanden som råder på respektive balansdag. Elderivat som förfaller efter tre år och inte är Nord Pools standardprodukter värderas till verkligt värde genom prisinformation från andra tillförlitliga marknadsaktörer. Andra tekniker, såsom beräknade

diskonterade kassaflöden, används för att fastställa verkligt värde på de återstående finansiella instrumenten. Det verkliga värdet på ränteswappar beräknas som nuvärdet av beräknade framtida kassaflöden. Det verkliga värdet på valutatermins-kontrakt fastställs genom att använda terminkursen på balansdagen. Verkligt värde på optioner beräknas med hjälp av värderingsmodeller för optioner. Det verkliga värdet på finansiella skulder beräknas genom att diskontera de framtida kontrakterade kassaflödena till den rådande marknadsräntan, som är tillgänglig för koncernen gällande liknande finansiella instrument. Förändringar i dessa antaganden kommer att påverka det redovisade verkliga värdet på finansiella instrument. Det nominella värdet minus bedömda kreditjusteringar för kundfordringar och leverantörsskulder antas motsvara deras verkliga värden.

25

2 Övergång till International Financial Reporting Standards 2005

Allmän information

Fortum började tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) år 2005 för årsredovisningen och för delårsrapporterna. Årsredovisningen och delårsrapporterna inkluderar jämförelsetal omräknade enligt IFRS för ett år. Tidpunkten för övergången från Finnish GAAP (FAS) till IFRS är den 1 januari 2004. Den första delårsrapporten enligt IFRS publicerades den 3 maj 2005.

Fortum publicerade i pressreleasen den 3 februari 2005 och i årsredovisningen för 2004, reviderad information om påverkan av IFRS på resultaträkningen och vissa nyckeltal. Den 27 april 2005 publicerade Fortum en pressrelease som hade avsikt att ge ytterligare vägledning med omräknade resultaträkningar, balansräkningar, kassaflödesanalyser och segmentinformation per kvartal och helår 2004 samt resultaträkning och kassaflödesanalys för verksamheter under avveckling.

Redovisningsmässig behandling av utdelningen av aktierna i Neste Oil Corporation

På Fortums ordinarie bolagsstämma den 31 mars 2005 beslutades att cirka 85 % av aktierna i Neste Oil skulle utdelas. De återstående aktierna avyttrades under april.

Den oljerelaterade verksamheten i Fortum per den 31 mars 2005 behandlas som verksamheter under avveckling enligt IFRS 5 *Anläggningstillgångar som ska avyttras och verksamheter under avveckling*. Verksamheter under avveckling visas i resultaträkningen på en separat rad netto efter skatt. I kassaflödesanalysen redovisas nettokassaflödet från verksamheter under avveckling hänförligt till rörelsen, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten separat. Jämförelseinformationen avseende 2004 har omräknats i

överensstämmelse med IFRS 5. Jämförelseinformationen i balansräkningen avseende 2004 innehåller fortfarande oljeverksamheten. För ytterligare information se Not 5, Verksamheter under avveckling.

Informationen som presenteras nedan ska inte betraktas som vägledning för Neste Oil koncernens IFRS effekter. För information om IFRS effekterna för Neste Oil koncernen hänvisas till den publicerade pressreleasen från Fortum den 14 mars 2005.

Påverkan på Fortums resultaträkning 2004 vid övergången till IFRS avseende ordinarie verksamheter

Påverkan på resultaträkningen för den ordinarie verksamheten beror främst på förändrade principer för redovisning av ersättningar till anställda och engångseffekten av att handkappensionsdelen i den finska obligatoriska pensionsplanen (TEL) redovisas som en avgiftsbestämd plan i öppningsbalansen för IFRS 2004 men som en förmånsbestämd plan i balansräkningen per den 31 december 2004 enligt IFRS. Fortums ordinarie verksamheter tillämpar säkringsredovisning för huvuddelen av säkringen av framtida kassaflöden vilket reducerar volatiliteten i resultaträkningen. Volatiliteten från marknadsvärdering av derivaten redovisas i reserven för verkligt värde som en del av eget kapital.

Enligt IFRS inkluderas inte resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures i rörelseresultatet utan visas direkt efter rörelseresultatet. Avskrivningar på justeringar till verkligt värde som uppkommit i samband med förvärven av aktierna har omklassificerats från Övriga rörelsekostnader enligt FAS till resultat från andelar i intressebolag och joint ventures enligt IFRS.

Januari–december 2004

Koncernens resultaträkning omräknad med verksamheter under avveckling

	FAS 31.12. 2004	Kärnkrafts- relaterade tillgångar och avsättningar	Finansiella instrument	Leasing	Ersätt- ningar till anställda	Övrig IFRS påverkan	Total IFRS påverkan	IFRS 31.12. 2004
MEUR								
Nettoomsättning	3 841		0	-6			-6	3 835
Övriga rörelseintäkter	84		6		1		7	91
Material och tjänster	-1 507						0	-1 507
Ersättningar till anställda	-470				17	-9	8	-462
Avskrivningar och nedskrivningar	-393	2		3		0	5	-388
Övriga rörelsekostnader	-401	5		1		21	27	-374
Rörelseresultat	1 154	7	6	-2	18	12	41	1 195
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	34	-2				-20	-22	12
Finansnetto	-232	-8	-10	1	4	0	-13	-245
Resultat före skatt	956	-3	-4	-1	22	-8	6	962
Skatt	-254						-5	-259
Periodens resultat	702						1	703
Verksamheter under avveckling								
Periodens resultat från verksamheter under avveckling	556						33	589
Periodens resultat	1 258						34	1 292
Relaterad till:								
Bolagets aktieägare	1 227						32	1 259
Minoritetsintressen	31						2	33
	1 258						34	1 292

26

Effekterna på Fortums resultat- och balansräkning för 2004 vid övergången till IFRS inklusive oljeverksamheten

Den totala påverkan på Fortums finansiella jämförelseinformation för 2004 vid övergång till IFRS inkluderar oljeverksamheten.

De huvudsakliga förändringarna kommer från redovisnings- och värderingsprinciper för finansiella instrument, be-

räkningsmetod för tillgångar och skulder avseende kostnader vid avveckling av kärnkraftverk och hantering av använt kärnbränsle, skillnader i klassificering av leasingavtal jämfört med FAS, samt från förändring av redovisning avseende pensionsåtaganden. Följande uppställning presenterades i årsredovisningen för 2004 och visade påverkan av IFRS på resultaträkningen och vissa nyckeltal för Fortum inklusive oljeverksamheten.

Januari–december 2004

Koncernens resultaträkning

MEUR	FAS 31.12. 2004	Kärnkrafts- relaterade tillgångar och avsättningar	Finansiella instrument	Leasing	Ersätt- ningar till anställda	Övrig IFRS påverkan	Total IFRS påverkan	IFRS 31.12. 2004
Nettoomsättning	11 665			-6			-6	11 659
Övriga rörelseintäkter	121		29	6	1		36	157
Material och tjänster	-7 861						0	-7 861
Ersättningar till anställda	-684				23	-12	11	-673
Avskrivningar och nedskrivningar	-511	2		-3		-15	-16	-527
Övriga rörelsekostnader	-886	5		9		33	47	-839
Rörelseresultat	1 844	7	29	6	24	6	72	1 916
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	70	-2				-20	-22	48
Finansnetto	-259	-8	-10	7	4	2	-5	-264
Resultat före skatt	1 655	-3	19	13	28	-12	45	1 700
Skatt	-397						-11	-408
Periodens resultat	1 258						34	1 292
Relaterad till:								
Bolagets aktieägare	1 227						32	1 259
Minoritetsintressen	31						2	33
	1 258						34	1 292

Resultat per aktie relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie)

Före utspädning	1,44	1,48
Efter utspädning	1,42	1,46

Avstämning av periodens resultat relaterat till bolagets aktieägare från FAS till IFRS

MEUR	2004
Periodens resultat enligt FAS	1 227
Kärnkraftsrelaterade tillgångar och avsättningar	-2
Finansiella instrument	8
Leasing	10
Ersättningar till anställda	21
Övrig IFRS påverkan	-5
Periodens resultat enligt IFRS	1 259

Avstämning av balansräkning från FAS till IFRS

MEUR	FAS 31.12. 2004	Kärnkrafts- relaterade tillgångar och avsättningar	Finansiella instrument	Leasing	Ersätt- ningar till anställda	Övrig IFRS påverkan	Total IFRS påverkan	IFRS 31.12. 2004
TILLGÅNGAR								
Anläggningstillgångar								
Immateriella tillgångar	112					4	4	116
Materiella anläggningstillgångar	11 824	35		80		-14	101	11 925
Andelar i intresseföretag och joint ventures	1 741	12				-73	-61	1 680
Övriga långfristiga investeringar	124	401	2	-2	46	-2	445	569
Uppskjutna skattefordringar	109		-5	1	2	-1	-3	106
Finansiella instrument			90				90	90
Övriga långfristiga räntebärande placeringar	688			39			39	727
Summa anläggningstillgångar	14 598	448	87	118	48	-86	615	15 213
Omsättningstillgångar								
Varulager	659					-5	-5	654
Finansiella instrument			261				261	261
Kortfristiga rörelsefordringar	1 301		-6	3		-4	-7	1 294
Likvida medel	146					-1	-1	145
Summa omsättningstillgångar	2 106	0	255	3	0	-10	248	2 354
Summa tillgångar	16 704	448	342	121	48	-96	863	17 567
EGET KAPITAL								
Kapital och reserver relaterat till bolagets aktieägare								
Aktiekapital	2 948						0	2 948
Övrigt eget kapital	4 446	37	39	16	28	-14	106	4 552
Summa	7 394	37	39	16	28	-14	106	7 500
Minoritetsintressen	261	1	-100	0		-12	-111	150
Summa eget kapital	7 655	38	-61	16	28	-26	-5	7 650
SKULDER								
Långfristiga skulder								
Långfristiga räntebärande skulder	4 257		96	97			193	4 450
Finansiella instrument			157				157	157
Uppskjutna skatteskulder	1 842	9	33	5	11	-59	-1	1 841
Avsättningar	237	401			9	-39	371	608
Övriga långfristiga skulder	359					36	36	395
Summa långfristiga skulder	6 695	410	286	102	20	-62	756	7 451
Kortfristiga skulder								
Räntebärande skulder	785			5			5	790
Finansiella instrument			128				128	128
Skatteskuld	116						0	116
Kortfristiga rörelseskulder	1 453		-11	-2		-8	-21	1 432
Summa kortfristiga skulder	2 354	0	117	3	0	-8	112	2 466
Summa skulder	9 049	410	403	105	20	-70	868	9 917
Summa eget kapital och skulder	16 704	448	342	121	48	-96	863	17 567

MEUR	FAS 31.12. 2003	Kärnkrafts- relaterade tillgångar och avsättningar	Finansiella instrument	Leasing	Ersätt- ningar till anställda	Övrig IFRS påverkan	Total IFRS påverkan	IFRS 1.1. 2004
TILLGÅNGAR								
Anläggningstillgångar								
Immateriella tillgångar	146					-10	-10	136
Materiella anläggningstillgångar	11 632	37		112		6	155	11 787
Andelar i intresseföretag och								
joint ventures	1 548	14	2			-77	-61	1 487
Övriga långfristiga investeringar	184	354			40	2	396	580
Uppskjutna skattefordringar	30		-20	-2	8		-14	16
Finansiella instrument			90				90	90
Övriga långfristiga räntebärande								
placeringar	632			38			38	670
Summa anläggningstillgångar	14 172	405	72	148	48	-79	594	14 766
Omsättningstillgångar								
Varulager	551						0	551
Finansiella instrument			230				230	230
Kortfristiga rörelsefordringar	1 400		-108	2		-8	-114	1 286
Likvida medel	439					-6	-6	433
Summa omsättningstillgångar	2 390	0	122	2	0	-14	110	2 500
Summa tillgångar	16 562	405	194	150	48	-93	704	17 266
EGET KAPITAL								
Kapital och reserver relaterat till								
bolagets aktieägare								
Aktiekapital	2 886						0	2 886
Övrigt eget kapital	3 520	38	-52	6	7	-16	-17	3 503
Summa	6 406	38	-52	6	7	-16	-17	6 389
Minoritetsintressen	232	1	-101			-12	-112	120
Summa eget kapital	6 638	39	-153	6	7	-28	-129	6 509
SKULDER								
Långfristiga skulder								
Långfristiga räntebärande skulder	4 840		98	137			235	5 075
Finansiella instrument			146				146	146
Uppskjutna skatteskulder	1 843	11	-15		10	-55	-49	1 794
Avsättningar	207	355			31	-31	355	562
Övriga långfristiga skulder	346					28	28	374
Summa långfristiga skulder	7 236	366	229	137	41	-58	715	7 951
Kortfristiga skulder								
Räntebärande skulder	1 225			12		-7	5	1 230
Finansiella instrument			70				70	70
Skatteskuld	27						0	27
Kortfristiga rörelseskulder	1 436		48	-5		0	43	1 479
Summa kortfristiga skulder	2 688	0	118	7	0	-7	118	2 806
Summa skulder	9 924	366	347	144	41	-65	833	10 757
Summa eget kapital och skulder	16 562	405	194	150	48	-93	704	17 266

Avstämning av totalt eget kapital från FAS till IFRS

MEUR	31.12. 2004	1.1. 2004
Eget kapital enligt FAS	7 394	6 406
Minoritetsintressen FAS	261	232
IFRS effekter avseende minoritetsintressen samt omklassificering av minoritet i NYKAB till räntebärande skulder	-111	-112
Kärnkraftsrelaterade tillgångar och avsättningar	37	39
Finansiella instrument	39	-51
Leasing	16	6
Ersättningar till anställda	28	7
Övrig IFRS påverkan	-14	-18
Eget kapital enligt IFRS	7 650	6 509

30 Tillgångar och avsättningar relaterade till avveckling av kärnkraftverk och hantering av kärnbränsle

Fortum äger kärnkraftverket i Lovisa i Finland. Skulder relaterade till kärnkraftsproduktion och Fortums andel i kärnavfallsfonden avseende kraftverket i Lovisa redovisas under FAS som en ansvarsförbindelse i noterna i årsredovisningen. Skulderna relaterade till kärnkraft beräknas utifrån den finska lagen om kärnkraftsansvar. Beräkningen beaktar inte effekten av diskontering av det framtida ansvaret. Den årliga avgift som betalas till Kärnavfallshanteringsfonden (beroende på förändringen i kärnkraftsansvaret, andelen av överskottet i Kärnavfallshanteringsfonden och kostnader för vidtagna åtgärder) redovisas i resultaträkningen under FAS. Varken skulden för kärnkraftsansvaret eller Fortums andel av Kärnavfallshanteringsfonden har under FAS redovisats i balansräkningen. Upplysningar om den legala skulden och Fortums andel av Kärnavfallshanteringsfonden har under FAS lämnats i noterna både i årsredovisningen och i delårsrapporterna. Skulder relaterade till kärnkraftverket i Lovisa är helt täckta av Kärnavfallshanteringsfonden.

Under IFRS har Fortums innehav i Kärnavfallshanteringsfonden och skulder relaterade till kärnkraftsproduktion redovisats som en övrig långfristig tillgång och avsättning. Fortums fondinnehav i Kärnavfallshanteringsfonden redovisas enligt IFRIC 5 som anger att fondtillgångar ska beräknas till det lägsta av verkligt värde eller värdet av avsättningen kopplat till åtagandet eftersom Fortum varken har kontroll eller delad kontroll över Kärnavfallshanteringsfonden. Både tillgången och avsättningen uppgår till 354 miljoner euro i ingående balansen per 1 januari 2004 och till 401 miljoner euro i den utgående balansen per 31 december 2004. Tillgången och avsättningen ingår båda i sysselsatt kapital och nettobeloppet uppgår därmed till noll (se nedan Nyckeltal).

Det verkliga värdet av avsättningarna under IFRS beräknas genom att diskontera det framtida kassaflödet, vilket baseras på uppskattade framtida kostnader och vidtagna åtgärder. Det ursprungliga nuvärdet av avsättningen för avvecklingen (vid tidpunkten för kärnkraftverkets start) inkluderas i investeringskostnaden och skrivs av över kärnkraftverkets för-

väntade livslängd. Avsättningen för kärnavfall avser den framtida hanteringen av det hittills använda kärnbränslet under redovisningsperioden. Kostnader för hantering av använt kärnbränsle redovisas över drifttiden baserat på bränsleförbrukning.

Tidsfaktorn beaktas genom att redovisning sker av räntekostnader relaterade till diskonteringen av avsättningarna för kärnkraft. Ränta på tillgångarna i Kärnavfallshanteringsfonden redovisas som finansiella intäkter.

Fortum har även minoritetsinnehav av aktier i de kärnkraftsproducerande intressebolagen Teollisuuden Voima Oy (TVO) i Finland och direkt och indirekt i OKG AB och Forsmarks Kraftgrupp AB i Sverige. Liknande justeringar har gjorts genom redovisningen av intressebolagen.

Finansiella instrument

Allmänna principer

Under FAS redovisades vinster och förluster från derivatinstrument som säkrade framtida kassaflöden först när det underliggande kontraktet realiserades. Derivat som säkrade balansposter, som banktillgångar, fordringar och skulder värderades till marknadsvärde på balansdagen, vinster och förluster redovisades i resultaträkningen. Vinster och förluster på säkring av nettoinvesteringar redovisades i eget kapital, netto av skatteeffekt. Orealiserade förluster på trading redovisades direkt i resultaträkningen medan vinster redovisades först vid realisationstidpunkten.

Under IFRS redovisas derivatinstrument initialt till verkligt värde vid den tidpunkt derivatavtalet ingås, för att därefter löpande omräknas till nytt verkligt värde vid slutet av respektive redovisningsperiod. Metoden för hur den uppkomna vinsten eller förlusten ska redovisas beror på om derivatet är att anse som ett säkringsinstrument samt, om så är fallet, på karaktären av det som säkras. Koncernen klassificerar vissa derivat som antingen (1) säkring av prognostiserade transaktioner med hög sannolikhet (säkringar av kassaflöde); (2) säkring av verkligt värde hos tillgångar eller skulder eller bindande åtaganden (säkring av verkligt värde); eller (3) säkringar av investeringar i utländska nettotillgångar.

Den effektiva delen av förändringen i derivatens verkliga värde som uppfyller kraven för och klassificeras som säkringar av kassaflöde avräknas mot eget kapital. Den vinst eller förlust som är hänförlig till den ineffektiva delen avräknas direkt mot resultaträkningen. De belopp som ackumulerats i eget kapital överförs till resultaträkningen under de perioder då det som säkrats påverkar resultaträkningen, till exempel när den prognostiserade försäljningen som säkrats äger rum. När den prognostiserade transaktionen inte längre beräknas uppkomma, redovisas den ackumulerade vinsten eller förlusten som finns i eget kapital direkt mot resultaträkningen.

Förändringar i verkligt värde hos derivat som uppfyller kraven för och klassificeras som säkringar av verkligt värde avräknas mot resultaträkningen, tillsammans med den förändring i det verkliga värdet hos den säkrade tillgången eller skulden som är hänförlig till den säkrade risken. Om derivaten inte längre uppfyller kraven för säkringsredovisning kommer förändringen av verkligt värde för vilken den effektiva räntemetoden används direkt att avräknas mot resultaträkningen för perioden fram till förfallotidpunkten.

Elderivat

Elderivat används främst för att säkra framtida kassaflöden från försäljningen av el (Kraftproduktion och Värme) till Nord Pool och inköp (Markets och Distribution) från Nord Pool och andra leverantörer. För huvuddelen av de elderivat som används för att säkra framtida kassaflödena används säkringsredovisning i syfte att minska volatiliteten i resultaträkningen, vilket emellertid skapar volatilitet i eget kapital. Underliggande prognostiserade leveranser av el; dvs. köp eller försäljningar, redovisas inte förrän vid leverans.

Den totala volatiliteten i koncernens rörelseresultat 2004 beroende på elderivat uppgick till 12 miljoner euro. Vissa kontrakt avseende 2004-2007, som tecknades 2003, och för vilka ingen säkringsredovisning tillämpats medförde en volatilitet på 11 miljoner euro 2004, beroende på att förändringarna i verkligt värde avräknas mot resultaträkningen. För kontrakt som tecknats från och med 2004 kommer till den helt övervägande delen säkringsredovisning att tillämpas.

Oljeproduktderivat

Derivat avseende olja som tecknas för att säkra prisrisken är ekonomiska säkringar och uppfyller inte kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39. Samtliga förändringar av verkligt värde 2004, 29 miljoner euro, har avräknats mot rörelseresultatet.

Finansiella derivat (valuta- och räntederivat)

Valutaderivat används för att säkra prognostiserade kassaflöden från köp och försäljning, tillgångar och skulder i balansräkningen samt nettoinvesteringar i utländsk verksamhet.

Under 2004 tillämpades säkringsredovisning för samtliga säkringar av kassaflödet i affärssegmenten relaterade till Olja, och delvis för säkringar av kassaflödet från affärssegmenten Kraftproduktion och Värme för att minska volatiliteten i rörelseresultat. Volatiliteten i rörelseresultatet beroende på valuta-derivat för att säkra framtida kassaflöden uppgick till -6 miljoner euro för de säkringar för vilka säkringsredovisning inte tillämpades under 2004.

Koncernen har valt att inte tillämpa säkringsredovisning för valutaderivat som används för att säkra balansräkningsposter. En mindre volatilitet uppstår i finansnettot vid marknadsvärderingen av räntekomponenten i valutaderivaten. Valuta- och räntederivaten som ingåtts under tidigare perioder och som förfaller 2004-2011 uppfyller inte kraven för säkringsredovisning. Huvuddelen av dessa swappar förfaller 2005-2006 och bedöms därför endast skapa mindre volatilitet under de kommande åren. Säkring av verkligt värde för utfärdade obligationer under 2003 uppfyller kraven för säkringsredovisning. Volatiliteten i finansiella intäkter och kostnader uppgick till -10 miljoner euro under 2004.

Säkringar av nettoinvesteringar i utländska dotterbolag säkras enligt beslutad finanspolicy. Under IFRS, liksom under FAS, redovisas vinster och förluster avseende säkring av nettoinvesteringar direkt mot eget kapital.

Minoritetsägda preferensaktier med köpoption

Fortum äger 10,1 % av aktierna (motsvarande 52,9 % av rösterna) i Nybrovikens Kraft AB koncernen (NYKAB). Under FAS ingår NYKAB som ett dotterbolag i Fortums koncernredovisning. NYKAB äger vattenkrafttillgångar. Enligt avtal driver Fortum dessa krafttillgångar och använder all producerad kraft. Fortum har rätt att köpa minoritetens preferensaktier i NYKAB genom optionsavtal. Enligt villkoren i optionsavtalen kan återköp ske 2007, 2011 eller 2015 till ett pris som fastställs enligt en överenskommen beräkningsformel. Minoritetsintresset som redovisas under FAS utgör det nominella värdet av minoritetens preferensaktier.

Enligt IAS 32 och 39 klassificeras minoritetsintresset som hänför sig till preferensaktierna som en räntebärande skuld. För ytterligare information se not 26.

Leasing

Kriterierna för att avgöra huruvida ett leasingavtal ska anses vara en operationell eller finansiell leasing skiljer sig mellan IFRS och FAS.

För Fortum innebär det att vissa leasingavtal där Fortum är leasetagare är omklassificerade till finansiella leasingavtal. Åtaganden under dessa avtal, som tidigare har redovisats som ansvarsförbindelser, skall enligt IFRS inkluderas i balansräkningen. Den ökning av räntebärande skulder som blir effekten uppgår vid slutet av år 2004 till 102 miljoner euro.

Huvuddelen av detta belopp är hänförligt till leasingavtal inom Shipping.

I några avtal med kunder inom Heat är Fortum leasegivare. Fortum har utvärderat kundkontrakt emot kriterierna i IFRIC 4 (leasing). En del av dessa avtal klassificeras som finansiella leasingavtal. I balansräkningen blir effekten huvudsakligen en omklassificering mellan räntebärande fordringar och anläggningstillgångar.

Ersättningar till anställda

Fortum har ett flertal pensionsplaner utformade i enlighet med de lokala regler som gäller i de länder där man är verksam. Enligt FAS har koncernens pensionsåtaganden redovisats enligt de lokala reglerna. I finansiella rapporter enligt IFRS ska pensionsåtaganden behandlas enligt IAS 19 Ersättningar till anställda och samtliga ackumulerade aktuariella vinster och förluster som är hänförliga till förmånsbestämda planer avräknas i balansräkningen vid tidpunkten för övergången i enlighet med IFRS 1. Räntekomponenten inkluderas i resultaträkningens pensionskostnader.

Den huvudsakliga påverkan från övergången till IFRS kommer från redovisningen av den finska obligatoriska pensionsplanen (TEL), vilken inom Fortum delvis säkerställs genom försäkringsbolag och delvis av pensionsfonder.

I balansräkningen för övergång till IFRS per den 1 januari 2004 är effekten från de finska pensionerna som säkerställs av pensionsfonder cirka 40 miljoner euro vilket hänförs från att verkligt värde av tillgångarna i Fortums pensionsfond överstiger åtagandena enligt de olika pensionsplanerna. Detta har redovisats under övriga anläggningstillgångar. Därutöver har åtaganden på cirka 30 miljoner euro redovisats mot posten avsättningar avseende framtida handikappensioner för personer vars pensionsplan täcks av försäkringsbolag.

Enligt de förändringar som godkändes av finska myndigheter i december 2004 skall TEL's handikappensiondel redovisas som en avgiftsbestämd plan i IFRS per den 31 december 2004 istället för en förmånsbestämd plan i balansräkningen för övergång till IFRS. Förändringen kommer att ha en positiv

påverkan periodens nettoresultat med cirka 20 miljoner euro före skatt. Resterande del av den totala förändringen i resultaträkningen (cirka 30 miljoner euro) beror på den positiva utvecklingen av verkligt värde hos pensionsfondernas tillgångar.

Övrig IFRS påverkan

Övriga IFRS justeringar inkluderar bland annat:

- Enligt FAS redovisningsprinciper anteciperas kostnaderna för stillestånd för större underhållsarbeten (huvudsakligen inom oljeraffinaderier) och redovisas före produktionsstängningen genom en avsättning i balansräkningen. Enligt IFRS behandlas kostnaderna enligt reglerna för komponentavskrivning. Kostnaderna kapitaliseras när de äger rum och skrivs av under perioden mellan stillestånd för underhåll.
- Fortum har valt att behålla uppskrivningar enligt FAS netto efter avdrag för ackumulerade avskrivningar, som anskaffningskostnad för vissa materiella anläggningstillgångar. Retroaktiv justering för avskrivningar i enlighet med den underliggande tillgångens avskrivningstid har utförts.
- I enlighet med FAS redovisningsprinciper har anslutningsavgifter omgående redovisats som intäkt. Enligt IFRS ska anslutningsavgifter för kyla periodiseras och redovisas som intäkt under den beräknade avtalsperioden med kunden.
- Skillnaden mellan förvärvskostnaden för aktier i intresseföretag och Fortums andel av eget kapital vid förvärvstidpunkten, har hänförs till materiella anläggningstillgångar vid förvärvstidpunkten till den del deras verkliga värde vid tidpunkten översteg bokfört värde. I FAS har avskrivningen av dessa justeringar till verkligt värde redovisats som övriga rörelsekostnader. Enligt IFRS har dessa avskrivningar, 20 miljoner euro, omklassificerats till resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures.
- Skattekostnaderna redovisade i resultaträkningen har påverkats av en positiv engångsjustering på 6 miljoner euro avseende förändrad bolagsskattesats i Finland, från 29 % till 26 % från och med 2005.

Påverkan på vissa nyckeltal

Följande nyckeltal är baserade på Fortum inklusive verksamheter under avveckling

	FAS 31.12. 2004	IFRS 31.12. 2004
Sysselsatt kapital, MEUR	12 697	12 890
Räntebärande nettoskuld, MEUR	4 896	5 095
Investeringar, MEUR	833	830
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,6	15,8
Avkastning på eget kapital, %	17,6	18,2
Räntetäckningsgrad	8,0	8,0
Internt tillförda medel (FFO) /räntebärande nettoskuld, %	37,8	36,4
Skuldsättningsgrad, %	64	67
Soliditet, %	46	44

Sysselsatt kapital

IFRS justeringarna leder till en ökning av Fortums sysselsatta kapital. Förändringen av redovisning av vissa leasingavtal utgör den huvudsakliga anledningen till att det sysselsatta kapitalet ökar med 111 miljoner euro i ingående balansen och med 193 miljoner euro i utgående balansen för 2004.

Avsättningarna för avveckling och avsättningarna för använt kärnbränsle avseende kärnkraftstillgångarna har inkluderats i sysselsatt kapital. Den finansiella kostnad som hänger samman med dessa avsättningar har också inkluderats vid beräkning av avkastning på sysselsatt kapital.

Räntebärande nettoskuld

Nettoskulden enligt IFRS ökar med 246 miljoner euro i ingående balansen och med 199 miljoner euro i utgående balansen 2004. Ökningen beror huvudsakligen på att finansiella leasingavtal (avseende oljetankers) nu inkluderats i balansräkningen och på omklassificeringen av minoritetsintresset i NYKAB till en räntebärande skuld. Enligt IFRS redovisas skulderna avseende kärnkraft och Fortums andel i kärnavfallsfonden brutto i balansräkningen. Fonden har full täckning och nettot av den re-

dovisade andelen av Fortums andel av kärnavfallsfonden och de relaterade avsättningarna är noll varför Fortums skuldsättning inte påverkas. Varken de räntebärande avsättningarna hänförliga till kärnavfallsansvaret eller den räntebärande anläggningstillgången inkluderas vid beräkning av räntebärande nettoskuld.

Totalt eget kapital, inklusive minoritetsintressen

Nettoeffekten av IFRS justeringarna på totalt eget kapital i utgående balansen för 2004 är -5 miljoner euro. I den ingående balansen uppgår effekten till -129 miljoner euro. Förändringen beror huvudsakligen på förändringen i verkligt värde hos finansiella instrument som uppfyller kraven för säkringsredovisning.

Nyckeltal

Avkastning på sysselsatt kapital och eget kapital förbättras något när IFRS justeringarna för 2004 inkluderas i de underliggande resultat- och balansräkningarna. Skuldsättningen ökar från 64 % till 67 %.

Påverkan på kassaflöde

Påverkan på kassaflöde vid övergång till IFRS är begränsad. 2004 år kassaflöde har omräknats på grund av verksamheter under avveckling.

Koncernens kassaflöde

MEUR	FAS 2004	IFRS 2004
Nettokassaflöde från rörelsen		
Rörelseresultat före avskrivningar från ordinarie verksamheter	1 581	1 583
Ej kassaflödespåverkande poster	-15	-37
Finansiella poster och realiserade valutakursvinster och -förluster	-194	-181
Skatter	-160	-160
Internt tillförda medel från ordinarie verksamheter	1 212	1 205
Förändring i rörelsekapitalet	22	27
Kassaflöde från den löpande verksamheten, ordinarie verksamheter	1 234	1 232
Kassaflöde från den löpande verksamheten, verksamhet under avveckling	514	526
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 748	1 758
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Investeringar i anläggningstillgångar	-341	-335
Förvärv av aktier	-179	-179
Avyttring av anläggningstillgångar	60	60
Avyttring av aktier	15	15
Förändring i räntebärande placeringar	-19	-20
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten, ordinarie verksamheter	-464	-459
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten, verksamhet under avveckling	-274	-277
Totalt nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-738	-736
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten, ordinarie verksamheter		
Nettoförändring av lån	-813	-811
Utbetald utdelning	-357	-357
Övriga finansiella poster	94	94
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten, ordinarie verksamheter	-1 076	-1 074
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten, verksamhet under avveckling ¹⁾	-227	-236
Totalt nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 303	-1 310
Netto ökning (+) /minskning (-) av likvida medel	-293	-288

¹⁾ Kassaflöde från finansieringsverksamheten för verksamheter under avveckling visas som använda medel för återbetalning av lån eftersom treasuryverksamheten har varit centraliserad för totala Fortumkoncernen.

Skillnaden mellan minskningen av likvida medel från FAS till IFRS beror på att ett mindre bolag har omklassificerats från dotterbolag till joint venture.

3 Upplysningar för primära segment, ordinarie verksamheter

Kraftproduktion omfattar produktion och försäljning av kraft i Norden samt drifts- och underhållsservice i Norden och på utvalda internationella marknader. Segmentet kraftproduktion säljer sin el genom elbörsen Nord Pool.

Värme omfattar produktion och försäljning av värme i Norden och andra delar av Östersjöområdet. Segmentet producerar även kraft i kraftvärmeanläggningar (CHP) och säljer den till slutkonsumenter främst genom långtidskontrakt, samt till Nord Pool.

Distribution äger och sköter driften av distributions- och regionnäten samt distribuerar el till 1,4 miljoner kunder i Sverige, Finland, Norge och Estland.

Markets fokuserar på detaljförsäljning av el till sammanlagt 1,2 miljoner privat- och företagskunder samt till andra elåterförsäljare i Sverige, Finland och Norge. Markets köper sin el genom Nord Pool.

Övrigt inkluderar koncernstab och shared service centers. Shared service centers fakturerar bolagen i enlighet med serviceavtal.

Verksamheter under avveckling innehåller segmenten Oljeraffinering, Detaljhandel med olja och Shipping och övrig oljeverksamhet, som de presenterades i årsredovisningen 2004. Information om verksamheter under avveckling finns i Not 5.

Rörelseresultat och resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures är inkluderade i respektive segments resultat. Fortum följer segmentens resultat baserat på Jämförbart rörelseresultat och Jämförbar avkastning på operativt kapital, se nedan för definitioner.

Kraftproduktion säljer sin produktion till Nord Pool och Markets köper sin el från Nord Pool. Koncernjusteringar inkluderar försäljning och köp med Nord Pool inom en viss timme som nettoredovisas på koncernnivå och bokas antingen som intäkt eller kostnad beroende på om Fortum är nettosäljare eller nettoköpare inom den specifika timmen.

Försäljningen mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor.

35

2005 Upplysningar för primära segment

MEUR	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övrigt	Koncern justeringar	Koncernen totalt ordinarie verksamheter
Nettoomsättning	2 058	1 063	707	1 365	91	-1 407	3 877
Koncernintern omsättning	97	12	8	101	63	-281	0
Extern nettoomsättning	1 961	1 051	699	1 264	28	-1 126	3 877
Avskrivningar och nedskrivningar	112	123	145	15	12		407
Rörelseresultat	825	269	251	32	-30		1 347
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	23	12	20	1			55
Finansnetto							-135
Skatter							-331
Periodens resultat från verksamheter under avveckling							474
Periodens resultat							1 410

Jämförbart rörelseresultat

MEUR	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övrigt	Koncernen totalt ordinarie verksamheter
Rörelseresultat	825	269	251	32	-30	1 347
Poster av engångskaraktär	3	-14	-1	0	-18	-30
Övriga jämförelsepåverkande poster	26	-2	-6	-2	1	17
Jämförbart rörelseresultat	854	253	244	30	-47	1 334

Poster av engångskaraktär = Främst realisationsvinster- och förluster

Övriga jämförelsepåverkande poster = Inkluderar effekter från värdering till verkligt värde för kassaflödessäkringar med finansiella derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39 och effekter från redovisning av Fortums andel i den finska Kärnavfallshanteringsfonden där tillgångarna i balansräkningen inte kan överskrida de relaterade skulderna enligt IFRIC 5.

Övrig information

MEUR	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övrigt och koncernjusteringar	Koncernen totalt
Nedskrivningar av kundfordringar	-1	-2	0	-3	-	-6
Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-	-	-	-	-1
Omstruktureringskostnader	-	-	-	-	-	-
Medelantal anställda	4 374	2 186	1 008	745	626	8 939

Tillgångar och skulder per segment

MEUR	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övrigt och koncernjusteringar	Koncernen totalt
Icke-räntebärande tillgångar	5 263	2 762	3 238	507	216	11 986
Andelar i intresseföretag och joint ventures	1 259	133	210	8	0	1 610
Tillgångar från ordinarie verksamheter	6 522	2 895	3 448	515	216	13 596
Tillgångar från verksamheter under avveckling						-
Koncernjusteringar						-
Tillgångar inkluderade i Operativt kapital						13 596
Räntebärande fordringar						620
Uppskjutna skattefordringar						18
Övriga tillgångar						108
Likvida medel						788
Summa tillgångar						15 130

MEUR	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övrigt och koncernjusteringar	Koncernen totalt
Skulder från ordinarie verksamheter	568	344	427	287	77	1 703
Skulder från verksamheter under avveckling						-
Koncernjusteringar						-
Skulder inkluderade i operativt kapital						1 703
Uppskjutna skatteskulder						1 512
Övrigt						558
Summa skulder inkluderat i sysselsatt kapital						3 773
Räntebärande skulder						3 946
Eget kapital						7 411
Summa eget kapital och skulder						15 130

Investeringar	83	124	115	10	14	346
MEUR			Operativt kapital per segment		Avkastning på operativt kapital (%)	Jämförbar avkast- ning på operativt kapital (%)
Kraftproduktion			5 954		14,0	14,5
Värme			2 551		11,6	11,0
Distribution			3 021		8,8	8,6
Markets			228		17,4	16,4

Operativt kapital = Räntefria tillgångar + räntebärande tillgångar relaterade till Kärnavfallsanteringsfonden – räntefria skulder – avsättningar (räntefria tillgångar och skulder inkluderar inte finansiellt relaterade poster, aktuell och uppskjuten skatt samt tillgångar och skulder från marknadsvärdering av derivat för vilka säkringsredovisning tillämpas).

Jämförbart operativt kapital = Operativt kapital justerat med räntefria tillgångar och skulder hänförliga från finansiella derivat för säkring av framtida kassaflöden som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning enligt IAS 39,

Avkastning på operativt kapital, % = $100 \times \frac{\text{Rörelseresultat} + \text{resultat från andelar i intressebolag och joint ventures}}{\text{Operativt kapital i genomsnitt}}$

Jämförbar avkastning på operativt kapital, % = $100 \times \frac{\text{Jämförbart rörelseresultat} + \text{resultat från andelar i intressebolag och joint ventures (justerat för IAS 39 påverkan)}}{\text{Jämförbart operativt kapital i genomsnitt}}$

2004 Upplysningar för primära segment

MEUR	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övrigt	Koncern justeringar	Koncernen totalt ordinarie verksamheter
Nettoomsättning	2 084	1 025	707	1 387	90	-1 458	3 835
Koncernintern omsättning	128	49	10	92	93	-372	0
Extern nettoomsättning	1 956	976	697	1 295	-3	-1 086	3 835
Avskrivningar och nedskrivningar	104	124	133	16	11		388
Rörelseresultat	763	218	234	34	-54		1 195
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	-18	15	16	0	-1		12
Finansnetto							-245
Skatter							-259
Periodens resultat från verksamheter under avveckling							589
Periodens resultat							1 292

Jämförbart rörelseresultat

MEUR	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övrigt	Koncernen totalt ordinarie verksamheter
Rörelseresultat	763	218	234	34	-54	1 195
Poster av engångskaraktär	-9	-4	-2	0	-3	-18
Övriga jämförelsepåverkande poster	-24	-7	8	-11	5	-29
Jämförbart rörelseresultat	730	207	240	23	-52	1 148

Övrig information

MEUR	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övrigt	Koncernen totalt
Nedskrivningar av kundfordringar	-1	-2	-1	-2	-	-6
Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-	-	-	-	-1
Ostruktureringskostnader	-	-	-	-	-	-
Medelantal anställda	4 588	1 605	995	682	731	8 601

Tillgångar och skulder per segment

MEUR	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övrigt och koncern justeringar	Koncernen totalt
Icke-räntebärande tillgångar	5 900	2 614	3 318	367	-156	12 043
Andelar i intresseföretag och joint ventures	1 208	128	196	8	0	1 540
Tillgångar från ordinarie verksamheter	7 108	2 742	3 514	375	-156	13 583
Tillgångar från verksamheter under avveckling						2 756
Koncernjusteringar						-32
Tillgångar inkluderade i Operativt kapital						16 307
Räntebärande fordringar						728
Uppskjutna skattefordringar						106
Övriga tillgångar						281
Likvida medel						145
Summa tillgångar						17 567

MEUR	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övrigt och koncern justeringar	Koncernen totalt
Skulder från ordinarie verksamheter	890	302	423	181	-113	1 683
Skulder från verksamheter under avveckling						745
Koncernjusteringar						-34
Skulder inkluderade i operativt kapital						2 394
Uppskjutna skatteskulder						1 841
Övrigt						442
Summa skulder inkluderat i sysselsatt kapital						4 677
Räntebärande skulder						5 240
Eget kapital						7 650
Summa eget kapital och skulder						17 567

Investeringar	84	123	106	10	12	335
---------------	----	-----	-----	----	----	-----

MEUR	Operativt kapital per segment	Avkastning på operativt kapital (%)	Jämförbar avkastning på operativt kapital (%)
Kraftproduktion	6 218	12,1	11,5
Värme	2 440	9,8	9,3
Distribution	3 091	8,1	8,3
Markets	194	25,3	17,1

4 Geografiska områden, ordinarie verksamheter

Nettoomsättning per marknadsområde

MEUR	2005	2004
Finland	1 415	1 490
Sverige	2 140	2 018
Övriga europeiska länder	322	327
Summa nettoomsättning ordinarie verksamheter	3 877	3 835

Investeringar per geografiska områden

MEUR	2005	2004
Finland	102	95
Sverige	223	218
Övriga europeiska länder	21	22
Investeringar från ordinarie verksamheter	346	335

Tillgångar inkluderade i operativt kapital per geografiska områden

MEUR	2005	2004
Finland	2 578	2 277
Sverige	9 046	9 529
Övriga europeiska länder	647	445
Koncernjusteringar	-285	-208
Summa icke-räntebärande tillgångar från ordinarie verksamheter	11 986	12 043
Andelar i intresseföretag och joint ventures	1 610	1 540
Tillgångar inkluderade i operativt kapital för ordinarie verksamheter	13 596	13 583

Andelar i intresseföretag och joint ventures är inte uppdelat per geografiskt segment eftersom dessa bolag kan ha verksamhet i flera länder.

5 Verksamheter under avveckling

Utdelningen och försäljningen av aktierna i Neste Oil under 2005

Det slutliga beslutet att avskilja Fortum Oil, namnändrat till Neste Oil Abp i februari, genom att cirka 85 % av aktierna i Neste Oil utdelas till aktieägarna togs på den ordinarie bolagsstämman den 31 mars 2005. De resterande cirka 15 % av aktierna, totalt 38 440 137 aktier, såldes till institutionella investerare och privatpersoner i april. Både det institutionella erbjudandet och erbjudandet till privatpersoner prissattes till 15 euro per aktie. Introduktionen av Neste Oil Abp aktierna startade på Helsingforsbörsens prelista den 18 april och på huvudlistan den 21 april.

Bolagsbildning av Neste Oil

Neste Oil bildades genom avskiljning av Fortum Oil and Gas Oy, ett helägt dotterbolag till Fortum, genomförd i enlighet med finsk lag den 1 maj 2004. Under finsk lag är en avskiljning när alla eller delar av tillgångar och skulder av det avskiljande bolaget överförs till ett eller fler nybildade mottagande bolag i utbyte mot ersättning i form av aktier i det mottagande bolaget emitterade till aktieägarna i det avskiljande bolaget eller i form av andra tillgångar och utfästelser från det avskiljande bolaget. I planen för avskiljning överfördes alla tillgångar och skulder hänförliga till oljeverksamheterna i Fortum Oil and Gas Oy till Neste Oil Abp. Eftersom Fortum Oil Oy (därefter namnändrat till Neste Oil Abp) bildades den 1 maj 2004 har bolaget inte någon historia som legal enhet före det datumet.

Inkluderade verksamheter och presentation av verksamheter under avveckling

Den oljerelaterade verksamheten i Fortum har behandlats som verksamheter under avveckling från och med den 31 mars 2005 enligt IFRS 5 Anläggningstillgångar som ska avyttras och verksamheter under avyttring. Verksamheter under avveckling visas i resultaträkningen på en separat rad netto efter skatt. I kassaflödesanalysen visas nettokassaflödet från verksamheter under avveckling hänförligt till löpande verksamheten, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten separat. Jämförelseinformation för resultaträkningen och kassaflödesanalysen avseende 2004 har i överensstämmelse med IFRS 5 omräknats och presenteras på samma sätt som resultaträkningen och kassaflödesanalysen för 2005. Balansräkningen för jämförelse 2004 innehåller fortfarande oljeverksamheten.

Analys av resultaträkning

Verksamheter under avveckling inkluderar främst oljerelaterade verksamheten inom Fortum men finansiella kostnader åsamkade av separeringen och inverkan från koncerninterna poster har också inkluderats. Finansnettot fördelat på verksamhet under avveckling är baserad på att finansieringsverksamheten och riskhanteringen har varit centraliserad på koncernnivå och att koncernintern finansiering har varit baserad på kortfristig rörlig ränta. Det innebär att Fortums ordinarie verksamheter visar ett relativt högt finansnetto avseende 2004. Den totala kostnaden för koncernstab och övriga övergripande omkostnader som tidigare presenterats i Fortum är inkluderade i den ordinarie verksamheten och inga ytterligare kostnadsbesparingar är förmodade. Transaktionsskatter om 21 miljoner euro relaterat till utdelningen av aktierna redovisas i resultaträkningen 2005 under verksamheter under avveckling i övriga rörelsekostnader. Den skattefria realisationsvinsten beräknad till 390 miljoner euro efter avgifter och omkostnader redovisades i övriga rörelseintäkter i verksamheter under avveckling.

39

En analys av resultat från verksamheter under avveckling inklusive koncernjusteringar mellan Fortum och verksamheter under avveckling

MEUR	2005	2004
Nettoomsättning	2 061	7 909
Övriga rörelseintäkter	395	66
Material och tjänster	-1 726	-6 439
Ersättningar till anställda	-57	-211
Avskrivningar och nedskrivningar	-36	-139
Övriga rörelsekostnader	-120	-465
Rörelseresultat	517	721
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	-2	36
Finansnetto	-6	-19
Resultat före skatt	509	738
Skatt	-35	-149
Periodens resultat från verksamheter under avveckling	474	589

Övriga rörelseintäkter inkluderar en skattefri realisationsvinst, 390 miljoner euro, från försäljningen av 15 % av aktierna i Neste Oil Abp under 2005.

Kassaflödesanalys

Kassaflöde från verksamheter under avveckling inkluderar oljeverksamheten, inverkan från fördelning av den centraliserade finansieringsverksamheten, fördelning av skatter, påverkan från försäljning av aktier och återbetalning av räntebärande fordring efter refinansiering.

Bruttointäkten från försäljningen av aktierna var 577 miljoner euro och tillförda medel från den räntebärande fordring-

en på 804 miljoner euro som Neste Oil återbetalade i april 2005. Dessa tillförda medel netto efter avgifter, kostnader och avyttrade likvida medel ingår i kassaflöde från investeringsverksamheten i verksamheter under avveckling under 2005. Transaktionsskatter, 21 miljoner euro, hänförliga till utdelningen av aktierna är bokade i kassaflöde från den löpande verksamheten i verksamheter under avveckling under 2005.

Nettokassaflöde hänförligt till löpande-, investerings- och finansieringsverksamheten för verksamheter under avveckling är följande:

MEUR	2005	2004
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	133	526
Nettokassaflöde från/ansvärd i investeringsverksamheten	1 155	-277
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	29	-236
Summa kassaflöde	1 317	13

Utdelning av aktier

På den ordinarie bolagsstämma för Fortum Abp den 31 mars 2005 godkändes att Fortum Abp kunde dela ut 217 963 549 aktier i Neste Oil Abp (cirka 85 procent av utestående aktier) genom att fyra aktier i Fortum Abp berättigade till att erhålla

en aktie i Neste Oil Abp. Fortums eget kapital påverkades av utdelningen av aktier genom avskiljningen av Neste Oil. Effekten i eget kapital uppgick till 920 miljoner euro för Fortum koncernen och till 969 miljoner euro för Fortum Abp.

Balansräkning för Neste Oil per 31 mars 2005 och 31 december 2004:

MEUR	31 mars 2005 *)	31 december 2004
TILLGÅNGAR		
Långfristiga fordringar	1 927	1 838
Fordringar – cash pool	129	124
Kortfristiga rörelsefordringar	1 348	1 081
Likvida medel	64	60
Summa tillgångar	3 468	3 103
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	1 083	993
Minoritetsintressen	6	5
Räntebärande skulder	1 147	1 153
Räntefria skulder	1 232	952
Summa eget kapital och skulder	3 468	3 103

*) Inkluderar ändringen av redovisningsprincip för utsläppsrätter genomförd efter rapporteringen av första kvartalet 2005.

6 Företagsförvärv

Förvärv under 2005

I december 2005 fick Fortum kontroll över majoriteten av aktierna i MPEC Wroclaw and och majoriteten av aktierna i Plocka Energetyka Ciepna Sp z.o.o, två fjärrvärmedistri-

butionsbolag med verksamhet i Polen. I maj förvärvade Fortum majoriteten av aktierna i UAB Suomijos Energija, ett fjärrvärmebolag med verksamhet i Litauen. Dessa förvärv har summerats nedan.

Uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill:

MEUR	
Köpeskillning:	
Kontant betalt	91
Direkta kostnader i samband med förvärvet	1
Sammanlagd köpeskillning	92
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	96
Kursdifferenser	-4
Goodwill	0

De tillgångar och skulder som ingick i förvärven är följande:

MEUR	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Likvida medel	13	13
Immateriella tillgångar	1	1
Materiella anläggningstillgångar	170	120
Varulager	1	1
Fordringar	21	21
Uppskjutna skattefordringar	2	2
Minoritetsintressen	-1	0
Icke räntebärande skulder	-24	-24
Räntebärande skulder	-9	-9
Uppskjutna skatteskulder	-14	-4
Nettotillgångar	160	121
Minoritetsintressen	-64	
Förvärvade nettotillgångar	96	
Kontant reglerad köpeskilling		92
Likvida medel i förvärvade dotterbolag		13
Förändring av likvida medel vid förvärv		79

Förvärv av MPEC Wrocław

Den 28 December 2005 förvärvade Fortum 57,03% av aktiekapitalet i MPEC Wrocław, ett bolag som distribuerar fjärrvärme i Polen. Den förvärvade verksamheten bidrog varken med

omsättning eller periodens resultat till Koncernens resultat för perioden från 28 december 2005 till 31 december 2005. Ifall förvärvet hade skett den 1 januari 2005 skulle koncernens nettoomsättning ha ökat med 72 miljoner euro.

Uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill:

MEUR	
Köpeskilling:	
Kontant betalt	78
Direkta kostnader i samband med förvärvet	1
Sammanlagd köpeskilling	79
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	82
Kursdifferenser	-3
Goodwill	0

De tillgångar och skulder som ingick i förvärvet är följande:

MEUR	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Likvida medel	12	12
Immateriella tillgångar	1	1
Materiella anläggningstillgångar	146	103
Fordringar	18	18
Uppskjutna skattefordringar	1	1
Icke räntebärande skulder	-17	-17
Räntebärande skulder	-4	-4
Uppskjutna skatteskulder	-13	-4
Nettotillgångar	144	110
Minoritetsintressen	-62	
Förvärvade nettotillgångar	82	
Kontant reglerad köpeskilling		79
Likvida medel i förvärvade dotterbolag		12
Förändring av likvida medel vid förvärv		67

Förvärv under 2004

Under 2004 gjorde Fortum endast ett fåtal små förvärv. I december förvärvade Fortum 87,6% av aktiekapitalet i Fortum Czystochowa S.A (PESC S.A), ett kombinerat värmeverk i Polen.

Eftersom förvärvet skedde den 31 december 2004 bidrog det inte till periodens resultat i Koncernen. Totalt investerades 10 miljoner euro i förvärv under 2004, verkligt värde av nettotillgångarna motsvarade förvärvsvärdet.

Uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill:

MEUR	
Sammanlagd köpeskilling	10
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	10
Goodwill	0

42

De tillgångar och skulder som ingick i förvärven är följande:

MEUR	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Likvida medel	3	3
Materiella anläggningstillgångar	30	20
Varulager	1	1
Fordringar	4	0
Uppskjutna skattefordringar	1	1
Icke räntebärande skulder	-17	-17
Pensionsavsättningar	-4	-4
Räntebärande skulder	-7	-7
Uppskjutna skatteskulder	-2	0
Nettotillgångar	9	-3
Minoritetsintressen	1	
Förvärvade nettotillgångar	10	
Kontant reglerad köpeskilling		10
Likvida medel i förvärvade dotterbolag		3
Räntebärande skulder i förvärvade bolag		7
Förändring av likvida medel vid förvärv		14

Försäljning av dotterbolag 2005 och 2004

Under 2005 sålde Fortum endast några mindre dotterbolag. Fortum sålde sina majoritetsandelar i Fortum Elsikkerhet As, norskt dotterbolag, och ÅPS Combustion AB, svenskt dotterbolag. Det totala försäljningspriset var 3 miljoner euro.

Under 2004 sålde Fortum ett fåtal mindre dotterbolag. Fortum sålde sina majoritetsandelar i Fortum Teknik & Miljö AB, svenskt dotterbolag, och Etv Erötterv, ungerskt dotterbolag. Det totala försäljningspriset var 5 miljoner euro.

7 Påverkan på nettoomsättning från pågående arbeten

MEUR	2005	2004
Nettoomsättning från pågående arbeten som intäktsförts enligt successiv vinstavräkning för räkenskapsperioden	14	6
för tidigare räkenskapsperioder	-	-
Summa	14	6

8 Övriga rörelseintäkter

MEUR	2005	2004
Realisationsvinster på anläggningstillgångar	56	12
Hysesintäkter	10	16
Förändring i verkligt värde för derivat som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning	-14	8
Övrigt	49	55
Summa	101	91

9 Material, tjänster och övriga rörelsekostnader

MEUR	2005	2004
Material och tjänster		
Material, förnödenheter och varor		
Inköp	1 238	1 428
Förändring av varulager	-5	-24
Externa tjänster	92	103
Summa	1 325	1 507
Övriga rörelsekostnader*)	418	374

*) De största posterna i övriga rörelsekostnader är drifts- och underhållskostnader för kraft- och värmeverk och eldistributionsledningar. Forsknings- och utvecklingskostnader om 14 miljoner euro (2004: 13 miljoner euro) ingår i övriga rörelsekostnader.

10 Ersättningar till anställda

MEUR	2005	2004
Löner och arvoden	331	323
Sociala avgifter	74	79
Kostnader relaterade till optioner	2	7
Pensionskostnader-avgiftsbestämda planer	35	43
Pensionkostnader-förmånsbestämda planer	17	-10
Övriga ersättningar efter avslutad anställning	22	20
Summa	481	462
Icke-monetära förmåner	4	3

11 Avskrivningar och nedskrivningar

MEUR	2005	2004
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och anläggningar	52	46
Maskiner och inventarier	323	306
Övriga materiella anläggningstillgångar	5	9
Avskrivningar immateriella tillgångar	26	26
Summa avskrivningar	406	387
Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och anläggningar	1	1
Summa avskrivningar	1	1

12 Finansnetto

MEUR	2005			2004		
	Fortum ordinarie verksamheter	Fortum verksamheter under avveckling	Fortum totalt	Fortum ordinarie verksamheter	Fortum verksamheter under avveckling	Fortum totalt
Räntekostnader						
Lånekostnader	-201	-9	-210	-260	-37	-297
Övriga räntekostnader	-2	0	-2	0	-3	-3
Summa	-203	-9	-212	-260	-40	-300
Ränteintäkter						
Fordringar	40	5	45	41	15	56
Övriga ränteintäkter	6	0	6	5	0	5
Summa	46	5	51	46	15	61
Förändringar i verkligt värde på finansiella instrument *) **)						
	40	2	42	-6	1	-5
Valutakursvinter/- förluster						
Lån och fordringar	-155	7	-148	82	8	90
Derivatkontrakt *)	159	-11	148	-89	-1	-90
Erhållen utdelning	1	0	1	3	6	9
Ränta på kärnkraftstillgångar och avsättningar ***)	-6	0	-6	-8	0	-8
Övriga finansiella intäkter	1	0	1	2	2	4
Övriga finansiella kostnader	-18	0	-18	-15	-10	-25
Summa	-18	-4	-22	-25	5	-20
Finansnetto	-135	-6	-141	-245	-19	-264

*) Derivatinstrument för säkring av lån och fordringar har delats upp i valutakursdifferenser och värdering av ränteskillnaden till verkligt värde. Ränteskillnaden inkluderas i Förändringar i verkligt värde på finansiella instrument.

**) Förändringar i verkligt värde på finansiella instrument för ordinarie verksamheter inkluderar förändringar i verkligt värde för ränteswappar för vilka säkringsredovisning inte tillämpas på 31 miljoner euro (2004: 3 miljoner euro). Verkligt värde för dessa ränteswappar uppgår till -33 miljoner euro per 31 december 2005. Positionen förfaller 2008.

***) Inkluderar ränteintäkter och kostnader hänförliga till tillgångar och skulder relaterade till kärnkraften -9 miljoner euro (2004: -8 miljoner euro).

Finansiella kostnader fördelade på verksamheter under avveckling är baserad på att finansieringsverksamheten och riskhanteringen har varit centraliserad på koncernnivå och att koncernintern finansiering har varit baserad på kortfristig rörlig ränta. Det innebär att Fortums ordinarie verksamhet visar ett relativt högt finansnetto avseende 2004. Verksamheter under avveckling visas i not 5.

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

	2005	2004
Poster inkluderade i rörelseresultatet	1	-5
Finansnetto	4	-7
Summa	5	-12

13 Inkomstskatt

De viktigaste delarna i skattekostnader

MEUR	2005	2004
Aktuell skatt för året	-292	-257
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	-3	-6
Förändring i skattesatser	0	25
Förändring av uppskjuten skatt	-36	-21
Summa	-331	-259

Skatten på Koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle framkommit vid användande av den antagna skattesatsen i Finland:

MEUR	2005	2004
Resultat före skatt	1 267	962
Skatt beräknad till 26 %	-329	-250
Skillnader i skattesatser i övriga länder	-7	-13
Ej skattepliktiga intäkter	11	6
Ej avdragsgilla kostnader	-12	-11
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	15	3
Koncernmässiga poster	-7	-13
Koncernmässiga poster, skatt	1	25
Skatt hänförlig till tidigare år	-3	-6
Skattekostnad i resultaträkningen	-331	-259

Vägd genomsnittlig skattesats var 26,5% (2004: 27,2 %).

14 Resultat per aktie

Före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till bolagets aktieägare divideras med

ett vägt genomsnittligt antal utestående ordinarie aktier under året.

	2005			2004		
	Fortum ordinarie verksamheter	Fortum verksamheter under avveckling	Fortum totalt	Fortum ordinarie verksamheter	Fortum verksamheter under avveckling	Fortum totalt
Resultat relaterad till bolagets aktieägare (MEUR)	884	474	1 358	670	589	1 259
Vägt genomsnittligt antal aktier (tusental)			872 613			852 625
Resultat per aktie före utspädning (euro per aktie)	1,01	0,54	1,55	0,79	0,69	1,48

Efter utspädning

Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att det vägda genomsnittliga antalet utestående ordinarie aktier justeras med antagandet att konvertering sker för samtliga ordinarie aktier som kan ge upphov till utspädningseffekt. Koncernen har fyra optionsprogram som kan ge upphov till utspädningseffekt (1999 optionslån till personalen, 1999 ledningens optionsprogram och 2001 and 2002 optionsprogram för nyckelmedarbetare). För optionslånen och aktieoptionerna

görs en beräkning för att fastställa det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde (beräknat som Fortumaktiens årliga genomsnittliga marknadspris), för ett belopp motsvarande det monetära värdet för de utestående aktieoptionernas tillhörande teckningsrätter. Det antal aktier som beräknats enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagande att aktieoptionerna utnyttjats.

	2005			2004		
	Fortum ordinarie verksam- heter	Fortum verksam- heter under avveckling	Fortum totalt	Fortum ordinarie verksam- heter	Fortum verksam- heter under avveckling	Fortum totalt
Resultat relaterad till bolagets aktieägare (MEUR)	884	474	1 358	670	589	1 259
Vägt genomsnittligt antal aktier (tusental)			872 613			852 625
Effekt från optionslån med teckningsoptioner till personalen 1999			-			447
Effekt från ledningens optionsprogram 1999			-			159
Effekt från optionsprogram för nyckelmedarbetare 2001			7 033			6 645
Effekt från optionsprogram för nyckelmedarbetare 2002			8 007			1 896
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning			887 653			861 772
Resultat per aktie efter utspädning (euro per aktie)	1,00	0,53	1,53	0,78	0,68	1,46

15 Utdelning per aktie

De utdelningar som betalades ut under 2005 och 2004 uppgick till 505,7 miljoner euro (0,58 euro per aktie) respektive 357 miljoner euro (0,42 euro per aktie). På bolagsstämman den 31 mars 2005 beslutades även att dela ut 85% av Neste Oil aktier som utdelning till aktieägarna. Påverkan på eget kapital uppgick till 920 miljoner euro för Fortumkoncernen respektive 969 miljoner euro för Fortum Abp. En utdelning avseende 2005 på 1,12 euro per aktie, total utdelning upp-

gående till 980 miljoner euro baserad på antal aktier registrerade per 31 december 2005, kommer att föreslås på ordinarie bolagsstämman den 16 mars 2006. Av utdelningen är 0,58 euro per aktie hänförlig till resultat från den ordinarie verksamheten under 2005 och 0,54 euro per aktie till resultatet från verksamheter under avveckling. Den föreslagna utdelningen har inte redovisats i dessa finansiella rapporter.

16 Immateriella tillgångar

MEUR	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	370	410
Verksamheter under avveckling	-128	-
Kursdifferenser och övriga justeringar	-1	2
Företagsförvärv	2	-
Förvärv	11	32
Avyttringar	-18	-48
Omklassificeringar	-	-26
Utgående anskaffningsvärde 31 december	236	370
Ingående ackumulerade avskrivningar 1 januari	254	274
Verksamheter under avveckling	-105	-
Kursdifferenser och övriga justeringar	-1	6
Avyttringar	-18	0
Årets avskrivningar	26	33
Omklassificeringar	-	-59
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december	156	254
Redovisat värde	80	116

17 Materiella anläggningstillgångar

MEUR	Mark, fallrätter och tunnlar	Byggnader och anlägg- ningar	Maskiner och inventarier	Övriga materiella anläggnings- tillgångar	Förskotts- betalningar och pågående ny- anläggningar	Summa
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2005	3 255	2 931	11 560	272	481	18 499
Verksamheter under avveckling	-55	-1 089	-1 631	-73	-242	-3 090
Kursdifferenser och övriga justeringar	-124	-11	-232	1	-18	-384
Företagsförvärv	5	132	29	0	2	168
Förvärv	0	27	77	1	230	335
Avyttringar	-1	-18	-195	-1	-4	-219
Omklassificeringar	-3	30	186	-4	-207	2
Utgående anskaffningsvärde 31 december 2005	3 077	2 002	9 794	196	242	15 311
Ingående ackumulerade avskrivningar 1 januari 2005	-	1 378	5 032	164	-	6 574
Verksamheter under avveckling	-	-566	-969	-38	-	-1 573
Kursdifferenser och övriga justeringar	-	9	-66	-2	-	-59
Avyttringar	-	-11	-176	-1	-	-188
Årets avskrivningar	-	52	322	6	-	380
Nedskrivningar	-	0	1	0	-	1
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2005	-	862	4 144	129	-	5 135
Redovisat värde per 31 december 2005	3 077	1 140	5 650	67	242	10 176
Redovisat värde per 31 december 2004	3 255	1 553	6 528	108	481	11 925

47

MEUR	Mark, fallrätter och tunnlar	Byggnader och anlägg- ningar	Maskiner och inventarier	Övriga materiella anläggnings- tillgångar	Förskotts- betalningar och pågående ny- anläggningar	Summa
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2004	3 114	2 948	11 168	265	425	17 920
Kursdifferenser och övriga justeringar	53	37	33	15	7	145
Företagsförvärv	0	15	11	4	1	31
Förvärv	5	77	412	8	114	616
Avyttringar	-3	-127	-81	-20	-8	-239
Omklassificeringar	86	-19	17	0	-58	26
Utgående anskaffningsvärde 31 december 2004	3 255	2 931	11 560	272	481	18 499
Ingående ackumulerade avskrivningar 1 januari 2004	2	1 309	4 665	155	-	6 131
Kursdifferenser och övriga justeringar	-2	-3	24	5	-	24
Omklassificeringar	0	-12	-60	-4	-	-76
Årets avskrivningar	0	83	403	8	-	494
Nedskrivningar	0	1	0	0	-	1
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2004	0	1 378	5 032	164	-	6 574
Redovisat värde per 31 december 2004	3 255	1 553	6 528	108	481	11 925
Redovisat värde per 31 december 2003	3 112	1 639	6 503	110	425	11 789

Tillgångar leasade genom finansiella leasingkontrakt

MEUR	2005	2004
Anskaffningsvärde	61	217
Ackumulerade avskrivningar	-13	-25
Redovisat värde	48	192

Tillgångar leasade under finansiella leasingkontrakt klassificeras som maskiner och inventarier.

Aktiverade räntekostnader

I maskiner och inventarier ingår aktiverade räntekostnader 2005 (2004) 20 (21) miljoner euro. Inga nya räntor har aktiverats under 2005 och 2004.

18 Andelar i intresseföretag och joint ventures

MEUR	2005	2004
Per 1 januari	1 680	1 486
Verksamheter under avveckling	-140	-
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	55	48
Investeringar i intresseföretag och joint ventures	47	167
Avyttring av intresseföretag och joint ventures	-1	-6
Omklassificeringar	0	6
Kursdifferenser	-8	9
Andra förändringar i eget kapital	-23	-30
Per 31 december	1 610	1 680

48

Redovisade belopp för investeringar i intresseföretag inkluderar publikt noterade aktier med 276 miljoner euro (2004: 419 miljoner euro). Verkligt värde för dessa investeringar uppgår till 610 miljoner euro (2004: 478 miljoner euro). Fortum äger aktier i fem företag som klassificeras som joint ventures. Totalt redovisat värde uppgår till 59 miljoner euro (2004: 67 miljoner

euro) Fortums resultatandel från Hafslund ASA har 2005 och 2004 konsolierats för de tolv senaste månaderna baserat på september boksluten, eftersom företaget är ett noterat bolag.

Tillgångar, skulder, omsättning och periodens resultat i koncernens viktigaste intresseföretagen är följande:

De viktigaste intresseföretagen

MEUR							
2005	Hemvist	Tillgångar	Skulder	Omsättning	Resultat	ägarandel, %	röstandel, %
Kemijoki Oy ¹⁾	Finland	420	269	38	-4	18	
Hafslund ASA ^{x)}	Norge	2 504	1 709	771	109	34	33
Lenenergo ²⁾	Ryssland	-	-	-	-	31	30
Teollisuuden Voima Oy	Finland	2 519	1 890	199	0	26	26
OKG AB ^{xxx)}	Sverige	1 283	928	168	0	46	46
Forsmarks Kraftgrupp AB ^{xxx)}	Sverige	1 144	832	215	0	26	26
Gasum Oy ^{x)}	Finland	503	178	433	22	31	31
Fingrid Oyj ^{x)}	Finland	1 467	1 128	223	41	25	33
2004 ^{xxx)}	Hemvist	Tillgångar	Skulder	Omsättning	Resultat	ägarandel, %	röstandel, %
Kemijoki Oy	Finland	418	268	40	-1	18	
Hafslund ASA	Norge	2 314	1 588	988	42	34	33
Lenenergo	Ryssland	1 493	447	877	-12	31	30
Teollisuuden Voima Oy	Finland	1 752	1 285	224	0	26	26
OKG AB	Sverige	1 375	1 003	374	1	46	46
Forsmarks Kraftgrupp AB	Sverige	1 203	406	446	0	26	26
Gasum Oy	Finland	537	201	611	46	31	31
Fingrid Oyj	Finland	1 400	936	302	47	25	33

¹⁾ Fortum äger 63,8 % av aktier som ger rätt till vattenkraftproduktion och 15,4 % av aktier som ger rätt till utdelning. Fortums totala ägarandel uppgår till 17,5 % av aktiekapitalet. Eftersom Fortum har betydande inflytande genom styrelserepresentation och deltagande vid policy beslut redovisas Kemijoki Oy som ett intresseföretag.

²⁾ Officiella finansiella rapporter för 2005 upprättade enligt IFRS är inte tillgängliga för JSC Lenenergo. Senast tillgängliga finansiella rapporter upprättade enligt IFRS är från december 2004, vilka inkluderats i jämförelsesiffrorna för 2004. JSC Lenenergo delades upp i JSC "Saint-Petersburg Generation Company", JSC "North-West Energy Managing Company", JSC "Saint-Petersburg Sales Company" och JSC "Saint-Petersburg Main Power Circuits" per 1 oktober 2005 som en del av den ryska omstrukturingsprocessen av energisektorn. Målet är att förena nordvästra krafttillgångarna i St. Petersburgs kraftföretag, Kolas kraftföretag och Karelias kraftföretag till ett territorialt kraftföretag, TGC-1. Fortum har kommit överens om att förvärva 24,8 % av Kolenergos bolagiserade företag i december 2005. Transaktionen förväntas ske första kvartalet 2006. Målet är att slutföra omstrukturingsprocessen under 2006. Fortums totala ägarandel i JSC Lenenergo är 31 % av aktiekapitalet (Lenenergos ägande av egna aktier är inte medräknad).

^{x)} Baserad på uppgifter per september 2005.

^{xx)} Baserad på uppgifter per juni 2005.

^{xxx)} Baserad på uppgifter per december 2004.

19 Övriga långfristiga investeringar

MEUR	2005	2004
Finansiella tillgångar som kan säljas	40	64
Fortums andel i Kärnavfallshanteringsfonden	418	401
Övrigt	26	104
Summa	484	569

Finansiella tillgångar som kan säljas består främst av aktier i onoterade företag, 40 miljoner euro (2004; 57 miljoner euro), för vilka tillförlitligt verkligt värde inte kan fastställas. Dessa tillgångar är upptagna till anskaffningsvärde reducerat med eventuella nedskrivningar. Finansiella tillgångar som kan säljas inkluderar noterade aktier till ett verkligt värde av 0 miljoner

euro (2004; 7 miljoner euro). I stort sett alla noterade aktier har sålts under 2005. Förändringar i verkligt värde har redovisats i eget kapital.

Beträffande Fortums andel i Kärnavfallshanteringsfonden se not 30.

49

20 Långfristiga och kortfristiga räntebärande placeringar

MEUR	2005	2004
Räntebärande placeringar		
Redovisat belopp		
Långfristiga lånefordringar	524	624
Finansiella leasefordringar	96	103
Summa långfristiga räntebärande placeringar	620	727
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	1	12
Kortfristiga finansiella leasefordringar	3	3
Summa kortfristiga räntebärande fordringar ¹⁾	4	15
Summa räntebärande placeringar	624	742

¹⁾ Ingår i kortfristiga rörelsefordringar i balansräkningen.

I Finansiell riskhantering not 34 redovisas verkligt värde och effektiv räntesatser för räntebärande placeringar.

Finansiella leasefordringar

Fortum äger tillgångar (CHP- och värmeanläggningar) som leasas ut under finansiella leasingkontrakt i Finland, Sverige och Estland. Dessa tillgångar redovisas till bruttoinvestering

minskat med ej intjänade finansiella intäkter. Den genomsnittliga leasingperioden är 13 år. Nya leasingkontrakt som ingåtts under 2005 är i genomsnitt 12,5 år långa. 4,3 % av kontrakten har rörlig ränta och 95,7 % fast ränta.

MEUR	2005	2004
Bruttoinvestering i finansiella leasekontrakt	132	144
Minskat med ej intjänade finansiella intäkter	33	38
Nuvärde för fordringar avseende framtida minimileasavgifter	99	106

Förfallotid för finansiella leasefordringar

MEUR	2005	2004
Bruttoinvestering		
Mindre än 1 år	15	15
1-5 år	60	59
Mer än 5 år	57	70
Summa	132	144

Nuvärde för fordringar avseende framtida minimileasavgifter

Mindre än 1 år	3	3
1-5 år	48	46
Mer än 5 år	48	57
Summa	99	106

Variabel del av avgifter redovisat i resultaträkningen

	0	3
--	---	---

21 Varulager

MEUR	2005	2004
Material och förnödenheter	249	416
Pågående arbeten	1	75
Färdiga produkter och varor	3	140
Övriga varulager	2	21
Förskottsbetalningar	1	2
Summa	256	654

Inga nedskrivningar har redovisats relaterat till varulager för 2005 och 2004.

22 Kortfristiga rörelsefordringar

MEUR	2005	2004
Kundfordringar	716	1 047
Skattefordringar	31	24
Upplupna ränteintäkter	7	19
Finansiella leasingar	3	3
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	66	58
Övriga fordringar	58	131
Övriga räntebärande fordringar	1	12
Summa	882	1 294
Osäkra fordringar som reducerat kundfordringar:	32	33
Redovisade nedskrivningar i resultaträkningen	-6	-6

Ledningen gör övervägande om att redovisat värde för kortfristiga rörelsefordringar överensstämmer med verkligt värde.

23 Behandling av balansposter hänförliga till intäkter från pågående projekt

MEUR	2005	2004
Förskottsbetalningar och upplupna intäkter	8	5
Reduceringar i varulager och finansiella tillgångar	8	5
Mottagna förskottsbetalningar	6	2
Reduceringar i skulder	6	2

24 Likvida medel

MEUR	2005	2004
Redovisat belopp		
Kassa och bank	191	145
Kortfristiga bankplaceringar	450	-
Företagscertifikat	147	-
Summa	788	145

Kortfristiga bankplaceringar och företagscertifikat förfaller inom 3 månader.

25 Eget kapital

Aktiekapital

Fortum har ett aktieslag. Vid utgången av 2005 fanns det 875 294 025 utestående aktier. Aktiernas nominella värde är 3,40 euro och varje aktie berättigar innehavaren till en röst på ordinarie bolagsstämman. Varje aktie ger rätt till lika stor utdelning. Varken Fortum Abp eller Fortums dotterbolag har aktier i Fortum. Enligt gällande bolagsordning vid utgången av 2005 kan Fortum Abp:s (Fortum) aktiekapital variera mellan lägst 2 miljarder euro och högst 8 miljarder euro. Inom dessa gränser kan aktiekapitalet öka eller minska utan ändring av bolagsordningen. Fortums aktiekapital, till fullo betalt och i handelsregistret infört, var per 31 december 2005 2 975 999 685 euro.

Fortums Abp:s aktier är registrerade i det system som upprätthålls av Finlands Värdepapperscentral Ab.

Optioner och optionsrätter

Följande incitamentsprogram är knutna till aktierna.

Ledningens optionsprogram (1999)

1999 fattades ett beslut om att utfärda sammanlagt 15 000 optioner till koncernledningen. Optionerna ger innehavarna rätt att teckna högst 15 000 000 aktier i Fortum Abp. I enlighet med villkoren för detta optionsprogram har vissa optioner återlösts till följd av upphörda anställningar före den 1 oktober 2002.

Förutsättningarna för detta optionsprogram har uppfyllts och sammanlagt var 11 768 utestående den 1 oktober 2002. Varje option ger innehavaren rätt att teckna 1 000 aktier. Optionerna har utnyttjats under perioden 1 oktober 2002 till 1 oktober 2005. Vid utgången av 2005 hade sammanlagt 11 768 000 aktier tecknats och införts i aktieboken. Detta optionsprogram slutfördes i oktober 2005. Programmet omfattade ca 120 personer.

Optionslån till personalen (1999)

1999 fattades ett beslut om att utfärda ett obligationslån med tillhörande teckningsoptioner till ett sammanlagt belopp om högst 25 000 000 finska mark (cirka 4,2 miljoner euro) till personalen. Obligationslånet innefattade sammanlagt 7 500 000 teckningsoptioner, som ger innehavaren rätt att teckna högst 7 500 000 aktier. Lånets löptid var tre år och räntan var 4 % per år. Lånet inklusive ränta betalades tillbaka i sin helhet den 17 maj 2002. I enlighet med lånets villkor återlöstes en del av optionerna till följd av upphörda anställningar.

Sammanlagt var 6 159 300 teckningsoptioner utestående den 17 maj 2002. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en aktie. Teckningsoptionerna kunde utnyttjas under perioden 17 maj 2002 till 17 maj 2005. Vid utgången av

2005 var sammanlagt 6 153 000 aktier tecknade och införda i aktieboken. Programmet slutfördes i maj 2005. Programmet omfattade cirka 1 850 personer.

Optionsprogram

för nyckelmedarbetare (2001)

2001 fattades ett beslut om att utfärda högst 24 000 000 optioner till nyckelmedarbetare i Fortumkoncernen och ett av Fortum Abp helägt dotterbolag. Av det sammanlagda antalet optioner var 8 000 000 betecknade med bokstaven A (A-optioner) och kan utnyttjas under perioden 15 oktober 2005 till 1 maj 2007, 8 000 000 betecknade med bokstaven B (B-optioner) och kan utnyttjas under perioden 15 januari 2006 till 1 maj 2007 och 8 000 000 betecknade med bokstaven C (C-optioner) och kan utnyttjas under perioden 15 april 2006 till 1 maj 2007. Dock påbörjas inte lösenperioden för några optioner såvida inte aktiens kursutveckling på Helsingforsbörsen mellan 2001 och 2004 som lägst motsvarar utvecklingen för Dow Jones STOXX 600 Utilities Index, och såvida inte resultatet per aktie i genomsnitt de fyra på varandra följande åren med början den 1 januari 2001 var minst 105 % av genomsnittligt resultat per aktie för räkenskapsåren 1998 till 2000, justerat för extraordinära poster.

I mars 2002 annullerades sammanlagt 2 525 000 ej överlåtbara A-optioner, sammanlagt 212 500 ej överlåtbara B-optioner och samtliga 8 000 000 ej överlåtbara C-optionerna. I oktober 2005 annullerades 537 500 A-optioner och i december 2005 1 087 500 B-optioner.

Teckningskursen för A-optionerna är den volymviktade genomsnittskursen på Helsingforsbörsen under perioden 1 april 2001 till 31 mars 2005 och för B optionerna den volymviktade genomsnittskursen under perioden 1 oktober 2001 till 30 september 2005. Dock kommer teckningskursen för alla optioner att minskas med det dubbla procentbeloppet med vilket kursutvecklingen på Helsingforsbörsen överstiger Dow Jones STOXX 600 Utilities Index under den perioden optionernas teckningskurs fastställs. Teckningskursen kan emellertid som lägst bli 4,47 euro. Teckningskursen minskas med eventuell utdelning som betalats ut av Fortum efter att teckningskursen fastställts och före teckningen av aktier. Teckningskursen kommer alltid att vara minst 3,40 euro som motsvarar aktiernas nominella värde.

Sammanlagt var 4 937 500 A-optioner utestående per 17 oktober 2005. Varje option ger innehavaren rätt att teckna en aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioden 17 oktober 2005 till 1 maj 2007. Vid utgången av 2005 var sammanlagt 1 636 350 aktier tecknade och införda i aktieboken. A-optionsinnehavarna (2001A) kan teckna ytterligare 3 301 150 aktier, vilket innebär att aktiekapitalet skulle öka

med högst 11 223 910 euro, det vill säga motsvarande 0,4 % av aktiekapitalet vid utgången av 2005. Teckningskursen för aktier med A-teckningsoptioner är 3,40 euro.

Teckningsperioden för B-optioner startade den 16 januari 2006. 6 700 000 optioner var utestående och teckningskursen 4,47 euro.

Innehavarna av 2001 optionsprogram (A eller B) kan fortfarande teckna sammanlagt 10 001 150 aktier, vilket innebär att aktiekapitalet skulle öka med högst 34 003 910 euro, det vill säga motsvarande 1,2 % av aktiekapitalet vid utgången av 2005. Aktierna tecknade med optionsrätter ger rätt till utdelning och andra rättigheter som hör till aktieägarna när höjningen av aktiekapitalet har registrerats i handelsregistret. Programmet omfattar ca 350 personer.

Optionsprogram för nyckelmedarbetare (2002)

I mars 2002 fattades ett beslut om att utfärda högst 25 000 000 optioner till nyckelmedarbetare i Fortum koncernen och ett av Fortum Abp helägt dotterbolag. Av det sammanlagda antalet optioner var 12 500 000 betecknade med bokstaven A och kan utnyttjas under perioden 1 oktober 2004 till 1 maj 2007, 12 500 000 betecknade med bokstaven B och kan utnyttjas under perioden 1 oktober 2006 till 1 maj 2009.

I december 2005 annullerades sammanlagt 2 476 000 ej överlåtbara B-optioner. Vid utgången av 2005 hade sammanlagt 10 024 000 B-optioner tilldelats nyckelmedarbetare i Fortum koncernen.

Sammanlagt var 10 767 000 A-optioner utestående den 1 oktober 2004. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioden 1 oktober 2004 till 1 maj 2007. Vid utgången av 2005 var sammanlagt 10 128 100 aktier tecknade och införda i aktieboken för A-optioner. Innehavarna av A-optioner från 2002 kan teckna sammanlagt 638 900 aktier, vilket innebär att aktiekapitalet skulle öka med högst 2 172 260 euro, det vill säga motsvarande 0,1% av aktiekapitalet vid utgången av 2005. Vid utgången av 2005 var teckningskursen för A-optioner 3,40 euro.

Innehavarna av A- eller B-optioner kan sammanlagt teckna 10 662 900 aktier, vilket innebär att aktiekapitalet skulle öka med högst 36 253 860 euro, det vill säga motsvarande 1,2% av aktiekapitalet vid utgången av 2005.

Teckningskursen för B-optioner kommer att bli 6,19 euro (volymviktade genomsnittskurs för aktierna på Helsingforsbörsen under perioden 1 januari till 31 mars 2003). Teckningskursen minskas med eventuell utdelning som betalats ut efter ingången av den period när teckningskursen fastställs men före teckningen av aktier. Teckningskursen kan

dock lägst uppgå till Fortumaktiens nominella värde om 3,40 euro. Aktierna tecknade med optionsrätter ger rätt till utdelning och andra rättigheter som hör till aktieägarna när höjningen av aktiekapitalet har registrerats i handelsregistret. Programmet omfattar (A- eller B-optioner) ca 350 personer.

Långsiktiga incitamentsprogram

Ledningens aktiebaserade program är ett resultatbaserat långsiktigt incitamentsprogram avsett för ledningsgruppen och nyckelmedarbetare i Fortumkoncernen. För tillfället deltar ca 130 chefer, vilka har blivit utvalda av styrelsen. Om styrelsen godkänner startar det en ny resultatbaserad incitamentsplan under systemet årligen och pågår i sex år. Det senaste tillkommande programmet med intjäningsperioden 2006–2011 är endast för personer som inte tilldelats aktieoptioner.

Varje aktieplan startar med en intjäningsperiod på tre år följt av en begränsningsperiod på tre år, där deltagaren i slutet av perioden får ett förutbestämt antal Fortum andelar. Antalet andelar som beviljas efter den treåriga intjäningsperioden bygger på Fortums årliga bonusmål som fastställs av styrelsen, samt på hur varje deltagare har uppnår de individuellt uppsatta målen. Innan andelarna levereras till deltagaren drar företaget av betalningsbar skatt och andra avgifter och deltagaren får den andelen som blir kvar (i Finland ca 40–50 %) av Fortum andelarnas värde.

Maximalt andelsvärde som en deltagare kan beviljas efter de första tre åren kan inte överstiga en årslön. Antalet beviljade aktier under varje resultatplan justeras under begränsningsperioden med eventuella utdelningar som betalats tills aktien levereras. För att erhålla aktierna krävs det att medarbetaren fortfarande är anställd.

Den första årliga resultatplanen startade 2003 (baserat på resultatet 2002). Våren 2005, i slutet av intjäningsperioden beviljades deltagarna rättigheter i den första resultatplanen. Aktierna kommer att levereras till deltagarna under våren 2008. För att säkra de framtida betalningarna har Fortum ingått terminsavtal.

Övriga konvertibla obligationslån, obligationer med teckningsoptioner och outnyttjade mandat

Fortum Abp har inte utfärdat några andra konvertibla obligationer eller obligationer med teckningsoptioner, som skulle ge innehavaren rätt att teckna aktier i bolaget. Fortums styrelse har i dagsläget inget outnyttjat mandat från bolagsstämman att emittera konvertibla obligationer eller obligationer med teckningsoptioner, öka bolagets aktiekapital eller återköpa bolagets aktier.

Aktiekapital, pågående emission och överkursfond

MEUR	Antal aktier	Aktie- kapital	Pågående emission	Överkurs- fond
Registrerat 1 januari 2005	867 083 905	2 948	13	62
Ökningen av aktier genom:				
- optionslån till personalen (1999)	1 284 370	4	-2	0
- ledningens optionsprogram (1999)	1 698 000	6	-8	4
- optionsprogram för nyckelmedarbetare (2001A)	1 636 350	6	0	0
- optionsprogram för nyckelmedarbetare (2002A)	3 591 400	12	-3	4
Registrerat 31 december 2005	875 294 025	2 976	0	70
Oregistrerade aktier				
- optionsprogram för nyckelmedarbetare (2001A)	426 900	0	2	0
- optionsprogram för nyckelmedarbetare (2002A)	56 100	0	0	0
31 december 2005	875 777 025	2 976	2	70
Registrerat 1 januari 2004	848 832 475	2 886	5	36
Ökningen av aktier genom:				
- optionslån till personalen (1999)	4 560 730	16	-5	1
- ledningens optionsprogram (1999)	7 154 000	24	0	16
- optionsprogram för nyckelmedarbetare (2002A)	6 536 700	22	0	9
Registrerat 31 december 2004	867 083 905	2 948	0	62
Oregistrerade aktier				
- optionslån till personalen (1999)	599 593	0	2	0
- ledningens optionsprogram (1999)	1 348 000	0	8	0
- optionsprogram för nyckelmedarbetare (2002A)	717 100	0	3	0
31 december 2004	869 748 598	2 948	13	62

Aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument

Förändringar i utestående optioner och deras volymviktade genomsnittsteckningskurs är enligt följande:

		2005		2004		
		Genomsnittlig teckningskurs	Antal optioner i tusental	Genomsnittlig teckningskurs	Antal optioner i tusental	
Utestående i början av perioden	euro	4,85	29 098	euro	5,08	48 894
Tilldelade under perioden	euro	-	0	euro	5,61	158
Returnerade under perioden	euro	4,42	218	euro	4,90	1 324
Utnyttjade under perioden	euro	5,94	8 210	euro	5,58	18 251
Förfallana eller annullerade under perioden	euro	3,40	6	euro	4,74	379
Utestående i slutet av perioden	euro	3,75	20 664	euro	4,88	29 098
Möjlighet att utnyttja i slutet av perioden	euro	3,40	3 940	euro	4,75	7 219

Utöver detta hade Fortum Assets Oy 3883 (tusen) optioner i slutet av år 2004. I december 2005 annullerades sammanlagt 4101 tusen optioner i Fortum Assets Oy.

Utestående optioner i slutet av perioden har följande förfalldagar och teckningspris:

	Förfalldag	2005		2004	
		Tilldelningspris i euro per aktie	Antal optioner i tusental	Tilldelningspris i euro per aktie	Antal optioner i tusental
Ledningens optionsprogram (1999)	1.10.2005	5,61	-	5,61	1 698
Optionslån till personalen (1999)	17.5.2005	3,40	-	3,63	1 291
Optionsprogram för nyckelmedarbetare (2001A)	1.5.2007	3,40	3 301	4,47	4 950
Optionsprogram för nyckelmedarbetare (2001B)	1.5.2007	4,47	6 700	4,47	6 800
Optionsprogram för nyckelmedarbetare (2002A)	1.5.2007	3,40	639	4,74	4 230
Optionsprogram för nyckelmedarbetare (2002B)	1.5.2009	3,40	10 024	6,19	10 129
			20 664		29 098

Verkligt värde för aktierelaterade ersättningar och antaganden

Koncernen kommer att tillämpa IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar endast för 2002B optionsprogrammet där tilldelningar skett efter 7 november 2002 och som kan utnyttjas efter 1 januari 2005, som tillåts under IFRS 1.

Tilldelningsdagen för 2002B optionerna var den 15 april 2003. Optionernas verkliga värde på tilldelningsdagen beräknat enligt Binominal metoden var 1,51 euro. Viktiga parametrar i modellen var aktiekursen på tilldelningsdagen 6,41 euro, ursprungligt tilldelningspris 6,19 euro, standardavvikelse för

avkastning på aktierna 30 %, utdelning 4,89 %, optionens livslängd 3,5år och årlig riskfri ränta 4 %. Avvikelsen från parametrarna beräknades till 5 %. Rörligheten i beräkningen av standardavvikelsen på aktiens avkastning är grundad på statistisk analys av historisk kursutveckling under de senaste 3,5 åren före tilldelningsdagen, plus en marginal på 7 %.

Verkligt värde- och övriga reserver

MEUR	Netto- investering	Säkrings- reserv	Verkligt värde av optioner	Summa
Balans per 31 december 2005				
Kassaflödessäkringar				
Verkligt värde vinster/förluster under året	-	-176	-	-176
Skatt på verkligt värde vinster/förluster under året	-	46	-	46
Överföringar till resultaträkningen	-	-157	-	-157
Skatt på överföringar till resultaträkningen	-	41	-	41
Verksamheter under avveckling	-	-45	-	-45
Skatt på verksamheter under avveckling	-	12	-	12
Säkring av nettoinvestering	30	-	-	30
Skatt på säkring av nettoinvestering	-8	-	-	-8
Optioner	-	-	6	6
Balans per 31 december 2005	20	-151	14	-117
Balans per 31 december 2003				
Kassaflödessäkringar				
Verkligt värde vinster/förluster under året	-	169	-	169
Skatt på verkligt värde vinster/förluster under året	-	-44	-	-44
Överföringar till resultaträkningen	-	-59	-	-59
Skatt på överföringar till resultaträkningen	-	15	-	15
Säkring av nettoinvestering	-19	-	-	-19
Skatt på säkring av nettoinvestering	5	-	-	5
Optioner	-	-	4	4
Balans per 31 december 2004	-2	128	8	134

55

26 Räntebärande skulder

MEUR	2005	2004
Obligationslån	1 542	2 397
Lån hos kreditinstitut	333	650
Övriga långfristiga räntebärande skulder ¹⁾	1 243	1 403
Summa räntebärande långfristiga skulder	3 118	4 450
Kortfristig andel av obligationslån	697	332
Kortfristig andel av lån hos kreditinstitut	92	19
Kortfristig andel av övriga räntebärande skulder	16	17
Företagscertifikat	21	343
Övriga kortfristiga skulder	2	79
Summa räntebärande kortfristiga skulder	828	790
Summa räntebärande skulder	3 946	5 240

¹⁾ Innehåller lån från den finska Kärnaavfallshanteringsfonden, finansiering relaterat till Nybroviken Kraft AB, finansiell lease, pensionsskulder och övriga lån. I not 34, Finansiell riskhantering, finns information om förfallotider, valutor och effektiv räntesats för räntebärande skulder.

Nybroviken Kraft AB (Nykab)

Nybroviken Kraft AB (Nykab) är ett finansieringsavtal för vattenkrafttillgångar som upprättades 1990. Via Fortum Generation AB äger Fortum 52,9 % av rösterna och 10,1 % av aktierna i Nykab. Resterande aktier (preferensaktier till ett bokfört värde om 95 miljoner euro (SEK 890 miljoner)) ägs av AP-fonden. AP-fonden har som en del av finansieringsavtalet givit Nykab ett långfristigt lån på 213 miljoner euro (SEK 2 000 miljoner). AP-fonden är under avtalets löptid garanterad en avkastning på hela sin investering (308 miljoner euro (SEK 2 890 miljoner)) som överstiger inflationen med 4,5 %. Avtalet löper till 2015.

Fortum Generation AB har rätt att köpa minoritetens preferensaktier i Nykab genom ett optionsavtal. Enligt villkoren i optionsavtalen kan återköp ske 2007, 2011 eller 2015. AP-fonden har rätt att annullera optionen den 31 oktober 2007 och om de gör det har Fortum rätt att köpa aktierna.

Enligt IAS 32 och 39 klassificeras minoritetsintresset som hänför sig till preferensaktierna som en räntebärande skuld som löper med 4,5 % ränta över inflationen.

Nykab har pantsatt aktierna i vattenkraftsbolagen som säkerhet för lånet från AP-fonden.

Finansiella leasingkulder

I slutet av 2005 hade Fortum ett fåtal finansiella leasingavtal för maskiner och inventarier. Inga nya leasingkontrakt ingicks

under 2005. Under 2005 avslutades ett leasingkontrakt genom att utnyttja köptionen.

MEUR	2005	2004
Minimileaseavgifter	56	192
Framtida kostnader för finansiell lease	9	30
Nuvärdet på skulder avseende finansiell leasing	47	162

Leasingkulderna förfaller enligt följande

MEUR	2005	2004
Minimileaseavgifter		
Inom 1 år	16	18
Mellan 1-5 år	12	63
Mer än 5 år	28	111
Summa	56	192

Nuvärdet på skulder avseende finansiell leasing

Inom 1 år	15	14
Mellan 1-5 år	8	47
Mer än 5 år	24	101
Summa	47	162

27 Uppskjutna skatter

Förändringar i uppskjutna skattefordringar och skulder under året är följande:

MEUR	1 jan 2005	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat i eget kapital	Kurs-differenser och övriga förändringar	Förvärv och avyttringar *)	31 dec 2005
Uppskjutna skattefordringar						
Skillnader avskrivningar anläggningstillgångar	3	-	-	-	-	3
Avsättningar	46	-13	-	-	-17	16
Skattemässiga förlustavdrag	20	-1	-	-	-11	8
Övrigt	37	-17	-	-	11	31
Summa uppskjutna skattefordringar	106	-31	-	-	-17	58
Kvittning mot uppskjutna skatteskulder	-	-	-	-	-	-40
Uppskjutna skattefordringar efter kvittning	106	-31	-	-	-17	18
Uppskjutna skatteskulder						
Skillnader avskrivningar anläggningstillgångar	1 267	87	-	-40	-140	1 174
Verkligt värde anläggningstillgångar	420	-11	-	-12	11	408
Finansiella instrument	38	-15	-91	-	-	-68
Övrigt	116	-56	-	-23	1	38
Kvittning mot uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-	-	-40
Uppskjutna skatteskulder efter kvittning	1 841	5	-91	-75	-128	1 512

*) Inkluderas i effekterna vid avskiljningen av Neste Oil på grund av utdelningen av cirka 85% av aktierna i bolaget.

Uppskjutna skattefordringar och skulder har kvittats när det är legalt möjligt att reducera aktuell skatteskuld med aktuell skattefordran och när uppskjutna skatter ingår i samma beskattningseenhet.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Uppskjutna skattefordringar om 15 miljoner euro har inte medtagits de konsoliderade räkenskaperna eftersom det

inte är troligt att de realiserar. De redovisade och oredovisade skattefordringarna relaterar till underskottsavdrag som inte har något slutdatum.

Uppskjutna skatteskulder på 4 miljoner euro har inte redovisats för kupongskatten och andra skatter avseende vissa dotterföretags ej utdelade balanserade vinstmedel. Sådana belopp återinvesteras löpande. Ej utdelade balanserade vinstmedel uppgick sammanlagt till 16 miljoner euro per 31 december 2005.

Förändringar i uppskjutna skattefordringar och skulder under året är följande:

MEUR

	1 jan 2004	Redovisat över resultat- räkningen	Redovisat i eget kapital	Kurs- differenser och övriga förändringar	Förvärv och avyttringar	31 dec 2004
Uppskjutna skattefordringar						
Skillnader avskrivningar anläggningstillgångar	1	2				3
Avsättningar	3	43				46
Skattemässiga förlustavdrag	7	13				20
Övrigt	5	31	-	-	1	37
Summa uppskjutna skattefordringar	16	89	-	-	1	106
Kvittning mot uppskjutna skatteskulder	-	-	-	-	-	-
Uppskjutna skattefordringar efter kvittning	16	89	-	-	1	106
Uppskjutna skatteskulder						
Skillnader avskrivningar anläggningstillgångar	1 181	105		-19		1 267
Verkligt värde anläggningstillgångar	442	-10		-12		420
Finansiella instrument	5	8	25			38
Övrigt	166	-21		-31	2	116
Kvittning mot uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-	-	-
Uppskjutna skatteskulder efter kvittning	1 794	82	25	-62	2	1 841

28 Pensionsförpliktelser

Koncernens bolag har olika förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner i överensstämmelse med de lokala villkor och praxis som råder i de länder man bedriver sin verksamhet. I Finland är den mest betydelsefulla pensionsplanen den finska obligatoriska pensionsplanen (TEL) i vilken förmånen är direkt kopplad till den anställdes lön. Dessa pensioner är fonderade i försäkringsbolag och redovisade som avgiftsbestämda planer. TEL's handikappensionsdel har redovisats som en förmånsbestämd plan. I december 2004 godkände finska Social- och Hälsovårdsministeriet vissa ändringar, som träder i kraft från och med januari 2006, i principerna för beräkning av handikappensionsdelen i pensionsskulden under TEL. Enligt den nya tillämpningen redovisas TEL's handikappensionsdel som avgiftsbestämd plan. På grund av förändringen och baserad på aktuariella beräkningar per årets slut har Fortum löst upp 20 miljoner euro av den här förpliktelsen i december 2004 och resterande 4 miljoner euro har lösts upp

vid årets slut 2005. Därutöver har vissa anställda i Finland tilläggspensioner genom företagets egna pensionsfonder.

I Sverige har koncernen flera förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. De mest betydelsefulla är ITP-planen och PA-KL och PA-KFS planerna som är berättigade för anställda i kommunalt ägda företag. Pensionerna säkerställs genom betalning av premier till försäkringsbolag eller genom reservering i fonder.

Norska företag har förmånsbestämda pensionsplaner för vilka förmånen baseras på slutlig lön.

I övriga länder redovisas pensionsplaner i enlighet med lokala regler och praxis, mestadels som avgiftsbestämda planer.

Pensionsförpliktelserna beräknas årligen per balansdagen baserad på aktuariella principer. Vid redovisning av avgiftsbestämda planer fastställs förpliktelsen varje period utifrån de fasta avgifter som tillförts för den perioden. Vid redovisning av

förmånsbestämda planer krävs aktuariella beräkningar för att fastställa förpliktelsens nuvärde och kostnaden.

Pensionsplanens förvaltningstillgångar värderas till verkligt värde. När nettot av de kumulativa oredovisade aktuariella vinster och förluster för pensionsförpliktelsen och förvaltnings-

tillgångarna går utanför korridoren bestående av 10 % av det högre beloppet för antingen pensionsförpliktelsen eller det verkliga värdet för förvaltningstillgångarna, kostnads- eller intäktsförs överskottet över de anställdas uppskattade genomsnittliga tjänstgöringstid.

De belopp som redovisas i resultaträkningen är följande:

MEUR	2005	2004
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	-10	-22
Räntekostnad	-14	-41
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	11	47
Förvärv	-5	0
Aktuariella vinster eller förluster netto som redovisas för året	0	2
Kostnader för tjänstgöring under tidigare år	1	0
Vinster och förluster på reduceringar och regleringar	0	24
Summa, ingår i personalkostnader (not 10)	-17	10

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångar i Sverige och Finland uppgick till 18 miljoner euro (2004: 13 miljoner euro).

De belopp som redovisats i balansräkningen har räknats fram enligt följande:

MEUR	2005	2004
Nuvärde för fonderade förpliktelse *	368	874
Reducering	0	-20
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-228	-790
	140	64
Nuvärde för ofonderade förpliktelse	1	0
Oredovisade aktuariella vinster och förluster	-35	22
Skuld i balansräkningen	106	86

* Minskningen av värdet från 2004 till 2005 kommer från avvecklade verksamheter.

Pensionsplanens förvaltningstillgångar innefattar ordinarie aktier i Moderföretaget till ett verkligt värde av 5 miljoner euro (2004: 73 miljoner euro) och byggnader som används av koncernen med ett verkligt värde av 26 miljoner euro (2004: 93 miljoner euro).

De viktigaste aktuariella antagandena som användes var följande:

MEUR	2005			2004		
	Finland	Sverige	Övriga	Finland	Sverige	Övriga
Diskonteringsränta, %	4,50	5,00	4,80	5,00	5,25	6,50
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	6,30	5,00	5,80	6,70	5,25	7,50
Framtida löneökningar, %	3,50	3,00	3,20	3,50	3,00	3,30
Framtida pensionsökningar, %	2,10	2,00	2,00	2,10	2,00	2,50

De belopp som redovisats i balansräkningen har räknats fram enligt följande:

MEUR	2005			
	Finland	Sverige	Övriga	Summa
Nuvärde för fonderade förpliktelse	191	153	24	368
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-181	-29	-18	-228
	10	124	6	140
Nuvärde för ofonderade förpliktelse	0	0	1	1
Oredovisade aktuariella vinster och förluster	-7	-28	0	-35
Skuld i balansräkningen	3	96	7	106

De belopp som redovisats i balansräkningen har räknats fram enligt följande:

MEUR	2004			
	Finland	Sverige	Övriga	Summa
Nuvärde för fonderade förpliktelse	730	135	9	874
Reducering	-20	0	0	-20
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-763	-27	0	-790
	-53	108	9	64
Oredovisade aktuariella vinster och förluster	27	-5	0	22
Skuld i balansräkningen	-26	103	9	86

Förändring i den skuld som redovisats i balansräkningen

MEUR	2005	2004
Per 1 januari	86	114
Skulder övertagna genom företagsförvärv	17	4
Summa kostnader redovisade i resultaträkningen	17	-10
Erlagda avgifter	-14	-22
Per 31 december	106	86

Förpliktelse i balansräkningen

MEUR	2005	2004
Pensionsförmåner	117	132
Överfonderad pensionsplan upptagen som tillgång*)	-11	-46
Nettoskuld	106	86

*) Den största förändringen kommer från verksamheter under avveckling.

29 Avsättningar

MEUR	Avsättning för impregnerade stolpar	Avsättning för miljö, hälsa och säkerhet	Kärnkraftsrelaterade avsättningar	Övriga avsättningar	Pensioner	Summa
1 januari 2005	16	18	401	41	132	608
Tillkommande avsättningar	1	3	9	24	2	39
Utnyttjade avsättningar	-	-1	-14	-14	-	-29
Återförda outnyttjade belopp	-1	-	-	-2	-4	-7
Kursdifferenser	-	-	-	-3	-	-3
Ökning på grund av diskontering	1	1	22	-	-	24
Verksamheter under avveckling	-	-	-	-15	-11	-26
31 december 2005	17	21	418	31	119	606
Avsättningarna består av:						
Långfristig del	17	21	418	31	119	606
Kortfristig del	-	-	-	-	-	-

En avsättning för impregnerade stolpar har gjorts för att täcka framtida kostnader för nedmontering och förstöring av el-distributions stolpar. Avsättningen rullas fram över tiden och när en ny stolpe är uppsatt ökar avsättningen och när en stolpe tas ned minskas avsättningen.

Avsättningen för miljö, hälsa och säkerhet avser nedmontering av byggnader och konstruktioner på förorenad mark. Avsättningen kommer uppskattningsvis att användas inom fem år.

Övriga avsättningar avser försäkrings betalningar, skattetvister och förlustkontrakt. Avsättningen kommer uppskattningsvis att användas inom två till fem år.

Pensionsavsättningarna inkluderar även avgiftsbestämda pensionsplaner.

Se not 30 för kärnkraftsrelaterade avsättningar.

30 Tillgångar och skulder relaterade till kärnkraften

Fortum äger och bedriver kärnkraftverket i Lovisa i Finland. Enligt den finska lagen om kärnkraftsansvar har Fortum en legal skyldighet att finansiera avvecklingen av kärnkraften och

hanteringen av kärnavfall genom Kärnavfallshanteringsfonden. Per 31 december finns följande tillgångar och skulder som är relaterade till kärnkraften i balansräkningen.

MEUR	2005	2004
Avsättningar, Not 29	418	401
Övriga långfristiga investeringar, Not 19	418	401

60

Avsättningar

Avsättningen relaterar till framtida åtaganden i samband med avveckling av kärnkraftverk och hanteringen av kärnavfall. Det verkliga värdet på avsättningen beräknas enligt IAS 37 genom att diskontera det framtida kassaflödet avseende uppskattade framtida kostnader.

Övriga långfristiga investeringar

Övriga långfristiga investeringar inkluderar redovisat värde för Fortums fondinnehav i den finska Kärnavfallshanteringsfonden. Fortum betalar en avgift till Kärnavfallshanteringsfonden i Finland för att täcka framtida åtaganden som är beräknade enligt den finska kärnkraftslagen. Fonden sköts av statliga myndigheter.

Fortums legala skuld och andel av Kärnavfallshanteringsfonden

Fortums legala skuld och andel av Kärnavfallshanteringsfonden är enligt följande:

MEUR	2005	2004
Skulder relaterade till kärnkraftsproduktion enligt kärnkraftslagen ¹⁾	618	596
Fortums andel av den finska Kärnavfallshanteringsfonden	-610	-581
Skillnaden täckt av fastighetsinteckningar	8	15

Den legala skulden som är beräknad enligt den finska kärnkraftslagen och beslutad av statliga myndigheter är 618 miljoner euro (2004: 596 miljoner euro). Skulden i balansräkningen 418 miljoner euro (2004: 401 miljoner euro) är diskonterad och beräknad enligt IAS 37. Den huvudsakliga skillnaden är att den legala skulden inte får diskonteras till nuvärde.

Fortums andel av Kärnavfallshanteringsfonden är 610 miljoner euro (2004: 581 miljoner euro). Redovisat värde i balansräkningen, 418 miljoner euro (2004: 401 miljoner euro), har redovisats enligt IFRIC 5 som inte tillåter att fonden redovisas till ett högre värde än värdet på avsättningen eftersom Fortum varken har kontroll eller delad kontroll över fonden.

Fortums andel av den legala skulden gentemot fonden är fullt finansierad. I slutet av året finns det en skillnad mellan den legala skulden och Fortums andel av den finska Kärnavfallshanteringsfonden på grund av att skulden revideras på årlig basis och regleras under första kvartalet följande år. Fortum har givit fastighetsinteckningar som säkerhet vilka även täcker oväntade händelser enligt finska kärnkraftslagen. Fastighetsinteckningarna ingår i ansvarsförbindelserna.

Fortum utnyttjar möjligheten att enligt speciella regler låna tillbaka pengar från Kärnavfallshanteringsfonden. Lånen är inkluderade i räntebärande skulder, se Not 26.

31 Övriga långfristiga skulder

MEUR	2005	2004
Anslutningsavgifter	259	259
Övriga långfristiga skulder	53	136
Summa	312	395

32 Kortfristiga rörelseskulder

MEUR	2005	2004
Leverantörsskulder	262	570
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	382	351
Övriga skulder	222	511
Summa	866	1 432

De största posterna i upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Löner och övriga personalkostnader	82	99
Upplupna räntekostnader	141	153
Övrigt	159	99
Summa	382	351

Ledningen gör övervägande om att redovisat värde för kortfristiga rörelseskulder överensstämmer med verkligt värde.

33 Transaktioner med närstående

Statens ägande

Vid ingången av 2005 ägde den finska staten 59,26 % av företagets aktier. I juni 2005 sålde den finska staten 62 900 000 (7,21 %) aktier till inhemska och utländska placerare. Efter försäljningen och ökningen i aktiekapitalet på grund av teckning av personalens 1999 optionslån, ledningens optionsprogram 1999 och optionsprogrammet för nyckelmedarbetare 2001A och 2002A, ägde den finska staten vid årets utgång 51,52 % av företagets aktier.

Finlands riksdag har gett regeringen mandat att minska statens innehav i Fortum till lägst 50,1 % av aktiekapital och röster.

Alla transaktioner mellan Fortum och andra statsägda bolag görs på affärsmässiga villkor.

Neste Oil köper service av Fortums Shared Service Center. Serviceavtalet är upprättat på marknadsmässiga villkor.

Aktieägare per 31 december 2005

Aktieägare	Antal aktier	Innehav %
Finska staten	450 932 988	51,52
Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen	10 946 100	1,25
Folkpensionsanstalten	8 936 496	1,02
Kurikka stad	6 203 500	0,71
Statens pensionsfond	5 000 000	0,57
Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Varma	3 835 000	0,44
Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Etera	3 277 383	0,37
Placeringsfonden OP-Delta	2 931 908	0,33
Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Fennia	2 875 767	0,33
Neste Oil pensionsfond, B	2 400 000	0,27
Förvaltarregistrerade aktier	289 349 864	33,06
Övriga aktieägare totalt	88 605 019	10,12
Totalt antal aktier	875 294 025	100,00

Fördelning av aktieinnehaven per 31 december 2005

Enligt antal aktier

Antal aktier	Antal- aktieägare	% av aktieägare	Antal aktier	% av aktiekapital
1–100	3 620	7,07	236 730	0,03
101–500	22 120	43,18	5 855 034	0,67
501–1 000	13 976	27,28	9 416 538	1,08
1 001–10 000	10 866	21,21	27 345 360	3,12
10 001–100 000	558	1,09	13 927 695	1,59
100 001–1 000 000	74	0,14	25 177 210	2,88
1 000 001–10 000 000	13	0,03	42 024 530	4,80
över 10 000 000	2	0,00	461 879 088	52,77
		100	585 862 185	66,93
Innehav, oregistrerat eller ouppklarat per 31 december 2005			81 976	0,01
Förvaltarregistrerade innehav			289 349 864	33,06
Summa			875 294 025	100,00

62

Aktieäggande per 31 december 2005

Per aktieägarkategori

	% av aktiekapital
Finska aktieägare	
Företag	0,8
Finansinstitut och försäkringsbolag	2,3
Finska staten och offentliga samfund	57,3
Icke vinstdrivande organisationer	1,2
Hushåll	5,2
Utländska aktieägare	33,2
Summa	100,00

Transaktioner med intresseföretag

MEUR	2005	2004
Nettoomsättning	67	80
Inköp	446	456
Ränteutgifter	24	26
Fordringar från intresseföretag	553	611
Skulder till intresseföretag	238	250

Transaktioner med joint ventures

MEUR	2005	2004
Nettoomsättning	0	2
Inköp	2	0
Fordringar från joint ventures	7	79
Skulder till joint ventures	8	8

Lån till intresseföretag

Lånefordringar per 1 januari	553	525
Händelser under perioden	-36	82
Lånefordringar per 31 december	517	607

Det fanns inga utestående lånefordringar från joint ventures per 31 december 2005 och 2004.

Ledningens löner och arvoden

MEUR	2005	2004
Löner och övriga kortfristiga kompensationer	4	3
Pensioner	1	1
Aktierelaterade ersättningar	1	1
Summa	6	5

Ifall Fortum skulle avskeda verkställande direktören har han rätt till 24 månaders uppsägningslön, övriga ledningsmedlemmar har rätt till 12 till 18 månaders uppsägningslön.

Ledningen består av medlemmar i förvaltningsrådet, styrelsen, verkställande direktören och andra medlemmar i Fortum Management Team. Ett annuitetslån på 89 tusen euro har givits till en medlem av koncernledningen. Lånet har en ränta på 3,5%, amorteras två gånger per år och förfaller 2009.

Ledningens innehav av aktier och optioner

Per 31 december 2005 ägde medlemmar av Fortums förvaltningsråd sammanlagt 3 400 akter eller 0.00 % av aktierna och rösterna. Styrelseledamöterna, ordförande och verkställande direktören ägde sammanlagt 180 641 aktier, vilket motsvarar 0.02% av företagets aktier och röster. Övriga medlemmar i Fortum Management Team äger totalt 141 790 aktier vilket motsvarar 0,02% av företagets aktier och röster.

63

34 Finansiell riskhantering**Mål och principer för riskhantering**

Syftet med riskhantering i Fortum är att stödja att fastställda mål uppnås samtidigt som oönskade operativa och finansiella händelser undviks.

Huvudprincipen för finansiell riskhantering är att risker kvantifieras så korrekt som möjligt och följs upp mot godkända limiter i enlighet med fastställda mål. Ett antal olika metoder, t.ex. Value-at-Risk och Profit-at-Risk används i hela koncernen för att stödja denna princip. Dessutom genomförs stresstester för att bedöma effekterna av extrema prisrörelser på Fortums resultat.

Policies och organisation för riskhantering

Fortums styrelse godkänner koncernens riskpolicy där syfte, principer, ansvar och processer för riskhantering inom koncernen fastställs. I policyn fastställs riktlinjer för att identifiera, bedöma, hantera, kontrollera och rapportera risker. För varje affärs- och serviceenhet fastställs en riskpolicy, som följer koncernens övergripande riskpolicy och som godkänns av verkställande direktören.

Riskhantering på koncernnivå är organiserad inom koncernens finansenhet, ledd av riskdirektören. Funktioner för riskkontroll inom affärs- och serviceenheterna ansvarar för rapportering av risker till koncernens risk management funktion där koncernövergripande konsolidering och analys genomförs. Finansdirektören rapporterar koncernens konsoliderade riske exponering till verkställande direktören och styrelsen.

Elprisrisker inom Kraftproduktion

Fortum hanterar elpris- och volymrisker inom elproduktionen och risker i kundförsäljning var för sig. Prisrisker i samband

med elproduktion hanteras i första hand genom terminsaffärer med el för att säkra kassaflödet som skapas från produktionstillgångarna. Syftet med att säkra är att minska effekterna av svängningar i elpriserna på Fortums resultat och bidra till att de fastställda målen uppnås. Strategier för att nå målen fastställs för flera år, och utvärderas kontinuerligt allteftersom marknadspriserna för el och utsläppsrätter för CO₂, den hydrologiska balansen och andra relevanta parametrar ändras. Den effektiva delen av förändringar i marknadsvärdet för derivat avsedda, och kvalificerade för, kassaflödessäkringar redovisas under eget kapital. Vinsten eller förlusten för en icke effektiv del eller instrument som ej är kvalificerad för säkringsredovisning, redovisas direkt i resultaträkningen under övriga rörelseintäkter.

Effekterna på Fortums resultat av potentiella förändringar i elpriser och volymer följs upp kontinuerligt. Säkringsgraden den 31 december 2005 var ca 70 % för 2006. Givet oförändrad produktionsvolym, säkringsgrad och kostnadsstruktur, skulle en förändring av marknadspriset på el med 1 euro/MWh påverka Fortums resultat före skatt år 2006 med ca 15 miljoner euro.

Elprisrisker inom Markets

Fortum Markets hanterar både pris- och temperaturrelaterade volymrisker i sin försäljningsverksamhet genom en aktiv portföljförvaltning i kombination med marknadsprissättning av kundförsäljningskontrakt. Intäkter från kundförsäljningsavtal kännetecknas av osäkerhet, mest beroende på kundernas konsumtionsprofil och volatiliteten i marknadspriserna. Syftet med säkring är att bidra till att uppnå fastställda mål och att reducera osäkerheten i vinstmarginalerna.

Elhandel

Koncernens samtliga elhandels transaktioner genomförs via ett handelsbord. Förutom att stödja koncernens säkringsaktiviteter, förekommer där också begränsad handel (trading) i finansiella kontrakt. Trading riskerna hanteras inom ramarna

för VaR mandat där uppföljning sker på daglig basis. Förändringar i marknadsvärdet av derivat instrument som används i trading syfte redovisas direkt i övriga intäkter i resultaträkningen.

64

Elderivat		31 december 2005						
Brutto	Volym, 1 000 TWh				Verkligt värde, MEUR			
	Under 1 år	1–5 år	Över 5 år	Summa	Positivt	Negativt	Netto	
Säljswappar	54	29	1	84	10	473	-463	
Köpswappar	30	18	1	49	281	5	276	
Köpta optioner	1	0	0	1	0	1	-1	
Utställda optioner	3	0	0	3	2	0	2	
Summa	88	47	2	137	293	479	-186	
Nettning mot Nord Pool ^{*)}								
Summa					-216	-216	0	
Balans								
					77	263	-186	

Elderivat		31 december 2005						
Brutto	Volym, 1 000 TWh				Verkligt värde, MEUR			
	Under 1 år	1–5 år	Över 5 år	Summa	Positivt	Negativt	Netto	
Derivat med säkringsredovisning	47	28	0	75	96	305	-209	
Derivat utan säkringsredovisning ^{*)}	41	19	2	62	197	174	23	
Summa	88	47	2	137	293	479	-186	
Nettning mot Nord Pool ^{*)}								
Derivat med säkringsredovisning					-84	-84	0	
Derivat utan säkringsredovisning ^{*)}					-132	-132	0	
Summa					-216	-216	0	
Balans								
av vilka långfristiga					48	74	-26	
kortfristiga					29	189	-160	

Elderivat		31 december 2004						
Brutto	Volym, 1 000 TWh				Verkligt värde, MEUR			
	Under 1 år	1–5 år	Över 5 år	Summa	Positivt	Negativt	Netto	
Säljswappar	44	26	0	70	243	39	204	
Köpswappar	26	15	0	42	48	101	-53	
Köpta optioner	1	0	0	1	0	1	-1	
Utställda optioner	1	0	0	1	0	0	0	
Summa	73	41	0	114	291	141	150	
Nettning mot Nord Pool ^{*)}								
Summa					-102	-102	0	
Balans								
					189	39	150	

Elderivat

31 december 2004

Brutto	Volym, 1 000 TWh				Verkligt värde, MEUR		
	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	Summa	Positivt	Negativt	Netto
Derivat med säkringsredovisning	35	21	0	56	183	48	135
Derivat utan säkringsredovisning ¹⁾	38	21	0	58	108	93	15
Summa	73	41	0	114	291	141	150
Nettning mot Nord Pool ²⁾							
Derivat med säkringsredovisning					-45	-45	0
Derivat utan säkringsredovisning ¹⁾					57	-57	0
Summa					-102	-102	0
Balans					189	39	150
av vilka långfristiga					42	23	19
kortfristiga					147	16	131

* Säkringsredovisning tillämpas inte på trading derivat och på kassafödessäkringar som inte fyller säkringsredovisningskriterier

**) När standardiserade derivatkontrakt mot Nord Pool har samma leveransperiod, nettas fordringar och skulder.

Övriga råvaruprisrisker

Råvarupriser, speciellt kolpriser, har en direkt inverkan på värme- och kraftproduktionskostnaden eftersom kol används som insatsvara i produktionen. Kolpriser hanteras primärt genom fasta inköpsavtal som täcker förväntad förbrukning.

Oljepriser säkras genom "futures" och "swap" avtal där priset för framtida oljeinköp fastställs. Förändringar i oljepriset har ingen signifikant påverkan på risken i Fortum, och säkringsvolymerna är därför begränsade.

31 december 2005

Råolja och oljeprodukter	Volym, 1 000 fat				Verkligt värde, MEUR		
	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	Summa	Positivt	Negativt	Netto
Säljavtal	30	60	0	90	0	0	0
Köpavtal	391	180	0	571	7	1	6
Summa	421	240	0	661	7	1	6
av vilka långfristiga					1	0	1
kortfristiga					6	1	5
Oljederivat utan säkringsredovisning ¹⁾	421	240	0	661	7	1	6

Råolja och oljeprodukter²⁾

Råolja och oljeprodukter ²⁾	Volym, 1 000 fat				Verkligt värde, MEUR		
	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	Summa	Positivt	Negativt	Netto
Säljavtal	42 234	2 354	0	44 588	29	3	26
Köpavtal	56 073	14 185	0	70 258	15	8	7
Köpta optioner	4 797	0	0	4 797	4	2	2
Utställda optioner	6 784	0	0	6 784	3	5	-2
Summa	109 888	16 539	0	126 427	51	18	33
av vilka långfristiga					10	2	8
kortfristiga					41	16	25
Oljederivat utan säkringsredovisning ^{*)}	109 888	16 539	0	126 427	51	18	33

^{*)} Inkluderar derivat utan säkringsredovisning

^{**)} Majoriteten av oljederivaten 2004 var relaterade till Neste Oil, som presenteras som verksamheter under avveckling.

Likviditets och refinansieringsrisk

Fortum koncernens finansiering och likviditet hanteras centralt av koncernens Treasuryfunktion, och externa lån tas primärt upp på moderbolagsnivå. Dotterbolagen finansieras i huvudsak via interna lån från moderbolaget och överskotts likviditet centraliseras till moderbolaget via koncernkontoarrangemang eller via intern inlåning.

Fortum har en diversifierad låneportfölj som i huvudsak består av långfristig obligationsfinansiering, men också av ett antal olika lång- och kortfristiga finansieringsfaciliteter. Per 31 december 2005 uppgick den totala räntebärande låneskulden till 3 946 miljoner euro. (2004: 5 240 miljoner euro).

Räntebärande nettoskuld uppgick till 3 158 miljoner euro (2004: 5 095 miljoner euro)

För att alltid säkerställa likviditets och finansieringsbehoven har Fortum som policy att täcka de närmaste 12 månadernas låneförfall med minst samma belopp av utnyttjade garanterade kreditlöften. Per 31 december 2005, uppgick lån med slutförfall inom 12 månader till 828 miljoner euro. (2004: 790 miljoner euro) och sammanlagda ej utnyttjade garanterade kreditlöften uppgick till 1 314 miljoner euro (2004: 1 362 miljoner euro).

Utöver de garanterade kreditlöften hade Fortum vid årets utgång tillgång till ungefär 3,5 miljarder euro (3,0 miljarder euro) av icke garanterade kreditfaciliteter. Fortum har tilldelats kreditbetygen (A-, stable outlook) av Standard and Poor's samt (A2, stable outlook) av Moody's.

66

Räntebärande placeringar	Effektiv ränta	Bokfört värde 2005	Ompris-sättning < 1 år	>1 år <5 år	> 5 år	Verkligt värde 2005	Bokfört värde 2004	Verkligt värde 2004
MEUR								
Långfristiga lånefordringar	4,4	524	518	6	-	543	624	651
Leasingfordringar	5,8	99	69	2	28	114	106	121
Summa räntebärande långfristiga fordringar ¹⁾	4,6	623	587	8	28	657	730	772
Övriga kortfristiga fordringar	1,5	1	1	-	-	1	12	12
Summa räntebärande placeringar	4,6	624	588	8	28	658	742	784

¹⁾ Placeringar inkluderar kortfristig del av långfristiga placeringar

Räntebärande skulder	Effektiv ränta	Bokfört värde 2005	Ompris-sättning < 1 år	>1 år <5 år	> 5 år	Verkligt värde 2005	Bokfört värde 2004	Verkligt värde 2004
MEUR								
Obligationslån	4,6	2 239	2 047	192	-	2 354	2 729	2 928
Lån från finansinstitut	2,5	425	422	2	1	430	669	679
Övriga långfristiga räntebärande skulder ¹⁾	3,8	1 259	1 146	100	13	1 376	1 420	1 491
Övriga långfristiga räntebärande skulder ²⁾	4,1	3 923	3 615	294	14	4 160	4 818	5 098
Företagscertifikat (CP)	1,7	21	21	-	-	21	343	344
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	3,4	2	2	-	-	2	79	79
Summa kortfristiga räntebärande skulder	1,9	23	23	0	0	23	422	423
Summa räntebärande skulder	4,1 ³⁾	3 946	3 638	294	14	4 183	5 240	5 521

¹⁾ Inkluderar lån från Statens kärnavfallsfond 605 miljoner euro (2004: 579 miljoner euro), finansieringsarrangemang gällande Nybroviken Kraft AB 308 miljoner euro (2004: 320 miljoner euro), finansiell leasing 47 miljoner euro (2004: 162 miljoner euro), pensionslån 35 miljoner euro (2004: 89 miljoner euro), och övriga lån 264 miljoner euro (2004: 270 miljoner euro).

²⁾ I beloppet inkluderas kortfristig del av långfristiga räntebärande skulder

³⁾ Den effektiva räntan på räntebärande skuld inklusive derivat är 4,5%

Räntebärande skuld per valuta

MEUR	2005	2004
EUR	2 729	3 394
SEK	1 199	1 709
Övriga	18	137
Summa	3 946	5 240

Låneförfall och amorteringar per år

MEUR	2005
2006	828
2007	144
2008	580
2009	41
2010	542
2011 och senare	1 811
Summa	3 946

Större krediter och låneprogram per 31 december 2005

Totala faciliteter	Total kredit	Utnyttjat belopp	Ej utnyttjat belopp
Garanterade kreditfaciliteter			
Syndikerad kredit 1 200 MEUR	1 200	-	1 200
Bilaterala checkräkningskrediter	114	-	114
Summa garanterade kreditfaciliteter	1 314	-	1 314
Låneprogram			
Fortum Abp, CP-program 500 MEUR	500	-	500
Fortum Abp, CP-program 5 000 MSEK	533	21	512
Fortum Abp, MTN-program 7 000 MSEK	746	160	586
Fortum Abp, EMTN-program 4 000 MEUR	4 000	2 042	1 958
Summa låneprogram	5 779	2 223	3 556

Ränterisker

Fortums låneportfölj består av lån till fasta och rörliga räntor och med olika löptider. Fortum hanterar räntebindningstiden för låneportföljen genom att ingå olika typer av finansieringsavtal samt räntederivatavtal som till exempel ränte "swappar" och "forward rate agreements (FRAs)". Dessa instrument värderas till marknadsvärde. För effektiva verkligtvärde- och kassaflödessäkringsförhållanden tillämpas säkringsredovisning. För detaljerad information, se bifogad derivatabell.

Finanspolicyn anger att den genomsnittliga räntebindningstiden för låneportföljen alltid skall vara inom ett intervall från 12 till 24 månader, och att förändringar i ränteläget ej skall påverka nettoräntebetalningarna för den kommande rullande 12 månaders perioden med mer än 40 miljoner euro. Inom dessa mandat, utvärderas och utvecklas löpande strategier för att optimera räntestrukturen i skuldportföljen i syfte att nå koncernens mål. SEK och euro är de huvudsakliga valutorna som påverkar Fortum's ränterisk. Per den 31 december 2005 uppgick den genomsnittliga räntebindningstiden för skuldportföljen till 1,3 år (2004 1,3 år). Ungefär 84 % (2004: 85 %) av skuldportföljen löpte med rörlig ränta eller kommer att omfinansieras under den kommande 12 månaders perioden.

Marknadsrisk avser effekten av en procentenhets förändring i räntorna på den räntebärande nettoskuldens nuvärde.

Marknadsrisken per 31 december 2005 uppgick till 66 miljoner euro. Flödesrisken, beräknad som kassaflödeseffekten av en procentenhets förändring av den räntebärande nettoskulden för den kommande 12 månaders perioden, var 9 miljoner euro.

Valutarisker

Fortum har kassaflöden och investeringar i andra valutor än euro. Förändringar i valutakurser påverkar därför Fortums resultat. De största exponeringarna är SEK och NOK vilka i huvudsak härrör från koncernens tillgångar i Sverige och Norge. Fortums mål för valutariskhanteringen är att minimera fluktuationer i resultat och kassaflöde på grund av förändringar i valutakurser. Fortums policy är därför att säkra alla större balansräkningsexponeringar samt kontrakterade kassaflödesexponeringar. Investeringar i utländska dotterbolag säkras selektivt inom ramen för policyn. Dessa exponeringar är i huvudsak säkrade via valutaterminskontrakt. Alla valutaderivat värderas till marknadsvärde. För specifika effektiva kassaflödessäkringar och för alla effektiva säkringar av eget kapital i utländska dotterbolag använder Fortum säkringsredovisning. Koncernens transaktions- och omräkningsexponeringar beskrivs nedan.

Ränte- och valutaderivat per instrument

	31 december 2005				Verkligt värde, MEUR		
	Nominellt värde Återstående livstid				Positivt	Negativt	Netto
MEUR	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	Summa			
Ränteswappar	969	1 132	535	2 636	69	58	11
Valutaterminer	5 253	44		5 297	88	19	69
Ränte- och valutawappar		1 958	211	2 169	22	19	3
Summa	6 222	3 134	746	10 102	179	96	83
av vilka långfristiga ¹⁾					85	51	34
kortfristiga					94	45	49

Ränte- och valutaderivat per säkringstyp

	31 december 2005				Verkligt värde, MEUR		
	Nominellt värde Återstående livstid				Positivt	Negativt	Netto
MEUR	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	Summa			
Säkring av verkligt värde med räntederivat ¹⁾		300	500	800	47		47
Kassaflödessäkring med räntederivat		114		114			0
Räntederivat utan säkringsredovisning ²⁾	969	718	35	1 722	22	58	-36
Säkring av nettoinvesteringar i utländska dotterbolag med valutaderivat	395			395	8		8
Kassaflödessäkring med valutaderivat	222	44		266	10	6	4
Valutaderivat utan säkringsredovisning ²⁾	4 636			4 636	70	13	57
Ränte- och valutaderivat utan säkringsredovisning ²⁾		1 958	211	2 169	22	19	3
Summa	6 222	3 134	746	10 102	179	96	83

Ränte- och valutaderivat per instrument

	31 december 2004				Verkligt värde, MEUR		
	Nominellt värde Återstående livstid				Positivt	Negativt	Netto
MEUR	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	Summa			
Ränteswappar	792	1 756	887	3 435	75	120	-45
Valutaterminer	8 092	84		8 176	36	68	-32
Ränte- och valutawappar	70	94	146	310	13	36	-23
Köpta valutaoptioner	438			438	17		17
Utställda valutaoptioner	438			438	6		6
Summa	9 830	1 934	1 033	12 797	147	224	-77
av vilka långfristiga ¹⁾					74	128	-54
kortfristiga					73	96	-23

Ränte- och valutaderivat per säkringstyp

	31 december 2004				Verkligt värde, MEUR		
	Nominellt värde Återstående livstid				Positivt	Negativt	Netto
MEUR	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	Summa			
Säkring av verkligt värde med räntederivat ¹⁾			800	800	36		36
Räntederivat utan säkringsredovisning ²⁾	792	1 756	87	2 635	39	120	-81
Säkring av nettoinvesteringar i utländska dotterbolag med valutaderivat	826			826	0	4	-4
Kassaflödessäkring med valutaderivat	1 186	84		1 270	34	8	26
Valutaderivat utan säkringsredovisning	6 956			6 956	25	56	-31
Ränte- och valutaderivat utan säkringsredovisning ²⁾	70	94	146	310	13	36	-23
Summa	9 830	1 934	1 033	12 797	147	224	-77

¹⁾ Förändringar i marknadsvärdet för ränteswappar med verkligt värdeförsäkringsförhållande har i balansräkningen nettats mot förändringar i marknadsvärdet för underliggande obligationer.

²⁾ Innehåller affärer utan säkringsredovisnings status.

Treasurys transaktionsexponering per den 31 december 2005

MEUR	Netto position	Säkrad	Öppen
SEK	4 810	4 811	-1
USD	78	78	0
NOK	359	361	-2
Övriga	270	264	6
Summa	5 517	5 514	3

Treasurys omräkningsexponering per den 31 december 2005

MEUR	Innehav	Säkrad	Öppen	Säkrad i procent
SEK	1 447	131	1 316	9
Övriga	174	65	109	37
Summa	1 621	196	1 425	12

69

Motpartsrisiker

Det finns inga betydande kreditriskkoncentrationer inom koncernen. Fortums policy är att tillse att försäljning endast sker till kunder med god betalningshistorik. Elderivat handlas och avräknas i huvudsak på Nord-pools elbörs där motpartsrisken elimineras. Övriga finansiella derivat motparter och kassat-

ransaktioner är begränsade till finansiella institutioner med hög kreditvärdighet. Koncernen har policies på plats som begränsar den totala kreditexponeringen mot varje finansiell institution. Den maximala kreditrisken är det bokförda värdet av fordringar och finansiella tillgångar.

35 Dotterbolagsaktier per segment 31 december 2005

- | | |
|---------------------------------|---------------------|
| 1) Namn byte | ■ = Kraftproduktion |
| 2) Förvärvat | ▲ = Värme |
| 3) Startat | ● = Distribution |
| *) Aktierna ägs av moderbolaget | ◆ = Markets |
| x) Vilande | ▼ = Övrigt |

Namn	Land	Segment	Koncernens andel %
Asunto Oy Imatran Voimakaari	Finland	▼	100
Fortum Assets Oy	Finland	▼	100
Fortum Heat and Gas Oy	*) Finland	■ ▲ ▼	100
Fortum Lämpö Oy	Finland	▲	100
Fortum Markets Oy	*) Finland	◆	100
Fortum Nuclear Services Oy	Finland	■	100
Fortum Power and Heat Oy	*) Finland	■ ▲ ● ◆ ▼	100
Fortum Sähkösiirto Oy	*) Finland	●	100
Hexivo Oy	Finland	■	52
Imatran Voima Oy	Finland	●	100
Imatrankosken Voima Oy	Finland	●	100
Jyväskylän Energiantuotanto Oy	Finland	▲	60
Killin Voima Oy	Finland	■	60
Koillis-Pohjan Energiantuotanto Oy	Finland	■	100
Koillis-Pohjan Holding Oy	Finland	◆	100
Koskivo Oy	Finland	●	100
Kotkan Putkityö Oy	Finland	■	100
KPPV-Sijoitus Oy	Finland	●	100
Linnankosken Voima Oy	Finland	●	100
Lounais-Suomen Lämpö Oy	Finland	●	100

Namn		Land	Segment	Koncernens andel %
Mansikkalan Voima Oy		Finland	●	100
Oy Tersil Ab		Finland	●	100
Oy Tertrade Ab		Finland	●	100
Rajapatsaan Voima Oy		Finland	●	100
Saimaanrannan Voima Oy		Finland	●	100
Tunturituuli Oy		Finland	●	55
Varsinais-Suomen Sähkö Oy		Finland	■	100
Fortum Liegenschaftsverwaltungs GmbH	x)	Österrike	●	100
Fortum Energi A/S	x)	Danmark	▼	100
AS Anne Soojus		Estland	▲	60
AS Fortum Tartu		Estland	▲	60
AS Tartu Joujaam		Estland	▲	60
AS Tartu Keskkatlamaja		Estland	▲	60
Fortum Elekter AS		Estland	●	99
Fortum Termest AS		Estland	▲	100
Lauka Turvas OU	2)	Estland	■	60
Olstens France S,a,r,l,	x)	Frankrike	▼	100
Fortum Service Deutschland GmbH		Tyskland	■	100
Fortum Capital Ltd		Storbritannien	▼	100
Fortum Direct Ltd		Storbritannien	■	100
Fortum Energy Ltd		Storbritannien	■	100
Fortum Gas Ltd		Storbritannien	■	100
Fortum Insurance Ltd		Storbritannien	▼	100
Fortum O&M(UK) Limited		Storbritannien	■	100
Grangemouth CHP Limited		Storbritannien	■	100
IVO Energy Limited		Storbritannien	■	100
Fortum Investments Ltd		Irland	▼	100
Kildare Energy Ltd	x)	Irland	■	55
UAB Fortum Ekosiluma	1)	Litauen	▲	90
UAB Fortum Heat Lietuva	1)	Litauen	▲	90
UAB Joniskio energija	2)	Litauen	▲	59
UAB Svencioniu energija	2)	Litauen	▲	50
Fortum Project Finance S,A,	*)	Luxemburg	▼	100
Fortum Sendi Prima Sdn Bhd		Malaysia	■	100
Baerum Fjernvarme AS		Norge	▲	100
Fortum Distribution AS		Norge	●	100
Fortum Förvaltning AS		Norge	■	100
Fortum Heat AS		Norge	▲	100
Fortum Heat Sarpsborg AS		Norge	▲	80
Fortum Holding Norway AS		Norge	■	100
Fortum Markets AS		Norge	◆	100
Fortum Service AS		Norge	■	100
Fortum DZT Service Sp,z,o,o		Polen	▲	83
Fortum Czestochowa S,A,		Polen	▲	88
Fortum DZT S,A,		Polen	▲	83
Fortum Heat Polska Sp z,o,o,		Polen	▲	100
Fortum Plock Sp z o,o,	2)	Polen	▲	85
Fortum Wroclaw SA	1) 2)	Polen	▲	57
Nowe Wiadomosci Walbrzyskie S,p,z,o,o		Polen	▲	78

Namn		Land	Segment	Koncernens andel %
LLC Fortum Energy OOO Fortum Energija	3)	Ryssland	▼	100
AB Fortum Värme Holding samägt med Stockholms stad		Sverige	▲	50
AB Fortum Värme samägt med Stockholms stad		Sverige	▲	50
AB Ljusnans Samkörning		Sverige	●	80
Akallaverket AB		Sverige	▲	75
Arvika Fjärrvärme AB		Sverige	▲	60
Bergviken Kraft AB	*)	Sverige	■	100
Blybergs Kraft AB		Sverige	■	67
Bromölla Fjärrvärme AB		Sverige	▲	91
Brännälven Kraft AB		Sverige	■	67
Bullerforsens Kraft AB		Sverige	■	88
Cajero AB	1)	Sverige	■	100
Ekerö Energi AB		Sverige	●	82
Ekerö Energi Försäljning AB		Sverige	◆	82
Fortum Alfa AB	2)	Sverige	▼	100
Fortum Beta AB	2)	Sverige	▼	100
Fortum Dalälvens Kraft AB	1)	Sverige	■	100
Fortum Distribution AB		Sverige	●	100
Fortum Distribution Ryssa AB		Sverige	●	100
Fortum Energy Securities AB		Sverige	●	100
Fortum Fastigheter AB		Sverige	▼	100
Fortum Generation AB		Sverige	■	100
Fortum Holding AB	*)	Sverige	▼	100
Fortum Indalskraft AB	1)	Sverige	■	100
Fortum Ljunga Kraft AB	1)	Sverige	■	100
Fortum Ljusnans Kraft AB	1)	Sverige	■	100
Fortum Markets AB		Sverige	◆	100
Fortum Power and Heat AB		Sverige	▼	100
Fortum Service AB		Sverige	■	100
Fortum Service Industripartner AB		Sverige	■	100
Fortum Service Öst AB		Sverige	■	100
Fortum Värme Fastigheter AB		Sverige	▲	50
Fortum Värme Nynäshamn AB		Sverige	▲	100
Fortum Älvkraft i Värmland AB	1)	Sverige	■	100
Hällefors Värme AB		Sverige	▲	95
Ljusnans Fiskodling AB		Sverige	■	100
Mellansvensk Kraftgrupp AB		Sverige	■	87
Netcircle AB		Sverige	■	100
NetCircle Sverige AB	x)	Sverige	■	100
NGI Naturgasinvest AB	x)	Sverige	▲	52
Nybroviken Kraft AB		Sverige	■	53
Oreälvens Kraft AB		Sverige	■	65
Parteboda Kraft AB		Sverige	■	53
Recotech AB		Sverige	■	100
Ryssa Energi AB		Sverige	◆	100
Sigtuna-Väsby Fastighets AB		Sverige	▲	50
Streamgate AB	3)	Sverige	■	100

Namn	Land	Segment	Koncernens andel %
Svensk Naturgas AB	Sverige	▲	100
Säffle 5:35 Fastighets AB	Sverige	▲	50
Säffle Fjärrvärme AB	Sverige	▲	50
Uddeholm Kraft AB	x) Sverige	▼	100
Voxnan Kraft AB	Sverige	■	53
Värmlandsenergi AB	**) Sverige	▼	100
Värmlandskraft OKG-delägarna AB	Sverige	■	73
Fortum Energy Solutions (Thailand) Ltd	Thailand	■	100
FB Generation Services B,V,	1)Nederländerna	■	75
Fortum East China Energy Investments B,V,	Nederländerna	■	100
Fortum Finance B,V,	Nederländerna	▼	100
Fortum Holding B,V,	*)Nederländerna	■	100
Fortum Power Finance CV	Nederländerna	▼	100
Fortum Power Holding B,V,	Nederländerna	■	100
Fortum Russia Holding B,V	3)Nederländerna	▼	100
Fortum Yellow Sea Energy Investments B,V,	Nederländerna	▼	100

Fusionerade och upplösta dotterbolag

Energycon AB	Fortum Service Oy
Etelä-Hämeen Kunnossapito Oy	Kiinteistö Oy Helsingin Hietalahdenranta 6
Fortum Distribution Yngeredsfors AB	Kiinteistö Oy Lahden Launeenkatu 14
Fortum Energiantuotanto Oy	Kopparkraft AB
Fortum Ltd	Neste Exploration (Services) Ltd,

36 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Kontrakterade investeringar på balansdagen som ännu inte redovisats i balansräkningen:

MEUR	2005	2004
Materiella anläggningstillgångar	80	305
Immateriella tillgångar	1	11

Ansvarsförbindelser

MEUR	2005	2004
För egen räkning		
Som säkerhet för skuld		
Panter	144	160
Fastighetsinteckningar	49	113
För övriga förbindelser		
Fastighetsinteckningar	66	59
Övriga ansvarsförbindelser	94	76
Summa	353	408
Ansvarsförbindelser för intresseföretag och joint ventures		
Panter och fastighetsinteckningar	3	12
Borgensförbindelser	208	335
Övriga ansvarsförbindelser	125	182
Summa	336	529
Ansvarsförbindelser för andras räkning		
Borgensförbindelser	2	3
Övriga ansvarsförbindelser	3	5
Summa	5	8
Summa ansvarsförbindelser	694	945

Fortums helägda dotterbolag Fortum Heat and Gas Oy har en gemensam ansvarsförbindelse tillsammans med Neste Oil Abp för det avskilda Fortum Oil and Gas Oy's skulder enligt den finska aktiebolagslagen, kapitel 14a, paragraf 6.

Ansvarsförbindelser för operationella leasingkontrakt

Fortum hyr kontorsutrustning och bilar under olika icke uppsägningssbara operationella leasingavtal. Vissa av avtalen kan förnyas. Framtida sammanlagda minimileasingavgifter för icke-uppsägningssbara operationella leasingavtal är följande:

Nuvärdet av minimileasingavgifter för operationella leasingkontrakt

MEUR	2005	2004
Mindre än 1 år	17	87
Mellan 1–5 år	31	81
Mer än 5 år	9	64
Summa	57	232

Leasingavgifter under året uppgår till 24 miljoner euro (87 miljoner euro) inkluderas i resultaträkningen under övriga rörelsekostnader.

73

37 Ersättning till revisorer

MEUR	2005	2004
Revisionsarvoden	1	1
Övriga uppdrag		
IFRS	-	1
Övrigt	1	1
Summa	2	3

38 Legala tvister och processförfaranden

Fortums dotterbolag Grangemouth CHP är involverad i en tvist angående utsläppsrätter. Grangemouth CHP Limited har ett elleveransavtal med Innovene Manufacturing Scotland Limited enligt vilken Grangemouth CHP Limited skall leverera kraft från CHP anläggningen till Innovene Manufacturing Scotland Limited. Innovene Manufacturing Scotland Limited hävdar att alla utsläppsrätter för CHP anläggningen tillhör dem. Dock har ingen domstolsprocess startats. Grangemoth Ltd bestrider påståendet.

Energimyndigheten (EMI) i Sverige granskade distributions-prissättningen under 2003 på basis av Nätnyttomodeln. Myndigheten meddelade 16 företag i juni och 2 företag i december att de debiterat för höga priser. Samtliga företag har överklagat.

Fortum har tre nätområden som påverkas av granskningen för år 2003. Ett mindre dotterbolag till Fortum (Ekerö Energi) har fått ett beslut om överdebitering och har överkla-

gat. Beslut om två andra Fortum-områdena förväntas under första kvartalet 2006. Ett domstolsbeslut om priserna för 2003 är tidigast att förvänta under tredje kvartalet 2007.

I november publicerade EMI information om de företag som kommer att granskas avseende distributions-priserna för år 2004. Enligt EMI:s granskningsbeslut överskred fem av Fortums områden den beslutade debiteringsgraden. Fortum anser dock att avgiftsberäkningen i två fall inte stämmer överens med EMI:s egna anvisningar och har överklagat beslutet om granskning av dessa två områden. Ifall Fortum får beslut om överdebitering rörande distributions-priserna i de tre övriga områdena under 2004 räknar bolaget med att överklaga.

Fortum bedriver vittförgrenad internationell verksamhet och är, utöver de ovannämnda fallen, både svarande och kärande i flera juridiska processer relaterade till affärsverksamheten. Det är företagsledningens bedömning att utgången av dessa processer inte kommer att ha någon materiell påverkan på Fortumskoncernens resultat eller finansiella ställning.

39 Händelser efter balansdagen

Fortum lämnade i december ett offentligt uppköpserbjudande för alla noterade aktier i MPEC Wrocław. Anbudstiden gick ut den 24 januari och Fortum erhöll över 90 % av företagets aktiekapital.

Stadsfullmäktige i Esbo godkände vid sitt möte den 16 januari 2006 det avtal enligt vilket Fortum förvärvar samtliga Esbo stads 5 351 859 aktier i E.ON Finland, motsvarande 34,2 % av aktierna och rösträtterna i bolaget. Överenskommelsen undertecknades den 18 januari. Det överenskomna köpeskillingen var 68 euro per aktie, dvs. cirka 364 miljoner euro totalt. En förutsättning för att transaktionen ska genomföras är att de 10 246 565 aktierna i E.ON Finland som innehas av E.ON Nordic har överförts i Fortums ägo.

Den 2 februari 2006 tecknade E.ON Nordic och Fortum ett avtal enligt vilket Fortum köper de aktier i E.ON Finland som ägs av E.ON Nordic förutsatt att affären godkänns av den finska konkurrensmyndigheten. Köpeskillingen för denna 65,56 % andel i bolaget är cirka 380 miljoner euro. I samband med affären klareras alla öppna frågor mellan E.ON och Fortum varvid Fortum kommer att betala E.ON Nordic en total ersättning om 16 miljoner euro. Fortum planerar lösa in de återstående 0,2 % av aktierna som nu innehas av minoritetsägare.

Fortum kommer att delta med en andel på cirka 25 % i det femte kärnkraftverket i Finland. TVO, det företag som bygger och äger anläggningen, informerade i januari 2006 om att arbetet inte har framskridit som planerat gällande reaktorbyggnaden och tillverkningen av vissa viktiga komponenter. Nuvarande försening överskrider sex månader. Dock är målet fortfarande att den nya anläggningen ska producera kraft år 2009.

Fortums närstående bolag OKG meddelade i januari att man avser öka kapaciteten i kärnkraftverket Oskarshamn 3 från nuvarande 1 200 megawatt till 1 450 megawatt. OKG kommer att implementera och finansiera effektökningen och renoveringen via sin egen balansräkning, dvs. investeringen kommer inte att påverka Fortums investeringar i anläggningar. Fortum kan däremot stödja OKG:s finansiering genom delägarlån eller borgensförbindelser. Investeringarna kommer främst att genomföras 2008. Fortums andel av ägandet i Oskarshamns kärnkraftverk berättigar bolaget till 43 % av kärnkraftverkets produktion, vilken Fortum köper till självkostnadspris. Fortums andel av effektökningen i Oskarshamn 3 uppgår till strax över 100 megawatt.

I slutet av januari kom Fortum överens om att sälja sin 40,67 % andel av Enprima Ltd till ÅF Gruppen i Sverige.

40 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

För att upprätta koncernredovisning i enlighet med god redovisningssed måste företagsledningen göra uppskattningar och bedömningar som påverkar de redovisade värdena på tillgångar och skulder, upplysningar om eventualtillgångar och förpliktelser per det datum som koncernredovisningen upprättas samt de redovisade värdena på intäkter och kostnader för rapporteringsperioden. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar. Koncernens viktiga uppskattningar och bedömningar beskrivs nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för materiella anläggningstillgångar

Koncernen har betydande värden i materiella anläggningstillgångar, vilka undersöks för nedskrivningsbehov i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2. Återvinningsvärdena för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärden. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras avseende framtida kassaflöden.

Koncernen har inte redovisat någon nedskrivning under 2005 som resultat av dessa beräkningar. Ifall det prognostiserade rörelseresultatet före avskrivningar 31.12.2006 var 10 % lägre än ledningens uppskattning den 31.12.2005 eller diskonteringsräntan före skatt som använts för att beräkna framtida kassaflöden var 10 % högre än ledningens uppskattning, skulle koncernen inte ha nedskrivningsbehov för materiella anläggningstillgångar.

Uppskjutna och aktuella skatter

Fortum har uppskjutna skattefordringar och skulder som förväntas realiseras över resultaträkningen över ett antal tidsperioder i framtiden. Vid beräkning av uppskjutna skatter måste Fortum göra vissa antaganden och uppskattningar avseende framtida skattekonsekvenser som hänför sig till skillnaden mellan redovisade tillgångar och skulder i koncernredovisningen och deras respektive skattebas.

Uppskattningarna inkluderar förväntningar att framtida resultat för dotterbolag kommer att överensstämma med historiska resultatnivåer, att gällande återvinningsstad avseende förlustavdrag inte kommer att ändras, att ej utdelade balanserade vinstmedel återinvesteras löpande samt att gällande

skattelagar och skattesatser kommer att vara oförändrade i närmaste framtid. Fortum anser sig tillämpa försiktiga bedömningar vid beräkning av uppskjutna skatter.

Koncernen redovisar en skuld för förväntade skatterevisionsfrågor baserat på bedömningar av huruvida ytterligare skattskyldighet kommer att uppstå. I de fall den slutliga skatten för dessa ärenden skiljer sig från de belopp som först redovisades, kommer dessa skillnader att påverka avsättningar för aktuell skatt och uppskjuten skatt under den period då fastställanden görs.

Om det faktiska slutresultatet (avseende skatterevisionsfrågor) skulle negativt avvika med 10 % från ledningens bedömning, skulle koncernen redovisa en ökad uppskjuten skatteskuld med 1 miljon euro.

Skulder relaterade till kärnkraftsproduktion

Avsättningen för kostnader för framtida åtaganden för hantering av avveckling av Fortum's kärnkraftsverk och hanteringen av kärnavfall baseras på långsiktiga kassaflödesprognoser av framtida kostnader. De huvudsakliga antagandena är tekniska planer, tidsfaktorn, kostnadsuppskattningar och diskonterings-

faktor. Uppskattningarna av tekniska planer, tidsfaktorn och kostnadsuppskattningar godkänns av myndigheter.

Ändringar i antagen diskonteringsfaktor skulle förändra den redovisade avsättningen. Avsättningen kommer att öka om diskonteringsfaktorn minskar. Fortum har erlagt betalningar till den finska Kärnavfallshanteringsfonden baserat på en ej diskonterad legal skuld, vilket leder till att en ökad avsättning skulle motverkas av en motsvarande ökning av Fortums redovisade andel av Kärnavfallshanteringsfonden. Detta förhållande kommer att bestå så länge det legala åtagandet att erlagga betalningar till Kärnavfallshanteringsfonden baseras på en ej diskonterad skuld och att IFRS begränsar det redovisade värdet av tillgången till att inte uppgå till ett högre belopp än motsvarande avsättningar eftersom Fortum inte har kontroll eller gemensam kontroll över fonden. (Se även Not 30)

Nyckeltal

76

	2004 IFRS	2005 IFRS
Ordinarie verksamheter		
Nettoomsättning, MEUR	3 835	3 877
EBITDA MEUR	1 583	1 754
Rörelseresultat, MEUR	1 195	1 347
- av nettoomsättningen %	31,2	34,7
Jämförbart rörelseresultat, MEUR	1 148	1 334
Resultat före skatt, MEUR	962	1 267
- av nettoomsättningen %	25,1	32,7
Periodens resultat ordinarie verksamheter, MEUR	703	936
- aktieägarnas andel, MEUR	670	884
Sysselsatt kapital, MEUR	12 890	11 357
Sysselsatt kapital ordinarie verksamheter, MEUR	10 739	11 357
Räntebärande nettoskuld, MEUR	5 095	3 158
Investeringar i materiella tillgångar och investeringar i aktier, ordinarie verksamheter	514	479
Investeringar i materiella tillgångar ordinarie verksamheter	335	346
Kassaflöde från den löpande verksamheten, ordinarie verksamheter, MEUR	1 232	1 271
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,8	16,6
Avkastning på sysselsatt kapital, ordinarie verksamheter, %	11,4	13,5
Avkastning på eget kapital, %	18,2	18,7
Räntetäckningsgrad	8,0	11,6
Internt tillförda medel (FFO) /räntebärande nettoskuld, %	36,4	43,2
Skuldsättningsgrad, %	67	43
Nettoskuld/EBITDA	2,1	1,4
Nettoskuld/EBITDA ordinarie verksamheter	-	1,8
Soliditet, %	44	49
Medeltal anställda, ordinarie verksamheter	8 592	8 939

	2001 FAS	2002 FAS	2003 FAS	2004 IFRS	2005 IFRS
Fortum totalt					
Nettoomsättning, MEUR	10 410	11 148	11 392	11 659	5 918
Rörelseresultat, MEUR	914	1 289	1 420	1 916	1 864
- av nettoomsättningen %	8,8	11,6	12,5	16,4	31,5
Resultat före skatt, MEUR	702	1 008	1 184	1 700	1 776
- av nettoomsättningen %	6,7	9,0	10,4	14,6	30,0
Sysselsatt kapital, MEUR	11 032	13 765	12 704	12 890	11 357
Räntebärande nettoskuld, MEUR	3 674	5 848	5 626	5 095	3 158
Investeringar i materiella tillgångar och investeringar i aktier, MEUR	713	4 381	1 136	830	578
- av nettoomsättningen %	6,8	39,3	10,0	7,1	9,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,7	11,1	11,4	15,8	16,6
Avkastning på eget kapital, %	8,3	10,5	12,3	18,2	18,7
Skuldsättningsgrad, % ¹⁾	54	80	85	67	43
Soliditet, %	48	41	40	44	49
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MEUR	1 145	1 351	1 577	1 758	1 404
Utdelning, MEUR ²⁾	220	262	357	506	³⁾ 980
Forsknings- och utvecklingsutgifter, MEUR	53	33	35	26	14
- av nettoomsättningen %	0,5	0,3	0,3	0,2	0,2
Medeltal anställda	14 803	14 053	13 343	12 859	10 026

¹⁾ Skuldsättningsgraden definieras som räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital plus minoritetsintressen. Minoritetsintressen inkluderar 2001 och 2002 prefrensaktier uppgående till 1,2 miljarder euro, som löper med fast utdelning om 6,7 % utfärdad av Fortum Capital Ltd.

²⁾ Utöver kontantutdelningen distribuerade Fortum år 2005 ca 85 % av aktierna i Neste Oil som aktie utdelning.

³⁾ Styrelsens förslag till ordinarie bolagsstämman i mars 2006. Den totala summan är beräknad på antalet registrerade aktier den 31 december 2005.

År 2001–2003 har inte omräknats till att överensstämma med IFRS. De presenteras enligt finsk redovisningsed (FAS).

	2001 FAS	2002 FAS	2003 FAS	2004 IFRS	2005 IFRS
Resultat per aktie för hela Fortumkoncernen, EUR	0,57	0,79	0,91	1,48	1,55
Resultat per aktie för ordinarie verksamheter, EUR				0,79	1,01
Resultat per aktie för verksamheter under avveckling, EUR				0,69	0,54
Resultat per aktie för hela Fortumkoncernen efter utspädning, EUR	0,57	0,78	0,90	1,46	1,53
Resultat per aktie för ordinarie verksamheter efter utspädning, EUR				0,78	1,00
Resultat per aktie för verksamheter under avveckling efter utspädning, EUR				0,68	0,53
Kassaflöde/aktie för hela Fortumkoncernen, EUR	1,43	1,60	1,86	2,06	1,61
Kassaflöde/aktie för ordinarie verksamheter, EUR				1,44	1,46
Eget kapital/aktie, EUR	6,49	6,97	7,55	8,65	8,17
Utdelning/aktie för hela Fortumkoncernen, EUR ¹⁾	0,26	0,31	0,42	0,58	²⁾ 1,12
Utdelning/aktie för ordinarie verksamheter, EUR					²⁾ 0,58
Utdelning/aktie för verksamheter under avveckling, EUR					²⁾ 0,54
Utdelningsandel för hela Fortumkoncernen, %	45,6	39,2	46,2	39,2	²⁾ 72,3
Utdelningsandel för ordinarie verksamheter, %					²⁾ 57,4
Direktavkastning på utdelning, %	5,5	5,0	5,1	4,3	²⁾ 7,1
P/E-tal	8,3	7,9	9,0	9,2	10,2
Aktienoteringar					
I slutet av räkenskapsperioden, EUR	4,75	6,25	8,18	13,62	15,84
Genomsnittlig notering, EUR	4,79	5,87	6,94	10,29	13,87
Lägsta noteringen, EUR	4,05	4,75	5,66	7,45	10,45
Högsta noteringen, EUR	5,70	6,52	8,75	13,99	16,90
Börsvärde i slutet av räkenskapsperioden, MEUR	4 017	5 286	6 943	11 810	13 865
Aktieomsättning					
Antal aktier, 1 000 aktier	134 499	251 216	270 278	478 832	900 347
I relation till det vägda medelantalet aktier, %	16,8	29,7	31,9	59,2	103,2
Antal aktier, 1 000 aktier	845 609	845 776	849 813	867 084	875 294
Aktier i genomsnitt, 1000 aktier	798 346	845 642	846 831	852 625	872 613
Justerat antal aktier i genomsnitt, 1 000 shares	798 308	851 482	858 732	861 772	887 653

¹⁾ Utöver kontantutdelningen distribuerade Fortum år 2005 ca 85 % av aktierna i Neste Oil som aktieutdelning

²⁾ Styrelsens förslag till ordinarie bolagsstämman i mars 2006.

År 2001–2003 har inte omräknats till att överensstämma med IFRS. De presenteras enligt finsk redovisningsed (FAS).

Formler för uträkning av nyckeltal

Jämförbart rörelseresultat = Rörelseresultat - poster av engångskaraktär – övriga jämförelsepåverkande poster

Poster av engångskaraktär = Främst realisationsvinster- och förluster

Övriga jämförelsepåverkande poster = Inkluderar effekter från kassaflödessäkringar med finansiella derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39 och effekter från redovisning av Fortums andel i den finska Kärnavfallshanteringsfonden där tillgångarna i balansräkningen inte kan överskrida de relaterande skulderna enligt IFRIC interpretation 5.

Avkastning på eget kapital, % = $100 \times \frac{\text{Periodens resultat}}{\text{Eget kapital i genomsnitt}}$

Avkastning på sysselsatt kapital, % = $100 \times \frac{\text{Resultat före skatt + räntekostnader och övriga finansiella kostnader}}{\text{Sysselsatt kapital i genomsnitt}}$

Avkastning på sysselsatt kapital, ordinarie verksamheter, % = $100 \times \frac{\text{Resultat före skatt, ordinarie verksamheter + räntekostnader och övriga finansiella kostnader, ordinarie verksamheter}}{\text{Sysselsatt kapital i genomsnitt, ordinarie verksamheter}}$

Avkastning på operativt kapital, % = $100 \times \frac{\text{Rörelseresultat + resultat från andelar i intressebolag och joint ventures}}{\text{Operativt kapital i genomsnitt}}$

Jämförbar avkastning på operativt kapital, % = $100 \times \frac{\text{Jämförbart rörelseresultat + resultat från andelar i intressebolag och joint ventures (justerat för IAS 39 påverkan)}}{\text{Jämförbart operativt kapital i genomsnitt}}$

Sysselsatt kapital = Balansomslutning – räntefria skulder – uppskjutna skatteskulder – avsättningar

Operativt kapital = Räntefria tillgångar + räntebärande tillgångar relaterade till Kärnavfallshanteringsfonden – räntefria skulder – avsättningar (räntefria tillgångar och skulder inkluderar inte finansiellt relaterade poster, aktuell och uppskjuten skatt samt tillgångar och skulder från marknadsvärdering av derivat för vilka säkringsredovisning tillämpas)

Jämförbart operativt kapital = Operativt kapital justerat med räntefria tillgångar och skulder hänförliga från finansiella derivat för säkring av framtida kassaflöden som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning enligt IAS 39

Räntebärande nettoskuld = Räntebärande skulder – likvida medel

Skuldsättningsgrad, % = $100 \times \frac{\text{Räntebärande nettoskulder}}{\text{Totalt eget kapital}}$

Formler för uträkning av nyckeltal

Soliditet, %	=	100 x $\frac{\text{Totalt eget kapital inklusive minoritetsintressen}}{\text{Balansomslutning}}$
Nettoskuld/EBITDA	=	$\frac{\text{Rörelseresultat + Avskrivningar och nedskrivningar}}{\text{Räntebärande nettoskuld}}$
Nettoskuld/EBITDA ordinarie verksamheter	=	$\frac{\text{Rörelseresultat ordinarie verksamheter + Avskrivningar och nedskrivningar ordinarie verksamheter}}{\text{Räntebärande nettoskuld}}$
Räntetäckningsgrad	=	$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Nettoräntekostnader}}$
Resultat per aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Periodens resultat - minoritetsintressen}}{\text{Antal aktier i genomsnitt under räkenskapsperioden}}$
Kassaflöde/aktie	=	$\frac{\text{Rörelsens kassaflöde}}{\text{Antal aktier i genomsnitt under räkenskapsperioden}}$
Eget kapital/aktie	=	$\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Antal aktier vid räkenskapsperiodens slut}}$
Utdelning/resultat %	=	100 x $\frac{\text{Utdelning/aktie}}{\text{Resultat/aktie}}$
Utdelning/resultat ordinarie verksamheter %	=	100 x $\frac{\text{Utdelning/aktie ordinarie verksamheter}}{\text{Resultat/aktie ordinarie verksamheter}}$
Direktavkastning på utdelning, %	=	100 x $\frac{\text{Utdelning/aktie}}{\text{Sista avslutskurs vid räkenskapsperiodens slut}}$
P/E-tal	=	$\frac{\text{Sista avslutskurs vid räkenskapsperiodens slut}}{\text{Resultat/aktie}}$
Aktiens medelkurs	=	$\frac{\text{Aktiens totala omsättning i euro under räkenskapsperioden}}{\text{Antal aktier som omsatts under räkenskapsperioden}}$
Börsvärde	=	Antal aktier i slutet av perioden x avslutskurs i slutet av räkenskapsperioden
Aktieomsättningens utveckling	=	Antal aktier som omsatts under räkenskapsperioden samt de omsatta aktiernas procentuella andel av medelantalet aktier under räkenskapsperioden.

Moderbolagets resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys

Moderbolagets resultaträkning

MEUR	Not	2005	2004
Nettoomsättning	2	73	86
Övriga rörelseintäkter	3	420	8
Kostnader för anställda	4	-33	-48
Avskrivningar och nedskrivningar		-9	-9
Övriga rörelsekostnader		-85	-77
Rörelseresultat		366	-40
Finansiella intäkter och kostnader	5	873	1 238
Resultat efter finansiella poster		1 239	1 198
Extraordinära poster	6	482	838
Resultat före skatt		1 721	2 036
Skatter	7	-157	-588
Periodens resultat		1 564	1 448

Moderbolagets balansräkning

MEUR	Not	2005	2004
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	8		
Immateriella anläggningstillgångar		10	14
Materiella anläggningstillgångar		11	10
Andelar i koncernföretag		5 166	6 093
Räntebärande fordringar hos koncernföretag		7 803	10 180
Andelar i intresseföretag		5	5
Räntebärande fordringar hos intresseföretag		14	13
Andra långfristiga fordringar		1	3
Summa anläggningstillgångar		13 010	16 318
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga rörelsefordringar, koncernföretag	9	519	887
Kortfristiga rörelsefordringar, intresseföretag	9	4	4
Kortfristiga rörelsefordringar	9	112	13
Uppskjutna skattefordringar		2	1
Likvida medel	10	643	22
Summa omsättningstillgångar		1 280	927
Summa tillgångar		14 290	17 245

MEUR	Not	2005	2004
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	12		
Aktiekapital		2 976	2 948
Pågående emission		2	13
Överkursfond		2 818	2 810
Balanserat resultat		997	1 024
Årets resultat		1 564	1 448
		8 357	8 243
Avsättningar		-	1
Skulder			
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande långfristiga skulder	13	2 280	3 192
Räntebärande skulder till koncernföretag	13	2 445	4 610
Räntebärande skulder till intresseföretag	13	157	152
Övriga långfristiga skulder	13	43	66
Summa långfristiga skulder		4 925	8 020
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande skulder	13	736	648
Kortfristiga rörelseskulder till koncernföretag	14	178	225
Kortfristiga rörelseskulder till intresseföretag	14	3	3
Kortfristiga rörelseskulder	14	91	105
Summa kortfristiga skulder		1 008	981
Summa skulder		5 933	9 001
Summa eget kapital och skulder		14 290	17 245

Moderbolagets kassaflödesanalys

MEUR	2005	2004
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Periodens resultat	1 564	1 448
Justeringar		
Skatt	157	588
Extraordinära poster	-482	-838
Finansnetto	-873	-1 238
Avskrivningar och nedskrivningar	9	9
Rörelseresultat före avskrivningar	375	-31
Icke kassapåverkande poster	414	1
Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter	308	318
Erlagda räntor och övriga finansiella kostnader, netto	-243	-310
Erhållna utdelningar	726	862
Mottagna koncernbidrag	443	1098
Realiserade valutakursvinster och -förluster	104	72
Betald inkomsskatt	-134	-252
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	1 993	1 758
Minskning av kundfordringar och övriga fordringar	5	-
Ökning/minskning av leverantörsskulder och övriga skulder	1	-1
Förändring i rörelsekapitalet	6	-1
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	1 999	1 757
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Investeringar i anläggningstillgångar	-12	-15
Förvärv av aktier i dotterföretag, minus likvida medel	-213	-343
Förvärv av aktier i intresseföretag	-	-1
Avyttring av aktier i intresseföretag	6	4
Avyttring av aktier i dotterföretag, minus likvida medel	171	-
Avyttring av övriga aktier	-	1
Förändring i räntebärande fordringar och övriga långfristiga placeringar	-	-515
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-48	-869
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 951	888
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptagna långfristiga lån	28	323
Amortering av långfristiga lån	-481	-454
Förändring av kortfristiga räntebärande skulder	-393	-713
Höjning av aktiekapital hänförligt till utnyttjade optioner	22	95
Betald utdelning	-506	-357
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 330	-1 106
Netto ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	621	-218
Likvida medel vid årets början	22	240
Likvida medel vid årets slut	643	22
Nettoökning (+)/minskning (-) av likvida medel	621	-218

Noter till moderbolagets bokslut

1 Redovisningsprinciper

Fortum Abp's finansiella rapporter är upprättade enligt god redovisningssed i Finland (FAS).

Omsättning

Omsättning består av försäljningsintäkter från egentlig verksamhet och kursdifferenser på kundfordringar, minus rabatter och indirekta skatter som mervärdesskatt.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter utgörs av realisationsvinster på anläggningstillgångar och aktieinnehav samt övriga rörelseintäkter som inte är relaterade till försäljning av produkter och tjänster, till exempel hyresintäkter.

Poster i utländsk valuta och derivatinstrument

Transaktioner noterade i utländsk valuta upptas till valutakursen vid tidpunkten för transaktionen. Fordringar och skulder i utländsk valuta som är utestående på balansdagen tas upp till kursen på balansdagen. Kursdifferenserna har tagits upp i finansnettot i resultaträkningen.

Fortum Abp använder derivatkontrakt främst för att säkra valutakurser och ränteeponeringar.

Derivat som används för att säkra poster i balansräkningen, t ex bankkonton, lån eller fordringar värderas med valutakursen på balansdagen och vinster och förluster redovisas i resultaträkningen. Upplupna räntor för terminskontrakt har periodiserats.

Optionspremier behandlas som förskott som betalats eller erhållits tills optionerna förfaller, och eventuella förluster på optioner som tecknats i säkringssyfte tas upp som en kostnad i resultaträkningen.

Ränteintäkter eller räntekostnader för derivat som används för att hantera ränterisker periodiseras över löptiden och kvittas mot ränteintäkten eller räntekostnaden för den säkrade skulden.

Extraordinära poster

Erhållna och lämnade concernbidrag redovisas i extraordinära poster.

Skatter

Inkomstskatter som tas upp i resultaträkningen består av upplupna skatter för räkenskapsåret och justeringar för skatt hänförlig till tidigare år.

Materiella anläggningstillgångar och avskrivningar

Värdet på anläggningstillgångarna i balansräkningen utgörs av anskaffningsvärdet minus avskrivningar och andra nedskrivningar. Anläggningstillgångarna skrivs av planenligt med hänsyn till tillgångens beräknade ekonomiska livslängd.

Avskrivningarna baseras på följande ekonomiska livslängder:

Byggnader och anläggningar	15-40 år
Maskiner och inventarier	3-15 år
Övriga immateriella anläggningstillgångar	5-10 år

Pensionskostnader

Lagstadgade pensionsåtagande täcks genom en obligatorisk pensionsförsäkring eller koncernens egen pensionsfond. Betalningar till koncernens pensionsfond redovisas i resultaträkningen till belopp som fastställs av pensionsfonden enligt aktuariella antaganden i enlighet med den finska arbetspensionslagen.

Eget kapital och eget kapitalrelaterade ersättningar

Sociala kostnader i samband med Fortum Abp's optioner har bokförts som kostnader i resultaträkningen för den redovisningsperiod då det blev möjligt att utnyttja optionerna. Kostnader relaterade till Fortums långsiktiga incentivplaner periodiseras över intjänande perioden och skulden bokförs i balansräkningen.

Avsättningar

Förutsebara framtida kostnader och förluster där motsvarande intäkt saknas och som Fortum har skyldighet att stå för och vars värde skäligen kan uppskattas i pengar, tas upp som kostnader i resultaträkningen och ingår som avsättningar i balansräkningen.

2 Nettoomsättning per marknadsområde

MEUR	2005	2004
Finland	66	82
Sverige	7	4
Summa	73	86

3 Övriga intäkter

MEUR	2005	2004
Vinster vid avyttring av aktieinnehav	414	1
Hysesintäkter	6	7
Summa	420	8

4 Kostnader för anställda

MEUR	2005	2004
Personalkostnader		
Löner och arvoden	31	35
Lönebikostnader		
Pensionskostnader*	-3	8
Övriga lönebikostnader	3	3
Övriga personalkostnader	2	2
Summa	33	48

*Under perioden har pensionskulden som var fonderad genom Neste Pensionsfond överförs till försäkringsbolag vilket resulterat i en positiv resultateffekt i pensionskostnader 2005.

Ledningens löner och arvoden

Till verkställande direktören och styrelseledamöterna	1	2
---	---	---

Genomsnitt antal anställda	576	717
----------------------------	-----	-----

5 Finansiella intäkter och kostnader

MEUR	2005	2004
Utdelning från koncernföretag	733	1 214
Utdelning från intresseföretag	-	1
Övriga ränteintäkter och finansiella intäkter från koncernföretag	282	293
Övriga ränteintäkter och finansiella intäkter	19	9
Kursdifferenser	39	-9
Nedskrivningar på långfristiga investeringar	2	-4
Räntekostnader och finansiella kostnader till koncernföretag	-96	-96
Ränteintäkter och finansiella intäkter	-106	-170
Summa	873	1 238
Summa ränteintäkter och -kostnader		
Ränteintäkter	301	296
Räntekostnader	-207	-257
Nettoränteintäkter	94	39

6 Extraordinära poster

MEUR	2005	2004
Mottagna koncernbidrag	482	838

7 Skatt

MEUR	2005	2004
Skatt på ordinarie verksamheter	37	378
Skatt på extraordinära poster	120	210
Summa	157	588
Aktuell skatt för perioden	157	591
Aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder	1	-2
Förändring av uppskjuten skatt	-1	-1
Summa	157	588

85

8 Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

MEUR	Immateriella tillgångar summa
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2005	21
Förvärv	3
Avyttringar	-4
Utgående anskaffningsvärde 31 december 2005	20
Ingående ackumulerade avskrivningar 1 januari 2005	7
Avyttringar	-2
Årets avskrivningar	5
Utgående ackumulerade avskrivningar per 31 december 2005	10
Redovisat värde per 31 december 2005	10
Redovisat värde per 31 december 2004	14

Materiella anläggningstillgångar

MEUR	Byggnader och anläggningar	Maskiner och inventarier	Förskotts- betalningar och pågående nyanläggningar	Summa
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2005	1	19	-	20
Förvärv	-	5	4	9
Avyttringar	-	-7	-1	-8
Utgående anskaffningsvärde 31 december 2005	1	17	3	21
Ingående ackumulerade avskrivningar 1 januari 2005	-	10	-	10
Avyttringar	-	-4	-	-4
Årets avskrivningar	-	4	-	4
Utgående ackumulerade avskrivningar per 31 december 2005	-	10	-	10
Redovisat värde per 31 december 2005	1	7	3	11
Redovisat värde per 31 december 2004	1	9	-	10

Finansiella anläggningstillgångar

MEUR	Andelar i koncern- företag	Fordringar hos koncern- företag	Andelar i intresse- företag	Fordringar hos intresse- företag	Övriga långfristiga fordringar	Summa
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2005	6 093	10 180	5	13	1	16 292
Förvärv	213	4 426	-	1	-	4 640
Avyttringar	-1 140	-6 803	-	-	-	7 943
Utgående anskaffningsvärde 31 december 2005	5 166	7 803	5	14	1	12 989
Redovisat värde per 31 december 2005	5 166	7 803	5	14	1	12 989
Redovisat värde per 31 december 2004	6 093	10 180	5	13	1	16 292

9 Kortfristiga rörelsefordringar

86

MEUR	2005	2004
Kundfordringar och övriga fordringar hos koncernföretag		
Kundfordringar	10	13
Övriga fordringar	491	840
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	18	34
Summa	519	887
Kundfordringar och övriga fordringar hos intresseföretag		
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	4	4
Kundfordringar och övriga fordringar		
Kundfordringar	1	-
Övriga fordringar	1	-
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	110	13
Summa	112	13

10 Likvida medel

MEUR	2005	2004
Kassa och bank	496	22
Företagscertifikat	147	-
Summa	643	22

11 Pensionförbindelser för ledningen

Fortum Abp:s högsta ledning har möjlighet att gå i pension vid 60 års ålder. Pensionsförpliktelsen täcks genom försäkringsbolag eller pensionsfonder.

12 Förändring av eget kapital

MEUR	Aktie- kapital	Pågående emissioner	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Summa
Balans per 31 december 2004	2 948	13	2 810	2 472	8 243
Inlösta optioner	28	-11	8	-	25
Utdelning, betald	-	-	-	-506	-506
Utdelning, aktier	-	-	-	-969	-969
Årets resultat	-	-	-	1 564	1 564
Balans	2 976	2	2 818	2 561	8 357
Balans per 31 december 2003	2 886	5	2 784	1 381	7 056
Inlösta optioner	62	8	26	-	96
Utdelning, betald	-	-	-	-357	-357
Årets resultat	-	-	-	1 448	1 448
Balans	2 948	13	2 810	2 472	8 243

MEUR	2005	2004
Utdelningsbara medel 31 December	2 561	2 472

13 Räntebärande skulder

MEUR	2005	2004
Externa räntebärande skulder		
Obligationslån	1 547	2 212
Lån hos kreditinstitut	97	356
Övriga långfristiga räntebärande skulder	636	624
Summa långfristiga räntebärande skulder	2 280	3 192
Kortfristig del av obligationslån	660	250
Kortfristig del lån hos kreditinstitut	54	55
Företagscertifikat	21	343
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	1	-
Summa kortfristiga räntebärande skulder	736	648
Summa externa räntebärande skulder	3 016	3 840
Förfallotider för långfristiga lån		
År		
2006	735	
2007	11	
2008	541	
2009	0	
2010	499	
2011 och senare	1 230	
Summa	3 016	
Externa räntebärande skulder som förfaller efter fem år eller senare		
Obligationslån	498	996
Lån hos kreditinstitut	95	97
Övriga långfristiga räntebärande skulder	637	5 170
Summa	1 230	6 263
Övriga räntebärande skulder som förfaller efter fem år eller senare		
Räntebärande skulder till koncernföretag	14	15
Räntebärande skulder till intresseföretag	157	152
Summa	171	167

14 Kortfristiga rörelseskulder

MEUR	2005	2004
Kortfristiga rörelseskulder		
Leverantörsskulder	1	1
Övriga skulder	170	212
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	12
Summa	178	225
Kortfristiga rörelseskulder		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	3
Summa	3	3
Kortfristiga rörelseskulder		
Leverantörsskulder	9	7
Förutbetalda räntekostnader och upplupna ränteintäkter	1	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	81	96
Summa	91	105

15 Ansvarsförbindelser

MEUR	2005	2004
Ställda säkerheter för koncernföretag		
Borgensförbindelser	493	455
Ställda säkerheter för intresseföretag		
Borgensförbindelser	13	98
Övriga ansvarsförbindelser	4	5
Summa	17	103
Summa ansvarsförbindelser	510	558

Derivatkontrakt

MEUR	2005			2004		
	Portföljvärdering	Verkligt värde	Icke intäktsfört	Portföljvärdering	Verkligt värde	Icke intäktsfört
Ränteswappar	914	47	43	957	39	37
Valutaterminer ^{1) 2)}	11 045	101	-4	11 460	-26	-
Valutaswappar	1 926	-2	-1	-	-	-
Köpta valuta optioner	-	-	-	877	10	-
Utställda valuta optioner	-	-	-	877	-10	-

¹⁾ Inkluderar även stängda terminskontrakt

²⁾ inkluderar även kontrakt som säkrar eget kapital i utländska koncernföretag

Förslag till vinstdisposition

Koncernens fria egna kapital per den 31 december 2005 uppgick till 3 776 miljoner euro. Moderbolagets disponibla vinstmedel uppgick till 2 561 miljoner euro per den 31 december 2005.

Styrelsen föreslår till den ordinarie bolagsstämman att Fortum Abp delar ut kontant 1,12 euro per aktie avseende

2005, vilket totalt uppgår till 980 miljoner euro baserad på antal aktier registrerade per den 31 december 2005. Av utdelningen är 0,58 euro per aktie hänförlig till resultat från den ordinarie verksamheten under 2005 och 0,54 euro per aktie till resultatet från verksamheter under avveckling.

89

Esbo den 2 februari 2006

Peter Fagernäs

Birgitta Kantola

Birgitta Johansson-Hedberg

Lasse Kurkilahti

Matti Lehti

Marianne Lie

Erkki Virtanen

Mikael Lilius
Verkställande direktör

Revisionsberättelse

Till Fortum Abp:s aktieägare

Vi har granskat Fortum Abp:s bokföring, bokslut och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1 - 31.12.2005. Styrelsen och verkställande direktören har avgett verksamhetsberättelsen och koncernbokslutet, uppgjort i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU, samt moderbolagets bokslut uppgjort i enlighet med ikraftvarande bestämmelser i Finland, omfattande moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet. Efter utförd granskning avger vi vårt utlåtande om koncernbokslutet samt om moderbolagets bokslut och förvaltning.

Granskningen har utförts enligt god revisionssed. Bokföringen, de tillämpade redovisningsprinciperna och innehållet i bokslutet samt bokslutspresentationen har härvid granskats i tillräcklig omfattning för att konstatera att bokslutet inte innehåller väsentliga fel eller brister. Vid granskningen av förvaltningen har vi utrett huruvida medlemmarna i moderbolagets styrelse samt verkställande direktören handhaft förvaltningen av bolagets angelägenheter i enlighet med stadgandena i aktiebolagslagen.

Koncernbokslutet

Koncernbokslutet ger på sätt som avses i de internationella redovisningsstandarderna sådana de antagits av EU och på sett som avses i bokföringslagen riktiga och tillräckliga uppgifter om resultatet av koncernens verksamhet och dess ekonomiska ställning. Koncernbokslutet kan fastställas.

Moderbolagets bokslut och förvaltning

Moderbolagets bokslut har upprättats enligt bokföringslagen och övriga stadganden och bestämmelser om hur bokslut skall upprättas. Bokslutet ger på sätt som avses i bokföringslagen riktiga och tillräckliga uppgifter om resultatet av moderbolagets verksamhet och dess ekonomiska ställning. Bokslutet kan fastställas och medlemmarna i moderbolagets styrelse samt verkställande direktören kan beviljas ansvarsfrihet för den av oss granskade räkenskapsperioden. Styrelsens förslag till disposition av de utdelningsbara vinstmedlen beaktar stadgandena i aktiebolagslagen.

Helsingfors den 2 februari 2006

PricewaterhouseCoopers Oy
CGR-samfund

Juha Tuomala
CGR

Förvaltningsrådets utlåtande

Förvaltningsrådet har i dag på sitt möte granskat Fortum Abp:s resultaträkning, balansräkning och noter till bokslutet för 2005 såväl som koncernbokslut, styrelsens förslag till vinstdisposition och styrelsens verksamhetsberättelse samt den revisionsberättelse som avgivits av företagets revisorer. Förvaltningsrådet har inga anmärkningar gentemot dessa handlingar. Förvaltningsrådet rekommenderar att resultaträkningen,

balansräkningen och koncernbokslutet fastställs och att vinstmedlen disponeras i enlighet med styrelsens förslag.

Förvaltningsrådet fastställer att dess anvisningar har beaktats och att rådet fått all behövlig information av företagets styrelse och ledning.

Esbo den 8 februari 2006

Timo Kalli

Jouni Backman

Martti Alakoski

Lasse Hautala

Rakel Hiltunen

Jorma Huuhtanen

Mikko Immonen

Kimmo Kalela

Kimmo Kiljunen

Jari Koskinen

Oras Tynkkynen

Ben Zyskowitz

Banker och fondkommissionärer som bevakat Fortum under 2005

ABG Sundal Collier, Oslo

Alfred Berg Finland Oy, Helsingfors

Carnegie Investment Bank AB, Finland Branch, Helsingfors

Citigroup Smith Barney, London

Crédit Agricole Indosuez Cheuvreux Nordic AB, Stockholm

Danske Equities, Köpenhamn

Deutsche Bank AG, Helsinki Branch, Helsingfors

Dresdner Kleinwort Wasserstein Securities, London

Enskilda Securities AB, Helsingfors

Evli Bank Plc, Helsingfors

EQ Bank Ltd., Helsingfors

FIM Securities Ltd, Helsingfors

Handelsbanken Securities, Helsingfors

Kaupthing Sofi, Helsingfors

Kepler Equities, Frankfurt

Mandatum Stockbrokers Ltd, Helsingfors

Merrill Lynch, London

Morgan Stanley Dean Witter & Co, London

Opstock Investment Banking, Helsingfors

Raymond James Euro Equities, Paris

Societe Generale, London

Standard & Poor's Equity Research, London

Valuatum, Helsingfors

E. Öhman J:or Fondkommission AB, Finland Branch, Helsingfors

Planering Evia Oyj

Tryckeri Libris Oy

Papper Omslag Galerie Art Gloss 250 g/m²

Inlaga Galerie One Silk 90 g/m²

Fortum Abp
Kägeludden, Esbo
PB 1
00048 FORTUM, Finland
tel. +358 10 4511
fax +358 10 45 24447
www.fortum.se