

Årsredovisning 2006

Bokslut

*Ta vara på
dina prestationer.*



Information till investerare

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma för Fortum Abp hålls onsdagen den 28 mars 2007 klockan 15:00 i Merikaapelihalli i kabel-fabriken. Adressen är Märaholmskajen, ingång J, 00180 Helsingfors. Registrering av aktieägare som har anmält sitt deltagande börjar klockan 14:00.

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman måste i förhand anmäla detta till Fortum. Anmälan till bolagsstämman kan ske via Fortums webbplats på www.fortum.fi/bolagstamma, via telefon på +358(0)10 452 9460, via fax på +358(0)10 262 2727 eller via brev till Fortum Abp, Juridiska ärenden/Bolagsstämman, POB 1, FI-00048 FORTUM, Finland. Anmälan och eventuella fullmakter måste vara Fortum tillhanda senast klockan 16:00 (finsk tid) den 21 mars 2007.

Utbetalning av utdelning

Styrelsen kommer att föreslå bolagsstämman en kontant utdelning på 1,26 euro per aktie för räkenskapsåret 2006. 0,73 euro per aktie av den totala utdelningen är i enlighet med koncernens utdelningspolicy. En extra utdelning på 0,53 euro per aktie föreslås för att styra företagens kapitalstruktur mot det överenskomna målet. Avstämningsdag för utbetalning av utdelning är den 2 april 2007 och föreslaget utbetalningsdatum är den 11 april 2007.

Publicering av resultat

- Delårsrapport för januari–mars publiceras den 24 april 2007
- Delårsrapport för januari–juni publiceras den 18 juli 2007
- Delårsrapport för januari–september publiceras den 18 oktober 2007

Årsredovisningen och delårsrapporterna tillhandahålls på finska, svenska och engelska och finns även att tillgå på Fortums webbsidor, på adresserna www.fortum.fi, www.fortum.se och www.fortum.com.

Fortums ledning håller regelbundet presskonferenser för analytiker och media, vilka kan följas på företagens webbplats. Ledningsgruppen ger även enskilda och gruppvisa intervjuer. Fortum deltar i olika konferenser för investerare.

Fortum tillämpar en tyst period på 30 dagar före publicering av resultaten. Ytterligare information om aktier och aktieägare presenteras i Not 45 till Koncernens bokslut.

Fakta om Fortum-aktien

- Noterad på OMX Helsingfors
- Handelskod: FUM1V
- Antal aktier: 888 179 650 (per 2007–01–30)
- Bransch: Kraftförsörjning

Kontaktinformation för investerare:

Mika Paloranta, Vice President, Investor Relations, tel. +358(0)10 452 4138, fax +358(0)10 452 4176, e-post: mika.paloranta@fortum.com
Rauno Tiihonen, Manager, Investor Relations, tel. +358(0)10 453 6150, fax +358(0)10 452 4176, e-post: rauno.tiihonen@fortum.com

Beställning av finansiell information

Finansiella dokument kan beställas från Fortum Abp, Mail Room, POB 1, FI-00048 FORTUM, Finland, tel. +358(0)10 452 9151, e-post: juha.ahonen@fortum.com

Information för investerare finns tillgänglig på nätet på www.fortum.se/investerare.

Bokslut 2006

Fortum i korthet	2		
Verksamhetsberättelse	4		
Koncernens bokslut, IFRS	16		
Koncernens resultaträkning	16		
Koncernens balansräkning	17		
Förändringar i koncernens eget kapital	18		
Koncernens kassaflödesanalys	19		
Noter till koncernens bokslut	20		
1 Redovisningsprinciper	20	23 Andelar i intresseföretag och joint ventures	57
2 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	29	24 Övriga långfristiga investeringar	59
3 Finansiell riskhantering	29	25 Långfristiga och kortfristiga räntebärande fordringar	60
4 Upplysningar för primära segment, ordinarie verksamheter	37	26 Varulager	61
5 Geografiska segment, ordinarie verksamheter	40	27 Kortfristiga rörelsefordringar	61
6 Förändringar i verkligt värde för derivat och underliggande poster i resultaträkningen	41	28 Likvida medel	61
7 Verksamheter under avveckling	41	29 Eget kapital	61
8 Företagsförvärv och avyttringar	43	30 Anställdas bonusprogram och incitamentsprogram	63
9 Valutakurser	46	31 Minoritetsintressen	68
10 Omsättning	46	32 Räntebärande skulder	68
11 Övriga intäkter	46	33 Uppskjutna skatter	70
12 Material och tjänster	46	34 Pensioner och övriga avsättningar	71
13 Övriga kostnader	47	35 Pensionsförpliktelser	72
14 Ersättningar till anställda och ledningen	47	36 Tillgångar och skulder relaterade till kärnkraften	73
15 Avskrivningar och nedskrivningar	48	37 Övriga långfristiga skulder	75
16 Finansnetto	49	38 Kortfristiga rörelseskulder	75
17 Inkomstskatt	50	39 Dotterbolagsaktier per segment den 31 december 2006	76
18 Resultat per aktie	51	40 Ställda säkerheter	79
19 Utdelning per aktie	52	41 Kontrakterade åtaganden	79
20 Finansiella tillgångar och skulder per kategori	52	42 Ansvarsförbindelser	80
21 Immateriella tillgångar	54	43 Legala tvister och processförfaranden	80
22 Materiella anläggningstillgångar	55	44 Transaktioner med närstående	81
		45 Aktier och aktieägare	82
		46 Händelser efter balansdagen	85
Nyckeltal	86		
Moderbolagets bokslut, finsk redovisningsstandard	88		
Resultaträkning	88		
Balansräkning	88		
Kassaflödesanalys	89		
Noter till moderbolagets bokslut	90		
Definitioner till nyckeltal	96		
Förslag till utdelning	98		
Revisionsberättelse	99		
Förvaltningsrådets utlåtande	100		

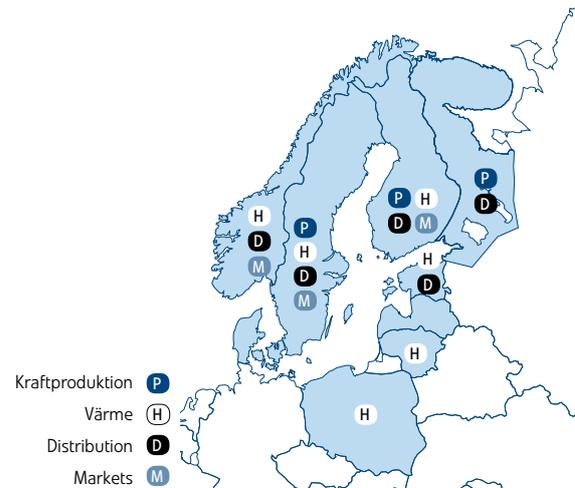
Fortums årsredovisning består av två delar: Verksamheten och Bokslut. Hållbar utveckling rapporteras i Verksamhetsdelen



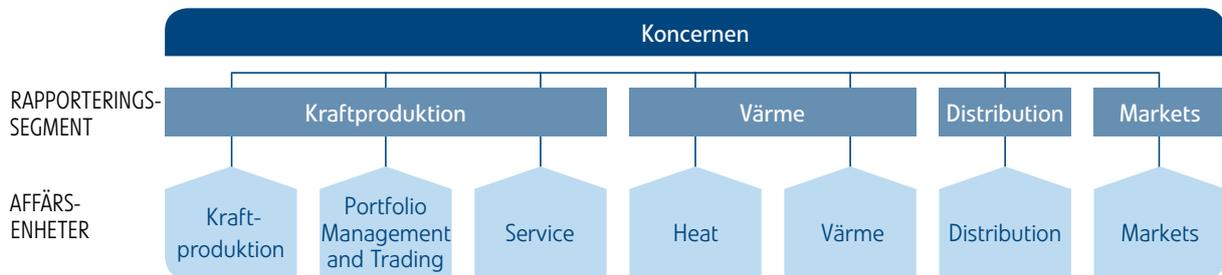
Fortum i korthet

Fortum är ett ledande energibolag i Norden och området runt Östersjön. Vår affärsverksamhet omfattar produktion, försäljning och distribution av el och värme samt drift och underhåll av kraftverk. Vi tar ett stort ansvar för att säkra tillgängligheten på våra tjänster – nu och i framtiden.

Fortums verksamhet är uppdelad på fyra rapporteringssegment. Kraft produceras av segmentet Kraftproduktion i kraftverk som Fortum äger helt eller delvis och av segmentet Värme i kraftvärmeanläggningar. Segmentet Kraftproduktion säljer den el som produceras via den nordiska elbörsen Nord Pool. Segmentet Markets köper sin el genom Nord Pool och säljer elen till privat- och företagskunder samt till andra elåterförsäljare. Värme säljer ånga och fjärrvärme främst till industriella kunder och kommuner samt till fastighetsbolag. Fortums elöverföring via lokal- och regionnät rapporteras under segmentet Distribution.



Koncernstruktur

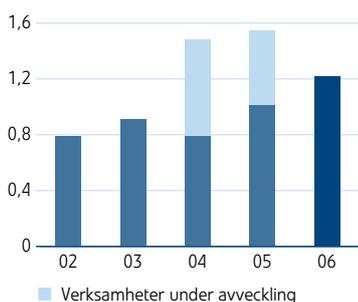


Fortum Abp är ett noterat bolag på Helsingfors fondbörs. Fortum's upprättar koncernbokslut och delårsrapporter i enlighet med finsk lagstiftning. De publiceras på finska, svenska och engelska. Internationell Finansiell Redovis-

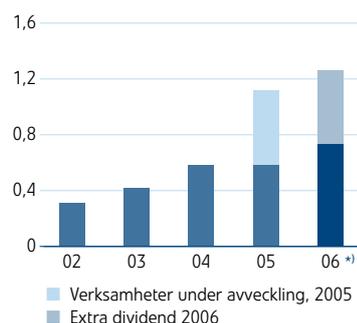
ningsstandard (IFRS) infördes 2005.

Per den 31 december 2006 uppgick Fortum's börsvärde till 19 132 miljoner euro.

Resultat / aktie, euro



Utdelning / aktie, euro



Marknadsvärde, mrd. euro



* Styrelsens förslag till bolagsstämman i mars 2007.
2004, 2005 och 2006 enligt IFRS. Åren 2002 och 2003 enligt finsk redovisningsstandard.
Aktieinformation presenteras i Not 45 i Koncernens bokslut på sidorna 84–85.

Ytterligare ett bra år för Fortum trots lägre vatten- och kärnkraftsvolymer

- Jämförbart rörelseresultat 1 437 (1 334) miljoner euro, +8 %
- Resultat före skatt 1 421 (1 267) miljoner euro, +12 %
- Resultat per aktie 1,22 (1,01) euro, +21 %
- Framsteg i Ryssland och Polen
- Föreslagen utdelning sammanlagt 1,26 euro per aktie

Koncernens finansiella mål, ordinarie verksamheter

	Mål	2006	2005
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12 %	13,4	13,5
Avkastning på eget kapital, %	14 %	14,4	13,5
Kapitalstruktur: Nettoskuld / EBITDA	3.0–3.5x	2,3	1,8

2005 separerades oljeverksamheten ut genom aktieutdelning och försäljning av aktier. Oljeverksamheten har presenterats som verksamheter under avveckling i Fortum's koncernbokslut.

Finansiell summering, ordinarie verksamheter,

(exklusive oljeverksamheten 2004 och 2005)

	2006	2005	2004
Omsättning, milj. euro	4 491	3 877	3 835
EBITDA, milj. euro	1 884	1 754	1 583
Rörelseresultat, milj. euro	1 455	1 347	1 195
Jämförbart rörelseresultat, milj. euro	1 437	1 334	1 148
Periodens resultat relaterat till bolagets aktieägare, milj. euro	1 071	884	670
Sysselsatt kapital, milj. euro	12 663	11 357	10 739
Räntebärande nettoskuld, milj. euro	4 345	3 158	5 095
Netto skuld/EBITDA	2,3	1,8	N/A
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och bruttoinvesteringar i aktier, milj. euro	1 395	479	514
Kassaflöde från den löpande verksamheten, milj. euro	1 151	1 271	1 232

Nyckeltal och tillhörande definitioner presenteras på sidorna 84, 86–87 och 96–97 i Koncernens bokslut.

Omsättning kvartalsvis per segment, ordinarie verksamheter

milj. euro	I/2006	II/2006	III/2006	IV/2006	2006	I/2005	II/2005	III/2005	IV/2005	2005
Kraftproduktion	643	560	569	667	2 439	534	476	450	598	2 058
Värme	480	229	178	381	1 268	385	206	147	325	1 063
Distribution	219	162	162	210	753	202	160	149	196	707
Markets	547	400	436	529	1 912	392	298	284	391	1 365
Övrigt	20	20	19	19	78	23	22	26	20	91
Elimineringar	-566	-423	-418	-552	-1 959	-403	-304	-282	-418	-1 407
Total	1 343	948	946	1 254	4 491	1 133	858	774	1 112	3 877

Jämförbart rörelseresultat kvartalsvis per segment, ordinarie verksamheter

milj. euro	I/2006	II/2006	III/2006	IV/2006	2006	I/2005	II/2005	III/2005	IV/2005	2005
Kraftproduktion	293	208	195	289	985	224	172	161	297	854
Värme	126	35	-3	95	253	107	37	12	97	253
Distribution	81	53	39	77	250	66	55	47	76	244
Markets	0	2	2	-8	-4	7	8	7	8	30
Övrigt	-14	-12	-8	-13	-47	-11	-11	-7	-18	-47
Total	486	286	225	440	1 437	393	261	220	460	1 334

Kvartalsinformation finns tillgänglig på Fortum's hemsida på fortum.se/om_fortum/investerare/finansiell_information

Verksamhetsberättelse

Året 2006 karaktäriserades av förbättrade resultat, framsteg i strategiska positioner i Ryssland och Polen och acceleration av initiativ för ny kraftproduktion. I korthet var 2006 ett bra år för Fortum. Företagets rörelseresultat förbättrades och dess finansiella position förblev stark. De centrala finansiella målen, nämligen 12 % avkastning på

sysselsatt kapital och det nya målet på 14 % för avkastning på eget kapital, överträffades. Fortums nettoskuld till EBITDA uppgick till 2,3 vid årets slut. Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade något till 1 151 (1 271) miljoner euro.

Nyckeltal, ordinarie verksamheter	2006	2005	2004
Omsättning, milj. euro	4 491	3 877	3 835
Rörelseresultat, milj. euro	1 455	1 347	1 195
Rörelseresultat, % av omsättning, %	32,4	34,7	31,2
Jämförbart rörelseresultat, milj. euro	1 437	1 334	1 148
Resultat före skatt, milj. euro	1 421	1 267	962
Periodens resultat relaterad till bolagets aktieägare, milj. euro	1 071	884	670
Resultat per aktie, euro	1,22	1,01	0,79
Kassaflöde från den löpande verksamheten, milj. euro	1 151	1 271	1 232
Eget kapital per aktie, euro	8,91	8,17	8,65
Sysselsatt kapital, milj. euro	12 663	11 357	10 739
Räntebärande nettoskuld, milj. euro	4 345	3 158	5 095
Antal aktier i medeltal, 1 000-tal	881 194	872 613	852 625

Finansiella nyckeltal, ordinarie verksamheter	2006	2005	2004
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,4	13,5	11,4
Avkastning på eget kapital, % *)	14,4	13,5	–
Nettoskuld/EBITDA	2,3	1,8	–

*) Avkastning på eget kapital för ordinarie verksamheter beräknas utifrån vinsten från ordinarie verksamheter för perioden, dividerat med det totala egna kapitalet vid periodens slut. Vinsten från avvecklade verksamheter för perioden har den 31 december 2005 reducerats från eget kapital.

Financial ratios, total Fortum	2006	2005 *)	2004 *)
Omsättning, milj. euro	4 491	5 918	11 659
Rörelseresultat, milj. euro	1 455	1 864	1 916
Rörelseresultat, % av omsättning, %	32,4	31,5	16,4
Resultat per aktie, euro	1,22	1,55	1,48
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,4	16,6	15,8
Avkastning på eget kapital, %	14,4	18,7	18,2
Skuldsättningsgrad, %	48	49	44

*) 2004 och 2005 redovisas Fortums oljeverksamhet som verksamhet under avveckling till den 31 mars 2005, när Fortums bolagsstämma beslöt att dela ut cirka 85 % av aktierna i Neste Oil som utdelning. De återstående aktierna avyttrades i April.

Fortum Kraftproduktions erhållna pris på producerad kraft i Norden var 37,1 (31,2) euro, en ökning med 19 % från 2005. Det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool var 48,6 (29,3) euro per megawatt-timme (MWh), vilket var cirka 66 % högre än 2005.

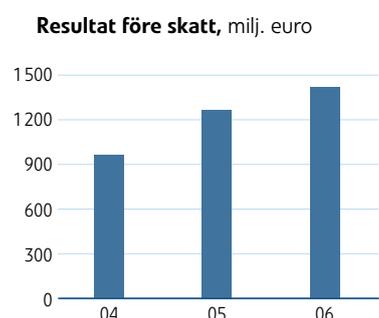
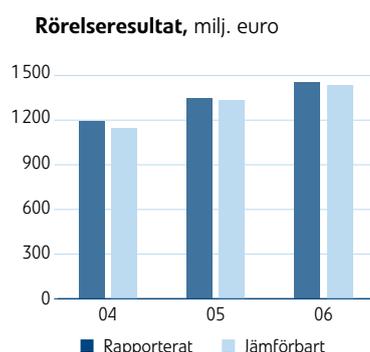
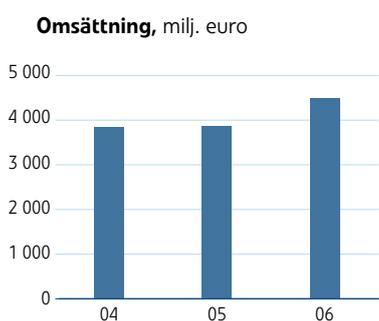
Under 2006 inledde Fortum flera nya projekt för att utöka produktionskapaciteten. Pågående eller planerade investeringar i ny produktionskapacitet innefattar kärnkraftsreaktorn Olkiluoto 3 i Finland, uppgraderingar av svenska kärnkraftsreaktorer, två kraftvärmeanläggningar (Suomenoja i Finland och Värtan i Sverige), samt ett nytt

gaskombikraftverk (Ingå i Finland). Programmet kommer att öka kraftproduktionskapaciteten med cirka 1 500 megawatt (MW) i huvudsak till och med 2010. Det totala värdet av Fortums kapacitetsinvesteringsprogram, inklusive investeringar via intressebolag är cirka 2,8 miljarder euro.

E.ON Finland (numera Fortum Esbo) förvärvades och avnoterades därefter. Fortum Esbo har konsoliderats helt från och med slutet av andra kvartalet 2006 och alla Fortum Esbos verksamhetsenheter har integrerats i Fortums affärsenhetsstruktur.

Under 2006 stärkte Fortum sin ställning på den ryska marknaden och ökade sitt innehav till strax över 25 % i Territorial Generating Company No. 1 (TGC-1), ett regionalt kraftföretag i nordvästra Ryssland.

Fortum fortsatte att expandera sin fjärrvärmeverksamhet i Polen. I december meddelade Fortum att företaget bygger en ny kraftvärmeanläggning i Częstochowa, Polen.



Marknadsvillkor

Enligt preliminär statistik förbrukade länderna i Norden elektricitet motsvarande 392 (392) TWh under 2006. Andra hälften av 2006 var klart varmare än normalt vilket ledde till lägre förbrukning. Förbrukningen under det sista kvartalet var 102 (108) TWh, en minskning med 6 % jämfört med föregående år.

År 2006 inleddes med ett överskott på 7 TWh i de nordiska vattenmagasinen jämfört med det långsiktiga genomsnittsvärdet. Vattenbalansen försämrades under året fram till hösten. I augusti var underskottet som störst, motsvarande 30 TWh. Varmt väder och låg konsumtion kombinerat med en hög nederbörd hjälpte till att fylla på vattenmagasinen mot slutet av året. I slutet av december låg vattenmagasinen i Norden bara 2 TWh under det långsiktiga genomsnittet och 9 TWh under motsvarande nivå 2005.

Under det fjärde kvartalet var det genomsnittliga spotpriset för elektricitet på Nord Pool 44,6 (32,3) euro per MWh, eller 38 % högre än under motsvarande period 2005 och 25 % lägre än under föregående kvartal. Under det fjärde kvartalet förbättrades vattenbalansen i snabb takt och tillgängligheten vid de svenska kärnkraftverken ökade. Samtidigt var kraftkonsumtionen lägre på grund av varmare väder än vanligt. Både spotpriset och den finansiella marknaden (terminsaffärer) vände kraftigt nedåt till följd av marknadskrafternas mycket stora förändring.

Under 2006 var det genomsnittliga spotpriset på el på Nord Pool 48,6 (29,3) euro per MWh eller 66 % högre än under 2005. Ökningen berodde på den försämrade vattenbalansen och oplanerade avstängningar av kärnkraftverk i Sverige.

I Tyskland var det genomsnittliga spotpriset för 2006 något högre än i Norden, vilket medförde en nettoexport från Norden till Tyskland.

Under 2006 var det genomsnittliga marknadspriset för utsläppsrätter för koldioxid 18,5 (17,9) euro per ton, eller 3 % högre än under föregående år. Under fjärde kvartalet uppgick det genomsnittliga marknadspriset för koldioxidutsläpp för 2007 till 9,7 (22,1) euro per ton, eller 56 % lägre än under motsvarande period 2005. Priset minskade under fjärde kvartalet från 12–13 euro till 6–7 euro per ton koldioxid. I slutet av 2006 var dock priserna för Kyoto-periodens koldioxidutsläpp (2008–2012) avsevärt högre än priserna för 2007. Priset för 2008 var exempelvis cirka 17–18 euro per ton koldioxid.

Sammanlagd kraft- och värmeproduktion

Fortums totala kraftproduktion under 2006 uppgick till 54,4 (52,3) TWh varav 53,2 (51,2) TWh i Norden. Det motsvarar

14 % (13 %) av den totala elförbrukningen i Norden.

Vid årsskiftet uppgick Fortums kraftproduktionskapacitet till 10 913 (11 281) MW, varav 10 768 (11 136) MW i Norden. Förändringen beror främst på att värmekraftverk har sålts i Finland och Sverige. Förvärvet av Fortum Esbo ökade kapaciteten för kraftvärmeproduktion.

Andelen koldioxidfri kraftproduktion utgjorde 84 % (93 %) av Fortums kraftproduktion under 2006. En preliminär uppskattning av koldioxidutsläpp från Fortums egna kraftverk under 2006 uppgår till 11,0 miljoner ton vilket är 4,5 miljoner ton högre än föregående år. Utsläpp som hänförs till EU:s program för handel med utsläppsrätter ökade till cirka 10,4 miljoner ton. Den genomsnittliga mängden utsläppsrätter som tilldelats Fortums anläggningar i olika länder uppgår till cirka 9 miljoner ton per år under 2005–2007.

Fortums sammanlagda kraft- och värmeproduktion presenteras i siffror nedan. Därutöver redovisas siffrorna för respektive segment i segmentanalyserna.

Fortums totala kraft- och värmeproduktion, TWh	2006	2005	2004
Kraftproduktion	54,4	52,3	55,5
Värmeproduktion	25,8	25,1	25,4

Fortums egen kraftproduktion per källa i Norden, TWh	2006	2005	2004
Vattenkraft	19,8	21,2	19,1
Kärnkraft	24,4	25,8	25,8
Värmekraft	9,0	4,2	9,5
Totalt	53,2	51,2	54,4

Fortums egen kraftproduktion per källa i Norden, %	2006	2005	2004
Vattenkraft	37	42	35
Kärnkraft	46	50	47
Värmekraft	17	8	18
Totalt	100	100	100

Total el- och värmeförsäljning

Fortums totala elförsäljning uppgick till 61,6 (59,7) TWh, varav 60,2 (58,2) TWh i Norden. Det motsvarade ungefär 15 (15) % av regionens totala förbrukning. Värmeförsälj-

ningen uppgick till 20,1 (19,4) TWh i de nordiska länderna och 6,7 (4,4) TWh i övriga länder.

Fortums totala el- ¹⁾ och värmeförsäljning, milj. euro	2006	2005	2004
Elförsäljning	2 437	2 002	2 017
Värmeförsäljning	1 014	867	809

Fortums totala elförsäljning ¹⁾ per område, TWh	2006	2005	2004
Sverige	28,5	30,4	27,6
Finland	29,6	26,0	31,1
Övriga länder	3,5	3,3	3,6
Totalt	61,6	59,7	62,3

Fortums totala värmeförsäljning per område, TWh	2006	2005	2004
Sverige	9,3	9,5	9,6
Finland	10,7	9,8	10,5
Övriga länder ²⁾	6,8	4,5	3,7
Totalt	26,8	23,8	23,8

¹⁾ Transaktionerna på Nord Pool beräknas som ett netto av koncernens försäljning och inköp per timme.

²⁾ Inklusive Storbritannien, som redovisas i segmentet Kraftproduktion under övrig försäljning.

Finansiellt resultat, ordinarie verksamheter

Omsättning från ordinarie verksamheter, per segment

milj. euro	2006	2005	2004
Kraftproduktion	2 439	2 058	2 084
Värme	1 268	1 063	1 025
Distribution	753	707	707
Markets	1 912	1 365	1 387
Övrigt	78	91	90
Koncernjusteringar	-1 959	-1 407	-1 458
Totalt	4 491	3 877	3 835

Jämförbart rörelseresultat från ordinarie verksamheter, per segment

milj. euro	2006	2005	2004
Kraftproduktion	985	854	730
Värme	253	253	207
Distribution	250	244	240
Markets	-4	30	23
Övrigt	-47	-47	-52
Totalt	1 437	1 334	1 148

Rörelseresultat från ordinarie verksamheter, per segment

milj. euro	2006	2005	2004
Kraftproduktion	980	825	763
Värme	264	269	218
Distribution	252	251	234
Markets	-6	32	34
Övrigt	-35	-30	-54
Totalt	1 455	1 347	1 195

Koncernens omsättning uppgick till 4 491 (3 877) miljoner euro.

Koncernens redovisade rörelseresultat uppgick totalt till 1 455 (1 347) miljoner euro. Det jämförbara rörelseresultatet var 1 437 (1 334) miljoner euro.

I januari–december var det genomsnittliga spotpriset på Nord Pool 48,6 (29,3) euro per MWh, eller 66 % högre än under 2005. Det erhållna priset på producerad kraft i Norden var 37,1 (31,2) euro, en ökning med 19 % jämfört med 2005.

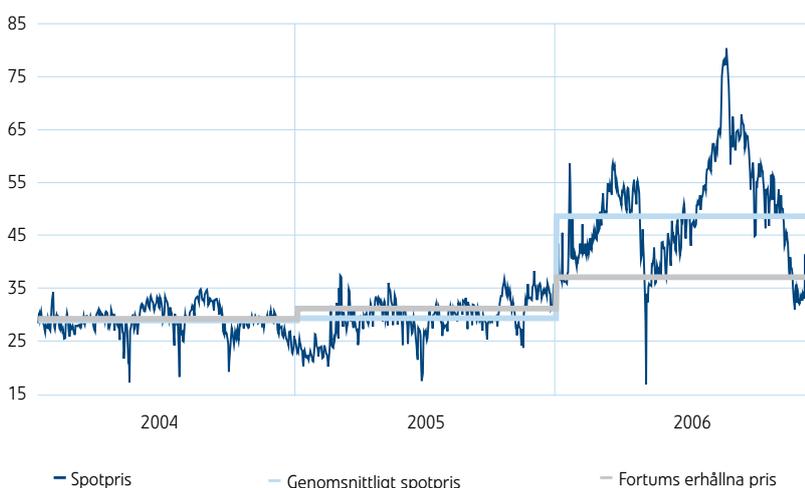
Den totala kraftproduktionsvolymen i segmentet Kraftproduktion var högre än föregående år. Kärnkraftsproduk-

tionen var lägre på grund av oplanerade avstängningar av svenska kärnkraftsreaktorer. Den förlorade volymen till följd av produktionsstoppen var cirka 1,6 TWh. Vattenkraftsproduktionen var 1,4 TWh lägre än föregående år till följd av sämre vattenbalans.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion var 131 miljoner euro högre än förra året, trots att de höjda skatterna på kärnkraftskapacitet och vattenkraftsfastigheter påverkade resultatet negativt. Jämfört med föregående år uppgick effekten av de höjda skatterna till cirka -65 miljoner euro under 2006.

Elpris på Nord Pool 2004–2006, euro/MWh

Genomsnittligt spotpris och Fortum Kraftproduktions erhållna pris i Norden



Omsättningen för segmentet Värme var 205 miljoner euro högre än föregående år, främst beroende på större volymer från nya verksamheter och ett högre kraftpris. Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Värme var på samma nivå som förra året. Den negativa effekten av ökade bränslepriser kompensades delvis genom användning av mer avfallsbränsle i Sverige.

Segmentet Distribution hade en omsättning på 753 miljoner euro. Det var 46 miljoner euro högre än förra året, främst beroende på integrationen av Fortum Esbo. Det jämförbara rörelseresultatet på 250 miljoner euro var 6 miljoner euro högre än förra året, också det av samma anledning.

År 2006 var omsättningen för segmentet Markets högre än 2005 främst på grund av integrationen av Fortum Esbo. På grund av det hårda marknadsläget redovisades en rörelseförlust medan 2005 visade ett positivt resultat. Anskaffningskostnaderna var fortsatt höga och försäljningsmarginalen pressades av den hårda konkurrensen på detaljmarknaden, framförallt i Finland.

Kostnader och avsättningar i samband med införandet av ett nytt kund- och faktureringsystem påverkade rörelseresultatet för segmenten Markets och Distribution i Sverige.

Resultatet före skatt uppgick till 1 421 (1 267) miljoner euro.

Koncernens finansnetto var 103 (135) miljoner euro. Minskningen beror i huvudsak på lägre räntenivå. Finansnettot inkluderar positiva förändringar av det verkliga värdet av finansiella instrument på 30 (40) miljoner euro.

Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures uppgick till 69 (55) miljoner euro. Det största bidraget kom från Hafslund ASA i Norge. Hafslund ASA visar den verkliga värdeförändringen av sitt aktieinnehav i Renewable Energy Corporation ASA (REC) i resultaträkningen, medan Fortum visar förändringen i det egna kapitalet. I slutet av december 2006 var förändringen av det verkliga värdet cirka 440 miljoner euro vilket bokförts som eget kapital i Fortum baserat på det antal aktier i REC som Hafslund redovisat.

Minoritetsintressen stod för 49 (52) miljoner euro. Minoritetsintressena hänför sig huvudsakligen till Fortum Värme Holding, där Stockholms stad har ett ekonomiskt intresse på 50 %.

Skatterna för räkenskapsåret uppgick till totalt 301 (331) miljoner euro under perioden. Skattesatsen uppgick enligt resultaträkningen till 21,2 % (26,1 %).

Årets resultat uppgick till 1 120 (936) miljoner euro. Fortums avkastning per aktie uppgick till 1,22 (1,01) euro. Avkastningen på sysselsatt kapital var 13,4 % för 2006 (13,5 %) och avkastningen på eget kapital var 14,4 % för 2006 (13,5 %).

Segmentanalyser

Kraftproduktion

Verksamheten omfattar produktion och försäljning av kraft i Norden samt drifts- och underhållsservice i Norden och på utvalda internationella marknader. Segmentet Kraftpro-

duktion säljer sin produktion till Nord Pool och innefattar affärsenheterna Generation, Portfolio Management and Trading (PMT) samt Service.

milj. euro	2006	2005	2004
Omsättning	2 439	2 058	2 084
– kraftförsäljning	2 059	1 682	1 695
– övrig försäljning	380	376	389
Rörelseresultat	980	825	763
Jämförbart rörelseresultat	985	854	730
Operativt kapital	6 734	5 954	6 218
Avkastning på operativt kapital, %	16,1	14,0	12,1
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %	16,1	14,5	11,5

Under 2006, uppgick segmentets kraftproduktion i de nordiska länderna till 48,3 (47,2) TWh, varav cirka 19,8 (21,2) TWh eller 41 % (45 %) var vattenkraft, 24,4 (25,8) TWh eller 51 % (55 %) kärnkraft och 4,1 (0,2) TWh eller 8 % (0 %) värmekraft. Minskningen av vattenkraftsproduktionen berodde på en försämrad vattenbalans. Minskningen av kärnkraftsproduktionen berodde på oplanerade avstängningar av svenska kärnkraftverk. Värmekraftspro-

duktionen ökade till följd av låga vattenkrafts- och kärnkraftsvolymer samt höga spotpriser.

Vid årsskiftet var segmentets kapacitet för kraftproduktion 9 540 (10 003) MW varav 9 400 (9 863) MW i de nordiska länderna och 140 (140) MW i övriga länder. Förändringen beror främst på att värmekraftverk har sålts i Finland och Sverige.

Kraftproduktion per område, TWh	2006	2005	2004
Sverige	27,1	28,4	25,8
Finland	21,1	18,8	24,0
Övriga länder	1,2	1,1	1,1
Totalt	49,4	48,3	50,9
Försäljningsvolym i Norden, TWh	53,9	52,6	55,7
varav vidareförsäljning	4,5	4,5	4,7
Försäljningspris, €/MWh	2006	2005	2004
Pris på kraftproduktion i Norden *)	37,1	31,2	29,2

*) För segmentet Kraftproduktion i Norden, exklusive vidareförsäljning.

Under 2006 var Kraftproduktions erhållna pris på producerad kraft i Norden, 37,1 euro per MWh, 19 % högre än föregående år, medan det genomsnittliga spotpriset på Nord Pool, 48,6 euro per MWh, var 66 % högre än 2005. Motsvarande försäljningsvolym uppgick till 49,4 (48,1) TWh.

Fortum stärkte sin position i Ryssland genom innehavet i det regionala kraftföretaget i nordvästra Ryssland, Territorial Generating Company No. 1 (TGC-1).

I oktober förvärvade Fortum en andel på 12,5 % i kraftföretaget S:t Petersburg Generating Company. Detta innehav gav tillsammans med Fortums tidigare intresse i företaget Fortum rätt till en andel på strax över 25 % i TGC-1. I november 2006 slutfördes sammanslagningen av de regionala kraftföretagen och TGC-1 registrerades som en juridisk enhet. Efter konvertering av aktierna i de regionala kraftföretagen till aktier i TGC-1 är de största ägarna RAO UES med cirka 56 %, Fortum med strax över 25 % och Interros med cirka 7 %.

I slutet av oktober deltog Fortum i marknadsintroduktionen av det ryska Wholesale Generating Company No. 5 (WGC-5), som har fyra produktionsanläggningar runt om i Ryssland. Vid marknadsintroduktionen erhöll Fortum mindre än 1 % av WGC-5.

De oplanerade avstängningarna av de svenska kärnkraftverken Forsmark och Oskarshamn orsakade ett produktionsbortfall på ungefär 1,6 TWh för Fortum till och med slutet av december.

Fortum deltar med en andel på cirka 25 % i den femte

kärnkraftsanläggningen (Olkiluoto 3) i Finland. Leverantören (konsortiet AREVA-Siemens) har meddelat TVO, företaget som bygger och äger den nya enheten, att anläggningen kommer att vara färdig vid årsskiftet 2010–2011.

I oktober slutförde Fortum försäljningen av den industriella underhållsverksamheten. Omkring 900 anställda omplaceras i samband med affären.

I november Fortum slöt ett fyraårigt avtal för drift och underhåll av en avfallsenergianläggning som är under uppbyggnad nära Heathrow-flygplatsen i London, Storbritannien. Anläggningen kommer att vara klar sommaren 2008.

I november ansökte Fortum om en 20-årig utökad produktionslicens för kärnkraftverket Lovisa. I december träffade Fortum ett långsiktigt avtal om att köpa kärnbränsle från det ryska företaget TVEL till Lovisa.

I november sålde Fortum sin torvförbränningsanläggning på 154 MW i Haapavesi, Finland. Fortum sålde motsvarande 1 TWh/år av konstant produktionskapacitet i Finland från november 2006 till slutet av mars 2011. Fortum leasade en andel på 308 MW av kraftanläggningen Meri-Pori från januari 2007 till slutet av juni 2010. Dessa transaktioner krävdes av den finska konkurrensmyndigheten för att få förverkliga förvärvet av Fortum Esbo.

Fortum lade i december fram en plan om att bygga ett nytt gaskombikraftverk i Ingå, Finland. Enligt planen kommer kraftverket att tas i kommersiellt bruk 2009. Kraftverket kommer att använda lätt brännolja som bränsle och kraftproduktionen kommer att vara cirka 250 till 300 MW.

Värme

Affärsområdet omfattar produktion och försäljning av värme i Norden och andra delar av Östersjöområdet. Fortum är en ledande värmeproducent i Norden. Segmentet producerar även kraft i kraftvärmeanläggningar (CHP)

och säljer den till slutkonsumenter, främst genom långtidskontrakt, samt till Nord Pool. Segmentet består av affärsenheterna Värme, verksamt i Sverige samt Heat, verksamt på övriga marknader

milj. euro	2006	2005	2004
Omsättning	1 268	1 063	1 025
– värmeförsäljning	976	834	779
– kraftförsäljning	198	145	159
– övrig försäljning	94	84	87
Rörelseresultat	264	269	218
Jämförbart rörelseresultat	253	253	207
Operativt kapital	3 407	2 551	2 440
Avkastning på operativt kapital, %	9,6	11,6	9,8
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %	9,2	11,0	9,3

Segmentets värmeförsäljning under 2006 uppgick till 24,7 (21,7) TWh. Volymökningen berodde i huvudsak på förvärv i Polen och av Fortum Esbo.

Kraftproduktionen i kraftvärmeanläggningar uppgick till 5,0 (4,1) TWh under 2006. Ökningen kan främst hänföras till nya volymer genom förvärvet av Fortum Esbo.

Värmeförsäljning per område, TWh	2006	2005	2004
Sverige	9,3	9,5	9,6
Finland	10,7	9,8	10,5
Övriga länder	4,7	2,4	1,7
Totalt	24,7	21,7	21,8

Kraftförsäljning, TWh	2006	2005	2004
Totalt	5,0	4,1	4,8

I maj startade Fortum ett projekt för att koppla ihop de södra och de centrala delarna av fjärrvärmesystemen i Stockholm. Det kommer att leda till en effektivare användning av värmeproduktionskapaciteten i Stockholm. Projektet kommer att vara klart i maj 2007 och investeringen är på cirka 20 miljoner euro.

I maj ansökte Fortum Värme om miljötillstånd för en ny biobränslebaserad kraftvärmeanläggning i Värtan. Den nya anläggningen ska enligt planen tas i drift tidigast i slutet av 2009.

Fortum planerar att bygga en ny kraftvärmeanläggning i anslutning till nuvarande kraftanläggning i Finnå, Esbo. Värdet av investeringen uppskattas till ungefär 200 miljoner euro. Kraftanläggningen planeras vara klar för produktion i slutet av 2009 och kommer att drivas med naturgas. Elproduktionskapaciteten kommer att vara cirka 260–300 MW och fjärrvärmekapaciteten kommer att ligga runt 200–240 MW.

I september undertecknade Fortum ett avtal med Vattenfall att sälja sin kraftvärmeanläggning i staden Tavastehus i Finland. Innehavet övergick till Vattenfall den 24 oktober. Försäljningen ingick i de villkor som ställdes av den finska konkurrensmyndigheten för att genomföra förvärvet av Fortum Esbo.

I december kungjorde Fortum en investering i en ny kraftvärmeanläggning i Częstochowa, Polen. Värdet av investeringen är ungefär 95 miljoner euro. Kraftanläggningen planeras vara klar för produktion i slutet av 2009.

Fortum undertecknade ett avtal enligt vilket företaget ska köpa Vattenfalls värmeverksamhet i Estland och Lettland.

Under året avyttrade Fortum sina aktier i Sölvesborgs Fjärrvärme AB, Bromölla Fjärrvärme AB och Karskär Energi AB i Sverige.

Det operativa kapitalet ökade främst på grund av konsolideringen av Fortum Esbo.

Distribution

Fortum äger och driver lokalnät och regionnät och distribuerar el till sammanlagt 1,6 miljoner kunder i Sverige, Finland, Norge och Estland.

milj. euro	2006	2005	2004
Omsättning	753	707	707
– distribution på lokalnät	636	592	593
– distribution på regionnät	80	82	83
– övrig försäljning	37	33	31
Rörelseresultat	252	251	234
Jämförbart rörelseresultat	250	244	240
Operativt kapital	3 412	3 021	3 091
Avkastning på operativt kapital, %	8,4	8,8	8,1
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %	8,3	8,6	8,3

För hela året uppgick volymerna som distribuerades via lokal- och regionnät till totalt 24,6 (23,1) TWh respektive 18,1 (18,0) TWh. Eldistributionen via regionnät uppgick

totalt i Sverige till 15,0 (14,8) TWh och i Finland till 3,1 (3,2) TWh.

Volym av el distribuerad på lokalnät, TWh	2006	2005	2004
Sverige	14,4	14,4	14,2
Finland	7,7	6,3	6,2
Norge	2,3	2,2	2,1
Estland	0,2	0,2	0,2
Totalt	24,6	23,1	22,7

Antal elnätstkunder per område, tusental	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Sverige	865	860	860
Finland	580	410	405
Norge	97	97	93
Estland	23	23	22
Totalt	1 565	1 390	1 380

Den svenska övervakningsmodellen (NNM) som används av Energimyndighetens Energimarknadsinspektion (EMI) för att beräkna elnätpriser är omtvistad inom branschen. Alla beslut fattade av EMI har överklagats.

Övervakningen av 2003 års priser pågår för Fortums del (två områden och ett mindre dotterbolag) och ännu har inget slutgiltigt beslut fattats. Angående övervakningen av 2004 års priser (fyra områden och ett mindre dotterbolag) finns det ännu ingen information från myndigheten. I december informerade EMI Fortum om att övervakningen av 2005 års priser omfattar två av Fortums distributionsområden och ett litet dotterbolag.

Utvecklingen och införandet av ett nytt kund- och faktureringsystem i Sverige fortsatte att orsaka extrakostnader och har även påverkat kvaliteten av segmentets kundservice.

Markets

Segmentet Markets ansvarar för detaljförsäljning av el till sammanlagt 1,3 miljoner privat- och företagskunder samt

milj. euro	2006	2005	2004
Omsättning	1 912	1 365	1 387
Rörelseresultat	-6	32	34
Jämförbart rörelseresultat	-4	30	23
Operativt kapital	176	228	194
Avkastning på operativt kapital, %	-1,6	17,4	25,3
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %	-0,8	16,4	17,1

Under 2006 uppgick segmentet Markets elförsäljning totalt till 42,1 (40,2) TWh. Försäljningen under fjärde kvartalet var högre än föregående år trots att stora försäljningsavtal löpte ut under tredje kvartalet 2005. Ökningen av försäljningen beror huvudsakligen på integreringen av Fortum Esbo och ett större antal privat- och företagskunder.

Under fjärde kvartalet var detaljistpriserna på el i Norden högre än under det andra och tredje kvartalet. Detaljistpriserna i Sverige och Norge följer prisändringarna på terminsmarknaden på Nord Pool medan detaljist-

Under 2006 gjorde segmentet investeringar för att reducera den genomsnittliga avbrotts tiden för kunderna. Programmet inleddes 2005 och förväntas vara klart 2011. Till och med 2011 kommer Fortum att investera 700 miljoner euro i de nordiska distributionsnäten. I dessa investeringar ingår ett 200 miljoner euros program för att förbättra driftsäkerheten. Programmet påbörjades 2005 och har fortsatt som planerat under 2006.

Ett annat viktigt pågående projekt är automatisk mätaravläsning (AMM). Alla kunder i Sverige kommer att få automatiska mätare. Installationen av mätare kommer att påbörjas under 2007 och slutföras i slutet av 2008. Det totala värdet av AMM-projektet i Sverige uppskattas till 240 miljoner euro.

till andra återförsäljare av el i Sverige, Finland och Norge. Segmentet Markets köper sin el genom Nord Pool.

priserna i Finland inte helt följde terminsmarknadens svängningar.

Under fjärde kvartalet integrerades Fortum Esbos försäljningsverksamhet i Fortum Markets.

Utvecklingen av Markets kundflöde var fortsättningsvis positivt under 2006.

Utvecklingen och införandet av ett nytt kund- och faktureringsystem i Sverige fortsatte att orsaka extrakostnader och har även påverkat kvaliteten på segmentets kundservice.

Investeringar, förvärv och avyttring av aktier

Investeringar och placeringar i aktier uppgick 2006 till 1 395 (479) miljoner euro. Investeringar exklusive företagsförvärv uppgick till 485 (346) miljoner euro.

I januari uppgick Fortums andel av ägandet i polska MPEC Wroclaw till 90,2 procent av aktiekapitalet och till 94,4 procent av rösträtterna. Den 29 april 2006 lät Fortum avnotera Fortum Wroclaw S.A. från börserna i Warszawa. Fortum Wroclaw är ett bolag för fjärrvärmedistribution och dess nettoomsättning 2005 uppgick till ungefär 71 miljoner euro och värmeförsäljning till ca 2,1 TWh.

Under 2006 avslutade Fortum förvärvet av Fortum Esbo, som uppgick till 766 miljoner euro. Fortum Esbo avnoterades den 13 september. Fortum Esbo har från slutet av andra kvartalet konsoliderats fullt ut och ingår i siffrorna för respektive segment. Konsolideringen påverkar främst segmenten Värme, Distribution och Markets. Under det tredje kvartalet har Fortum Esbos samtliga verksamhetsenheter integrerats i Fortums affärsenhetsstruktur. Fortum förväntar sig årliga synergieffekter på omkring 15–20 miljoner euro från och med 2007 från integreringen av Fortum Esbo.

Fortum har uppfyllt de villkor som konkurrensmyndigheten ställde för förverkligandet av förvärvet av Fortum Esbo. I oktober slutförde Fortum försäljningen av sin kraftvärmearläggning i Tavastehus, Finland, till Vattenfall. I november sålde Fortum sin torvförbränningsanläggning på 154 MW i Haapavesi, Finland, till Kanteleen Voima Oy, som ägs av en grupp regionala energiföretag. Fortum har också sålt motsvarande 1 TWh/år av konstant produktionskapacitet i Finland från november 2006 till slutet av mars 2011. Fortum har leasat sin andel på 308 MW av kraftanläggningen Meri-Pori från januari 2007 till slutet av juni 2010.

Fortum sålde sitt aktieinnehav på cirka 40 % i Enprima Oy till svenska ÅF-Gruppen. Affären avslutades den 24 april 2006.

I september meddelade Fortum sin avsikt att sälja den verksamhet som ansvarar för industriell underhållsservice. Omkring 900 anställda berördes i samband med affären. Avtalet undertecknades den 21 september 2006 och affären avslutades den 31 oktober 2006.

I oktober slutförde Fortum köpet av ungefär 12,5 procent av kraftföretaget St. Petersburg Generating Company. Köpesumman uppgick till cirka 120 miljoner euro. I och med förvärvet ökade Fortums andel i det ryska företaget Territorial Generating Company No. 1 till strax över 25 procent.

I slutet av oktober deltog Fortum i marknadsintroduktionen av det ryska Wholesale Generating Company No. 5 (WGC-5) som har fyra produktionsanläggningar runt om i Ryssland. Vid marknadsintroduktionen erhöll Fortum mindre än 1 % av WGC-5.

Finansiering

Vid årets slut uppgick den räntebärande nettoskulden till 4 345 (3 158) miljoner euro, vilket innebar att nettoskulden för året ökade med 1 187 miljoner euro. Ökningen av nettoskulden hänger främst samman med betalningen

av utdelningen i mars och förvärvet av Fortum Esbo i juni. Nettoskulden till EBITDA var 2,3 (1,8).

Koncernens finansnetto uppgick till 103 (135) miljoner euro under 2006. Minskningen beror i huvudsak på lägre räntenivå. Finansnettot inkluderar positiva förändringar av det verkliga värdet på finansiella instrument på 30 (40) miljoner euro.

Vid årets slut var den genomsnittliga räntan för Fortums räntebärande lån ungefär 4,6 % per år.

Koncernens likviditet är fortfarande god. Vid årets slut uppgick likvida medel och likvida värdepapper till 157 miljoner euro. Dessutom hade koncernen tillgång till sammanlagt 1 314 miljoner euro av ej utnyttjade garanterade lånefaciliteter, såsom en syndikerad revolverande kredit om 1 200 miljoner euro och bilaterala checkräkningskrediter.

I juni utfärdade Fortum en tioårig eurobond på 750 miljoner euro inom företagens EMTN-program (Euro Medium Term Note). Obligationerna är noterade på Luxemburgbörsen. Intäkterna från erbjudandet användes för generella företagsändamål och refinansiering.

Fortums långsiktiga kreditbetyg hos Moody's och Standard & Poor's låg kvar på A2 (stabil) respektive A- (stabil).

Risker och riskhantering

Riskhantering

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

Storskalig energiverksamhet medför exponering mot många typer av risker för Fortum. Elpriset, som påverkas av vädret i den nordiska regionen och utvecklingen av de globala råvarumarknaderna, samt regleringar och beskattning inom de inhemska, regionala och europeiska elmarknaderna är de huvudsakliga riskfaktorerna.

Flera projekt vars syfte har varit att förbättra riskhanteringen utfördes under 2006. En riskmodell för råvarupriser utvecklades för att hantera de förändrade marknadsförutsättningarna, och ett gemensamt ramverk för den operativa riskhanteringen infördes i koncernen. Fortum kommer även i fortsättningen att vidareutveckla riskhanteringen allteftersom affärsverksamheterna och marknaderna utvecklas.

Strategiska risker

Fortum söker tillväxt både genom att ta vara på alla möjligheter till organisk tillväxt och genom att aktivt delta i ytterligare konsolidering i Norden. Fortums målsättning är att växa lönsamt i utvalda marknadsområden, d.v.s. de nordiska länderna, Ryssland, Polen och de baltiska länderna. Tillväxtpöjligheterna är till viss del beroende av regleringar och politiska beslut.

Harmoniseringen mellan Norden och EU, utvecklingen av infrastrukturen och integreringen av den nordiska elmarknaden mot Kontinentaleuropa beror delvis på myndigheternas åtgärder. Om marknadsystemet och regelverket ändras kan införandet av den marknadsdrivna utvecklingen av elmarknaden äventyras. Fortum har en aktiv dialog med alla intressenter och på så sätt främjas den marknadsdrivna utvecklingen.

Finansiella risker

Enligt Fortum är finansiella risker de negativa effekterna av pris- och volymändringar, likviditetsbrist, eller att en motpart till Fortum inte fullföljer sina åtaganden. Ett antal olika metoder, t.ex. Value-at-Risk och Profit-at-Risk, används i hela koncernen för att kvantifiera finansiella risker. Den eventuella inverkan av elpris- och volymrisker, vädret, CO₂ och de viktigaste bränslena bedöms med hänsyn till deras ömsesidiga beroende. Stresstester genomförs för att bedöma effekterna av extrema elprisrörelser på Fortums resultat.

Finansiellt risktagande i affärsenheterna syftar till att ta till vara möjligheter genom att optimera risksäkringar eller genom trading. Risktagandet begränsas av riskmandat. Riskmandaten inkluderar affärsenheternas lägsta tillåtna rörelseresultat-nivåer som anges av verkställande direktören. Övriga mandat består bland annat av volymmässiga begränsningar, Value-at-Risk limiter, stopp-loss limiter samt limiter för motpartsexponering.

Fortum exponeras i huvudsak för prisrörelserna på elmarknaden inom verksamheterna för kraftproduktionen och kundförsäljningen. De kortsiktiga faktorerna som påverkar elpriset på den nordiska marknaden är den hydrologiska balansen, temperaturen, priserna på utsläppsrätter för CO₂, bränslepriserna och balansen mellan importen och exporten.

Fortum säkrar elpriserisken genom terminsaffärer med el. Fortums ledningsgrupp styr risksäkringsnivån genom att besluta om säkringsstrategier som sedan utförs av affärsenheterna inom ramarna för angivna mandat. Strategierna samt deras utförande utvärderas kontinuerligt. Per den 31 december 2006 var säkringsgraderna 65 % för år 2007 och 35 % för år 2008. Givet oförändrade produktionsvolym, säkringsnivåer och kostnadsstruktur, skulle en förändring av marknadspriset på el med 1 euro/MWh påverka Fortums resultat före skatt år 2007 med ca 18 miljoner euro.

På Nord Pool-marknaden handlar Fortum främst med terminer, futures, optioner samt CfD kontrakt (contract for differences). På den europeiska marknaden handlar Fortum främst med utsläppsrätter för CO₂. En specifik besluts- och rapporteringsprocess finns för att begränsa möjliga förluster och försäkra att bestämda riskmandat följs.

Fortums verksamhet är kapitalintensiv och koncernen har ett regelbundet behov av finansiering. Fortum har en varierad låneportfölj som huvudsakligen består av en långsiktig obligationsfinansiering, men även av många andra lång- och kortsiktiga finansieringsfaciliteter. Fortum hanterar likviditets- och refinansieringsrisker genom en kombination av likviditet och garanterade kreditlöften med sina huvudbanker. Ränterisken hanteras genom att justera löptiden för skuldportföljen inom givna mandat med olika typer av finansieringsavtal och räntederivatkontrakt.

Fortum har kassaflöden, tillgångar och skulder i andra valutor än euro. Förändringar i valutakurser kan därför påverka Fortums resultat och balansräkning. Fortums policy går ut på att säkra de större transaktionsexponeringarna, medan säkringarna för omräkningsexponeringarna sker selektivt.

Fortums affärsverksamheter på elmarknaderna och på annat håll leder till avtal med kunder och andra motparter.

Exponeringar mot fastställda limiter och motpartens kreditvärdighet övervakas så att riskerna hålls inom en fastställd nivå.

Operativa risker

De operativa riskerna definieras som de negativa effekterna av otillräckliga eller bristande interna rutiner, personal och system eller utrustning, eller av externa händelser.

Den främsta målsättningen med den operativa riskhanteringen är att riskerna för de oönskade operativa händelserna reduceras. Detta sker genom att tydligt dokumentera och automatisera processer, och se till att funktionerna för beslutsfattande och kontroll är strikt åtskilda. För att hantera försäkringsbara risker har Fortum inrättat ett koncernövergripande försäkringsprogram.

Operativa händelser vid anläggningarna för kraft- och värmeproduktionen eller eldistributionen kan leda till fysiska skador, driftavbrott samt tredjepartsansvar. I Sverige gäller ett strikt och obegränsat ansvar för skador på tredje man orsakat av dammhaveri. Fortum har tillsammans med andra vattenkraftproducenter en delad dammansvarsförsäkring som täcker svenska dammansvarsskyldigheter upp till 7 000 miljoner svenska kronor. Fortum äger kärnkraftverket i Lovisa och har minoritetsintresse i ett finskt och två svenska bolag med kärnkraftsanläggningar. Som operatör för kraftverket i Lovisa har Fortum en lagstadgad ansvarsförsäkring som uppgår till ungefär 240 miljoner euro per kärnkraftsincident. Liknande försäkringar finns för de operatörer där Fortum har ett minoritetsintresse.

Förändringar i den politiska och legala miljön har stor betydelse för energiindustrin och för verksamhetens villkor. För att hantera dessa risker och delta med god framförhållning i utvecklingen av de politiska och legala ramverken, inklusive energibeskattnings, har Fortum en aktiv och kontinuerlig dialog med de organ som är engagerade i utvecklandet av lagar och bestämmelser.

Fortums verksamheter omfattas av regler och bestämmelser som har skapats av konkurrensmyndigheter, börser, samt övriga regleringsorgan. Fortum upprätthåller stränga regler för uppförande och sekretess för att, till exempel, förhindra att konfidentiell information används innan den publiceras.

Ytterligare information om Fortums organisation för riskhantering, planering och ledning, och finansiella risker redovisas i Not 3 i koncernens bokslut. Se även sidorna 51–55 i verksamhetsdelen av årsredovisningen.

Forskning och utveckling

Fortum ökade sina aktiviteter inom forskning och utveckling genom lanseringen av flera nya program under 2006 som satte fokus på långsiktig utveckling. Jämfört med tidigare år är nu fler program inriktade mot att ge konkurrensfördelar på lång sikt i stället för att huvudsakligen säkra konkurrenskraften i nuvarande verksamhet.

En utmärkande egenskap för Fortums forsknings- och utvecklingstaktik är att bygga väl fungerande nätverk och partnerskap med forskningsorganisationer, ingenjörsföretag och teknikleverantörer. Interna insatser koncentreras på att identifiera nyckelområden där Fortum strävar efter att uppnå en kompetensnivå som andra jämför sig med,

t.ex. kärnkraftssäkerhet.

Koncernens totala utgifter för forskning och utveckling under 2006 var 17 miljoner euro (14 miljoner euro under 2005). Ökningen i utgifter kan huvudsakligen hänföras till nya program och aktiviteter som initierats under 2006.

Fortums investeringar i forskning och utveckling

uppgår till 0,4 % av koncernens omsättning (0,4 % under 2005) och 0,6 % (0,6 %) av totala kostnader. Fortums investeringar i forskning och utveckling är en genomsnittlig siffra att jämföras med de kostnader för forskning och utveckling i procent av omsättningen som andra europeiska kraft- och värmeföretag normalt rapporterar.

	2006	2005	2004
Kostnader för forskning och utveckling, miljoner euro	17	14	13
Kostnader för forskning och utveckling, procent av omsättningen	0,4	0,4	0,3
Kostnader för forskning och utveckling, procent av totala kostnader	0,6	0,6	0,6

För ytterligare information avseende forskning och utveckling, se även sidan 17 i verksamhetsdelen av årsredovisningen.

Miljö- och säkerhetsfrågor

Fortum är engagerat i arbetet för en hållbar utveckling och är övertygat om att det ger en konkurrensfördel på marknaden. För att uppnå detta vägleds Fortum av en balans mellan ekonomiska, miljömässiga och sociala aspekter vid allt beslutsfattande och alla aktiviteter i företaget. Fortum har antagit en policy för hållbar utveckling som ska tillämpas i hela koncernen. Policyn baseras på vårt grundläggande syfte: Vår energi gör livet bättre för dagens och framtidens generationer.

Fortum har som målsättning att uppnå löpande förbättringar av konkurrenskraften när det gäller koldioxidutsläpp och strävar efter att hålla utsläppen av växthusgaser från kraftproduktionen bland de lägsta i den europeiska energibranschen. Detta mål förstärktes under 2006 genom att man angav målvärden för koldioxidutsläppen, ett årligt mål på 200 g CO₂/kWh och ett genomsnittligt mål över fem år på 120 g CO₂/kWh.

År 2006 producerades 84 % av elen inom Fortum utan utsläpp av koldioxid. En preliminär uppskattning av koldioxidutsläppen från Fortums egna kraftverk för år 2006 uppgår till 11,0 miljoner ton, cirka 69 % mer än föregående år. Den tydliga ökningen av utsläppen berodde på låg produktion av vattenkraft på den nordiska marknaden och därmed ökad användning av kondenskraftverk.

Under perioden 2005–2006 har de genomsnittliga koldioxidutsläppen som hänför sig till handeln med utsläppsrätter uppgått till 8,1 miljoner ton per år. Den genomsnittliga volymen av utsläppsrätter allokerade till Fortums anläggningar uppgår totalt till cirka 9 miljoner ton per år under 2005–2007.

Fortum fick under 2006 två viktiga utmärkelser för företagets miljömässiga och sociala resultat. I september säkrade Fortum en plats i det världsomfattande Dow Jones Sustainability World Index och i december placerade Stora Brand Fortum som det mest ansvarsfulla energibolaget i sin globala rapport Best in Class.

År 2006 inträffade 55 arbetsplatsolyckor som ledde till frånvaro under mer än en arbetsdag. Det innebär 3,7 skador per miljon arbetstimmar, vilket är färre än målet på 4,0 för 2006. Målet för 2007 är mindre än 2 skador per miljon arbetstimmar.

Trots att olycksfrekvensen minskade inträffade två dödsolyckor 2006. En Fortum-anställd dog i en olycka på en kunds produktionsanläggning och en anställd hos en entreprenör dog i en olycka på en byggarbetsplats vid ett

fjärrvärmenät. Dessa olyckor har, liksom alla olyckor på Fortum, utretts ingående för att försöka undvika liknande olyckor i framtiden.

För ytterligare information om miljö och säkerhet finns, se även sidorna 31–39 i verksamhetsdelen av årsredovisningen.

Koncernens personal

Under 2006 sysselsatte Fortumkoncernen i genomsnitt 8 910 (8 939) personer. Vid årsskiftet uppgick antalet anställda till sammanlagt 8 134 (8 955), varav 7 681 (8 769) fast anställda. Förvärvet av Fortum Esbo ökade det totala antalet anställda med ungefär 336 personer och förvärvet av två polska företag sent i december 2005 ökade det totala antalet anställda med ungefär 988 personer. Försäljningen av den industriella underhållsverksamheten minskade det totala antalet anställda med ungefär 930 personer. Antalet anställda i moderbolaget Fortum Abp var vid årsskiftet totalt 566 (550) personer.

	2006	2005	2004
Genomsnittligt antal anställda	8 910	8 939	8 592
Totala personalkostnader, milj. euro	508	481	462

För ytterligare information om koncernens personal samt personalkostnader, se även Not 14 i koncernens bokslut samt sidorna 36–39 i verksamhetsdelen av årsredovisningen.

Aktier och aktiekapital

År 2006 omsattes totalt 830,8 (900,1) miljoner Fortumaktier för sammanlagt 16 936 miljoner euro. Fortums börsvärde, beräknat med hjälp av slutnoteringen på årets sista börsdag, var 19 132 miljoner euro. Den högsta noteringen för Fortum Abp:s aktier på Helsingforsbörsen 2006 var 23,48 euro, den lägsta var 15,71 euro och den genomsnittliga noteringen var 20,39 (13,87) euro. Slutnoteringen på årets sista börsdag var 21,56 (15,84) euro.

Baserat på aktieoptionsprogrammet 2001A omsattes totalt 1,6 miljoner optioner för totalt 25,7 miljoner euro under 2006. Baserat på aktieoptionsprogrammet 2001B omsattes totalt 5,5 miljoner optioner för totalt 85,3 miljoner euro under 2006. Baserat på aktieoptionsprogrammet

2002A omsattes totalt 0,5 miljoner optioner för totalt 7,2 miljoner euro under 2006. Baserat på aktieoptionsprogrammet 2002B omsattes totalt 5,3 miljoner optioner för totalt 96,0 miljoner euro under 2006.

Totalt tecknades 13 759 621 (8 210 120) aktier baserat på de ovannämnda optionsprogrammen och infördes i handelsregistret 2006. Styrelsen i Fortum Abp har annullerat sammanlagt 1 660 000 återköpta Fortumaktier (30 390 150 euro) i enlighet med den fullmakt som styrelsen fick på bolagsstämman den 16 mars 2006. Det genomsnittliga priset på de återköpta egna aktierna var 18,31 euro, det lägsta priset var 17,55 euro och det högsta 19,15 euro. Vid slutet av 2006 ägde inte Fortum Abp egna aktier.

Efter registreringar och annulleringen är Fortum Abp:s aktiekapital 3 022 782 396 euro och antalet registrerade aktier var 887 393 646 (875 294 025) i slutet av 2006. Fortum Abp:s aktiekapital ökade med 46 782 711 (27 914 408) euro.

Vid slutet av 2006 utgjorde de aktier som fortfarande kan tecknas enligt optionsprogrammen maximalt 0,8 % (6 883 429 aktier) av Fortums aktiekapital och rösträtter för 2006.

Vid årsskiftet var finska statens innehav i Fortum 50,8 (51,5) %. Andelen internationella aktieägare hade ökat till 35,4 (33,2) %.

För närvarande har styrelsen inte någon outnyttjad fullmakt från bolagsstämman att emittera konvertibla lån eller optionslån eller att emittera nya aktier. Styrelsen har för närvarande fullmakt från bolagsstämman den 16 mars 2006 att köpa Fortum Abp:s egna aktier. Fullmakten som uppgår till 500 miljoner euro eller 35 miljoner aktier gäller i ett år från föregående års bolagsstämma.

Händelser efter den analyserade perioden

Stormarna i januari, särskilt i Sverige, har orsakat ungefär 10 miljoner euro i extra kostnader för segmentet Distribution.

I januari kungjorde Fortums dotterbolag i Estland, Fortum Tartu AS, en investering i en ny kraftvärmeanläggning i staden Tartu. Investeringens värde är ungefär 60 miljoner euro. Fortum äger 60 % av företaget.

Prognos

Den marknadsfaktor som främst påverkar Fortums resultat är grossistpriset på el i Norden. Centrala faktorer för utvecklingen av grossistpriset är den nordiska vattensituationen, priserna på utsläppsrätter 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 elförbrukningen i Norden kommer att öka med cirka 1 % om året under de närmaste åren.

I slutet av januari var de nordiska vattenmagasinen cirka 4 TWh över det långsiktiga genomsnittsvärdet och 1 TWh under motsvarande nivå för 2006. I slutet av januari låg marknadspriset för utsläppsrätter för 2007 på 2–3 euro per ton koldioxid och för 2008 på 15–16 euro per ton kol-

dioxid. Samtidigt låg terminspriserna för el för resten av 2007 på cirka 28–29 euro per MWh och på cirka 40–41 euro per MWh för 2008.

Årets första och sista kvartal är vanligtvis de bästa kvartalen för kraft- och värmeverksamheten.

Fortum Kraftproduktions erhållna pris på producerad kraft i Norden beror vanligtvis på till exempel säkringsgraden, säkringspriset, spotpriset, användningen 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 i spotpriset på 1 euro/MWh resultera i en ändring av Fortums rörelseresultat på ungefär 50 miljoner euro.

I början av januari hade Fortum säkrat cirka 65 % av segmentet Kraftproduktions uppskattade nordiska försäljning för 2007 till cirka 42 euro per MWh. Säkringen för 2007 sänktes till en mer neutral nivå under det fjärde kvartalet 2006. Detta gjordes baserat på Fortums syn på framtida kraftpriser vid den tidpunkten. I början av januari har Fortum säkrat cirka 35 % av segmentet Kraftproduktions uppskattade nordiska försäljning för 2008 till cirka 42 euro per MWh. Dessa säkringsnivåer kan variera avsevärt beroende på Fortums agerande på elderivatmarknaden. Säkringspriset påverkas också av förändringar i växelkursen för svenska kronor och euro, eftersom en del av säkringen görs i svenska kronor.

Trots lägre produktion av vattenkraft och kärnkraft var Fortums resultat för 2006 bra och företaget har en stark ekonomisk ställning. Med en flexibel och klimatanpassad produktionsportfölj är Fortum väl positionerat även under 2007.

Förslag till utdelning

Moderbolagets utdelningsbara kapital per den 31 december 2006 uppgick till 2 065 miljoner euro. Efter räkenskapsperiodens slut har det inte skett några väsentliga förändringar i bolagets ekonomiska ställning.

Styrelsen föreslår till bolagsstämman att Fortum Abp ska betala en utdelning på 1,26 euro per aktie för 2006, sammanlagt 1 119 miljoner euro baserat på antalet registrerade aktier per den 30 januari 2007. 0,73 euro per aktie av den totala utdelningen är i enlighet med koncernens utdelningspolicy. En extra utdelning på 0,53 euro per aktie föreslås för att styra företagets kapitalstruktur mot det överenskomna målet.

Ordinarie bolagsstämma kommer att hållas den 28 mars kl. 15.00 i Kabelfabriken i Helsingfors.

Esbo, 30 januari 2007

Fortum Abp:s styrelse

Koncernens bokslut, IFRS

Koncernens resultaträkning

16

Koncernens bokslut, IFRS

Fortum-koncernens bokslut 2006

milj. euro	Not	2006	2005
Ordinarie verksamheter:			
Omsättning	4, 5, 10	4 491	3 877
Övriga intäkter	11	80	101
Material och tjänster	12	-1 673	-1 325
Ersättningar till anställda	14	-508	-481
Avskrivningar och nedskrivningar	4, 15	-429	-407
Övriga kostnader	13	-506	-418
Rörelseresultat	4	1 455	1 347
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	4	69	55
Ränteintäkter	16	-176	-203
Räntekostnader	16	50	46
Förändringar i verkligt värde på finansiella instrument	16	30	40
Övriga finansiella kostnader – netto	16	-7	-18
Finansnetto	16	-103	-135
Resultat före skatt		1 421	1 267
Skatt	17	-301	-331
Periodens resultat från ordinarie verksamheter		1 120	936
Verksamheter under avveckling:			
Periodens resultat från verksamheter under avveckling	7	-	474
Periodens resultat		1 120	1 410
Relaterad till:			
Bolagets aktieägare		1 071	1 358
Minoritetsintressen		49	52
		1 120	1 410
Resultat per aktie för hela Fortumkoncernen relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie)			
Före utspädning	18	1,22	1,55
Efter utspädning		1,21	1,53
Resultat per aktie för resultat från ordinarie verksamheten relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie)			
Före utspädning	18	1,22	1,01
Efter utspädning		1,21	1,00
Resultat per aktie för resultat från verksamheter under avveckling relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie)			
Före utspädning	18	-	0,54
Efter utspädning		-	0,53

Koncernens balansräkning

milj. euro	Not	31.12.2006	31.12.2005
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	21	96	80
Materiella anläggningstillgångar	22	11 471	10 176
Andelar i intresseföretag och joint ventures	23	2 197	1 610
Andel i den finska kärnavfallshanteringsfonden	36	450	418
Övriga långfristiga investeringar	24	101	66
Uppskjutna skattefordringar	30	5	18
Finansiella instrument	3	103	87
Långfristiga räntebärande fordringar	25	680	620
Summa anläggningstillgångar		15 103	13 075
Omsättningstillgångar			
Varulager	26	329	256
Finansiella instrument	3	198	129
Kortfristiga rörelsefordringar	27	1 052	882
Likvida medel	28	157	788
Summa omsättningstillgångar		1 736	2 055
Summa tillgångar		16 839	15 130
EGET KAPITAL			
Kapital och reserver relaterat till bolagets aktieägare			
Aktiekapital	29, 30	3 023	2 976
Övrigt eget kapital	29	4 885	4 175
Summa		7 908	7 151
Minoritetsintressen	31	253	260
Summa eget kapital		8 161	7 411
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	32	4 060	3 118
Finansiella instrument	3	134	123
Uppskjutna skatteskulder	33	1 795	1 512
Skulder relaterade till kärnkraften	36	450	418
Pensions- och övriga avsättningar	34, 35	186	188
Övriga långfristiga skulder	37	485	312
Summa långfristiga skulder		7 110	5 671
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	32	442	828
Finansiella instrument	3	198	235
Skatteskuld		84	119
Kortfristiga rörelseskulder	38	844	866
Summa kortfristiga skulder		1 568	2 048
Summa skulder		8 678	7 719
Summa eget kapital och skulder		16 839	15 130

Förändringar i koncernens eget kapital

milj. euro	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övriga bundna reserver	Verkligt värde och övriga reserver	Egna aktier	Balanserade vinstmedel	Eget kapital relaterat till bolagets aktieägare	Minoritets- intressen	Totalt
Totalt eget kapital 31.12.2005	2 976	70	2	-117	-	4 220	7 151	260	7 411
Övriga verkligt värde justeringar ¹⁾	-	-	-	442	-	-	442	-	442
Kassaflödessäkringar	-	-	-	198	-	-	198	-1	197
Omräknings- och övriga differenser	-	-	-	-	-	38	38	6	44
<i>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</i>	0	0	0	640	0	38	678	5	683
Periodens resultat	-	-	-	-	-	1 071	1 071	49	1 120
Totalt resultat för perioden	0	0	0	640	0	1 109	1 749	54	1 803
Inlösta aktieoptioner	47	3	-1	-	-	-	49	-	49
Köp av egna aktier	-	-	-	-	-30	-	-30	-	-30
Makulerade egna aktier	-	-	-	-	30	-30	0	-	0
Förändringar i redovisningen av aktiebaserade incitamentsprogram ²⁾	-	-	-	-12	-	-12	-24	-	-24
Utdelning, kontant	-	-	-	-	-	-987	-987	-	-987
Förändring av minoritet genom köp av dotterbolagsaktier	-	-	-	-	-	-	0	-61	-61
Totalt eget kapital 31.12.2006	3 023	73	1	511	-	4 300	7 908	253	8 161
Totalt eget kapital 31.12.2004	2 948	62	13	134	-	4 343	7 500	150	7 650
Övriga verkligt värde justeringar	-	-	-	6	-	-	6	-	6
Kassaflödessäkringar	-	-	-	-257	-	-	-257	3	-254
Omräknings- och övriga differenser	-	-	-	-	-	-55	-55	-7	-62
<i>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</i>	0	0	0	-251	0	-55	-306	-4	-310
Periodens resultat	-	-	-	-	-	1 358	1 358	52	1 410
Totalt resultat för perioden	0	0	0	-251	0	1 303	1 052	48	1 100
Inlösta aktieoptioner	28	8	-11	-	-	-	25	-	25
Utdelning, kontant	-	-	-	-	-	-506	-506	-	-506
Utdelning, aktier ³⁾	-	-	-	-	-	-920	-920	-	-920
Förändring av minoritet genom köp av dotterbolagsaktier	-	-	-	-	-	-	0	62	62
Totalt eget kapital 31.12.2005	2 976	70	2	-117	-	4 220	7 151	260	7 411

¹⁾ Inkluderar förändringar i verkligt värde för Hafslunds aktieinnehav i Renewable Energy Corporation (REC). Se Not 23 Andelar i intresseföretag och joint ventures.

²⁾ Aktiebaserade incitamentsprogram har formellt beslutats att vara kassabaserade, vilket har en inverkan på redovisningsprincipen. Se Not 30 Anställdas bonusprogram och incitamentsprogram.

³⁾ Påverkan på Fortumkoncernens eget kapital från utdelningen av 85% av aktierna i Neste Oil uppgick till 920 MEUR. Se not 7 Verksamheter under avveckling.

Koncernens kassaflödesanalys

milj. euro	Not	2006	2005
Kassaflöde från rörelsen			
Periodens resultat från ordinarie verksamheter		1 120	936
Justeringar:			
Skatt		301	331
Finansnetto		103	135
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures		-69	-55
Avskrivningar och nedskrivningar		429	407
Rörelseresultat före avskrivningar, ordinarie verksamheter		1 884	1 754
Icke kassapåverkande poster		-92	15
Erhållna räntor		50	51
Betalda räntor		-193	-261
Erhållna utdelningar		40	36
Övriga finansiella poster och realiserade valutakursvinster och -förluster		14	67
Betalda inkomstskatter		-374	-298
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		1 329	1 364
Ökning av kortfristiga räntefria rörelsefordringar		-88	-93
Ökning av varulager		-51	-20
Minskning/ökning av kortfristiga räntefria skulder		-39	20
Förändring i rörelsekapitalet		-178	-93
Kassaflöde från den löpande verksamheten, ordinarie verksamheter		1 151	1 271
Kassaflöde från den löpande verksamheten, verksamheter under avveckling		-	133
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 151	1 404
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i anläggningstillgångar	4, 21, 22	-485	-346
Förvärvade aktier i dotterbolag, minus likvida medel	8	-754	-79
Förvärvade aktier i intresseföretag	23	-124	-47
Förvärvade övriga långfristiga investeringar		-21	-1
Avyttring av anläggningstillgångar		83	30
Avyttrade aktier i dotterbolag, minus likvida medel	8	11	3
Avyttrade aktier i intresseföretag	23	30	12
Avyttrade övriga långfristiga investeringar		1	11
Förändring av övriga placeringar		-47	19
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten, ordinarie verksamheter		-1 306	-398
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten, verksamheter under avveckling		-	1 155
Totalt nettokassaflöde från investeringsverksamheten		-1 306	757
Kassaflöde före finansieringsverksamheten		-155	2 161
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna långfristiga lån		1 263	28
Amortering på långfristiga lån		-803	-706
Förändring av kortfristiga räntebärande skulder		32	-384
Höjning av aktiekapital hänförligt till utnyttjade optioner	29	49	22
Betald utdelning	19	-987	-506
Köp av egna aktier	29	-30	-
Övriga finansiella poster		0	-1
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten, ordinarie verksamheter		-476	-1 547
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten, verksamheter under avveckling		-	29
Totalt nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		-476	-1 518
Netto ökning (+)/minskning (-) av likvida medel		-631	643
Likvida medel vid årets början		788	145
Likvida medel vid årets slut		157	788

Den huvudsakliga ej kassaflödespåverkande posten 2005 är utdelningen av ca 85% av aktierna i Neste Oil som en del av avvecklingen av oljeverksamheten. Ytterligare information finns i Not 7, Verksamheter under avveckling.

Noter till koncernens bokslut

1 Redovisningsprinciper

Huvudsakliga verksamheter

Fortum Abp (Bolaget) är ett finskt aktiebolag med säte i Esbo, Finland. Bolaget är noterat på Helsingfors Fondbörs.

Fortum Abp och dess dotterföretag (Fortum koncernen) är ett ledande energiföretag i Norden och övriga delar av Östersjöregionen. Fortums verksamheter omfattar kraftproduktion, distribution och försäljning av el och värme, drift och underhåll av kraftverk samt energirelaterade tjänster. Neste Oil ingick i Fortum koncernen fram till den 31 mars 2005, då den ordinarie bolagsstämman tog det slutgiltiga beslutet att separera oljeverksamheten genom en utdelning av ca 85 % av aktierna i Neste Oil. De återstående aktierna, ca 15 %, såldes till investerare i april 2005. Oljeverksamheten betraktas som verksamheter under avveckling.

Fortums konkurrenskraft inom kraft- och värmeverksamheten baseras på ett samnordiskt affärskoncept som kännetecknas av en hög nivå av operationell effektivitet och en bred kundbas.

Grunder för upprättande av finansiella rapporter

Fortums koncernredovisning är upprättad enligt International Financial Reporting Standards, (IFRS) / International Accounting Standards (IAS) såsom de är antagna inom EU. (I fortsättningen benämnda IFRS, när inte enskild standard åsyftas).

Fortum tillämpar anskaffningsvärdemetoden vid värdering av tillgångar och skulder, förutom värdering till verkligt värde av finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) till verkligt värde som redovisas i resultaträkningen.

Uppskattningar

För att upprätta koncernredovisningen i enlighet med IFRS måste vissa redovisningsmässiga uppskattningar göras. Koncernledningen gör även sina bedömningar vid användandet av koncernens redovisningsprinciper. De områden där uppskattningar och bedömningar är av väsentlig betydelse för koncernen presenteras i not 2. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsmässiga ändamål.

Tolkningar och ändringar till ikraftvarande standarder 2006

- IAS 19 (ändring), Aktuariella vinster och förluster, Koncernmässiga arrangemang och Upplysningar (trädde i kraft den 1 januari 2006). Eftersom koncernen inte har ändrat redovisningsprincipen för aktuariella vinster och förluster påverkas endast innehållet och formatet för koncernens notuppgifter.
- Ändring av IAS 21 Effekterna av ändrade valutakurser, Nettoinvesteringar i utlandsverksamheter (trädde i kraft den 1 januari 2006).
- Ändring av IAS 39 Möjlighet att värdera finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde "Verkligt värde-optionen" (trädde i kraft den 1 januari 2006). För närvarande tillämpar inte koncernen "Verkligt värde-optionen".

- Ändring av IAS 39 och IFRS 4 Finansiella garantikontrakt (trädde i kraft den 1 januari 2006).
- IFRIC 10 Delårsrapportering och nedskrivningar (trädde i kraft den 1 november 2006)

Ändringar och tolkningar i existerande standarder som har använts innan deras ikraftträdande

Följande ändringar och tolkningar av existerande standarder användes från och med 2004 i Fortums övergång till IFRS 2005.

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

Följande ikraftvarande ändringar och tolkningar vilka inte är relevanta för koncernen

Följande standarder och ändringar som trädde i kraft den 1 januari 2006 eller senare är inte relevanta för koncernen:

- IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar (trädde 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)

Ändringar och tolkningar 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 2007 eller senare, men koncernen har inte än applicerat dem:

- IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar och andra kompletterande tillägg till IAS 1, Utformning av finansiella rapporter. – Tilläggsinformation (träder i kraft den 1 januari 2007. Koncernen kommer att tillämpa ändringen från och med den 1 januari 2007. IFRS 7 kräver nya notupplysningar för finansiella instrument. Standarden i sig har ingen påverkan på värderingen eller klassificeringen av koncernens finansiella instrument.
- IFRS 8 Rörelsesegment (träder i kraft den 1 januari 2009). Ledningen arbetar med att uppskatta effekterna för koncernen. Koncernen kommer att tillämpa ändringen för räkenskapsperioder som startar senast den 1 januari 2009.
- IFRIC 9 Omvärdering av inbäddade derivat (tillämplig för räkenskapsperioder som startat efter den 1 juni 2006).
- IFRIC 11 IFRS2 Transaktioner med egna aktier (träder i kraft för räkenskapsperioder som startar från och med den 1 mars 2007)

Följande tolkningar är inte relevanta för koncernen

- IFRIC 7 Tillämpning av omräkningsmetoden under IAS 29 Redovisning i höginflationsländer (trädde i kraft för räkenskapsperioder som startade från och med den 1 mars 2006)

- IFRIC 8 Omfattningen av IFRS 2 (trädde i kraft för räkenskapsperioder som startade från och med den 1 maj 2006)
- IFRIC 12 Service Concession Arrangements (träder i kraft för räkenskapsperioder som startar från och med den 1 januari 2008)

Klassificering av kort- och långfristiga tillgångar och skulder

En tillgång eller skuld som främst innehas för kommersiellt bruk eller ifall posten förväntas realiseras under de kommande tolv månaderna efter balansdagen klassificeras posten som kortfristig tillgång eller skuld. Likvida medel klassificeras som kortfristig tillgång.

Övriga tillgångar och skulder klassificeras som långsiktiga.

Koncernredovisning

Dotterbolag

Koncernredovisningen inkluderar moderbolaget Fortum Abp och alla de företag som Fortum koncernen 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. Koncernens dotterbolag finns i not 39, Dotterbolagsaktier per segment den 31 december 2006.

När Fortum koncernen 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. Under 2005 separerades Fortum Oil Oy från Fortum genom en utdelning av 85% av aktierna i Fortum Oil Oy till Fortums aktieägare och försäljning av de återstående 15%). Det innebär att anskaffningsvärdet avseende Fortum Power & Heat Oy och Fortum Heat & 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 hänförliga 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 realiserade internvinster elimineras. Orealiserade internförluster elimineras också såvida det inte föreligger ett nedskrivningsbehov på den överlåtna tillgången. Dotterföretagens 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 efter 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 intresseföretagets 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.

För redovisningsprinciperna för Fortums andel i Hafslund ASA och de fem ryska intresseföretagen, inklusive TGC-1 och Lenenergo, se not 23, Andelar i intresseföretag och joint ventures.

Rapportering för segment

Fortum redovisar upplysningar för primära segment enligt organisations- och verksamhetsstruktur. 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 rörelsegränar. Koncernens verksamhet är indelad i följande primära 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.

För ytterligare information om segment, se not 4 Upplysningar för primära segment

2005 upplyste Fortum om verksamheter under avveckling som en följd av utdelningen av 85% av aktierna i Neste Oil Oyj, vilket bestämdes på den ordinarie bolagsstämman den 31 mars 2005. De återstående aktierna såldes i april 2005. Upplysningen om verksamheter under avveckling finns i not 7, Verksamheter under avveckling, och inkluderas inte i segment upplysningarna.

I not 5, Geografiska segment, finns upplysningar för sekundära segment baserat på de Fortums geografiska områden. Upplysningen om omsättning är baserad på det land där kunderna finns, tillgångar, investeringar och personal baseras på det land där tillgången eller personalen finns.

Verksamheter under avveckling och anläggningstillgångar som ska avyttras

Verksamheter under avveckling är de verksamheter som är en väsentlig rörelsegren, som antingen har blivit avyttrad eller är klassificerad till försäljning. Tillgångar och skulder hänförliga till verksamheter under avveckling 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. Periodens resultat efter skatt för verksamheter under avveckling, inkluderat med realisationsvinsten eller -förlusten, redovisas på en egen rad i resultaträkningen. Effekterna på kassaflödet från verksamheter under avveckling redovisas separat i kassaflödet eller i not.

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 miljön 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. Netto-räkningsdifferenser som hänförs till finansiering har bokförts under finansiella intäkter och kostnader, förutom när de redovisas direkt i eget kapital såsom för kassaflödesåkringar. Omräkningsdifferenser avseende finansiella tillgångar som kan säljas inkluderas i fonden för verkligt värde i eget kapital.

Koncernföretag

Resultaträkningarna för dotterbolag vilkas funktionella valuta inte är euro omräknas vid konsolideringen till euro med årets genomsnittskurs, baserat på 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 säkras 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 balansdagkurs. Koncernen bedömer att alla ackumulerade omräkningsdifferenser för alla utlandsverksamheter är noll vid tidpunkten för övergången till IFRS, den 1 januari 2004.

Valutakurserna som använts i de finansiella rapporterna vid omräkningen av rapporteringskurser till euro finns i not 9, Valutakurser.

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, prisnedsättningar, 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 elförsäljnings- och inköpskontrakten redovisas enligt periodiseringsprincipen eftersom de är kopplade till koncernens förväntade inköps-, försäljnings- eller förbrukningsbehov.

Elleveranser belastas med elskatt för privatkunder i Sverige. Skatten beräknas på basis av en fast skatt per kWh. Avgiften varierar mellan olika kundkategorier. Försäljningen av el i resultaträkningen visas exklusive elskatt.

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 nettköpare under en viss timme.

Nätavgifterna för försäljningen av eldistribution är reglerad. Regleringen varierar från land till land. Över- eller underintäkter som bestämts av tillsynsmyndigheten anses som tillgångar och skulder som inte kvalificerar för redovisning i balansräkningen på grund av att det inte finns avtal med en specifik kund och fordringen är därmed beroende av framtida leveranser. Över- eller underintäkter krediteras eller debiteras normalt oftast kunden över ett antal framtida år till kunden som utnyttjar elnätsanslutningen under motsvarande år. Ingen retroaktiv debitering eller kreditering kan göras.

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 den successiva vinstavräkningsmetoden 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

Intäkter som inte härrör från den normala verksamheten klassificeras som Övriga intäkter. Övriga intäkter inkluderar återkommande poster som hyresintäkter samt engångsposter som realisationsvinster från försäljning av aktier, materiella anläggningstillgångar och utsläppsrätter. 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 utsläppsrätter till utsläppsrätternas värde och saknade utsläppsrätter till marknadsvärde. Kostnaden redovisas i resultaträkningen bland material och tjänster. Realisationsvinster från försäljningen av utsläppsrätter redovisas som övriga intäkter.

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- och utvecklingskostnader

Utgifter för forskning och utveckling redovisas som en kostnad när de uppkommer och inkluderas i övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning, förutom när det är säkerställt att de genererar intäkter i framtiden. Då aktiveras de som immateriella tillgångar och skrivs av under en period som motsvarande intäkter intjänas.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar består i huvudsak av energi- och värmeproducerande byggnader och maskiner, kraftledningar, 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 kassaflödessäkringar 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 restvärden, skrivs av linjärt över tillgångarnas nyttjandeperiod enligt följande:

Vattenkraftverkens byggnader, anläggningar och maskiner	40–50 år
Värmekraftverkens byggnader, anläggningar och maskiner	25 år
Kärnkraftverkens 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

Immateriella tillgångar, förutom goodwill, 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.

Datormjukvara

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

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).

Kundbaser

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.

Goodwill

Goodwill utgör det belopp som anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet på de nettotillgångar som koncernen förvärvat i samband med ett företagsförvärv/förvärv av intresseföretag vid tidpunkten för förvärvet. Goodwill som uppstått vid förvärv av dotterbolag redovisas i immateriella tillgångar. Goodwill som uppstått från förvärv av intresseföretag inkluderas i intresseföretagsandelar och testas för nedskrivningsbehov som en del av det totala värdet. Separat redovisad goodwill testas årligen för att identifiera nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Gjorda nedskrivningar på goodwill

återförs inte. Redovisat resultat från avyttring av företag inkluderar kvarvarande värde på den goodwill som är hänförlig till det avyttrade företaget.

Nedskrivningsbehov testas för kassagenererande enheter och goodwill har därför fördelats till de kassagenererande enheter eller grupp av kassagenererande enheter som förväntas dra nytta av det förvärv vid vilket goodwillen uppstod.

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 från 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 transak-

tionsdagen – 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 har 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 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 öp-kurser. 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 värdet av uppskattade framtida kassaflöden.

Kundfordringar inkluderar intäkter baserade på en uppskattning av levererad el, värme, kyla och eldistribution som ännu inte lästs av och ännu inte fakturerats.

Likvida medel

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

Egna aktier

Ifall ett koncernföretag köper bolagets aktier (egna aktier) räknas den betalda ersättningen, inkluderat med direkt hänförliga tillkommande kostnader (netto efter skatt), av från den del av koncernens egna kapital som avser moderbolagets aktieägare. När dessa aktier säljs eller återutgavs inkluderas den erhållna likviden i eget kapital.

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 risker och fördelar 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 återbetalning av 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 pensionsfond fastställda enligt periodiska aktuariella beräkningar. Koncernen har såväl förmånsbestämda som avgiftsbestämda planer.

Koncernens tillskott till avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i resultaträkningen i den period som tillskottet avser.

När det gäller förmånsbestämda planer, fastställs pensionskostnaden genom att använda den s.k. Projected Unit Credit Method. Metoden fördelar kostnaden för pensioner i över tiden de anställda utför tjänster för företaget. Den förmånsbestämda förpliktelsen beräknas som nuvärdet av de förväntade framtida 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 nuvärdet för de totala förmånsbestämda förpliktelserna 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 ersättningar till anställda.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram som regleras med eget kapitalinstrument. Den potentiella ersättningen från det aktiebaserade incitamentsprogrammet grundas på resultatet för koncernen, affärsområdena och den individuella chefen såväl som på värdestegringen för Fortumaktien. Den potentiella ersättningen från det aktiebaserade incitamentsprogrammet är ett kontantavräknat arrangemang och redovisas som en kostnad under intjäningsperioden, med motsvarande ökning av skulden. Verkligt värde för den potentiella ersättningen är baserat på Fortum aktiens värde i slutet av varje period och vid tilldelningstidpunkten. Uppskattade avgångar tas i beaktande vid fastställandet av verkligt värde för den potentiella ersättningen. Förändringar i verkligt värde för den potentiella ersättningen redovisas över kvarvarande intjäningsperioder. En avsättning för sociala kostnader som betalas av arbetsgivaren redovisas för arrangemanget.

För att säkra koncernen mot förändringar i verkligt värde för de potentiella ersättningarna har koncernen ingått likvidavräknade aktieterminer. Aktieterminerna kvalificerar inte för säkringsredovisning och därmed redovisas förändringar i verkligt värde över resultaträkningen.

Optioner

Koncernen har tillämpat IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar, för tilldelningar som skett efter den 7 november 2002 som inte intjänats före den 1 januari 2005, vilket tilläts enligt IFRS 1 *Första gången International Financial Reporting Standards* tillämpas. Aktieoptioner beräknas till verkligt värde vid tidpunkten för tilldelningen och de kostnadsföras i resultaträkningen linjärt över perioden från tidpunkten de tilldelats till tidpunkten när de är tillgängliga att utnyttjas. Det kostnadsförda beloppet som fastställs 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.

Avsättningar

Avsättningar för miljöskulder, återställningskostnader, omstrukturingskostnader och pågående tvister 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.

Avsättningarna är beräknade till nuvärdet av de förväntade framtida utgifter för att kunna lösa förpliktelsen. Nuvärdet beräknas genom att använda diskonteringsränta före skatt som reflekterar den nuvarande marknadsuppfattningen av tidsfaktorn och de risker som är specifika för förpliktelsen. Ökningen av avsättningen på grund av tid redovisas löpande som en räntekostnad.

Miljöskuld

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. Miljöutgifter som hänförs till återställandet av ett aktuellt tillstånd föranlett av en tidigare händelse, och vilken bidrar med aktuella eller framtida intäkter, kostnadsförs när det uppstår.

Återställningskostnader

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 i framtiden eller när ett legalt åtagande gentemot Fortum förändras. Avsättning för återställningskostnader redovisas som en del av kostnader för byggnaden eller anläggningen när den tas i drift eller när föroreningen uppstår. Kostnaden skrivs av över tillgångens återstående nyttjandeperiod.

Omstruktureringskostnader

Omstruktureringskostnader består främst av ersättningar till uppsagda anställda.

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

Fortum äger kärnkraftverket i Lovisa i Finland. Fortums innehav i den statliga Kärnavfallshanteringsfonden och skulder relaterade till kärnkraftsproduktion redovisas brutto som en långfristig räntebärande tillgång och avsättning. Fortums fondinnehav i statens Kärnavfallshanteringsfonden redovisas enligt IFRIC 5, *Medel som fondernas för framtida utgifter för återställning, nedmontering och miljöåteranpassning*, 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 avvecklingen 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 räntekostnader relaterade till diskonteringen av avsättningar för kärnkraft. Ränta på tillgångarna i den statliga Kärnavfallshanteringsfonden redovisas som finansiella intäkter.

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

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.

För ytterligare information om kärnkraftsrelaterade tillgångar och skulder, se not 36 Tillgångar och skulder relaterade till kärnkraften.

Ansvarsförbindelser

Upplysningar om ansvarsförbindelser lämnas då det finns en möjlig förpliktelse som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att utflödet av resurser kommer att krävas.

Resultat per aktier

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, exklusive ordinarie aktier inköpta av koncernen och som hålls som egna aktier.

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. För optionslån och aktieoptioner 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.

Antalet aktier som beräknats enligt ovan reduceras från antalet aktier som skulle ha utfärdats under antagandet att aktieoptionerna utnyttjats. Antalet tillkommande aktier som erhålls genom antagandet av utnyttjade aktieoptioner och optionslån läggs till det genomsnittliga antalet utestående aktier.

Aktieoptioner och optionslån har en utspädande effekt endast när det genomsnittliga marknadspriset på ordinarie aktier under perioden är högre än teckningspriset för aktieoptionerna och optionslånen. Tidigare rapporterat resultat per aktie justeras inte retroaktivt för att återspegla förändringar i aktiepriset för ordinarie aktier.

Utdelning

Utdelning till bolagets aktieägare redovisas inte som en skuld i koncernens balansräkning förrän i den period som utdelningen godkänns av den ordinarie 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 nettoreglerade 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 säkringens 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 förfallotidpunkt 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 kvalificeras 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.

Säkring av verkligt värde

Förändringar i det verkliga värdet av derivat som identifierats och kvalificeras som en säkring av verkligt värde, redovisas i resultat-

räkningen, 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 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 som 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 terminskursen 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.

2 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

För att upprätta koncernredovisning i enlighet med god redovisningsssed måste företagsledningen göra uppskattningar och bedömningar som påverkar de redovisade värdena på tillgångar och skulder, upplysningar om ansvarsförbindelser 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 1 Redovisningsprinciper. 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 2006 som resultat av dessa beräkningar. Ifall det prognostiserade rörelseresultatet före avskrivningar 31.12.2006 skulle ha varit 10 % lägre än ledningens uppskattning den 31.12.2006 eller diskonteringsräntan före skatt som använts för att beräkna framtida kassaflöden skulle ha varit 10 % högre än ledningens uppskattning, skulle koncernen inte ha redovisat nedskrivningsbehov för materiella anläggningstillgångar.

Inkomstskatter och uppskjutna 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 återvinningsstid 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 skulder 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 diskonteringsfaktor. Uppskattningarna av tekniska planer, tidsfaktorn och kostnadsuppskattningar godkänns av myndigheter.

Ändringar i antagen diskonteringsfaktor förändrar den redovisade avsättningen. Avsättningen kommer att öka om diskonteringsfaktorn minskar. Fortum har erlagt betalningar till den finska statliga 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 den statliga Kärnavfallshanteringsfonden. Detta förhållande kommer att bestå så länge det legala åtagandet att erlagga betalningar till den statliga 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 36 Tillgångar och skulder relaterade till kärnkraften)

3 Finansiell riskhantering

Riskhanterings mål och principer

Aktiv riskhantering spelar en mycket viktig roll för att Fortum ska kunna uppnå sina finansiella mål. Syftet med riskhantering är också att möjliggöra genomförandet av Fortum's strategi.

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

Storskalig energiverksamhet medför exponering mot många typer av risker för Fortum. Elriset, som påverkas av vädret i den nordiska regionen och utvecklingen av de globala råvarumarknaderna, samt regleringar och beskattning inom de nationella, regionala och europeiska elmarknaderna är de huvudsakliga riskfaktorerna.

Flera projekt vars syfte har varit att förbättra riskhanteringen utfördes under 2006. En riskmodell för råvarupriser utvecklades för att hantera de förändrade marknadsförutsättningarna, och ett gemensamt ramverk för den operativa riskhanteringen infördes i

koncernen. Fortum kommer även i fortsättningen att vidareutveckla riskhanteringen allteftersom affärsverksamheterna och marknaderna utvecklas.

Ramverk för riskhantering

Ledning

Fortums styrelse godkänner koncernens riskpolicy, i vilken mål, principer, ansvar och processer för riskhantering i koncernen fastställs. I policyen fastställs riktlinjer för att identifiera, bedöma, hantera, kontrollera och rapportera risker. För varje affärs- eller serviceenhet fastställs en riskpolicy, som följer koncernens övergripande riskpolicy, samt riskmandat som godkänns av verkställande direktören. Affärs- och serviceenheterna har ansvar för riskhanteringen inom ramarna som har angetts av policyen och mandaten.

Organisation

Revisionskommittén övervakar riskhanteringen i koncernen. Finansdirektören ansvarar för att konsolidera och bedöma koncernens riskexponering och för att rapportera risker och riskmandat till verkställande direktören och koncernstyrelsen. För att kunna utföra uppgifterna inom dessa ansvarsområden har finansdirektören tillgång till en oberoende risk management funktion i koncernen, som leds av en Chief Risk Officer.

Affärs- och serviceenheterna organiserar sin egen riskhantering och riskkontroll. Riskkontroll är avskilt från funktionerna för beslutsfattande i organisationen, och är ansvarig för riskrapporteringen till koncernens risk management funktion.

För att kunna ta till vara synergier hanteras vissa risker på koncernnivå. Finansavdelningen ansvarar för hanteringen av koncernens valuta-, ränte-, likviditets- och refinansieringsrisker samt för försäkringar. Vissa kredit- och IT-relaterade risker hanteras också på koncernnivå.

Process

Det är i första hand affärs- och serviceenheterna som identifierar och bedömer riskerna. Kvantitativa bedömningar används när det är möjligt, och harmoniseras för olika produkter och enheter. Riskbedömningar används också vid utvärdering av olika åtgärder för att hantera identifierade risker. Risken kan hanteras genom att den begränsas, transfereras eller absorberas. En kombination av dessa tre är även möjlig.

Riskkontroll och rapportering utförs av affärs- och serviceenheternas riskkontrollfunktioner. Frekvensen för rapporteringen beror på verksamhetens omfattning. Trading aktiviteter rapporteras till exempel dagligen. Koncernens risk management funktion bedömer och rapporterar koncernens konsoliderade exponering mot finansiella risker till koncernledningen och till koncernstyrelsen varje månad. Strategiska och operativa risker rapporteras som en del av den årliga verksamhetsplaneringen eller vid behov.

Finansiella risker

Fortum definierar de finansiella riskerna som de negativa effekterna av pris- och volymändringar, likviditetsbrist, eller att en motpart till Fortum inte fullföljer sina åtaganden. Ett antal olika metoder, t.ex.

Value-at-Risk och Profit-at-Risk, används i hela koncernen för att kvantifiera finansiella risker. Den eventuella inverkan av elpris- och volymrisker, vädret, CO₂ och de viktigaste bränslena bedöms med hänsyn till deras ömsesidiga beroende. Stresstester genomförs för att bedöma effekterna av extrema elprisrörelser på Fortums resultat.

Finansiellt risktagande i affärsenheterna syftar till att ta till vara möjligheter genom att optimera risksäkringar eller genom trading. Risktagandet begränsas av riskmandat. Riskmandaten inkluderar affärsenheternas lägsta tillåtna EBIT-nivåer som anges av verkställande direktören. Övriga mandat består bland annat av volymmässiga begränsningar, Value-at-Risk limiter, stopp-loss limiter samt limiter för motpartsexponering.

Elprisrisker

Fortum exponeras i huvudsak för prisrörelserna på elmarknaden inom verksamheterna för kraftproduktionen och kundförsäljningen. De kortsiktiga faktorerna som påverkar elpriset på den nordiska marknaden är den hydrologiska balansen, temperaturen, priserna på utsläppsrätter för CO₂, bränslepriserna och balansen mellan importen och exporten.

Fortum säkrar elprisriskerna genom terminsaffärer med el. Fortums ledningsgrupp styr risksäkringsnivån genom att besluta om säkringsstrategier som sedan utförs av affärsenheterna inom ramarna för angivna mandat. Strategierna samt deras utförande utvärderas kontinuerligt. Fortums känslighet för marknadspriset på el, allt annat lika, är beroende på säkringsnivån för en given tidsperiod. Den 31 december 2006 var säkringsgraderna 65 % för år 2007 och 35 % för år 2008. Givet oförändrade produktionsvolym, säkringsnivåer och kostnadsstruktur, skulle en förändring av marknadspriset på el med 1 euro/MWh påverka Fortums resultat före skatt år 2007 med ca 18 miljoner euro.

Tabellerna nedan utvisar koncernens elderivat som främst används för att säkra elprisrisken. Verkliga värden motsvarar de bokförda värdena i balansräkningen. Se även Not 1 Redovisningsprinciper för redovisningsprinciper och grunderna för värderingen till verkligt värde och Not 6 Förändringar i verkligt värde för derivat och underliggande poster i resultaträkningen, för effekterna i resultaträkningen för de elderivat som inte erhåller säkringsredovisning.

Elderivat per instrument

Brutto	31 december 2006				Verkligt värde, milj. euro		
	Under 1 år	1–5 år	Över 5 år	Summa	Positivt	Negativt	Netto
Säljswappar	98	35	1	134	773	258	515
Köpswappar	80	20	1	101	208	634	-426
Köpta optioner	0	–	–	0	–	0	0
Utställda optioner	3	–	–	3	3	0	3
Summa	181	55	2	238	984	892	92
Nettning mot Nord Pool ¹⁾							
Summa					-745	-745	0
Balans					239	147	92

¹⁾ När standardiserade derivatkontrakt med Nord Pool har samma leveransperiod, nettas fordringar och skulder.

Elderivat per redovisningsstatus

Brutto	31 december 2006				Verkligt värde, milj. euro		
	Volym, TWh				Posi- tivt	Nega- tivt	Netto
	Under 1 år	1–5 år	Över 5 år	Summa			
Derivat med säkringsredovisning	70	35	1	106	398	334	64
Derivat utan säkringsredovisning ¹⁾	111	20	1	132	586	558	28
Summa	181	55	2	238	984	892	92
Nettning mot Nord Pool ²⁾							
Derivat med säkringsredovisning					-284	-284	0
Derivat utan säkringsredovisning ¹⁾					-461	-461	0
Summa					-745	-745	0
Balans					239	147	92
av vilka långfristiga					63	70	-7
kortfristiga					176	77	99

Elderivat per instrument

Brutto	31 december 2005				Verkligt värde, milj. euro		
	Volym, TWh				Posi- tivt	Nega- tivt	Netto
	Under 1 år	1–5 år	Över 5 år	Summa			
Säljswappar	54	30	–	84	10	473	-463
Köpswappar	30	19	–	49	281	5	276
Köpta optioner	1	–	–	1	–	1	-1
Utställda optioner	3	–	–	3	2	0	2
Summa	88	49		137	293	479	-186
Nettning mot Nord Pool ²⁾							
Summa					-216	-216	0
Balans					77	263	-186

Elderivat per redovisningsstatus

Brutto	31 december 2005				Verkligt värde, milj. euro		
	Volym, TWh				Posi- tivt	Nega- tivt	Netto
	Under 1 år	1–5 år	Över 5 år	Summa			
Derivat med säkringsredovisning	47	28	0	75	96	305	-209
Derivat utan säkringsredovisning ¹⁾	41	19	2	62	197	174	23
Summa	88	47	2	137	293	479	-186
Nettning mot Nord Pool ²⁾							
Derivat med säkringsredovisning					-84	-84	0
Derivat utan säkringsredovisning ¹⁾					-132	-132	0
Summa					-216	-216	0
Balans					77	263	-186
av vilka långfristiga					48	74	-26
kortfristiga					29	189	-160

¹⁾ Säkringsredovisning tillämpas inte på trading derivat och på kassaflödessäkringar som inte fyller säkringsredovisningskriterier

²⁾ När standardiserade derivatkontrakt mot Nord Pool har samma leveransperiod, nettas fordringar och skulder.

Volymrisker

Volymerna för kraft- och värmeproduktionen, kundförsäljningen och eldistributionen varierar. Variationerna är till stor del beroende av verksamhetens art. Volymerna är beroende av, exempelvis, förändringar i den hydrologiska balansen samt temperaturen.

Volymförändringar övervakas noggrant så att risksäkringar kan justeras vid behov. Dessutom begränsas volymriskerna delvis i kraft- och värmeproduktionen genom produktionsportföljens flexibilitet.

Bränslepriserisker

Bränslen som köps på den globala eller lokala marknaden används i kraft- och värmeproduktionen. Koncernen använder huvudsakligen uran, kol, naturgas, torv, olja samt olika biobränslen, t.ex. pellets och palmolja.

Exponeringen mot bränslepriser är till viss del begränsad. Detta beror på att Fortum har flexibla produktionsmöjligheter, vilket innebär att det går att växla mellan olika bränslen beroende på rådande marknadsförhållanden. Bränslepriseriskerna begränsas genom inköp till fasta priser av volymer som täcker den beräknade konsumtionen, och även i vissa fall genom kundavtal. Inköp till fast pris kan antingen vara för fysiska leveranser, eller i form av finansiella säkringar.

Tabellerna nedan visar koncernens oljederivat som främst används för att säkra bränslepriserisken. Verkliga värden motsvarar de bokförda värdena i balansräkningen. Se även Not 1 Redovisningsprinciper för redovisningsprinciper och grunderna för värderingen till verkligt värde och Not 6, Förändringar i verkligt värde för derivat och underliggande poster i resultaträkningen, för effekterna i resultaträkningen för de oljederivat som inte erhåller säkringsredovisning.

Oljederivat

	31 december 2006				Verkligt värde, milj. euro		
	Volym, 1 000 fat				Positivt	Negativt	Netto
	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	Summa			
Säljavtal	508	389	–	897	1	1	0
Köpavtal	180	0	–	180	0	0	0
Summa	688	389	–	1 077	1	1	0
av vilka långfristiga					0	0	0
kortfristiga					1	1	0
Oljederivat utan säkringsredovisning ¹⁾	688	389	–	1 077	1	1	0

Oljederivat

	31 december 2005				Verkligt värde, milj. euro		
	Volym, 1 000 fat				Positivt	Negativt	Netto
	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	Summa			
Säljavtal	30	60	–	90	0	0	0
Köpavtal	391	180	–	571	7	1	6
Summa	421	240	–	661	7	1	6
av vilka långfristiga					1	0	1
kortfristiga					6	1	5
Oljederivat utan säkringsredovisning ¹⁾	421	240	–	661	7	1	6

¹⁾ Inkluderar derivat utan säkringsredovisning

Priserisker för utsläppsrätter avseende CO₂

EU har fastställt ett program för handel med utsläppsrätter för att begränsa nivån av CO₂-utsläpp. En del av Fortums kraft- och värmeproduktion omfattas av detta handelsprogram.

Fortum hanterar exponeringen för priserna på utsläppsrätter för CO₂ genom terminsaffärer för CO₂ och genom att kontrollera att kostnaderna för utsläppsrätterna beaktas i produktionsplaneringen.

CO₂ utsläppsrätts derivat

	31 december 2006				Verkligt värde, milj. euro ¹⁾		
	Volym, ktCO ₂				Positivt	Negativt	Netto
	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	Summa			
Sålda	230	175	–	405	0	0	0
Köpta	250	165	–	415	0	0	0
Summa	480	340	–	820	0	0	0
av vilka långfristiga					0	0	0
kortfristiga					0	0	0
CO ₂ utsläppsrätts derivat utan säkringsredovisning	480	340	–	820	0	0	0

¹⁾ De positiva och negativa värdena är under 1 miljon euro i balansräkningen.

Förfalloanalys av el- och oljederivat

Tabellen nedan utvisar odiskonterade kassaflöden för el- och oljederivat.

milj. euro	31 december 2006			Summa
	Under 1 år	1–5 år	Över 5 år	
Elderivat	768	140	3	911
Oljederivat		1		1
Summa	768	141	3	912

Tradingrisker

På Nord Pool-marknaden handlar Fortum främst med forwards, futures, optioner samt CFD kontrakt (contract for differences). På den europeiska marknaden handlar Fortum främst med utsläppsrätter för CO₂.

Hanteringens kontrolleras noggrant så att trading förluster begränsas. Stopp-loss mandat används för att begränsa den ackumulerade maximala förlusten under året. Dessutom finns tröskelvärden som utgör varningssignaler på fördefinierade nivåer innan stopp-loss gränsen nås. Value-at-Risk mandaten används för att begränsa det maximala risktagandet under en dag. Särskilda rutiner för beslutsfattande och rapportering finns för att begränsa eventuella förluster och för att kontrollera att de fördefinierade riskmandaten efterlevs.

Likviditets- och refinansieringsrisker

Fortums verksamhet är kapitalintensiv och koncernen har ett regelbundet behov av finansiering. Fortum har en diversifierad låneportfölj som huvudsakligen består av en långfristig obligationsfinansiering, men även av många andra lång- och kortfristiga finansieringsfaciliteter. Den totala räntebärande skulden per den 31 december

2006 var 4 502 miljoner euro (2005: 3 946 miljoner) och den räntebärande nettoskulden var 4 345 miljoner euro (2005: 3 158 miljoner).

Fortum hanterar likviditets- och refinansieringsrisker genom en kombination av likviditet och garanterade kreditlöften med sina huvudbanker. Koncernen ska alltid ha tillgång till banktillgodohavanden och realiserbara värdepapper samt outnyttjade garanterade kreditlöften inklusive checkräkningskrediter, så att det finns täckning för alla lån som förfaller inom den kommande tolv månadersperioden. Banktillgodohavanden och realiserbara värdepapper samt outnyttjade garanterade kreditlöften ska alltid uppgå till minst 500 miljoner euro. Kortsiktig finansiering (med en löptid på mindre än ett år) skall ej överstiga 1 200 miljoner euro.

Per den 31 december 2006 uppgick lånens förfall för den kommande tolv månadersperioden till 442 miljoner euro (2005: 828 miljoner), banktillgodohavandena och de realiserbara värdepapperna till 157 miljoner euro (2005: 788 miljoner) och beloppet för de outnyttjade garanterade kreditlöften till 1 314 miljoner euro (2005: 1 314 miljoner). Utöver de garanterade kreditlöften hade Fortum, vid årets slut, tillgång till ungefär 2,2 miljarder euro (2005: 3,5 miljarder) i form av ej garanterade kreditlöften.

Låneförfall och amortering avseende räntebärande skulder

milj. euro	2006
2007	442
2008	583
2009	319
2010	552
2011	304
2012 och senare	2 302
Summa	4 502

Likvida medel / marknadsnoterade värdepapper och större krediter och låneprogram per 31 december 2006

milj. euro	Total kredit	Utnyttjat belopp	Ej utnyttjat belopp
Likvida medel och marknadsnoterade värdepapper			157
Garanterade kreditfaciliteter			
Syndikerad kredit 1 200 MEUR	1 200	–	1 200
Bilaterala checkräkningskrediter	116	2	114
Summa garanterade kreditfaciliteter	1 316	2	1 314
Låneprogram			
Fortum Abp, CP-program 500 MEUR	500	–	500
Fortum Abp, CP-program 5 000 MSEK	553	55	498
Fortum Abp, EMTN-program 4 000 MEUR	4 000	2 785	1 215
Summa låneprogram	5 053	2 840	2 213

Förfalloanalys av räntebärande skulder och derivat

Beloppen nedan är odiskonterade kassaflöden av likvida medel och marknadsnoterade värdepapper, räntebärande skulder och ränte- och valutaderivat, och förväntade kassaflöden (kommade räntebetalningar och förfall) relaterade till dessa.

milj. euro	31 december 2006			Summa
	Under 1 år	1–5 år	Äver 5 år	
Räntebärande skulder	620	2 355	2 880	5 855
Ränte- och valutaderivat, skulder	6 348	2 144	147	8 639
Ränte- och valutaderivat, fordringar	-6 271	-2 088	-156	-8 515
Summa	697	2 411	2 871	5 979

Ränterisker och valutarisker

Ränterisker

Fortums skuldportfölj består av räntebärande fordringar och skulder till fasta och rörliga räntor och med olika förfalloprofiler. Fortum hanterar löptiden för skuldportföljen genom att ingå i olika typer av finansieringsavtal och räntederivatkontrakt, till exempel ränteswappar och ränteterminer.

Enligt Finanspolicyn ska den genomsnittliga räntedurationen för skuldportföljen alltid ligga inom ett intervall från 12 till 24 månader. Ränteförändringarna får inte heller påverka koncernens netto för räntebetalningarna med mer än 40 miljoner euro för nästa rullande tolv månadersperiod. Strategier för att uppnå en optimal balans mellan risktagandet och finansieringskostnaden utvärderas och utvecklas inom ramen för dessa mandat.

Per den 31 december 2006 var den genomsnittliga löptiden för skuldportföljen (inklusive derivatkontrakt) 1,5 år (2005: 1,3 år). Ungefär 66 % (2005: 84 %) av skuldportföljen finansieras med rörlig ränta, eller ska refinansieras under de kommande tolv månaderna. Om marknadsräntorna ändrades med en procentenhet per den 31 december 2006, skulle nuvärdet skuldportföljen ändras med 56 miljoner euro. Flödesrisken var per den 31 december 2006 18 miljoner euro. Flödesrisken är den effekt som en räntehöjning med en procentenhet har på nettoräntekostnaderna för de kommande tolv månaderna.

Valutarisker

Fortum har kassaflöden, tillgångar och skulder i andra valutor än euro. Förändringar i valutakurser påverkar därför Fortums resultat och balansräkning. På grund av Fortumkoncernens utbredda verksamhet i Sverige är den huvudsakliga valutaexponeringen i svenska kronor.

Koncernens valutaexponeringar delas upp i transaktionsexponeringar (exponeringar i utländsk valuta som relaterar till kontrakterade kassaflöden, och balansräkningsposter där växelkursförändringar påverkar resultatet och kassaflödena) och omräkningsexponeringar (eget kapital i utländska dotterbolag).

Fortums policy går ut på att säkra de större transaktionsexponeringarna, medan säkringarna för omräkningsexponeringarna sker selektivt. De här exponeringarna säkras huvudsakligen genom terminskontrakt. Valutarisken beräknas med hjälp av Value-at-Risk för en endagsperiod med ett konfidensintervall på 95 %. VaR limiterna för transaktions- och omräkningsexponeringarna är fem miljoner euro respektive tio miljoner euro. Per den 31 december 2006 var transaktions- och omräkningsexponeringen 9 miljoner euro och 1 378 miljoner euro. VaR för transaktionsexponeringen var 0 och VaR för omräkningsexponeringen, utan förändring i verkligt värde för Renewable Energy Corporation (REC) i Hafslund, var 6 miljoner euro. För ytterligare information om Fortums redovisningsprinciper för aktieägandet i Hafslund se Not 23 Andelar i intresseföretag och joint ventures.

Treasurys transaktionsexponering 31 december 2006

milj. euro	Netto position	Säkrad	Öppen
SEK	6 763	-6 761	2
USD	-37	37	0
NOK	525	-528	-3
Övriga	140	-130	10
Summa	7 391	-7 382	9

Treasurys omräkningsexponering 31 december 2006

milj. euro	Innehav	Säkrad	Öppen
SEK	630	-	630
NOK *)	505	-	505
PLN	113	-	113
Övriga	130	-	130
Summa	1 378	-	1 378

*) NOK inkluderar cirka 440 miljoner euro i förändring av verkligt värde för Hafslunds aktieinnehav i Renewable Energy Corporation (REC).

Ränte- och valutaderivat per instrument

milj. euro	31 december 2006				Verkligt värde		
	Nominellt värde				Positivt	Negativt	Netto
	Återstående livstid						
	Under 1 år	1–5 år	Över 5 år	Summa			
Ränteswappar	1 357	648	1 016	3 021	23	20	3
Valutaterminer	5 191	65	–	5 256	5	66	–61
Ränte- och valutaswappar	796	1 779	–	2 575	20	96	–76
Summa	7 344	2 492	1 016	10 852	48	182	–134
av vilka långfristiga					22	63	–41
kortfristiga					26	119	–93

Ränte- och valutaderivat per säkringstyp

milj. euro	31 december 2006				Verkligt värde		
	Nominellt värde				Positivt	Negativt	Netto
	Återstående livstid						
	Under 1 år	1–5 år	Över 5 år	Summa			
Säkring av verkligt värde med räntederivat ¹⁾	–	300	950	1 250	5	–	5
Kassaflödessäkring med räntederivat	–	317	66	383	5	–	5
Räntederivat utan säkringsredovisning ²⁾	1 357	31	–	1 388	13	20	–7
Summa ränteswappar	1 357	648	1 061	3 021	23	20	3
Säkring av nettoinvesteringar i utländska dotterbolag med valutaderivat	–	–	–	–	–	–	–
Kassaflödessäkring med valutaderivat	353	51	–	404	3	5	–2
Valutaderivat utan säkringsredovisning ²⁾	4 838	14	–	4 852	2	61	–59
Summa valutaterminer	5 191	65	–	5 256	5	66	–61
Ränte- och valutaderivat utan säkringsredovisning ²⁾	796	1 779	–	2 575	20	96	–76
Summa ränte- och valutaswappar totalt	796	1 779	–	2 575	20	96	–76
Summa	7 344	2 492	1 016	10 852	48	182	–134

Ränte- och valutaderivat per instrument

milj. euro	31 december 2006				Verkligt värde		
	Nominellt värde				Positivt	Negativt	Netto
	Återstående livstid						
	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 valutaswappar	–	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

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

²⁾ Innehåller affärer utan säkringsredovisnings status.

Ränte- och valutaderivat per säkringstyp

milj. euro	31 december 2005				Verkligt värde		
	Nominellt värde				Positivt	Negativt	Netto
	Återstående livstid						
	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	–	–	–
Räntederivat utan säkringsredovisning ²⁾	969	718	35	1 722	22	58	–36
Summa ränteswappar	969	1 132	535	2 636	69	58	11
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
Summa valutaterminer	5 253	44	–	5 297	88	19	69
Ränte- och valutaderivat utan säkringsredovisning ²⁾	–	1 958	211	2 169	22	19	3
Summa ränte- och valutawappar totalt	–	1 958	211	2 169	22	19	3
Summa	6 222	3 134	746	10 102	179	96	83

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

²⁾ Innehåller affärer utan säkringsredovisnings status.

Aktiederivat

milj. euro	31 december 2006		31 december 2005	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Aktieterminer	24	37	11	14

Likvidavräknade aktieterminer används som säkringsinstrument för Fortums aktiens kursrisk för Fortum koncernens aktiebaserade incitamentsprogram. Se Not 30 Anställdas bonus och incitamentprogram för mer information om koncernens aktiebaserade incitamentsprogram. Aktieterminerna förfaller inom 1–5 år. De redovisade beloppen är odiskonterade kassaflöden för aktieterminerna.

Motpartsrisiker

Fortums affärsverksamheter på elmarknaderna och på annat håll leder till avtal med kunder och andra motparter. När en extern motpart ingår i ett avtalsenligt åtagande utförs en kreditundersökning på motparten för att bedöma risken för en sådan relation. Koncernens kreditkontroll granskar alla motparter och fastställer en gräns för koncernen som anger den maximala exponeringsnivån som tillåts för varje enskilda motpart. Motpartsrisken utvärderas som den maximala förväntade förlusten, givet att motparten inte fullföljer sina åtaganden gentemot Fortum.

Exponeringar mot fastställda limiter och motpartens kreditvärdighet övervakas så att riskerna hålls inom en fastställd nivå.

När förändringar medför oacceptabla risker enligt den godkända policyn initierar koncernens kreditkontroll åtgärder för att begränsa riskerna.

Motpartsexponeringar som uppstår till följd av finansiella derivatkontrakt är ofta volatila. Majoriteten av koncernens råvaruderivatkontrakt clearas via Nord Pool. Transaktioner med derivatkontrakt utförs också med andra externa motparter på de finansiella marknaderna och råvarumarknaderna. Motpartsrisik inom detalj- och grossisthandel är väl diversifierad bland ett stort antal privatpersoner och industriföretag.

I tabellen nedan redovisas motparterna för räntebärande fordringar, exklusive leasing fordringar, och finansiella instrument som är redovisade som tillgångar.

milj. euro	2006	
	Bokfört värde	av vilket förfallet
Investment grade fordringar	79	–
Elbörser	101	–
Intressebolag	603	–
Övrigt	112	–
Summa	895	–

4 Upplysningar för primära segment, ordinarie verksamheter

Fortums verksamheter är organiserad i sju affärsenheter. Finansiella mål, resultatuppföljning och allokering av resurser i koncernens performance management process är baserad på affärsenheternas jämförbara rörelseresultat, inklusive resultat från intressebolag och joint ventures, och avkastning på jämförbart operativt kapital. Fortums affärsenheter är grupperade till segment i den externa rapporteringen.

I Fortum finns följande serviceenheter; Corporate Financial Services, Corporate IT Services och Corporate Support Services. Serviceenheterna utför tjänster till affärsenheterna enligt upprättade serviceavtal.

Kraftproduktion omfattar produktion och försäljning av kraft främst till den nordiska elmarknaden. Segmentet ansvarar även för riskhanteringen av kraftproduktionen. Segmentet Kraftproduktion består av affärsenheterna Produktion, Portfolio management and Trading och Service. Affärsenheten Portfolio Management and Trading inom segmentet är ansvarigt för produktionsoptimeringen och försäljningen av kraft till den Nordiska elbörsen, Nord Pool. Produktion ansvarar för ägandet, driften och underhållet av Fortums produktionsanläggningar. Service erbjuder drifts- och underhållsservice i Norden och på utvalda internationella marknader.

Värme erbjuder fjärrvärme och kyla, industriell ånga och kraft som är producerad av avfall till industrier, kommuner och slutkonsumenter i Norden, Östersjöområdet och Polen.

Segmentet producerar även kraft i kraftvärmeanläggningar (CHP) och säljer den till Nord Pool. Värme är indelat i två affärsenheter, Heat och Värme. Heat och Värme har liknande verksamheter, men är indelat i två affärsenheter på grund av att Stockholms Stad har ett 50 % ekonomiskt intresse i Värme. Affärsenheten Värmes verksamhet är till största delen i stor Stockholm, medan affärsenheten Heat har verksamhet i Finland, Norge, Polen och övriga baltiska länder.

Distribution ansvarar för pålitlig och säker eldistribution till kunder i de nordiska länderna och Estland. Fortum äger och sköter driften av distributions- och regionnäten samt distribuerar el till 1,6 miljoner kunder i Sverige, Finland, Norge och Estland. Eldistribution anses som och är accepterad som en reglerad verksamhet och övervakas därför av nationella energimyndigheter. Modeller och principer för övervakning och skäliga avgifter varierar från land till land.

Markets erbjuder energi lösningar till 1,3 miljoner kunder i Finland, Sverige och Norge. Segmentet köper sin el på Nord Pool säljer den vidare till hushåll och företag samt till grossister i de nordiska länderna. Utöver elförsäljning erbjuder Markets riskhanteringslösningar till företagskunder. Elförsäljningen i de nordiska länderna är en avreglerad verksamhet sedan 1995, vilket betyder att kunderna fritt kan byta elleverantör.

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

Verksamheter under avveckling som rapporterades 2005 är Fortum Oil, namnändrad till Neste Oil Corporation, avvecklades under 2005 genom utdelning och försäljning av aktier. Den oljeleraterade verksamheten redovisades 2005 som verksamheter under avveckling. Under 2006 finns det ingen verksamhet under avveckling. Avvecklade verksamheter redovisas separat i Not 7.

Koncerninterna transaktioner och elimineringar

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 nettoredo visas på koncernnivå och bokas antingen som intäkt eller kostnad beroende på om Fortum är nettosäljare eller nettoköpare inom den specifika timmen.

Koncernintern omsättning, kostnader och övriga interna poster elimineras i koncernen. Koncerninterna transaktioner sker till marknadsmässiga villkor.

Segment information

Segments upplysningarna inkluderar rörelseresultat och jämförbart rörelseresultat samt avkastningen på operativt kapital och jämförbar avkastning på operativt kapital.

Jämförbart rörelseresultat visas för att ge en bättre uppfattning om varje segments resultat. Följande poster i rörelseresultatet har justerats i jämförbart rörelseresultat:

- poster av engångskaraktär, främst realisationsvinster- och förluster
- effekter från värdering till verkligt värde för kassaflödessäkringar med finansiella derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39. Största delen av Fortums kassaflödessäkringar uppfyller kraven för säkringsinstrument och för vilka förändringar av verkligt värde redovisas i eget kapital. Se Not 6 Förändringar i verkligt värde för derivat och underliggande poster i resultaträkningen.
- effekter från redovisningen av Fortums andel i den finska Kärnavfallshanteringsfonden där tillgångarna i balansräkningen inte kan överskrida de relaterade skulderna enligt IFRIC 5, se Not 36 Tillgångar och skulder relaterade till kärnkraften.

Operativt kapital per segment består främst av icke-räntebärande fordringar och skulder, som materiella anläggningstillgångar, immateriella tillgångar, andelar i intresseföretag och joint ventures, varulager, operativt relaterade upplupna, och övriga tillgångar och skulder samt kundfordringar och leverantörsskulder. Operativt kapital inkluderar även Fortums andel av den finska kärnavfallshanteringsfonden, kärnkraftsrelaterade avsättningar, pensioner och övriga avsättningar samt tillgångar och skulder från värdering till verkligt värde av kassaflödessäkringar inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39.

Räntebärande fordringar och skulder, samt relaterade upplupna poster, aktuell och uppskjuten skatt samt tillgångar och skulder från värdering till verkligt värde av kassaflödessäkringar som uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39 är inte allokerade i segmentens operativa kapital.

I jämförbart operativt kapital justeras segmentets operativa kapital med tillgångar och skulder värderade till verkligt värde av kassaflödessäkringar inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39, så att de är i linje med jämförbart rörelseresultat.

Bruttoinvesteringar i aktier inkluderar investeringar i dotterbolagsaktier, aktier i intressebolag och övriga aktier som är inkluderade i finansiella tillgångar som kan säljas. Investeringar i aktier i dotterbolag redovisas netto likvida medel och brutto räntebärande skulder i det förvärvade företaget.

Se även definitioner för nyckeltal, sidan 96–97.

2006 Upplysningar för primära segment

milj. euro	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övriga	Koncern- justering	Summa
Omsättning	2 439	1 268	753	1 912	78	-1 959	4 491
Koncernintern omsättning	-133	-32	8	149	62	-54	0
Extern omsättning	2 572	1 300	745	1 763	16	-1 905	4 491
Avskrivningar och nedskrivningar	108	144	147	19	11		429
Rörelseresultat	980	264	252	-6	-35		1 455
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	30	23	15	1	0		69
Finansnetto							-103
Skatter							-301
Periodens resultat från verksamheter under avveckling							-
Periodens resultat							1 120

Jämförbart rörelseresultat

milj. euro	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övriga	Summa
Rörelseresultat	980	264	252	-6	-35	1 455
Poster av engångskaraktär	-29	-20	-2	0	-10	-61
Övriga jämförelsepåverkande poster	34	9	0	2	-2	43
Jämförbart rörelseresultat	985	253	250	-4	-47	1 437

Övrig information

milj. euro	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övriga	Summa
Nedskrivningar av kundfordringar	-	-	-2	-2	-	-4
Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-	-	-	-2
Omstruktureringskostnader	-1	-2	-2	-3	-2	-10
Medelantal anställda	4 147	2 345	983	825	610	8 910

Tillgångar och skulder per segment

milj. euro	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övriga	Summa
Icke-räntebärande tillgångar	5 379	3 720	3 624	610	255	13 588
Andelar i intresseföretag och joint ventures	1 752	150	287	8	0	2 197
Tillgångar inkluderade i Operativt kapital	7 131	3 870	3 911	618	255	15 785
Räntebärande fordringar						693
Uppskjutna skattefordringar						5
Övriga tillgångar						199
Likvida medel						157
Summa tillgångar						16 839

milj. euro	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övriga	Summa
Skulder inkluderade i operativt kapital	397	463	499	442	170	1 971
Uppskjutna skatteskulder						1 795
Övriga skulder						410
Summa skulder inkluderat i sysselsatt kapital						4 176
Räntebärande skulder						4 502
Eget kapital						8 161
Summa eget kapital och skulder						16 839

Bruttoinvesteringar i aktier	145	589	130	6	40	910
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	95	184	183	8	15	485

milj. euro	Operativt kapital per segment	Avkastning på operativt kapital (%)	Jämförbar avkastning på operativt kapital (%)
Kraftproduktion	6 734	16,1	16,1
Värme	3 407	9,6	9,2
Distribution	3 412	8,4	8,3
Markets	176	-1,6	-0,8

2005 Upplysningar för primära segment

milj. euro	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övriga	Koncern- justering	Summa
Omsättning	2 058	1 063	707	1 365	91	-1 407	3 877
Koncernintern omsättning	97	12	8	101	63	-281	0
Extern omsättning	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

milj. euro	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övriga	Summa
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

Övrig information

milj. euro	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övriga	Summa
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

milj. euro	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övriga	Summa
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 inkluderade i Operativt kapital	6 522	2 895	3 448	515	216	13 596
Räntebärande fordringar						620
Uppskjutna skattefordringar						18
Övriga tillgångar						108
Likvida medel						788
Summa tillgångar						15 130

milj. euro	Kraft- produktion	Värme	Distribution	Markets	Övriga	Summa
Skulder inkluderade i operativt kapital	568	344	427	287	77	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

Bruttoinvesteringar i aktier	47	87	-	-	-	134
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	83	124	115	10	14	346

milj. euro	Operativt kapital per segment	Avkastning på operativt kapital (%)	Jämförbar avkastning 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

5 Geografiska segment, ordinarie verksamheter

Koncernens affärssegment är huvudsakligen verksamma i de nordiska länderna och övriga delar av Östersjöområdet. Kraftproduktion, Distribution and Markets är främst verksamma i Finland och Sverige, medan Värme är verksamt inom alla geografiska segment. Övriga europeiska länder är Östersjöområdet och Storbritannien. Hemvisiten är Finland.

Omsättningen anges i det land som kunden finns. Tillgångar, investeringar i materiella anläggningstillgångar och personal baseras på det land där tillgången och personalen finns. Andelar i intresseföretag och joint ventures är inte indelade i geografiska segment eftersom de kan ha verksamheter i flera geografiska områden.

Omsättning per marknadsområde

milj. euro	2006	2005
Finland ¹⁾	1 171	1 415
Sverige	2 471	2 140
Norge ¹⁾	539	134
Polen	128	39
Övriga europeiska länder	182	149
Summa omsättning	4 491	3 877

¹⁾ Från och med 2006 säljs den finska kraftproduktionen till Nord Pool i Norge. Den svenska kraftproduktionen är såld via Nord Pool i Stockholm. Försäljning och köp med Nord Pool inom en viss timme nettoredovisas på landsnivå och bokas antingen som intäkt eller kostnad beroende på om Fortum är nettosäljare eller nettköpare inom den specifika timmen.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar per geografiska segment

milj. euro	2006	2005
Finland	146	102
Sverige	299	223
Norge	17	8
Polen	6	3
Övriga europeiska länder	17	10
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	485	346

Tillgångar inkluderade i operativt kapital per geografiska segment

milj. euro	2006	2005
Finland	3 739	2 578
Sverige	9 712	9 046
Norge	207	203
Polen	219	253
Övriga europeiska länder	214	191
Koncernjusteringar	-503	-285
Summa icke-räntebärande tillgångar	13 588	11 986
Andelar i intresseföretag och joint ventures	2 197	1 610
Tillgångar inkluderade i operativt kapital	15 785	13 596

Antal anställda 31 december

	2006	2005
Finland	2 976	3 476
Sverige	3 321	3 463
Norge	261	268
Polen	990	1 187
Övriga europeiska länder	586	561
Summa antal anställda	8 134	8 955

6 Förändringar i verkligt värde för derivat och underliggande poster i resultaträkningen

Nedan redovisas de förändringar i verkligt värde i rörelseresultat som uppkommer från kassaflödessäkringar med finansiella derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39 och den ineffektiva delen i kassaflödessäkringar.

Förändringar i verkligt värde i finansnettot är främst hänförliga till valutaderivat som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39 men de är naturliga säkringar av lån och fordringar. Net-

toeffekten i finansiella kostnader av förändringar i verkligt värde avseende dessa valutaderivat, samt omräkningsvinster och förluster avseende de underliggande posterna i balansräkningen, är 9 miljoner euro (2005: 12 miljoner). Förändringar i verkligt värde från räntesäkringar utan säkringsredovisning är 17 miljoner euro (2005: 31 miljoner).

Netto effekten av förändringar i verkligt värdesäkringar för säkringsinstrument och underliggande är 4 miljoner euro (2005: 1 miljon).

milj. euro	2006	2005
I rörelseresultatet		
Förändringar i verkligt värde för derivat som inte har säkringsredovisning		
Elderivat	-31	-2
Valutaderivat	-1	-12
Oljederivat	-6	-1
Aktieterminer ¹⁾	2	-
Icke effektiva delen av kassaflödessäkringar	-6	1
Påverkan på rörelseresultat, summa	-42	-14
Förändringar i verkligt värde för derivat som inte har säkringsredovisning inkluderat i Resultat från intressebolag och joint ventures	3	-1
I finansnettot		
Omräkningsvinster- och förluster på lån och fordringar	185	-155
Förändringar i verkligt värde för derivat som inte har säkringsredovisning		
Valutaderivat	-176	167
Räntederivat	17	31
Förändring i verkligt värdesäkringar, derivat	-27	8
Förändring i verkligt värdesäkringar, underliggande	31	-7
Inverkan på finansnetto, summa	30	44
Effekt på resultat före skatt	-9	29

¹⁾ Likvidavräknade aktieterminer används som säkringsinstrument för Fortum koncernens aktiebaserade incitamentsprogram.

Fortum visar jämförbart rörelseresultat i segments upplysningarna för att ge en bättre uppfattning om segmentets resultat. Följande poster i rörelseresultatet har justerats i jämförbart rörelseresultat:

- poster av engångskaraktär, främst realisationsvinster- och förluster
- effekter i rörelseresultatet från värderingen av derivatinstrument till verkligt värde enligt vad som visas i tabellen ovan. Största

delen av Fortums kassaflödessäkringar uppfyller kraven för säkringsinstrument och då redovisas förändringar av verkligt värde i eget kapital.

- effekter från redovisningen av Fortums andel i den finska Kärnavfallshanteringsfonden där tillgångarna i balansräkningen inte kan överskrida de relaterade skulderna enligt IFRIC 5.

7 Verksamheter under avveckling

Verksamheter under avveckling 2006

2006 redovisas inga verksamheter under avveckling. Ingen av de utförda avyttringarna har betraktats som en betydande verksamhetsdel inom Fortum. Försäljningen av verksamheten för industriellt underhåll hade inverkan på antalet anställda i Fortum, eftersom försäljningen berörde 930 anställda. Effekten på den externa omsättningen är ca 70 miljoner euro. Effekten på rörelseresultatet, periodens resultat och det operativa kapitalet är obetydlig.

Verksamheter under avveckling 2005

Utdelningen och försäljningen av aktierna i Neste Oil under 2005

Det slutliga beslutet att avskilja Fortum Oil, namnändrat till Neste Oil Abp i februari 2005, 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 2005. 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 2005.

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 den löpande verksamheten, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten separat.

Analys av resultaträkning

Verksamheter under avveckling inkluderar främst oljerelaterade verksamheter 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. 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.

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

milj. euro	2005
Omsättning	2 061
Övriga rörelseintäkter	395
Material och tjänster	-1 726
Ersättningar till anställda	-57
Avskrivningar och nedskrivningar	-36
Övriga rörelsekostnader	-120
Rörelseresultat	517
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	-2
Finansnetto	-6
Resultat före skatt	509
Skatt	-35
Periodens resultat från verksamheter under avveckling	474

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 fordringen 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.

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

milj. euro	2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten	133
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	1 155
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	29
Summa kassaflöde	1 317

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

milj. euro	31 mars 2005
TILLGÅNGAR	
Långfristiga fordringar	1 927
Fordringar – cash pool	129
Kortfristiga rörelsefordringar	1 348
Likvida medel	64
Summa tillgångar	3 468
EGET KAPITAL OCH SKULDER	
Eget kapital	1 083
Minoritetsintressen	6
Räntebärande skulder	1 147
Räntefria skulder	1 232
Summa eget kapital och skulder	3 468

8 Företagsförvärv och avyttringar

De största förvärven under de senaste åren är förvärvet av E.ON Finland Abp 2006 (namnändrat till Fortum Esbo Abp) i juni 2006 och MPEC Wroclaw (namnändrat till Fortum Wroclaw S.A.) i Polen i december 2005. Under 2006 investerade Fortum 765 miljoner euro i dotterbolagsaktier, av vilket förvärvet av Fortum Esbo uppgick till 713 miljoner euro.

Under 2006 var förvärvens effekt på omsättning 205 miljoner euro, bestående av:

- Fortum Esbo Ab, extern omsättning juli-december 131 miljoner euro
- Fortum Wroclaw S.A extern omsättning för året 2006 74 miljoner euro

Bruttoinvesteringar i dotterbolagsaktier per segment

milj. euro	2006	2005
Kraftproduktion	2	–
Värme	587	87
Distribution	130	–
Markets	6	–
Övrigt och koncernjusteringar	40	–
Summa	765	87

Bruttoinvesteringar i dotterbolagsaktier per land

milj. euro	2006	2005
Finland	714	–
Sverige	–	–
Övriga europeiska länder	51	87
Summa	765	87

Bruttoinvesteringar i dotterbolagsaktier består av räntebärande skulder, erlagd köpeskilling enligt köpekontrakt ökat med direkta kostnader relaterade till förvärvet och minskat med likvida medel i det förvärvade företaget.

Förvärv under 2006

Den 26 juni 2006 förvärvade Fortum 99,8 % av aktierna i Fortum Esbo Ab (former E.On Finland Abp) efter ett godkännande av den finska konkurrensmyndigheten. Den 13 september 2006 erhöll Fortum kontroll över samtliga minoritetsaktier i Fortum Espoo genom inlösen förfarandet i enlighet med den finska Aktiebolagslagen. Notering av Fortum Esbos aktier på Helsingfors fondbörs upphörde den 13 september 2006. Den 31 december 2006 delades Fortum Esbo Ab upp i Fortum Esbo Markets Ab, Fortum Esbo Distribution Ab och Fortum Esbo Power and Heat Ab. Fortum Esbo har konsoliderats från och med den 30 juni 2006.

Förvärvet är konsoliderat enligt förvärvsmetoden under vilken Fortum har allokerat förvärvade tillgångar och skulder baserat på deras verkliga värden. Fortum Esbos affärsområden består av detalj-försäljning av el till privat- och företagskunder, ägande och driften av el distributionsnät samt produktion och försäljning av kraft och värme främst i Esbo och Joensuu, Finland. Antalet anställda i slutet av året uppgick till 336 och omsättningen till 271 miljoner euro, av vilka 131 miljoner euro uppkom efter förvärvet.

Effekten på Fortums rörelseresultat från förvärvet av Fortum Esbo för sexmånadersperioden efter förvärvstidpunkten är 16 miljo-

ner euro, vilket inkluderar omstrukturingskostnader för 5 miljoner euro, och effekten på periodens resultat 13 miljoner euro. Dessa belopp har beräknats på basen av koncernens redovisningsprinciper och inkluderar även avskrivningar på omvärderingen av immateriella och materiella tillgångar till verkligt värde samt dess effekter på uppskjutna skatter.

Fortum har uppfyllt de krav som den finska konkurrensmyndigheten gav för att möjliggöra förvärvet av Fortum Esbo. I oktober sålde Fortum kraftvärmeanläggningen i Tavastehus, Finland, till Vattenfall. I november sålde Fortum sin torvförbränningsanläggning på 154 MW i Haapavesi, Finland, till Kanteleen Voima Oy, som ägs av en grupp regionala kraftföretag. Fortum har även sålt 1TWh/a produktionskapaciteten i Finland. Leveransen av 1TWh/a påbörjades den 1 november 2006 och pågår till 31 Mars 2011. Fortum har även leasat sin 308 MW andel i kraftverket Meri-Pori från den 1 januari 2007 till den 30 juni 2010.

Uppgifter om Fortum Esbo Ab förvärvet finns i tabellen nedan, tillsammans med uppgifterna för hela koncernen. Inget annat förvärv anses materiellt.

Uppgifterna om Fortum Esbo Ab är preliminära, eftersom ytterligare information kan bli tillgänglig inom en 12 månaders period efter förvärvet som kan leda till förändringar i operativt kapital eller allokeringen av verkliga värden.

Övriga förvärv under 2006 är:

I oktober 2006 slutförde Fortum förvärvet av Fortum Wrocław S.A. Omsättningen för hela året uppgick till 74 miljoner euro för 2006 och antalet anställda i slutet av året var 203. Rörelseresultatet, med hänsyn tagen till avskrivningar på omvärderingen av materiella anläggningstillgångar till verkligt värde och tillhörande skatteeffekter, uppgick till 5 miljoner euro och periodens resultat till 5 miljoner euro.

Köpeskilling milj. euro	Koncernens förvärv totalt	Fortum Esbo koncernen
Köpeskilling:		
Kontant betalt	812	761
Direkta kostnader i samband med förvärvet	6	5
Sammanlagd köpeskilling	818	766
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	817	766
Kursdifferenser	1	–
Goodwill	0	0

De tillgångar och skulder som ingick i förvärven är följande:

milj. euro	Koncernens förvärv totalt			Fortum Esbo koncernen		
	Värde totalt	Allokerat verkligt värde	Förvärvat bokfört värde	Värde totalt	Allokerat verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Likvida medel	64	–	64	64	–	64
Immateriella tillgångar	13	–28	41	13	–28	41
Materiella anläggningstillgångar	995	683	312	1,008	696	312
Aktier	3	1	2	3	1	2
Varulager	18	–	18	18	–	18
Fordringar	185	23	162	185	23	162
Uppskjutna skattefordringar	19	18	1	19	18	1
Minoritetsintressen	–	–	–	–	–	–
Icke-räntebärande skulder	–307	–17	–290	–307	–17	–290
Räntebärande skulder	–11	–	–11	–11	–	–11
Uppskjutna skatteskulder	–224	–188	–36	–226	–190	–36
Nettotillgångar	755	492	263	766	503	263
Minoritetsintressen	62	62	–	–	–	–
Förvärvade nettotillgångar	817	554	263	766	503	263

	Koncernens förvärv totalt	Fortum Esbo koncernen
Kontant reglerad köpeskilling	818	766
Likvida medel i förvärvade dotterbolag	64	64
Förändring av likvida medel vid förvärv	754	702
Räntebärande skulder i förvärvade dotterbolag	11	11
Bruttoinvesteringar i förvärvade dotterbolag	765	713

Förvärv under 2005

I december 2005 fick Fortum kontroll över majoriteten av aktierna i MPEC Wroclaw and och majoriteten av aktierna i Plocka Energetyka Cieplna Sp z.o.o, två fjärrvärmedistributionsbolag 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. Den 28 december 2005 erhöll koncernen majoriteten av aktiekapitalet, 57,03% i MPEC Wroclaw. Förvärvet bidrog inte till koncernens omsättning eller periodens resultat under 2005.

Köpeskilling milj. euro	Koncernens förvärv totalt	MPEC Wroclaw
Köpeskilling:		
Kontant betalt	91	78
Direkta kostnader i samband med förvärvet	1	1
Sammanlagd köpeskilling	92	79
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	96	82
Kursdifferenser	-4	-3
Goodwill	0	0

De tillgångar och skulder som ingick i förvärven är följande:

milj. euro	Koncernens förvärv totalt			MPEC Wroclaw		
	Värde totalt	Allokerat verkligt värde	Förvärvat bokfört värde	Värde totalt	Allokerat verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Likvida medel	13	-	13	12	-	12
Immateriella tillgångar	1	-	1	1	-	1
Materiella anläggningstillgångar	170	50	120	146	43	103
Varulager	1	-	1	-	-	-
Fordringar	21	-	21	18	-	18
Uppskjutna skattefordringar	2	-	2	1	-	1
Minoritetsintressen	-1	-1	0	-	-	-
Icke räntebärande skulder	-24	-	-24	-17	-	-17
Räntebärande skulder	-9	-	-9	-4	-	-4
Uppskjutna skatteskulder	-14	-10	-4	-13	-9	-4
Nettotillgångar	160	39	121	144	34	110
Minoritetsintressen	-64	-64	-	-62	-62	-
Förvärvade nettotillgångar	96	-25	121	82	-28	110

	Koncernens förvärv totalt	MPEC Wroclaw
Kontant reglerad köpeskilling	92	79
Likvida medel i förvärvade dotterbolag	13	12
Förändring av likvida medel vid förvärv	79	67
Räntebärande skulder i förvärvade dotterbolag	8	4
Bruttoinvesteringar i förvärvade dotterbolag	87	71

Försäljning av dotterbolag 2006 och 2005

Den 31 oktober 2006 sålde Fortum verksamheten för industriellt underhåll som varit verksamt i Finland och Sverige. Verksamheten för industriellt underhåll fanns i affärsenheten Service, i segmentet Kraftproduktion och hade extern omsättning på ca 70 miljoner euro från januari till oktober 2006. Ca 900 anställda berördes av försäljningen. Avttringen inkluderade både aktier och tillgångar.

Fortum sålde också sitt svenska dotterbolag Bromölla Fjärrvärme AB. Det totala försäljningspriset var 11 miljoner euro.

Under 2005 sålde Fortum endast ett fåtal 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.

9 Valutakurser

Resultaträkningar för dotterbolag vilkas funktionella valuta inte är euro omräknas vid konsolideringen till euro med årets genomsnittskurs. Balansräkningen omräknas enligt balansdagens kurs. Balansdagens kurs baseras på de valutakurser som den Europeiska Cen-

tralbanken publicerar på bokslutsdagen. Genomsnittskursen beräknas som ett genomsnitt av varje månads avslutningskurs enligt den Europeiska Centralbanken och föregående års avslutningskurs. Följande viktiga valutakurser har använts i Fortum koncernen:

	Valuta	Genomsnittskurs		Balansdagens kurs	
		2006	2005	31.12.2006	31.12.2005
Sverige	SEK	9,2637	9,2783	9,0404	9,3885
Norge	NOK	8,0376	8,0240	8,2380	7,9850
Polen	PLN	3,8965	4,0268	3,8310	3,8600

10 Omsättning

milj. euro	2006	2005
Elförsäljning	2 437	2 002
Värmeförsäljning	1 014	867
Distribution	716	674
Övrig försäljning	324	334
Summa	4 491	3 877

Omsättning från pågående projekt som intäktsförs enligt successiv vinstavräkning uppgår till 44 miljoner euro (2005: 14 miljoner euro). Värmeförsäljning inkluderar försäljning av levererad värme och distribution av värme.

11 Övriga intäkter

milj. euro	2006	2005
Realisationsvinster från försäljning av anläggningstillgångar	71	56
Hysesintäkter	9	10
Förändring av verkligt värde av derivat som inte kvalificerar för säkringsredovisning (Not 6)	-43	-14
Övrigt	43	49
Summa	80	101

Intäkter från aktiviteter utanför den normala verksamheten redovisas under Övriga intäkter. Detta inkluderar återkommande poster som hyresintäkter och poster av engångskaraktär som realisationsvinster på försäljning av aktier. Realisationsvinster för försäljning av aktier, materiella anläggningstillgångar och utsläppsrätter redovisas under Realisationsvinster från försäljning av anläggningstillgångar.

I realisationsvinster ingick vinster på utsläppsrätter 2006 till 10 miljoner euro (2005: 24 miljoner). Kostnader för gjorda utsläpp som inte täcks av erhållna utsläppsrätter redovisas under Material och tjänster och uppgick 2006 till 10 miljoner euro (2005: 0 miljoner). Förändringar i verkligt värde av derivat som inte kvalificerar för säkringsredovisning redovisas direkt i övriga intäkter.

12 Material och tjänster

milj. euro	2006	2005
Inköp	971	668
Inköp från intressebolag	487	446
Inköp från joint ventures	1	2
Distributionskostnader	122	122
Förändring av varulager	-3	-5
Externa tjänster	95	92
Summa	1 673	1 325

Inköp inkluderar främst köp av kol och kärnkraftsbränslen för kraftproduktionen. Inköp från intressebolag är inköp av kärnkraft och vattenkraft till produktionskostnad inklusive räntekostnader och inkomstskatter. Se not 23 Investeringar i intressebolag och joint ventures. Produktionskatter och avgifter för 149 miljoner euro (2005:

113 miljoner) är inkluderade i Material och tjänster, av vilka 66 miljoner euro (2005: 38 miljoner) är fastighetsskatter relaterade till kärnkraften och 10 miljoner euro (2005: 5 miljoner) är fastighetsskatter relaterade till vattenkraften.

13 Övriga kostnader

milj. euro	2006	2005
Reparations- och underhållskostnader	115	83
Fastighetsskatter	56	26
IT and telefonkostnader	92	56
Forskning och utvecklingskostnader	17	14
Övrigt	226	239
Summa	506	418

De största posterna bland övriga kostnader är externa reparations- och underhållskostnader för kraftverk, fjärrvärmeverk och distribu-

tions nät. Fastighetsskatter inkluderar fastighetsskatt relaterad till vattenkraften på 52 miljoner euro (2005: 20 miljoner).

Ersättning till revisorer

milj. euro	2006	2005
Revisionsarvoden	1,0	1,1
Övriga uppdrag	0,2	0,5
Summa	1,2	1,6

14 Ersättningar till anställda och ledningen

milj.euro	2006	2005
Löner och arvoden	339	320
Pensioner		
Avgiftsbestämda planer	36	35
Förmånsbestämda planer (Not 35)	15	17
Sociala avgifter	91	74
Aktierelaterade ersättningar (Not 30)	9	13
Övriga ersättningar efter avslutad anställning	1	1
Övriga ersättningar till anställda	17	21
Summa	508	481
Icke-monetära förmåner	0	4

Nominerings- och ersättningskommittén diskuterar, bedömer och lämnar förslag rörande koncernens och koncernledningens lönestruktur, bonus- och incitamentsprogram och medverkar i samband med utnämningsfrågor. Ersättningsprinciperna beslutas av styrelsen.

Ersättningen för Fortums anställda består av en kombination av lön, amställningsförmåner och kortsiktiga och långsiktiga incitamentsprogram. Majoriteten av Fortums anställda hör till det årliga resultatbonussystemet. De långsiktiga incitamentsprogrammet är för ledningen och nyckelmedarbetare i Fortum koncernen.

För mera information om de anställdas bonus och incitamentsprogram, se Not 30 och för pensioner se Not 35.

Ersättning till förvaltningsrådet

Förvaltningsrådet består av minst sex och högst tolv ledamöter. På förvaltningsrådets möten deltar även personalrepresentanter som inte är ledamöter i förvaltningsrådet. På den ordinarie bolagsstämman bestäms förvaltningsrådets arvoden.

Alla medlemmar i förvaltningsrådet får ett fast arvode varje månad och ett mötesarvode. Personalrepresentanterna får enbart mötesarvode. Alla medlemmar har rätt till ersättning för resekostnader i enlighet med företagets resepolicy. Ledamöter i förvaltningsrådet erbjuds inte optioner eller warranter och de erbjuds inte att delta i andra incitamentsprogram. De erbjuds inte heller någon pensionsplan av Fortum.

Totalt utbetalda arvoden för förvaltningsrådet 2006 är 85 tusen euro (2005: 89 tusen).

Ersättning till styrelsen

tusen euro	2006	2005
Ordförande, Peter Fagernäs	63	61
Vice ordförande, Birgitta Kantola	50	49
Övriga styrelseledamöter	190	180
Summa	303	290

Styrelsen består av fem till sju ledamöter som väljs på ett år på den ordinarie bolagsstämman. Ettårsperioden avslutas på den ordinarie bolagsstämman året efter valet. Under 2006 har styrelsen bestått av sju ledamöter.

På den ordinarie bolagsstämman godkänns ersättningen för styrelsens arbete. Dessutom betalas ett mötesarvode på 500 euro

för styrelseutskottsmötena. Ledamöterna har rätt till ersättning för resekostnader i enlighet med företagets resepolicy. Styrelseledamöter erbjuds inte optioner eller teckningsrätter och de erbjuds inte att delta i andra incitamentprogram. För de icke-anställda ledamöterna erbjuds inte heller någon pensionsplan. Tabellen ovan visar den totala ersättningen som Fortum betalat till styrelsens ledamöter.

Ersättningar till verkställande direktören och ledningsgruppen

tusen euro	2006		2005	
	Verkställande direktör	Andra medlemmar i ledningsgruppen	Verkställande direktör	Andra medlemmar i ledningsgruppen
Löner och löneförmåner	796	1 415	769	1 460
Resultatbonus	385	585	366	709
Aktierelaterade ersättningar	571	1 802	504	1 379
Ersättningar efter avslutad anställning	377	776	452	858
Summa	2 129	4 578	2 091	4 406

Koncernens ledningsgrupp består av sju medlemmar, inklusive den verkställande direktören, som medlemmarna i ledningsgruppen rapporterar till.

Koncernens ledningsgrupp och övrig ledning får utöver grundlön, inklusive anställningsförmåner, en årlig individuell resultatbonus och långsiktiga förmåner, så som aktieoptioner eller resultatbaserade långsiktiga incitamentsprogram.

Kriterierna som används för att bestämma storleken på den högsta ledningens bonus fastställs årligen av styrelsen på förslag från styrelsens nominerings- och ersättningskommitté. Den verkställande direktören liksom koncernens ledningsgrupp får utöver lön och anställningsförmåner en resultatbonus. Bonusens storlek beror på koncernens ekonomiska resultat och på hur väl man lyckats uppnå de individuellt uppsatta målsättningarna som beslutats av

styrelsens nominerings- och ersättningskommitté för den verkställande direktören. Utvärderingen görs av kommittén och ett förslag om ersättning till verkställande direktören ges till styrelsen för godkännande.

För den verkställande direktören och medlemmarna i koncernens ledningsgrupp är pensionsåldern 60 år och pensionen som betalas är 66 % eller 60 % av ersättningen. I det första fallet försäkras och betalas pensioner ut av Fortums pensionsfond, och i andra fallet försäkras pensionerna av ett försäkringsbolag. Pensionen för den verkställande direktören är 60 %.

I händelse att Fortum beslutar sig för att säga upp den verkställande direktören har denne rätt till en ersättning som motsvarar 24 månadslöner, övriga medlemmar av ledningsgruppen har rätt till 12–18 månadslöner.

15 Avskrivningar och nedskrivningar

milj. euro	2006	2005
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och anläggningar	60	52
Maskiner och inventarier	331	323
Övriga materiella anläggningstillgångar	5	5
Avskrivningar immateriella tillgångar	31	26
Summa avskrivningar	427	406
Nedskrivningar		
Övriga immateriella tillgångar	1	0
Byggnader och anläggningar	1	1
Summa nedskrivningar	2	1
Summa avskrivningar och nedskrivningar	429	407

16 Finansnetto

milj. euro	2006		2005	
	Fortum totalt	Fortum ordinarie verksamheter	Fortum verksamheter under avveckling	Fortum totalt
Räntekostnader				
Lånekostnader	-174	-201	-9	-210
Övriga räntekostnader	-2	-2	0	-2
Summa	-176	-203	-9	-212
Ränteintäkter				
Fordringar	40	40	5	45
Övriga ränteintäkter	10	6	0	6
Summa	50	46	5	51
Förändringar i verkligt värde på finansiella instrument	30	40	2	42
Valutakursvinster/- förluster				
Lån och fordringar	185	-155	7	-148
Derivatkontrakt	-185	159	-11	148
Erhållen utdelning	1	1	0	1
Ränteintäkter på andelen av den statliga Kärnavfallshanteringsfonden	18	13	0	13
Diskonteringsfaktor på kärnkraftsrelaterade avsättningar	-24	-22	0	-22
Diskonteringsfaktor på övriga avsättningar	0	2	0	2
Övriga finansiella intäkter	2	1	0	1
Övriga finansiella kostnader	-4	-17	0	-17
Summa	-7	-18	-4	-22
Finansnetto	-103	-135	-6	-141

Räntekostnader inkluderar räntekostnader på räntebärande lån, ränta på ränteswappar och valutaswappar, ränteskillnaden på valutaterminer som säkrar skulder och fordringar. Övriga räntekostnader hänför sig till största delen till finansiell lease där Fortum är leasing tagare.

Ränteintäkter inkluderar 20 miljoner euro (2005: 24 miljoner) från delägarlån till finska och svenska kärnkraftsbolag. Övriga ränteintäkter kommer främst från finansiell lease där Fortum är leasinggivare.

Förändringar i verkligt värde på finansiella instrument inkluderar värdeförändringar för ränte- och valutaswappar som inte kvalificerar för säkringsredovisning och förändringar i verkligt värde på räntederivat i säkringsförhållande och den säkrade posten. Upplupna räntor på dessa derivat är redovisade som upplupna ränte-

kostnader på lån. Förändringar i verkligt värde inkluderar även kursförändringar från terminer som säkrar skulder och fordringar, men som ej kvalificerar för säkringsredovisning. 2006 inkluderar även realiserade kursvinster, 4 miljoner euro.

Valutakursvinster och -förluster inkluderar kursförändringar från värderingen av skulder och fordringar i utländsk valuta och valutakursförändringar från valutaterminer och ränte- och valutaswappar.

Finansiella kostnader fördelade på verksamheter under avveckling 2005 är baserad på att finansieringsverksamheten och riskhanteringen har varit centraliserad på koncernnivå och att koncernintern finansiering har varit baserad på kortfristig rörlig ränta. Verksamheter under avveckling visas i Not 7.

Orealiserade förändringar i verkligt värde på ränte- och valutaderivat

milj. euro	2006	2005 ²⁾
Ränte- och valutaswappar		
Räntekostnader för skulder	1	-5
Valutakursdifferenser från derivat	-80	-8
Kursförändringar från förändringar i verkligt värde på finansiella instrument ¹⁾	-10	39
Summa förändring av verkligt värde på räntederivat bland finansiella kostnader – netto	-89	26
Valutaterminer		
Räntekostnader för skulder	14	-7
Valutakursdifferenser från derivat	-101	167
Kursförändringar från förändringar i verkligt värde på finansiella instrument	5	8
Summa förändring av verkligt värde på valutaterminer bland finansiella kostnader – netto	-82	168
Summa förändring av verkligt värde på räntederivat och valutaterminer bland finansiella kostnader – netto	-171	194

¹⁾ Verkligt värde vinster och förluster på finansiella instrument för ordinarie verksamheter inkluderar förändringar i verkligt värde från ränteswappar som inte kvalificerar för säkringsredovisning 17 miljoner euro (2005: 31 miljoner).

²⁾ Fortum ordinarie verksamheter

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

milj. euro	2006	2005
Poster inkluderade i rörelseresultatet	-4	1
Finansnetto	0	4
Summa	-4	5

17 Inkomstskatt

Resultat före skatt

milj. euro	2006	2005
Finska företag	600	570
Svenska företag	546	631
Övriga företag	275	66
Summa	1 421	1 267

Inkomstskattekostnader i de största länderna

milj. euro	2006	2005
Aktuell skatt		
Finska företag	-135	-160
Svenska företag	-186	-128
Övriga företag	-19	-4
<i>Summa aktuell skatt</i>	<i>-340</i>	<i>-292</i>
Uppskjuten skatt		
Finska företag	2	16
Svenska företag	32	-54
Övriga företag	6	2
<i>Summa uppskjuten skatt</i>	<i>40</i>	<i>-36</i>
Justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder		
Finska företag	5	-3
Svenska företag	-1	0
Övriga företag	-5	0
<i>Summa justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder</i>	<i>-1</i>	<i>-3</i>
Inkomstskatt	-301	-331

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

milj. euro	2006	%	2005	%
Resultat före skatt	1 421		1 267	
Skatt beräknad till den nomniella finska skattesatsen	-369	26,0	-329	26,0
Skillnader i skattesatser i övriga länder	-31	2,2	-7	0,6
Ej skattepliktiga intäkter	80	-5,7	8	-0,7
Ej avdragsgilla kostnader	-8	0,5	-16	1,3
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	18	-1,3	15	-1,2
Utnyttjandet av underskott från tidigare år	2	-0,1	0	0,0
Uppskjuten skatt hänförlig till tidigare år	8	-0,5	1	-0,1
Skatt hänförlig till tidigare år	-1	0,1	-3	0,2
Skattekostnad i resultaträkningen	-301	21,2	-331	26,1

Den vägda genomsnittliga skattesatsen var 27,9 % (2005: 26,5 %). Förändringen består av att resultat förflyttats till länder med en högre nominell skattesats.

Fortums effektiva skattesats sjönk under 2006. Det finns några huvudsakliga skäl till detta. Fortums resultat inkluderade en betydande andel skattefria realisationsvinster och övriga engångs justeringar som sänkte skattesatsen. Även resultatandelar från intresse-

bolag och joint ventures sänkte den effektiva skattesatsen. Fortum slutförde 2006 strukturella förändringar som bidrog till en effektivare skattehantering. En väsentlig andel av resultatet kommer från andra EU länder där skattesatsen är lägre än Fortums genomsnittliga skattesats. En större del av resultatet jämfört med 2005 kom från länder med högre skattesatser, vilket har en motsatt effekt.

18 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.

	2006 Fortum total	Fortum ordinarie verksamheter	2005 Fortum verksamheter under avveckling	Fortum total
Resultat relaterad till bolagets aktieägare (MEUR)	1 071	884	474	1 358
Vägt genomsnittligt antal aktier (tusental)	881 194			872 613
Resultat per aktie före utspädning (euro per aktie)	1,22	1,01	0,54	1,55

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. I utgången av 2006 hade koncernen två optionsprogram som gav upphov till utspädningseffekt (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 utfär-

dats under antagande att aktieoptionerna utnyttjats.

Antalet aktier som beräknats enligt ovan reduceras från antalet aktier som skulle ha utfärdats under antagandet att aktieoptionerna utnyttjats. Antalet tillkommande aktier som erhålls genom antagandet av utnyttjade aktieoptionerna och optionslånen läggs till det genomsnittliga antalet utestående aktier.

Aktieoptioner och optionslånen har en utspädande effekt endast när det genomsnittliga marknadspriset på ordinarie aktier under perioden är högre än teckningspriset för aktieoptionerna och optionslånen. Tidigare rapporterat resultat per aktie justeras inte retroaktivt för att återspegla förändringar i aktiepriset för ordinarie aktier.

	2006 Fortum total	Fortum ordinarie verksamheter	2005 Fortum verksamheter under avveckling	Fortum total
Resultat relaterad till bolagets aktieägare (tusental)	1 071	884	474	1 358
Vägt genomsnittligt antal aktier (tusental)	881 194			872 613
Effekt från optionsprogram för nyckelmedarbetare 2001	1 345			7 033
Effekt från optionsprogram för nyckelmedarbetare 2002	4 390			8 007
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)	886 929			887 653
Resultat per aktie efter utspädning (euro per aktie)	1,21	1,00	0,53	1,53

19 Utdelning per aktie

De utdelningar som betalades ut under 2006 och 2005 uppgick till 987 miljoner euro (1,12 euro per aktie) respektive 505,7 miljoner euro (0,58 euro per aktie). Av den utdelningen som betalades 2006 var 0,58 euro per aktie hänförligt till ordinarie verksamheter 2005 och 0,54 euro till verksamheter under avveckling.

På den ordinarie 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 2006 på 1,26 euro per aktie, total utdelning uppgående till 1 119 miljoner euro baserad på antal aktier registrerade den 30 januari 2007, kommer att föreslås på ordinarie bolagsstämman den 28 mars 2007. Av den totala utdelningen är 0,73 euro per aktie i enlighet med koncernens utdelningspolicy. En extra dividend på 0,53 euro per aktie är föreslagen för att styra Fortums kapitalstruktur mot överenskomna mål. Den föreslagna utdelningen har inte redovisats i dessa finansiella rapporter.

20 Finansiella tillgångar och skulder per kategori

Finansiella tillgångar och skulder i tabellen nedan är uppdelade i kategorier i enlighet med IAS 39. Kategorierna är dessutom indelade i klasser vilka är grunden för värdering av respektive tillgång och skuld. Ytterligare information finns i Not angiven i tabellen.

Finansiella tillgångar per kategori

	Not	Lån och fordringar	2006			Finansiella tillgångar till försäljning	Summa finansiella tillgångar
			Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde	Säkringsredovisning	Ej säkringsredovisning		
milj. euro	Not		Säkringsredovisning säkring av verkligt värde	Ej säkringsredovisning	Verkligt värde redovisat i eget kapital, kassafödes-säkringar		
Finansiella instrument bland anläggningstillgångar							
Övriga långfristiga investeringar	24	39				62	101
Finansiella instrument	3						
Elderivat				53	10		63
Ränte- och valutaderivat			18	17	5		40
Oljederivat							–
Övriga långfristiga räntebärande placeringar	25	582					582
Finansiella instrument bland omsättningstillgångar							
Finansiella instrument	3						
Elderivat				73	103		176
Ränte- och valutaderivat				18	3		21
Oljederivat				1			1
Kundfordringar	27	847					847
Övriga räntebärande fordringar		12					12
Likvida medel	28	157					157
Summa		1 637	18	162	121	62	2 000

Finansiella tillgångar per kategori

		2005					
		Lån och fordringar	Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde över resultaträkningen			Finansiella tillgångar till försäljning	Summa finansiella tillgångar
milj. euro	Not	Upplupet anskaffnings- värde	Säkrings- redovisning säkring av verkligt värde	Ej säkrings- redovisning	Verkligt värde redovisat i eget kapital, kassafödes- säkringar		
Finansiella instrument bland anläggningstillgångar							
Övriga långfristiga investeringar	24	26				40	66
Finansiella instrument	3						
Elderivat				39	9		48
Ränte- och valutaderivat			2	34	2		38
Oljederivat				1			1
Övriga långfristiga räntebärande placeringar	25	524					524
Finansiella instrument bland omsättningstillgångar							
Finansiella instrument	3						
Elderivat				27	2		29
Ränte- och valutaderivat				86	8		94
Oljederivat				6			6
Kundfordringar	27	716					716
Övriga räntebärande fordringar		1					1
Likvida medel	28	788					788
Summa		2 055	2	193	21	40	2 311

Finansiella skulder per kategori

		2006					
		Finansiella skulder redovisade till verkligt värde över resultaträkningen			Övriga finansiella skulder		Summa finansiella skulder
milj. euro	Not	Säkrings- redovisning säkring av verkligt värde	Ej säkrings- redovisning	Verkligt värde redovisat i eget kapital, kassafödes- säkringar	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde	
Finansiella instrument bland långfristiga skulder							
Räntebärande skulder ¹⁾	32				2 810	1 250	4 060
Finansiella instrument	3						
Elderivat			49	21			70
Ränte- och valutaderivat			62	2			64
Oljederivat							-
Finansiella instrument bland kortfristiga skulder							
Räntebärande skulder	32				442		442
Finansiella instrument	3						
Elderivat			49	28			77
Ränte- och valutaderivat			117	3			120
Oljederivat			1				1
Leverantörsskulder	38				242		242
Summa			278	54	3 494	1 250	5 076

¹⁾ Verkligt värde för säkring av ränteswappar har nettats mot verkligt värde för obligationslånen i balansräkningen.

Finansiella skulder per kategori

2005

milj. euro	Not	Finansiella skulder redovisade till verkligt värde över resultaträkningen			Övriga finansiella skulder		Summa finansiella skulder
		Säkrings- redovisning säkring av verkligt värde	Ej säkrings- redovisning	Verkligt värde redovisat i eget kapital, kassafödes- säkringar	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde	
Finansiella instrument bland långfristiga skulder							
Räntebärande skulder ¹⁾	32				2 284	834	3 118
Finansiella instrument	3						
Elderivat			32	41			73
Ränte- och valutaderivat			50				50
Oljederivat							–
Finansiella instrument bland kortfristiga skulder							
Räntebärande skulder	32				828		828
Finansiella instrument	3						
Elderivat			14	175			189
Ränte- och valutaderivat			39	6			45
Oljederivat			1				1
Leverantörsskulder	38				262		262
Summa			136	222	3 374	834	4 566

¹⁾ Verkligt värde för säkring av ränteswappar har nettats mot verkligt värde för obligationslånen i balansräkningen.

21 Immateriella tillgångar

milj. euro	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	238	370
Verksamheter under avveckling	–	–128
Kursdifferenser och övriga justeringar	2	–1
Företagsförvärv	39	4
Förvärv	21	11
Köp av utsläppsrätter	9	–
Avyttringar	–4	–18
Omklassificeringar	12	–
Utgående anskaffningsvärde 31 december	317	238
Ingående ackumulerade avskrivningar 1 januari	158	254
Verksamheter under avveckling	–	–105
Företagsförvärv	26	2
Kursdifferenser och övriga justeringar	–	–1
Avyttringar	–3	–18
Omklassificeringar	9	–
Årets avskrivningar	31	26
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december	221	158
Redovisat värde 31 december	96	80

De största posterna bland immateriella tillgångar är kostnader för kundbas, datormjukvara och licenser för datormjukvara. Dessa skrivs av över beräknad nyttjandeperiod. Kostnader för kundbaser avser en portfölj av kunder eller marknadsandelar som har redovisats till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Vid varje bokslutstillfälle kontrolleras nedskrivningsbehov av redovisat värde på kundbaserna.

Köpta utsläppsrätter redovisas bland immateriella tillgångar till det lägre av förvärvspris och marknadsvärde. Erhållna utsläppsrätter redovisas till nominellt värde. Andelen utsläppsrätter i immateriella tillgångar är 9 miljoner euro (2005: 0 miljoner).

22 Materiella anläggningstillgångar

milj. euro	Mark, fallrätter och tunnlar	Byggnader och anläggning- ingar	Maskiner och inventarier	Övriga materiella anläggnings- tillgångar	Förskotts- betalningar och pågående nyanläggningar	Summa
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2006	3 077	2 056	9 832	197	242	15 404
Kursdifferenser och övriga justeringar	116	44	261	-3	2	420
Företagsförvärv	6	179	1 132	27	13	1 357
Förvärv	-	32	109	1	322	464
Avyttringar	-8	-48	-168	-5	-2	-231
Omklassificeringar	-2	-26	197	4	-176	-3
Utgående anskaffningsvärde 31 december 2006	3 189	2 237	11 363	221	401	17 411
Ingående ackumulerade avskrivningar 1 januari 2006	-	916	4 182	130	-	5 228
Kursdifferenser och övriga justeringar	-	15	89	2	-	106
Företagsförvärv	-	49	312	1	-	362
Avyttringar	-	-35	-116	-3	-	-154
Årets avskrivningar	-	60	330	6	-	396
Nedskrivningar	-	1	1	-	-	2
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2006	-	1 006	4 798	136	-	5 940
Redovisat värde per 31 december 2006	3 189	1 231	6 565	85	401	11 471
Redovisat värde per 31 december 2005	3 077	1 140	5 650	67	242	10 176

milj. euro	Mark, fallrätter och tunnlar	Byggnader och anläggning- ingar	Maskiner och inventarier	Övriga materiella anläggnings- tillgångar	Förskotts- betalningar och pågående nyanläggningar	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	186	67	1	2	261
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	2 056	9 832	197	242	15 404
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
Företagsförvärv	-	54	38	1	-	93
Avyttringar	-	-11	-176	-1	-	-188
Årets avskrivningar	-	52	322	6	-	380
Omklassificeringar	-	0	1	0	-	1
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2005	-	916	4 182	130	-	5 228
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

Materiella anläggningstillgångar inkluderar restriktioner i form av fastighetsinteckningar, 102 miljoner euro (2005: 115 miljoner), se Not 40 Ställda pantar.

Största investeringsprojekten 2006

milj. euro	Projekt	Kostnader innan 2006	Kostnader 2006
Kraftproduktion			
Finland	Lovisa, förnyelse av automationen		
Sverige	Avestaforsen, vattenkraftsanläggning	11	17
Värme			
Sverige	Kraftvärmeanläggning i Värtan, Stockholm	0	5
Sverige	Järnväg till Brista kraftvärmeanläggning	2	5
Sverige	Sammankoppling av fjärrvärmenäten Stockholm Södra–Centrala	0	9
Distribution			
Sverige	Automatisk mätaravläsning för kunder	3	5
Sverige	Projekt nätinformationssystem	2	2
Sverige	Övervakningssystem för automatiska mätare	0	15
Finland och Sverige	Investeringsprogram för driftsäkerhet	3	39
Markets			
Sverige	Kundservice, Kund- och faktureringsystem	12	6

I kärnkraftverket i Lovisa moderniseras kraftverkets automationssystem. Alla nya automatiska system kommer att vara igång 2014.

Den största grundläggande förbättringsprojektet avseende vattenkraftverket i Månsbo i Sverige har fortsatt som planerat. Den gamla anläggningen har totalt moderniserats och kommer att tas i bruk under 2007 med det nya namnet Avestaforsen.

I maj 2006 startade Fortum ett projekt för att koppla ihop de södra och de centrala delarna av fjärrvärmesystemen i Stockholm. Det kommer att leda till en effektivare användning av värmeproduktionskapaciteten i Stockholm. Projektet kommer att vara klart i maj 2007 och investeringen är på cirka 20 miljoner euro.

I maj 2006 undertecknade Fortum ett serviceavtal för leveransen av ett system för automatisk avläsning av de svenska mäta-

(AMM). AMM kommer att möjliggöra att faktureringen baseras på vecklig elförbrukning. Fortums svenska nätområden kommer att finnas med i systemet i slutet av 2008. Den totala investeringen uppgår till 240 miljoner euro.

Distribution är engagerad i att utveckla driftsäkerheten och har som mål att halvera tiden för driftstopp. Under 2005 lanserade Distribution ett investeringsprogram på 200 miljoner euro för driftsäkerhet. Programmet fortsatte planenligt under 2006.

Ett viktigt projekt under 2006 har varit införandet av ett nytt kundservice och faktureringsystem, CAB, i Sverige. Systemet används i alla kundservicefunktioner och stöder elförsäljningen och nätverksamheten genom förbättring av kundrelationer samt bättre servicekvalitet och reducering av operationella kostnader.

Tillgångar leasade genom finansiella leasingkontrakt

milj. euro	2006	2005
Anskaffningsvärde	63	61
Ackumulerade avskrivningar	-17	-13
Redovisat värde	46	48

Tillgångar leasade genom finansiella leasingkontrakt är klassificerade som maskiner och inventarier.

Fortum är även leasinggivare och har leasat ut materiella anläggningstillgångar för 97 miljoner euro (2005: 97 miljoner), vilka inte är inkluderade i materiella anläggningstillgångar i koncernredovisningen.

Aktiverade räntekostnader

I maskiner och inventarier 2006 ingår aktiverade räntekostnader på 19 miljoner euro (2005: 20 miljoner). Det finns inga nya kapitaliserade räntekostnader för 2006 eller 2005.

23 Andelar i intresseföretag och joint ventures

milj. euro	2006	2005
Per 1 januari	1 610	1 680
Verksamheter under avveckling	–	–140
Resultat från andelar i intresseföretag	69	55
Investeringar	124	47
Företagsförvärv	2	–
Avyttringar	–5	–1
Kursdifferenser	3	–8
Förändring av verkligt värde och andra förändringar i eget kapital	394	–23
Per 31 december	2 197	1 610

Redovisade belopp för investeringar i intresseföretag inkluderar publikt noterade aktier med 1 026 miljoner euro. Verkligt värde för dessa investeringar uppgår till 1 696 miljoner euro. Fortum äger aktier i tre (fem) företag som klassificeras som joint ventures. Totalt redovisat värde på joint ventures uppgår till 63 miljoner euro (2005: 59 miljoner).

Förvärv under 2006 avser främst förvärv av ytterligare 12,5 % av aktierna i St. Petersburg Generating Company, se nedan beträffande Territorial Generating Company 1 "TGC-1" och Lenenergo. Avyttringarna inkluderar aktierna i Sölvesborgs Fjärrvärme AB och Karskär Energi AB i Sverige och Enprima Oy och Enermet Oy, Finland.

Verkligt värde och andra justeringar i eget kapital inkluderar 440 miljoner euro förändring av verkligt värde i Hafslund ASA hänförlig till dess aktieinnehav i Renewable Energy Corporation (REC). Enligt Fortum koncernens redovisningsprinciper har resultat från andelar i Hafslund inkluderats i Fortum koncernens siffror baserade

på information från föregående kvartal. När resultat från andelar i Hafslund beräknas har Fortum i enlighet med Fortums redovisningsprinciper omklassificerat Hafslunds redovisningsmässiga behandling av aktieinnehavet i REC. Hafslund har klassificerat aktieinnehavet i REC som finansiella tillgångar till verkligt värde i resultaträkningen medan Fortum har klassificerat aktieinnehavet REC som finansiella tillgångar som kan säljas med redovisning av förändring i verkligt värde direkt i eget kapital. Endast om Fortum avyttrar aktierna i REC kommer den ackumulerade effekten från förändringen i verkligt värde påverka Fortums resultaträkning. Eftersom REC är noterat på Oslo fondbörs sedan den 9 maj 2006 redovisar Fortum förändringen i verkligt värde avseende REC baserat på slutkursen på Oslo fondbörs vid varje bokslutstillfälle. Antalet aktier baseras på det antal som publicerades av Hafslund i föregående kvartal om ingen annan information är tillgänglig.

Koncernmässigvärden på de viktigaste intresseföretagen

Företag	Segment	Hemvist	Ägarandel i %		Koncernmässigt värde	
			2006	2005	2006	2005
Kemijoki Oy	Kraftproduktion	Finland	18	18	266	268
Hafslund ASA	Kraftproduktion	Norge	34	34	750	308
Teollisuuden Voima Oy	Kraftproduktion	Finland	26	26	199	202
OKG AB	Kraftproduktion	Sverige	46	46	94	96
Forsmarks Kraftgrupp AB	Kraftproduktion	Sverige	26	26	94	89
Territorial Generating Company 1 "TGC-1"	Kraftproduktion	Ryssland	26	–	207	–
St. Petersburg Generating Company	Kraftproduktion	Ryssland	–	31	–	84
Gasum Oy	Värme	Finland	31	31	105	91
Fingrid Oyj	Distribution	Finland	25	25	91	83
Lenenergo	Distribution	Ryssland	35	31	66	66
Delsumma					1 872	1 287
Övriga					325	321
Summa koncernmässigt värde avseende intresseföretag per 31 december					2 197	1 608

Koncernens investeringar i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Förvärvade identifierbara tillgångar och skulder i intresseföretag redovisas initialt till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Koncernens andel av intresseföretags vinster och förluster och kostnader hänförliga till koncernmässiga justeringar av tillgångar och skulder till verkliga värden ingår i koncernens resultaträkning. Intresseföretagens redovisningsprinciper har justerats för att motsvara Fortums redovisningsprinciper.

Verkligt värde, baserat på marknadsnotering, för de viktigaste börsnoterade intresseföretagen (Hafslund ASA, TGC-1 and Lenenergo) är 1 665 miljoner euro.

Fortum äger 63,8 % av aktier som ger rätt till vattenkraftproduktion och 15,4 % av aktier som ger rätt till utdelning i Kemijoki Oy. Ägarna till vattenkraftproduktionen är berättigade till den del av de producerade vattenkraften som motsvara deras ägarandelen. 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.

JSC Lenenergo genomförde en avknoppning i oktober 2005. Företaget delades i fem separata företag i enlighet med verksamhetsgrenarna. Distributionsverksamheten (mindre än 110 kV) för-

blev kvar i JSC Lenenergo, distributionsverksamheten (över 100 kV) överfördes till St Petersburg Main Power Circuits, kraftproduktionen samt värmeproduktionen och försäljning till St. Petersburg Generating Company, elförsäljning till St. Petersburg Sale Company och övrig verksamhet till NW Energy Management Company. Lenenergos ägare erhöll direkt ägande i de fyra nya företagen som ett resultat av avknoppningen. Fortum erhöll 31.02 % av kapitalet och 29.98 % av rösterna i var och en av företagen. Fortums aktieinnehav i Lenenergo kvarstod på 35.45 % av kapitalet och 33.2 % av rösterna.

I oktober 2006 förvärvade Fortum ytterligare 12.5 % av aktierna i St. Petersburg Generating Company. Fortums ägande i St. Petersburg Generating Company efter förvärvet av ytterligare aktier uppgick till 43.5 % av aktierna och 39.7 % av rösterna. I november 2006 fusionerades St. Petersburg Generating Company, JSC Kola Generation Company, JSC Karelenenerogeneratsiya och JSC Apatity CHPP för att bilda Territorial Generating Company 1, TGC-1. Som ett resultat av sammanslagningen äger Fortum 25.7 % av aktierna och rösterna i TGC-1.

JSC Lenenergo är ett börsnoterat företag, St. Petersburg Main Power Circuits börsnoterades i oktober 2006 och TGC-1 börsnoterades i januari 2007.

Omstruktureringen av den ryska energisektorn pågår fortfarande och förändringar är att förvänta i framtiden. Företagen upp-

rättar inte koncernbokslut i enlighet med IFRS, men TGC-1 planerar att upprätta IFRS bokslut under våren 2007. Baserad på dessa uppgifter har Fortum valt att redovisa de fem ryska intressebolagen grundat på anskaffningskostnad och inte enligt kapitalandelsmetoden. Ledningen tror att effekten på Fortums resultaträkning inte skulle vara väsentlig om kapitalandelsmetoden skulle användas. Marknadsvärdet, baserat på börskurs, för de tre noterade aktieinnehaven, 725 miljoner euro, överskrider det redovisade värdet, 277 miljoner euro, med 448 miljoner euro per 31 december 2006. Fortum kommer att tillämpa kapitalandelsmetoden när IFRS bokslut kan fastställas.

Fortums redovisade värde för Lenenergo avseende 2005 har omräknats 2006 och fördelats på de fem avknoppade företagen i oktober 2005. Uppdelningen av aktiernas redovisade värde i Lenenergo har baseras på det relativa verkliga värden för företagen. Aktieinnehavet i Lenenergo presenterades i segmentet Kraftproduktion i Fortum under 2005 eftersom inte uppdelningen av värden kunde genomföras. Under 2006 har de fem aktieinnehaven inkluderats i lämpligt segment i Fortum enligt verksamhetsinriktning. Lenenergo och St Petersburg Main Power Circuits Company inkluderades i segmentet Distribution, TGC-1 i segmentet Kraftproduktion, St. Petersburg Sale Company i segmentet Markets och NW Energy Management Company i segmentet Övrigt.

Tillgångar, skulder, omsättning och resultat för koncernens viktigaste intresseföretag är följande:

milj. euro

2006	Hemvist	Tillgångar	Skulder	Omsättning	Resultat	Ägarandel, %	Röstandel, %
Kemijoki Oy ^{2) 5)}	Finland	420	269	38	-4	18	-
Hafslund ASA ³⁾	Norge	3 654	1 724	2 089	1 240	34	33
Teollisuuden Voima Oy ²⁾	Finland	2 651	1 980	242	0	26	26
OKG AB ^{2) 4)}	Sverige	1 354	995	185	0	46	46
Forsmarks Kraftgrupp AB ^{2) 4)}	Sverige	1 152	878	226	0	26	26
Territorial Generating Company 1 "TGC-1"	Ryssland	-	-	-	-	26	26
Gasum Oy ³⁾	Finland	578	227	637	41	31	31
Fingrid Oyj ³⁾	Finland	1 515	1 121	256	47	25	33
Lenenergo	Ryssland	-	-	-	-	35	33

2005	Hemvist	Tillgångar	Skulder	Omsättning	Resultat	Ägarandel, %	Röstandel, %
Kemijoki Oy ²⁾	Finland	420	269	38	-4	18	-
Hafslund ASA ³⁾	Norge	2 504	1 709	771	109	34	33
Teollisuuden Voima Oy ²⁾	Finland	2 519	1 890	199	0	26	26
OKG AB ^{2) 4)}	Sverige	1 283	928	168	0	46	46
Forsmarks Kraftgrupp AB ^{2) 4)}	Sverige	1 144	832	215	0	26	26
Gasum Oy ³⁾	Finland	503	178	433	22	31	31
Fingrid Oyj ³⁾	Finland	1 467	1 128	223	41	25	33
Lenenergo	Ryssland	-	-	-	-	31	30

¹⁾ Det finns inte någon årsredovisning tillgänglig för TGC-1 efter sammanslagningen som genomfördes i november 2006. För närvarande sker redovisningen i TGC-1 i enlighet med ryska redovisningsprinciper. Bolaget planerar att upprätta redovisningen enligt IFRS under 2007.

²⁾ Kraftverk byggs ofta ihop med andra kraftproducenter. Under konsortialsavtalen har alla delägare rätt till kraft enligt sin ägarandel eller enligt andra avtal och alla delägare är även ansvarig för sin andel av kostnaderna. Intresseföretagen är inte vinstbringande eftersom delägarna köper kraften till produktionskostnad, inklusive räntekostnader och aktuella skatter. (Not 44 Transaktioner med närstående)

³⁾ Baserad på uppgifter per september 2006 och 2005.

⁴⁾ Baserad på uppgifter per juni 2006 och 2005.

⁵⁾ Baserad på uppgifter per december 2005.

Transaktioner med intresseföretag

milj. euro	2006	2005
Omsättning från intresseföretag	101	67
Ränteintäkter från fordringar på intresseföretag	20	24
Inköp från intresseföretag	487	446

Inköp från intresseföretag är köp av kärn- och vattenkraft till produktionskostnad (Not 44 Transaktioner med närstående)

Balansposter mot intresseföretag

milj. euro	2006	2005
Fordringar från intresseföretag		
Långfristiga räntebärande lånefordringar	575	517
Kundfordringar	28	19
Övriga fordringar	7	17
Skulder till intresseföretag		
Långfristiga låneskulder	164	157
Leverantörsskulder	12	63
Övriga skulder	23	18

Långfristiga räntebärande fordringar är huvudsakligen från de svenska kärnkraftsbolagen OKG AB och Forsmarks Kraftgrupp AB 504 miljoner euro (2005: 462 miljoner).

Investeringar i de svenska kärnkraftsföretagen är finansierade genom lån enligt ägarandel från ägarna till kärnkraftsföretagen.

Transaktioner och balansposter med joint ventures

milj. euro	2006	2005
Omsättning	0	0
Inköp	1	2
Fordringar från joint ventures	3	7
Skulder till joint ventures	0	8

Det fanns inga utestående lånefordringar från joint ventures per 31 december 2006 och 2005.

24 Övriga långfristiga investeringar

milj. euro	2006	2005
Finansiella tillgångar som kan säljas	62	40
Övrigt	39	26
Summa	101	66

Finansiella tillgångar som kan säljas, det vill säga aktier som inte klassificeras som intresseföretag eller joint ventures, består främst av aktier i onoterade företag, 39 miljoner euro (2005: 40 miljoner), för vilka tillförlitligt verkligt värde inte kan fastställas. Dessa tillgångar är upptagna till anskaffningsvärde reducerat med eventuella nedskrivningar. Finansiella tillgångar som kan säljas inkluderar note-

rade aktier till ett verkligt värde av 23 miljoner euro (2005: 0 miljoner). Under 2006 investerade Fortum 17 miljoner euro i Wholesale Generating Company 5 (WGC5) (noterat företag i Ryssland). Totala förändringar i verkligt värde på 6 miljoner euro (2005: 0 miljoner) har redovisats i eget kapital.

25 Långfristiga och kortfristiga räntebärande fordringar

milj. euro	2006	2005
Långfristiga lånefordringar	582	524
Finansiella leasefordringar	98	96
Summa långfristiga räntebärande fordringar	680	620
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	12	1
Kortfristiga finansiella leasefordringar	1	3
Summa kortfristiga räntebärande fordringar ¹⁾	13	4
Summa räntebärande fordringar	693	624

¹⁾ Ingår i kortfristiga rörelsefordringar i balansräkningen.

Långfristiga lånefordringar inkluderar fordringar från intresseföretag 575 miljoner euro (2005: 517 miljoner).

60

Räntebärande fordringar

milj. euro	Effektiv ränta	Bokfört värde 2006	Omprissättning			Verkligt värde 2006	Bokfört värde 2005	Verkligt värde 2005
			under 1 år	1-5 år	över 5 år			
Långfristiga lånefordringar	3,9	591	586	1	4	606	524	543
Finansiella leasefordringar	6,3	99	62	6	31	114	99	114
Summa långfristiga räntebärande fordringar ²⁾	4,2	690	648	7	35	720	623	657
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	1,5	3	3	–	–	3	1	1
Summa räntebärande fordringar	4,2	693	651	7	35	723	624	658

²⁾ Inkluderar kortfristig del av långfristiga fordringar

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 intjä-

nade finansiella intäkter. Den genomsnittliga leasingperioden är 7 år. Nya leasingkontrakt som ingåtts under 2006 är i genomsnitt 10 år långa. 4,9 % av kontrakten har rörlig ränta och 95,1 % fast ränta.

milj. euro	2006	2005
Bruttoinvestering i finansiella leasekontrakt	130	132
Minskat med ej intjänade finansiella intäkter	31	33
Nuvärde för fordringar avseende framtida minimileaseavgifter	99	99

Förfallotid för finansiella leasefordringar

milj. euro	2006	2005
Bruttoinvestering		
Mindre än 1 år	15	15
1-5 år	64	60
Mer än 5 år	51	57
Summa	130	132

Nuvärde för fordringar avseende framtida minimileaseavgifter

milj. euro	2006	2005
Mindre än 1 år	10	3
1-5 år	47	48
Mer än 5 år	42	48
Summa	99	99
Variabel del av avgifter redovisat i resultaträkningen	1	0

26 Varulager

milj. euro	2006	2005
Kärnkrafts bränsle	56	54
Kol	104	97
Olja	58	20
Övrigt varulager	111	85
Summa	329	256

Inga nedskrivningar har redovisats relaterat till varulager för 2006 och 2005.

27 Kortfristiga rörelsefordringar

milj. euro	2006	2005
Kundfordringar	847	716
Skattefordringar	26	31
Upplupna ränteintäkter	1	7
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	67	66
Övriga fordringar	98	58
Finansiella leasefordringar	1	3
Övriga räntebärande fordringar	12	1
Summa	1 052	882
Osäkra fordringar som reducerat kundfordringar	32	32
Redovisade nedskrivningar i resultaträkningen	-4	-6

Den 31 december 2006 var 42 miljoner euro (2005: 28 miljoner) av kundfordringarna förfallna, men inte nedskrivna. En åldersanalys av förfallna kundfordringar är enligt följande:

milj. euro	2006	2005
Upp till 3 månader	30	21
Mellan 3-6 månader	6	4
Över 6 månader	6	3
Summa	42	28

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

28 Likvida medel

milj. euro	2006	2005
Kassa och bank	157	191
Kortfristiga bankplaceringar	–	450
Företagscertifikat	–	147
Summa	157	788

Kortfristiga bankplaceringar och företagscertifikat förfaller inom 3 månader.

29 Eget kapital

Aktiekapital

Enligt Fortum Abp:s bolagsordning kan aktiekapitalet variera mellan lägst 2 miljarder euro och högst 8 miljarder euro. Inom dessa gränser kan aktiekapitalet öka eller minska utan ändring i bolagsordningen. Fortum har ett aktieslag. Vid utgången av 2006 fanns det 887 393 646 utestående aktier. Aktiernas nominella värde är 3,40 euro och varje aktie berättigar till en röst på ordinarie bolagsstäm-

man. Varje aktie ger rätt till lika stor utdelning. Fortums aktiekapital, till fullo betalt och infört i handelsregistret, var 3 022 782 396 euro per 31 den december 2006.

Fortums styrelse föreslår till den ordinarie bolagsstämman som hålls den 28 mars 2007 att lägsta och högsta värdet på aktiekapitalet enligt bolagsordningen, paragraf 3:1 skall tas bort.

Vid ingången av 2006 ägde den finska staten 51,52 % av företagets aktier. Efter ökningen i aktiekapitalet på grund av teckning av optionsprogrammen 2001 och 2002 ägde den finska staten vid årets utgång 50,82 % av företagets aktier.

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

Vid årets utgång 2006 ägde den verkställande direktören och övriga medlemmar i Fortums koncernledning, 369 591 (322 431) aktier, motsvarande 0,0% av aktierna i bolaget.

En fullständig beskrivning av Fortums eget kapital incitamentsprogram visas i Not 30 tillsammans med en redogörelse i detalj över den verkställande direktörens och övriga medlemmar i Fortum ledningsgrupps aktieinnehav och andelar i eget kapital incitamentsprogram. En beskrivning av aktier, aktiekapital och aktieägare visas i not 45.

Egna aktier

På Fortum Abps bolagsstämma den 16 mars 2006 fick styrelsen fullmakt att besluta om återköp av företagets egna aktier genom användning av utdelningsbara vinstmedel. Fullmakten gäller i ett år från beslutet på förgående års bolagsstämma. Maximalt kan 35 miljoner aktier återköpas. Återköpen får inte överstiga 500 miljoner euro. Maximalt antal aktier som kan återköpas motsvarar cirka fyra procent av företagets aktiekapital och den totala rösträtten.

Aktierna kommer att återköpas genom offentlig handel på Helsingfors fondbörs till marknadspris vid tidpunkten för återköp. Återköpen skall ske enligt reglerna på Helsingfors fondbörs och reglerna för Finlands Värdepappercentral AB.

De återköpta aktierna ska makuleras antingen genom beslut på bolagsstämma att minska aktiekapitalet eller genom styrelsebeslut beslut utan minskning av aktiekapitalet. Återköp kommer att reducera företagets utdelningsbara medel men kommer inte ha någon väsentlig påverkan på ägarandelarna eller rösträtterna.

Totalt antal återköpta aktier under året uppgick till 1 660 000 och anskaffningskostnaden var 30 miljoner euro. I december 2006 beslutade styrelsen att makulera samtliga återköpta aktier utan att minska aktiekapitalet. Makuleringen infördes i handelsregistret den 19 december 2006.

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 eller öka bolagets aktiekapital.

milj. euro	Antal aktier	Aktiekapital	Pågående emission	Överkursfond
Per 1 januari 2005	867 083 905	2 948	13	62
Aktier genom optionsprogram	8 210 120	28	-13	8
Oregistrerade aktier	483 000	0	2	0
Per 31 december 2005	875 777 025	2 976	2	70
Aktier genom optionsprogram	13 276 621	47	-1	3
Oregistrerade aktier	-1 660 000	-	-	-
Per 31 december 2006	887 393 646	3 023	1	73

Detaljerade förändringar av aktier och aktiekapital finns i Not 45 Aktier och aktieägare.

Verkligt värde och övriga reserver

milj. euro	Nettoinvestering	Säkringsreserv	Verkligt värde av optioner	Övriga verkligt värde förändringar	Summa
Balans per 31 december 2005	20	-151	16	-2	-117
Kassaflödessäkringar					
Verkligt värde vinster/förluster under året	-	103	-	-	103
Skatt på verkligt värde vinster/förluster under året	-	-27	-	-	-27
Överföringar till resultaträkningen	-	170	-	-	170
Skatt på överföringar till resultaträkningen	-	-45	-	-	-45
Säkring av nettoinvestering	-4	-	-	-	-4
Skatt på säkring av nettoinvestering	1	-	-	-	1
Optioner	-	-	6	-	6
Övriga eget kapitalförändringar i intresseföretag och finansiella tillgångar som kan säljas ¹⁾	-	-	-	436	436
Förändring i redovisningen för resultatbaserat aktieincitamentsprogram ²⁾	-	-	-12	-	-12
Balans per 31 december 2006	17	50	10	434	511

¹⁾ Inkluderar förändringen av verkligt värde för Hafslunds aktieinnehav i Renewable Energy Corporation (REC). Se Not 23 Andelar i intresseföretag och joint ventures.

²⁾ Resultatbaserat aktieincitamentsprogram har formellt beslutats att vara kassabaserade, vilket har en inverkan på redovisningsprincipen, se Not 30 Anställdas bonusprogram och incitamentsprogram.

milj. euro	Netto- investering	Säkrings- reserv	Verkligt värde av optioner	Övriga verkligt värde förändringar	Summa
Balans per 31 december 2004	-2	128	8	-	134
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	-	-	8	-	8
Övriga eget kapitalförändringar i intresseföretag och finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	-	-2	-2
Balans per 31 december 2005	20	-151	16	-2	-117

Kassaflödessäkringar – överföringar från eget kapital till resultaträkningen per post

milj. euro	2006	2005
Inkluderat i rörelseresultatet	174	-157
Inkluderat i finansiella kostnader	4	-4
Summa kassaflödessäkringar – överföringar från eget kapital till resultaträkningen	178	-161

30 Anställdas bonusprogram och incitamentsprogram

Anställdas bonussystem

Fortums årliga bonussystem (nedan kallat årlig bonus) har inrättats för att stödja koncernens värderingar, bidra till att finansiella och strukturella mål uppnås, samt för att samordna individuella resultatmål med målen för personens affärsenhet respektive koncernen. De flesta av Fortums medarbetare omfattas av ett årligt belönings-system.

Kriterierna för att avgöra storleken på ledningens bonus bestäms årligen av styrelsen på basen av nominerings- och ersättningskommitténs förslag. Den verkställande direktören liksom koncernens ledningsgrupp får utöver lön och anställningsförmåner en resultatbonus. Bonusens storlek beror på koncernens ekonomiska resultat och på hur väl man lyckats uppnå de individuellt uppsatta målsättningarna. Den årliga bonusen är 25 % och den maximala bonusen är 40 % av personens årslön.

För direktörer med ansvar för affärsenheter är bonusprogrammet utformat så att det ska återspegla både affärsenhetens och koncernens resultat. Kriterierna för hur man ska avgöra om en direktör lyckats nå sina personliga mål beslutas gemensamt av personen i fråga och hans eller hennes chef vid ett målsamtal, i början av året. För ytterligare information om ledningsgruppens resultatbonus, se Not 14 Ersättningar till anställda och ledningen.

Fortum personalfond

Fortums personalfond (endast för finska medarbetare) har funnits sedan 2000. Styrelsen bestämmer kriterierna för fondens årliga vinstdelningsbonus. Medlemmar i personalfonden är permanenta och fast anställda i koncernen. Personer som omfattas av koncernens aktiebaserade incitamentsprogram är inte berättigade att vara medlemmar i den här fonden. Personal som anställs i bolaget blir medlemmar från och med månaden efter att anställningen har varat i sex månader. Medlemskapet i fonden upphör när medlemmen har fått ut hela sin andel av fonden.

De vinstandelar som delas till fonden fördelas mellan medlemmarna i lika stora andelar. Varje anställds andel delas upp i ett bundet belopp och ett belopp som kan tas ut. Anställda kan bestämma om de vill ta ut sin andel av vinsten kontant eller i Fortumaktier. När den anställde varit medlem i fem år kan han eller hon varje år överföra maximalt 15 % av kapitalet från det bundna beloppet till det som kan tas ut.

Storleken på det belopp som kan tas ut fastställs för varje år och betalas ut till medlemmarna om de vill använda sin uttagsrätt. Sedan 2005 får anställda välja om de vill ha beloppet utbetalt i Fortumaktier förvärvade av personalfonden.

Fondens senaste räkenskapsår avslutades 30 april 2006. Fondens totala antal medlemmar uppgår till 3 659. Vid slutet av april 2006 lämnade Fortum 2,9 miljoner euro till personalfonden som en resultatandelsbonus baserad på resultatet för 2005. Det sammanlagda beloppet för medlemmarnas andel i fonden var 25,2 miljoner euro.

Tillskottet till personalfonden kostnadsförs vid intjänandet.

Incitamentsprogram

Resultatbaserat incitamentsprogram för nyckelmedarbetare

Fortums långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet för nyckelpersoner (LTI) som lanserades 2003, bidrar till att koncernens långsiktiga mål uppnås, eftersom de attraherar nyckelmedarbetare och får dem att stanna inom koncernen. Fortums aktiebaserade incitamentsprogram är ett resultatbaserat och långsiktigt program avsett för ledningen och nyckelmedarbetare inom koncernen. För tillfället deltar ungefär 150 chefer, som alla är utvalda av styrelsen, vilka deltar åtminstone i en pågående plan. Om styrelsen godkänner det startar en ny resultatbaserad aktieplan (LTI-plan) inom programmet årligen och pågår i sex år. Den senaste aktieplanen för 2006–2011

gäller enbart personer som inte har optioner. Vid utgången av 2006 var cirka 120 personer godkända av styrelsen att delta för år 2007 i LTI-planen som har en pågående intjäningsperiod under 2007. Den möjliga ersättning från det aktiebaserade incitamentsprogrammet baseras på koncernens resultat, affärsenhetens och på individens prestationer, såväl som värdeutvecklingen för Fortum aktien.

Varje LTI plan består av två påföljande treårsperioder. Programmet startar med en intjäningsperiod på tre år, under vilken personen intjänar årlig bonus baserad på koncernens resultat, den relevanta affärsenheten och på individens prestation. Tilldelningstidpunkten när beloppet för den möjliga ersättningen, beräknat som antal aktierätter, beslutas av styrelsen efter att koncernens årsresultat publicerats för det senaste kalenderåret efter att intjäningsperioden avslutats. Det maximala möjliga värdet på ersättningen som en deltagare kan tilldelas efter den treåriga intjäningsperioden kan inte överstiga en årslöns inklusive förmåner.

Intjäningsperioden följs av en ungefärlig begränsningsperiod på tre år vilken avslutas med kontantavräkningen av den intjänade ersättningen under förutsättning att deltagaren fortfarande är anställd i koncernen. De möjliga ersättningarna i varje årlig LTI plan justeras under begränsningsperioderna för betald utdelning fram till avräkningstidpunkten, vilket sker vid slutet av begränsningsperioden. Deltagarna har godkänt att den intjänade ersättningen ska användas till att förvärva Fortum aktier efter avdrag för inkomstskatt, lagstadgade personalrelaterade kostnader och försäkringspremier för deltagarens ersättning.

Den första årliga resultatplanen startade 2003 (baserad på resultatet 2002). Vid slutet av 2006 pågick fem LTI planer. Intjäningsperioderna för LTI planerna 2002–2007 och 2003–2008 avslutades 31.12.2004 respektive 31.12.2005 och beloppet för möjlig ersättning i form av beräknade aktierätter har fastställts under våren 2005 och 2006 för dessa planer. Begränsningsperioden för LTI planerna 2004–2009 upphörde vid slutet av 2006. De övriga planerna var fortfarande i intjäningsperioden.

Från och med 2006 och framåt anses LTI programmet vara ett kontantavräknat arrangemang istället för ett eget kapital avräknat arrangemang. Som ett resultat av förändringen i redovisningsprincip har 12,6 miljoner euro ökat skulderna. Förändringen i eget kapital uppgick till –24 miljoner euro. Den totala LTI skulden inklusive avsättningar för sociala avgifter uppgick vid årets slut 2006 till 29 miljoner euro (2005: 18 miljoner). Kostnaden för perioden redovisad i personalkostnader uppgick till 2 miljoner euro (2005: 8 miljoner) nettoredovisat med förändring i verkligt värde för säkringsinstrumenten.

För att säkra koncernen mot förändringar i verkligt värde för de möjliga ersättningarna har koncernen ingått aktieterminskontrakt som avräknas kontant. Förändringen i verkliga värden för säkringsinstrumenten avseende planerna 2002–2007 och 2003–2008 uppgick till 13 miljoner euro (2005: 3 miljoner). Förändringen för 2006 på 10 miljoner euro har nettoredovisats i personalkostnader med en motsvarande post i långfristiga fordringar.

Resultatbaserat incitamentsprogram

Incitamentsperiod	Antal deltagare	Utbetalningar i tusentals euro	Periodiserad kostnad i tusentals euro	Summa kostnader i tusentals euro
Plan 2002–2007	126	303	14 102	14 405
Plan 2003–2008	149	44	7 451	7 495
Plan 2004–2009	144	–	3 742	3 742
Plan 2005–2010	138	–	1 887	1 887
Plan 2006–2011	22	–	67	67
Summa		347	27 249	27 596

Det verkliga värdet för möjliga ersättningar beräknas baserat på marknadsvärdet för Fortumaktien vid varje bokslutstillfälle och vid tilldelningstidpunkten med hänsyn taget till uppskattade avgångar. Förändringen i verkligt värde för de potentiella ersättningarna har periodiserats över den återstående perioden de är tillgängliga att utnyttjas.

Beräknade tilldelade aktierätter

Incitamentsperiod	Datum tilldelning	Maximalt antal aktierätter vid tilldelningstidpunkt	Verkligt värde för aktierätterna vid tilldelningstidpunkt i euro	Summa ursprungligt marknadsvärde i tusentals euro
Plan 2002–2007	11.2.2005	573 885	14,51	8 327
Plan 2003–2008	13.2.2006	514 903	19,07	9 819

Beräknade tilldelade aktierätter till ledningen, netto

De beräknade aktierätterna med justering för utdelningar och efter skatt (antagen skattereduktion på 56 %) som VD och koncernchefen och övriga medlemmar i ledningen kommer att erhålla under 2008 och 2009 är följande:

Namn	År 2009	År 2008
Mikael Frisk	5 102	8 884
Timo Karttinen	4 239	7 406
Tapio Kuula	7 111	12 381
Juha Laaksonen	6 044	10 533
Mikael Lilius	18 750	32 235
Christian Lundberg	6 372	10 674
Carola Teir-Lehtinen	3 952	6 888

Optionsprogram med förfalldatum senare än 2006

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 skulle ha kunnat 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 noterade 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 2006 var sammanlagt 4 662 550 aktier tecknade och införda i aktieboken. A-optionsinnehavarna (2001A) kan teckna ytterligare 274 950 aktier, vilket innebär att aktiekapitalet skulle öka med högst 934 830 euro, det vill säga motsvarande 0,0 % av aktiekapitalet vid utgången av 2006. Vid slutet av 2006 var teckningskursen för aktier med A-teckningsoptioner 3,40 euro.

Teckningsperioden för B-optioner startade den 16 januari 2006. 6 700 000 optioner var noterade och teckningskursen 4,47 euro. Vid utgången av 2006 var sammanlagt 5 360 133 aktier tecknade och införda i aktieboken. B-optionsinnehavarna (2001B) kan teckna ytterligare 1 339 867 aktier, vilket innebär att aktiekapitalet skulle öka med högst 4 555 548 euro, det vill säga motsvarande 0,2 % av aktiekapitalet vid utgången av 2006. Vid slutet av 2006 var teckningskursen för aktier med B-teckningsoptioner 3,40 euro.

Innehavarna av 2001 optionsprogram (A eller B) skulle fortfarande kunna inregistrera sammanlagt 1 614 817 aktier, vilket innebär att aktiekapitalet skulle öka med högst 5 490 378 euro, det vill säga motsvarande 0,2 % av aktiekapitalet vid utgången av 2006. Aktierna tecknade med optionsrätter ger rätt till utdelning och andra

rättigheter som hör till aktieägarna när höjningen av aktiekapitalet har registrerats i handelsregistret. Optionsrätterna kan fritt överföras när den relevanta teckningsperioden för aktien har startat. Programmet omfattade 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. Styrelsen kunde tilldela optioner till nyckelmedarbetare endast om ökningen för Fortum koncernens resultat per aktie (EPS) var minst 5 % jämfört med förgående period. Andelen av det årliga maximala som blev tillgänglig för tilldelning påverkades av hur bolagets börskurs utvecklades i jämförelse med European Utilities Index under en period om tolv kalendermånader före månaden optionerna tilldelades.

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 2006 var sammanlagt 10 644 900 aktier tecknade och införda i aktieboken för A-optioner. Innehavarna av A-optioner från 2002 kan teckna sammanlagt 122 100 aktier, vilket innebär att aktiekapitalet skulle öka med högst 415 140 euro, det vill säga motsvarande 0,0% av aktiekapitalet vid utgången av 2006. Vid utgången av 2006 var teckningskursen för A-optioner 3,40 euro.

Sammanlagt var 10 003 000 B-optioner utestående den 2 oktober 2006. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioden 2 oktober 2006 till 30 april 2009. Vid utgången av 2006 var sammanlagt 4 856 488 aktier tecknade och införda i aktieboken för B-optioner. Innehavarna av B-optioner från 2002 kan teckna sammanlagt 5 146 512 aktier, vilket innebär att aktiekapitalet skulle öka med högst 17 498 141 euro, det vill säga motsvarande 0,6 % av aktiekapitalet vid utgången av 2006. Vid utgången av 2006 var teckningskursen för A-optioner 3,40 euro.

Innehavarna av 2002 optionsprogram (A eller B) skulle fortfarande kunna teckna sammanlagt 5 268 612 aktier, vilket innebär att aktiekapitalet skulle öka med högst 17 913 281 euro, det vill säga motsvarande 0,6 % av aktiekapitalet vid utgången av 2006. Aktierna tecknade med optionsrätter ger rätt till utdelning och andra rättigheter som hör till aktieägarna när höjningen av aktiekapitalet har registrerats i handelsregistret. Optionsrätterna kan fritt överföras när den relevanta teckningsperioden för aktien har startat. Programmet (A eller B) omfattade ca 350 personer.

Optionsprogram med förfallotidpunkt under 2005

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 noterade 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.

Förändringar i utestående optioner och deras volymviktade teckningskurs:

	2006		2005	
	Genomsnittlig teckningskurs, EUR	Antal optioner i tusental	Genomsnittlig teckningskurs, EUR	Antal optioner i tusental
Utestående i början av perioden	3,40	20 664	4,85	29 098
Tilldelade under perioden	–	0	–	0
Returnerade under perioden	3,40	21	4,42	218
Utnyttjade under perioden	3,40	13 760	5,94	8 210
Förfallna eller annullerade under perioden	–	0	3,40	6
Utestående i slutet av perioden	3,40	6 883	3,75	20 664
Möjlighet att utnyttja i slutet av perioden	3,40	6 883	3,40	3 940

I december 2006 (2005) annullerades totalt 21 (4 101) tusen optioner i Fortum Assets Oy.

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

	Förfalldatum	2006		2005	
		Teckningskurs i euro per aktie	Antal optioner i tusental	Teckningskurs i euro per aktie	Antal optioner i tusental
Ledningens optionsprogram (1999)	1.10.2005	–	–	5,61	–
Optionslån till personalen (1999)	17.5.2005	–	–	3,40	–
Optionsprogram för nyckelmedarbetare (2001A)	1.5.2007	3,40	275	3,40	3 301
Optionsprogram för nyckelmedarbetare (2001B)	1.5.2007	3,40	1 340	4,47	6 700
Optionsprogram för nyckelmedarbetare (2002A)	1.5.2007	3,40	122	3,40	639
Optionsprogram för nyckelmedarbetare (2002B)	1.5.2009	3,40	5 146	3,40	10 024
			6 883		20 664

Verkligt värde för optioner

Det verkliga värdet för optionerna 2002B som blev tilldelade 15 april 2003 och tillgängliga den 2 oktober 2006 har fastställts i överensstämmelse med IFRS. Det verkliga värdet för de överförbara 2002B optionerna har fastställts vid tidpunkten för tilldelningen genom användning av Binomial värderingsmetoden och har kostnadsförts över intjäningsperioden. Det verkliga värdet för övriga optionsprogram har inte fastställts och de är inte inkluderade i redovisad kostnad. Under 2006 har värderingen av verkligt värde för 2002B optionerna påverkat koncernens resultat med –4 miljoner euro (2005:

–3 miljoner). Under år 2006 har beloppet ytterligare påverkats av en kostnad 1,5 miljoner euro på grund av att följande parametrar ändrats vid värderingen. Teckningskursen 6,19 euro har reducerats med utdelningen på 0,31 euro utbetald före tilldelningstidpunkten. Direktavkastningen på utdelning har justerats till noll eftersom utdelning reducerar teckningskursen enligt villkoren för optionsprogrammet. Optionens löptid förkortades för att återspegla den genomsnittliga löptiden för likvärdiga optioner som fortfarande är utestående.

Antaganden vid beräkning av verkligt värde

	2006	Tidigare år
Antal tilldelade optioner, tusental	7 657	7 657
Uppskattad avvikelse, %	5	5
Aktiekurs, EUR	6,41	6,41
Teckningskurs, EUR	5,88	6,19
Förväntad genomsnittlig volatilitet, %	30	30
Direktavkastning på utdelning, %	0	4,89
Optionens löptid, år	4	6
Risikfri ränta, %	4	4

Volatiliteten som mäts genom standardavvikelsen på aktiens förväntade avkastning är grundad på statistisk analys av historisk kursutveckling under de senaste 3,5 åren före tilldelningsdagen, plus en marginal på 7 %. Den riskfria räntan är baserad på räntesatsen för stadsobligationer med noll kupong vars maturitet motsvarar optionens löptid.

Ledningens aktieinnehav och optioner

Per den 31 december 2006 ägde medlemmar av Fortums förvaltningsråd sammanlagt 2 400 aktier eller 0,0 % av aktierna och rösterna. Styrelseledamöterna, ordförande och VD och koncernchefen ägde sammanlagt 201 641 aktier, vilket motsvarar 0,0 % av företagets aktier och röster. Övriga medlemmar i Fortums ledningsgrupp äger totalt 167 950 aktier, vilket motsvarar 0,0 % av företagets aktier och röster.

Aktier som innehades av styrelseledamöter

	2006	2005
Peter Fagernäs	30 591	30 591
Christian Ramm-Schmidt	1 000	n/a
Summa	31 591	30 591

Aktieinnehav, Fortums ledningsgrupp

	2006	2005
Mikael Frisk	14 900	14 900
Timo Karttinen	30 000	18 870
Tapio Kuula	50 050	50 050
Juha Laaksonen	20 000	20 000
Mikael Lilius	170 050	150 050
Christian Lundberg	30 000	20 000
Carola Teir-Lehtinen	23 000	17 970
Summa	338 000	291 840

Optionsinnehav, Fortums ledningsgrupp per 31 december 2006

	2001A mottagna	2001B mottagna	2002A mottagna	2002B mottagna	2002B återstående
Mikael Frisk	100 000	100 000	150 000	150 000	–
Timo Karttinen	50 000	75 000	90 000	120 000	–
Tapio Kuula	100 000	100 000	200 000	200 000	–
Juha Laaksonen	100 000	100 000	250 000	175 000	–
Mikael Lilius	200 000	200 000	340 000	340 000	–
Christian Lundberg	–	–	150 000	175 000	–
Carola Teir-Lehtinen	100 000	100 000	150 000	150 000	55 970

Fortums ledningsgrupp hade inte några återstående aktieoptioner den 31 december 2006 från optionsprogrammen 2001A, 2001B och 2002A.

Optionsinnehav, Fortums ledningsgrupp per 31 december 2005

	2001A mottagna	2001A återstående	2001B mottagna och återstående	2002A mottagna	2002A återstående	2002B mottagna och återstående
Mikael Frisk	100 000	–	100 000	150 000	–	150 000
Timo Karttinen	50 000	50 000	75 000	90 000	–	120 000
Tapio Kuula	100 000	–	100 000	200 000	–	200 000
Juha Laaksonen	100 000	–	100 000	250 000	–	175 000
Mikael Lilius	200 000	–	200 000	340 000	–	340 000
Christian Lundberg	–	–	–	150 000	–	175 000
Carola Teir-Lehtinen	100 000	–	100 000	150 000	–	150 000

31 Minoritetsintressen

De största minoritetsintressena

milj. euro		2006	2005
AB Fortum Värme Holding samägt med Stockholms stad	Sverige	228	180
Fortum Wroclaw SA	Polen	2	62
Jyväskylän Energiatuotanto Oy	Finland	4	4
Tartu Energi koncernen	Estland	4	4
Ekerö Energi koncernen	Sverige	4	3
Övriga		11	7
Summa minoritetsintressen		253	260

Under 2006 förvärvade Fortum 42,97 % av minoriteten i Fortum Wroclaw SA., Polen.

Fortum äger via Fortum Power and Heat AB 90,1 % av aktierna och 50,1 % av rösterna i AB Fortum Värme Holding samägt med Stockholms stad. 9,9 % av aktierna är ägda av Stockholms Stad. Stockholms Stad äger preferensaktier i AB Fortum Värme Holding samägt med Stockholms stad, som ger dem 50 % av det ekonomiska utfallet. Ägandet och administrationen av AB Fortum Värme Holding samägt med Stockholms stad regleras med konsortsialavtal.

32 Räntebärande skulder

milj. euro	2006	2005
Obligationslån	2 775	1 542
Lån hos kreditinstitut	306	333
Finansiella leasingkulder	32	32
Övriga långfristiga räntebärande skulder	947	1 211
Summa räntebärande långfristiga skulder	4 060	3 118
Kortfristig andel av obligationslån	10	697
Kortfristig andel av lån hos kreditinstitut	40	92
Kortfristig andel av övriga räntebärande skulder	321	1
Kortfristig andel av finansiella leasingkulder	14	15
Företagscertifikat	55	21
Övriga kortfristiga skulder	2	2
Summa räntebärande kortfristiga skulder	442	828
Summa räntebärande skulder	4 502	3 946

Räntebärande skulder

milj. euro	Effektiv ränta	Bokfört värde 2006	Omprissättning > 1 år			Verkligt värde 2006	Bokfört värde 2005	Verkligt värde 2005
			< 1 år	< 5 år	> 5 år			
Obligationslån	4,6	2 785	835	716	1 234	2 887	2 239	2 354
Lån från finansinstitut	3,6	346	345	1	–	348	425	430
Övriga långfristiga räntebärande skulder ¹⁾	4,9	1 314	1 287	16	11	1 309	1 259	1 376
Summa långfristiga räntebärande skulder ²⁾	4,6	4 445	2 467	733	1 245	4 544	3 923	4 160
Företagscertifikat (CP)	3,1	55	55	–	–	55	21	21
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	4,3	2	5	–	–	2	2	2
Summa kortfristiga räntebärande skulder	3,1	57	60	–	–	57	23	23
Summa räntebärande skulder	4,6 ³⁾	4 502	2 527	733	1 245	4 601	3 946	4 183

¹⁾ Inkluderar lån från Statens kärnavfallsfond 627 miljoner euro (2005: 605 miljoner), finansieringsarrangemang gällande Nybroviken Kraft AB 320 miljoner euro (2005: 308 miljoner), finansiell leasing 46 miljoner euro (2005: 47 miljoner), lån från Fortums finska pensionsfond 33 miljoner euro (2005: 35 miljoner), och övriga lån 288 miljoner euro (2005: 264 miljoner).

²⁾ I beloppet inkluderas kortfristig del av långfristiga räntebärande skulder.

³⁾ Den effektiva räntan på räntebärande skulder inklusive derivat är 4,1 %.

Obligationslån

Utfärdat - förfaller	Beskrivning av lån ¹⁾	Ränte- konvention	Räntesats	Effektiv ränta	Valuta	Nominellt i miljoner	Bokfört värde 31.12.2006
2003 / 2010	Fortum Abp 4 000 miljoner euro EMTN Program	Fast	4,625	4,728	EUR	500	492
2003 / 2013	Fortum Abp 4 000 miljoner euro EMTN Program	Fast	5,000	5,164	EUR	500	516
2000 / 2007	Fortum Abp 4 000 miljoner euro EMTN Program	Rörlig	Euribor 3m + 0,78		EUR	10	10
2000 / 2008	Fortum Abp 4 000 miljoner euro EMTN Program	Rörlig	Euribor 3m + 0,75		EUR	20	20
2000 / 2008	Fortum Abp 4 000 miljoner euro EMTN Program	Rörlig	Stibor 3m + 0,60		SEK	200	22
2003 / 2008	Fortum Abp 4 000 miljoner euro EMTN Program	Fast	6,100	6,242	EUR	500	500
2006 / 2011	Fortum Abp 4 000 miljoner euro EMTN Program	Fast	3,750	3,793	SEK	2 000	221
2006 / 2009	Fortum Abp 4 000 miljoner euro EMTN Program	Rörlig	Stibor 3m + 1,00		SEK	2 500	276
2006 / 2016	Fortum Abp 4 000 miljoner euro EMTN Program	Fast	4,500	4,615	EUR	750	738
							2 795
	Säkringsredovisade swappar						10
	Summa utestående bokfört värde 31 december 2006						2 785

¹⁾ EMTN = Euro Medium Term Note

Nybroviken Kraft AB (Nykab)

Nybroviken Kraft AB (Nykab) är ett finansieringsavtal för vattenkraft-tillgångar som upprättades 1990. Via Fortum Generation AB äger Fortum 52,9 % av rösterna och 10,1 % av aktierna i Nykab. Restande aktier (preferensaktier till ett bokfört värde om 99 miljoner euro (SEK 890 miljoner) ägs av AP-fonden. AP-fonden har som en del av finansieringsavtalet givit Nykab ett långfristigt lån på 221 miljoner euro (SEK 2 000 miljoner). AP-fonden är under avtalets löptid garanterad en avkastning på hela sin investering 320 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 options-

avtalen kan återköp ske den 31 oktober 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 IAS 39 klassificeras minoritetsintresset som hänförelse till preferensaktier som en räntebärande skuld som löper med 4,5 % ränta över inflationen.

Nykab har pantsatt aktier i dotterbolag som säkerhet för lånet från AP-fonden.

Finansiella leasingkulder

I slutet av 2006 hade Fortum ett fåtal finansiella leasingavtal för maskiner och inventarier. Inga nya leasingkontrakt har ingåtts under 2006 eller 2005. Under 2005 avslutades ett leasingkontrakt genom att utnyttja köpoptionen.

milj. euro	2006	2005
Minimileaseavgifter	57	56
Framtida kostnader för finansiell lease	11	9
Nuvärdet på skulder avseende finansiell leasing	46	47

Leasingskulder förfaller enligt följande

milj. euro	2006	2005
Minimileaseavgifter		
Inom 1 år	15	16
Mellan 1-5 år	15	12
Mer än 5 år	27	28
Summa	57	56

Nuvärdet på skulder avseende finansiell leasing

milj. euro	2006	2005
Inom 1 år	14	15
Mellan 1-5 år	8	8
Mer än 5 år	24	24
Summa	46	47

33 Uppskjutna skatter

milj. euro

Förändringar i uppskjutna skattefordringar och skulder under året är följande:	1 jan 2006	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat i eget kapital	Kurs-differenser och övriga förändringar	Förvärv och avyttringar	31 dec 2006
Uppskjutna skattefordringar						
Maskiner och inventarier	3	6	–	–	8	17
Avsättningar	16	4	–	–	9	29
Skattemässiga förlustavdrag	8	1	–	–	–	9
Övrigt	31	–8	–	–10	2	15
Summa uppskjutna skattefordringar	58	3	–	–10	19	70
Kvittning mot uppskjutna skatteskulder	–40	–	–	–	–	–65
Uppskjutna skattefordringar efter kvittning	18	3	–	–10	19	5
Uppskjutna skatteskulder						
Maskiner och inventarier	1 582	–38	–	70	215	1 829
Finansiella instrument	–68	8	68	9	2	19
Kortfristiga fordringar	0	–	–	–	7	7
Övrigt	38	–7	–	–26	–	5
Kvittning mot uppskjutna skattefordringar	–40	–	–	–	–	–65
Uppskjutna skatteskulder efter kvittning	1 512	–37	68	53	224	1 795

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 beskattningsenhet.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de

kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Redovisade uppskjutna skattefordringar är relaterade till underskottsavdrag utan förfallodag och till en del med förfallodag enligt nedan.

milj. euro	Belopp	Uppskjuten skattefordran
Underskott utan förfallodag (Norge)	23	6
Underskott med förfallodag (Polen)	15	2

Uppskjutna skattefordringar om 14 miljoner euro (2005: 15 miljoner) har inte medtagits i de konsoliderade räkenskaperna eftersom det inte är troligt att de utnyttjas. Största delen av de oredovisade skattefordringarna (13 miljoner) kommer från förluster i Storbritannien. Dessa har inget förfalldatum. Den resterande delen av de oredovisade skattefordringarna (1 miljon euro) är relaterade till underskott som troligtvis inte kommer att utnyttjas innan de förfaller.

Uppskjutna skatteskulder på 4 miljoner euro (2005: 4 miljoner) har inte redovisats för kupongskatten och andra skatter avseende vissa helägda dotterföretags ej utdelade balanserade vinstmedel.

Sådana belopp återinvesteras löpande. En uppskjuten skatteskuld på 0,8 miljoner euro (2005: 0 miljoner) har redovisats i intresseföretagens balanserade vinstmedel baserat på den kupongskatten som skulle betalas ifall de balanserade vinstmedlen utdelades. En uppskjuten skatt på 0,2 miljoner euro har även redovisats för de balanserade vinstmedel som förväntas utbetalas från de estniska dotterbolagen. Ej utdelade balanserade vinstmedel uppgick sammanlagt till 25 miljoner euro (2005: 16 miljoner) per 31 december 2006.

Uppskjutna skattefordringar och skulder från förvärv 2006 hänförs huvudsakligen till Fortum Esbo.

milj. euro

Förändringar i uppskjutna skattefordringar och skulder under året är följande:	1 jan 2005	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat i eget kapital	Kurs-differenser och övriga förändringar	Förvärv och avyttringar ¹⁾	31 dec 2005
Uppskjutna skattefordringar						
Maskiner och inventarier	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						
Maskiner och inventarier	1 687	76	–	–52	–129	1 582
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

¹⁾ Inkluderas i effekterna vid avskiljningen av Neste Oil på grund av utdelningen av cirka 85 % av aktierna i bolaget.

34 Pensioner och övriga avsättningar

milj. euro	Pensioner	Avsättning för impregnerade stolpar	Avsättning för miljöskulder	Övrigt	Summa
1 januari 2006	119	17	21	31	188
Tillkommande avsättningar	7	–	2	50	59
Utnyttjade avsättningar	–	–	–10	–32	–42
Återförda utnyttjade belopp	–	–17	–	–2	–19
31 december 2006	126	0	13	47	186
Avsättningarna består av:					
Kortfristig del	–	–	–	1	1
Långfristig del	126	–	13	46	185

Avsättning för impregnerade stolpar har återförts eftersom EUs lagstiftning tillåter återanvändning av stolparna. Den tidigare lagstiftningen förbjöd återanvändning av stolparna och krävde att använda stolpar skulle förstöras. Även motsvarande aktiverade kostnad i maskiner och inventarier har återförts. Nettoeffekten i resultaträkningen är under 1 miljon euro.

Avsättningen för miljörelaterade skulder avser nedmontering av byggnader och konstruktioner på förorenad mark. Avsättningen

kommer uppskattningsvis att utnyttjas inom fem år.

Övriga avsättningar avser avsättningar för försäkringsbetalningar, skattetvister och förlustkontrakt. Avsättningen kommer uppskattningsvis att utnyttjas inom två till fem år. Pensionsavsättningarna inkluderar även obetalda skulder för avgiftsbestämda pensionsplaner 2 miljoner euro (2005: 2 miljoner), se Not 35 Pensionsförpliktelser.

35 Pensionsförpliktelser

Koncernens bolag har olika förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner i överensstämmelse med de lokala villkor och praxis som råder i de länder koncernen bedriver sin verksamhet. De berörda pensionerna är främst ålderspension, invaliditetspension och familjepension, men även förtidspension.

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. Invaliditetspensionsdelen av TEL har redovisats som en förmånsbestämd plan. I december 2004 godkände finska Social- och Hälsovårdsministeriet vissa ändringar, som trädde i kraft januari 2006, i principerna för beräkning av invaliditetspensionsdelen i pensionsskulden under TEL. Enligt den nya tillämpningen redovisas TEL's invaliditetspensionsdel 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 företagens egna pensionsfonder eller genom försäkringsbolag.

I Sverige har koncernen flera förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner, som den allmänna ITP-planen och PA-KL och PA-KFS planerna som är berättigade för anställda i tidigare kommunalt ägda företag. Pensionen består vanligen av ålderspension, kompletterande ålderspension, efterlevnads pension och invaliditetspension. Den viktigaste pensionen är ITP-planen för fastanställda

tjänstemän som uppfyller ålderskraven (eller tillfälligt anställda efter en viss tids tjänstgöring). För att få ut full pension skall den anställda ha en tjänstgöringsperiod på minst 30 år. ITP-planen finansieras dels genom pensionspremier och genom en avsättning i balansräkningen. Den del av ITP planen som säkras genom pensionspremier till Alecta är en plan som omfattar flera arbetsgivare, för Fortums del familjepensionen, vilken redovisas som en avgiftsbestämd plan på grund av att tillräcklig information saknas.

Norska företag har förmånsbestämda pensionsplaner för vilka förmånen baseras på den slutliga lönen.

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 förvaltningstillgångarna 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.

Belopp som redovisas i resultaträkningen

milj. euro	2006	2005
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	-13	-10
Räntekostnad	-15	-14
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	13	11
Förvärv	0	-5
Kostnader för tjänstgöring under tidigare år	0	1
Summa, ingår i personalkostnader (not 14)	-15	-17

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångar i Sverige och Finland uppgick till 33 miljoner euro (2005: 18 miljoner).

Belopp som redovisas i balansräkningen

milj. euro	2006	2005
Nuvärde för fonderade förpliktelser	361	368
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-250	-228
	111	140
Nuvärde för ofonderade förpliktelser	1	1
Oredovisade aktuariella vinster och förluster	12	-24
Skuld i balansräkningen	124	117

Pensionsplanens förvaltningstillgångar innefattar ordinarie aktier i moderföretaget till ett verkligt värde av 6 miljoner euro (2005: 5 miljoner) och byggnader som används av koncernen med ett verkligt värde av 59 miljoner euro (2005: 53 miljoner).

De viktigaste aktuariella antagandena som användes var följande

milj. euro	2006			2005		
	Finland	Sverige	Övriga länder	Finland	Sverige	Övriga länder
Diskonteringsränta %	4,50	4,00	4,75	4,50	5,00	4,80
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar %	6,50	4,00	5,80	6,30	5,00	5,80
Framtida löneökningar %	3,50	3,50	3,20	3,50	3,00	3,20
Framtida pensionsökningar %	2,00	2,00	2,70	2,10	2,00	2,00

Belopp som redovisas i balansräkningen

milj. euro	2006			Summa
	Finland	Sverige	Övriga länder	
Nuvärde för fonderade förpliktelse	190	149	22	361
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-210	-24	-16	-250
	-20	125	6	111
Nuvärde för ofonderade förpliktelse	0	0	1	1
Oredovisade aktuariella vinster och förluster	38	-26	0	12
Skuld i balansräkningen	18	99	7	124

Belopp som redovisas i balansräkningen

milj. euro	2005			Summa
	Finland	Sverige	Övriga länder	
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	4	-28	0	-24
Skuld i balansräkningen	14	96	7	117

Förändring i den skuld som redovisats i balansräkningen

milj. euro	2006	2005
Per 1 januari	117	86
Effekt av förvärvade och avyttrade företag	4	17
Strukturella förändringar i pensionsfonden	3	11
Summa kostnader redovisade i resultaträkningen	-15	17
Erlagda avgifter	15	-14
Per 31 december	124	117

Förpliktelse i balansräkningen

milj. euro	2006	2005
Pensionsförmåner	124	117
Överfonderad pensionsplan upptagen som tillgång ¹⁾	0	-11
Nettoskuld	124	106

¹⁾ Beloppet 2005 kommer från verksamheter under avveckling

36 Tillgångar och skulder relaterade till kärnkraften

Fortum äger kärnkraftverket i Lovisa i Finland. Enligt den finska lagen om kärnkraftsansvar har Fortum en legal skyldighet att fullt ut finansiera den legala skulden, beslutad av statliga myndigheter, avseende avvecklingen av kärnkraften och hanteringen av kärnavfall

genom Statens kärnavfallshanteringsfond. Per 31 december finns följande tillgångar och skulder som är relaterade till kärnkraften i balansräkningen.

milj. euro	2006	2005
Kärnkraftsrelaterade avsättningar		
Per 1 januari	418	401
Tillkommande avsättningar	24	9
Utnyttjat under året	-17	-14
Ökning på grund av diskontering	24	22
Per 31 december	450	418
Bokfört värde på Fortums andel av Statens kärnavfallshanteringsfond	450	418

Kärnkraftverksrelaterade 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.

Fortums andel i Statens kärnavfallshanteringsfond

Övriga långfristiga investeringar inkluderar redovisat värde för Fortums fondinnehav i Statens kärnavfallshanteringsfond. Fortum betalar avgifter till Statens kärnavfallshanteringsfond i Finland för att täcka framtida åtaganden som är beräknade enligt den finska kärnkraftslagen. Fonden sköts av statliga myndigheter. Det bokförda värdet av fonden finns i Fortums balansräkning och är beräknas enligt IFRIC 5, Medel som fonderas för framtida utgifter för återställning, nedmontering och miljöåteranpassning.

Fortums legala skuld och andel av Statens kärnavfallshanteringsfond

Nedan redovisas Fortums legala skuld och andel av Statens kärnavfallshanteringsfond per årsskiftet:

milj. euro	2006	2005
Skulder relaterade till kärnavfallshantering enligt den finska kärnkraftslagen	685	618
Finansieringsmål för Fortums skyldigheter mot Statens Kärnavfallshanteringsfond	649	618
Fortums andel av Statens kärnavfallshanteringsfond	-636	-610
Skillnad täckt av fastighetsinteckningar	13	8

Den legala skulden som är beräknad enligt den finska kärnkraftslagen och beslutad av statliga myndigheter är per den 31 december 2006 685 miljoner euro (2005: 618 miljoner). Skulden i balansräkningen, som uppgår till 450 miljoner euro (2005: 418 miljoner), är diskonterad och beräknad enligt IAS 37. Den huvudsakliga skillnaden är att den legala skulden inte är diskonterad till nuvärde.

Fortums andel av Statens kärnavfallshanteringsfond per den 31 december 2006 är 636 miljoner euro (2005: 610 miljoner). Redovisat värde i balansräkningen uppgår till 450 miljoner euro (2005: 418 miljoner). Skillnaden hänförs till att IFRIC 5 inte tillåter att Fortums bokförda andel av Statens kärnavfallshanteringsfond 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 var fullt

finansierad vid utgången av 2005. Under 2006 har Fortum utnyttjat rätten enligt den finska kärnkraftslagen att fullt finansiera den legala skulden över en tre års period, dvs 2006-2008.

Skillnad mellan finansieringsmålet för den legala skulden och Fortums andel av Statens kärnavfallshanteringsfond uppkommer 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 ställda säkerheter, se Not 40.

Fortum utnyttjar möjligheten att enligt speciella regler låna tillbaka pengar från Statens kärnavfallshanteringsfond. Lånen är inkluderade i räntebärande skulder, se Not 32.

37 Övriga långfristiga skulder

milj. euro	2006	2005
Anslutningsavgifter	400	259
Övriga skulder	85	53
Summa	485	312

Finska anslutningsavgifter som är betalda innan 2003 är återbetalningsbara ifall kunden skulle avsluta den ursprungliga anslutningen.

38 Kortfristiga rörelseskulder

milj. euro	2006	2005
Leverantörsskulder	242	262
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Personalkostnader	93	82
Räntekostnader	154	141
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	127	159
Övriga kostnader		
Mervärdesskatteskulder	61	56
Energiskatter	31	43
Erhållna förskott	78	42
Övriga skulder	58	81
Summa	844	866

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

Behandling av balansposter hänförliga till intäkter från pågående projekt

milj. euro	2006	2005
Förskottsbetalningar och upplupna intäkter	28	8
Reduceringar i fordringar	28	8
Mottagna förskottsbetalningar	2	6
Reduceringar i skulder	2	6

39 Dotterbolagsaktier per segment den 31 december 2006

- ¹⁾ Namnbyte 2006
²⁾ Förvärvat 2006
³⁾ Startat 2006
⁴⁾ Aktierna ägs av moderbolaget
⁵⁾ Vilande
⁶⁾ Delade

-  = Kraftproduktion
 = Värme
 = Distribution
 = Markets
 = Övrigt

Namn	Land	Segment	Koncernens andel %
Asunto Oy Imatran Voimakaari	Finland	▼	100,0
Fortum Assets Oy	Finland	▼	100,0
Fortum Espoo Markets Oy	⁶⁾ Finland	●	100,0
Fortum Espoo Power and Heat Oy	⁶⁾ Finland	● ■ ▼	100,0
Fortum Espoo Distribution Oy	⁶⁾ Finland	▲	100,0
Fortum Espoo Sähkösiirto Oy	³⁾ Finland	▲	100,0
Fortum Heat and Gas Oy	⁴⁾ Finland	● ■ ▲ ▼ ●	100,0
Fortum Lämpö Oy	Finland	■	100,0
Fortum Markets Oy	⁴⁾ Finland	●	100,0
Fortum Nuclear Services Oy	Finland	●	100,0
Fortum Power and Heat Oy	⁴⁾ Finland	● ■ ▲ ▼ ●	100,0
Fortum Sähkösiirto Oy	⁴⁾ Finland	▲	100,0
Hexivo Oy	Finland	●	52,0
Imatran Voima Oy	Finland	▲	100,0
Imatrankosken Voima Oy	Finland	▲	100,0
Jyväskylän Energiatuotanto Oy	Finland	■	60,0
Kiinteistö Oy Espoon Energiatalo	Finland	▼	100,0
Killin Voima Oy	Finland	●	60,0
Koillis-Pohjan Energiantuotanto Oy	Finland	●	100,0
Koskivo Oy	Finland	▲	100,0
KPPV-Sijoitus Oy	Finland	▲	100,0
Kuopion Kaupunkienergia Oy	²⁾ Finland	▼	100,0
Linnankosken Voima Oy	Finland	▲	100,0
Lounais-Suomen Lämpö Oy	Finland	▲	100,0
Mansikkalan Voima Oy	Finland	▲	100,0
Oy Pauken Ab	Finland	▼	100,0
Oy Tersil Ab	Finland	▲	100,0
Oy Tertrade Ab	Finland	▲	100,0
Rajapatsaan Voima Oy	Finland	▲	100,0
Saimaanrannan Voima Oy	Finland	▲	100,0
Tunturituuli Oy	Finland	●	55,4
Varsinais-Suomen Sähkö Oy	Finland	▲	100,0
Viikinki Energia Oy	²⁾ Finland	▼	100,0
Fortum Liegenschaftsverwaltungs GmbH	⁵⁾ Frankrike	▼	100,0
Fortum Project Finance N.V.	¹⁾⁴⁾ Österrrike	▼	100,0
Fortum Energi A/S	⁵⁾ Belgien	●	100,0
AS Anne Soojus	Danmark	■	60,0
AS Fortum Tartu	Estland	■	60,0
AS Tartu Joujaam	Estland	■	60,0
AS Tartu Keskkatlamaja	Estland	■	60,0
Fortum CFS Eesti osuuhing	³⁾ Estland	▼	100,0
Fortum Elekter AS	Estland	▲	99,3
Fortum Termest AS	Estland	■	99,7
Lauka Turvas OU	Estland	●	60,0
Olstens France S.a.r.l.	Estland	▼	100,0
Fortum Service Deutschland GmbH	Tyskland	●	100,0
Fortum Capital Ltd	Storbritannien	▼	100,0
Fortum Direct Ltd	Storbritannien	●	100,0
Fortum Energy Ltd	Storbritannien	●	100,0
Fortum Gas Ltd	Storbritannien	●	100,0
Fortum Insurance Ltd	Storbritannien	▼	100,0

tabellen fortsätter

Namn	Land	Segment	Koncernens andel %
Fortum O&M (UK) Limited	Storbritannien	●	100,0
Grangemouth CHP Limited	Storbritannien	●	100,0
IVO Energy Limited	Storbritannien	●	100,0
Kildare Energy Ltd	Irland	●	55,0
UAB Fortum Ekosiluma	Litauen	■	100,0
UAB Fortum Heat Lietuva	Litauen	■	100,0
UAB Joniskio energija	Litauen	■	66,0
UAB Svencioniu energija	Litauen	■	50,0
Fortum Sendi Prima Sdn Bhd	Malaysia	●	100,0
Baerum Fjernvarme AS	Norge	■	100,0
Fortum Distribution AS	Norge	▲ ●	100,0
Fortum Förvaltning AS	Norge	●	100,0
Fortum Heat AS	Norge	■	100,0
Fortum Holding Norway AS	Norge	● ▲ ▼	100,0
Fortum Markets AS	Norge	●	100,0
Fortum Service AS	Norge	●	100,0
Mosjøen Fjernvarme AS	²⁾ Norge	■	100,0
Fortum DZT Service Sp. z o.o.	Polen	■	93,6
Fortum Czystochowa S.A.	Polen	■	87,6
Fortum DZT S.A.	Polen	■	93,6
Fortum Heat Polska Sp. z o.o.	Polen	■	100,0
Fortum Plock Sp. z o.o.	Polen	■	85,0
Fortum Wroclaw S.A.	Polen	■	98,2
Nowe Wiadomosci Walbrzyskie Sp. z o.o.	Polen	■	87,6
LLC Fortum Energy OOO Fortum Energija	Ryssland	▼	100,0
AB Fortum Värme Holding samägt med Stockholms stad	Sverige	■	50,1
AB Fortum Värme samägt med Stockholms stad	Sverige	■	50,1
AB Ljusnans Samkörning	Sverige	▲	80,0
Akallaverket AB	Sverige	■	37,6
Arvika Fjärrvärme AB	Sverige	■	30,1
Blybergs Kraft AB	Sverige	●	66,7
Brännälven Kraft AB	Sverige	●	35,4
Bullerforsens Kraft AB	Sverige	●	88,0
Ekerö Energi AB	Sverige	▲	81,7
Ekerö Energi Försäljning AB	Sverige	●	81,7
Fortum Alfa AB	Sverige	▼	100,0
Fortum Arrendekraft AB	²⁾ Sverige	●	100,0
Fortum Beta AB	Sverige	▼	100,0
Fortum Dalälvens Kraft AB	Sverige	●	100,0
Fortum Distribution AB	Sverige	▲	100,0
Fortum Distribution Ryssa AB	Sverige	▲	100,0
Fortum Fastigheter AB	Sverige	▼	100,0
Fortum Generation AB	Sverige	●	100,0
Fortum Holding AB	^{1) 4)} Sverige	▼	100,0
Fortum Indalskraft AB	Sverige	●	100,0
Fortum Ljunga Kraft AB	Sverige	●	100,0
Fortum Ljusnans Kraft AB	Sverige	●	100,0
Fortum Markets AB	Sverige	●	100,0
Fortum Portfolio Services AB	¹⁾ Sverige	●	100,0
Fortum Power and Heat AB	Sverige	▼ ● ■	100,0
Fortum Service AB	Sverige	●	100,0

39 Dotterbolagsaktier per segment den 31 december 2006 fortsätter

- 1) Namnbyte 2006
 2) Förvärvat 2006
 3) Startat 2006
 4) Aktierna ägs av moderbolaget
 5) Vilande
 6) Delade

- = Kraftproduktion
 ■ = Värme
 ▲ = Distribution
 ● = Markets
 ▼ = Övrigt

Namn	Land	Segment	Koncernens andel %
Fortum Service Öst AB	Sverige	●	100,0
Fortum Sverige AB	Sverige	▼	100,0
Fortum Värme Fastigheter AB	Sverige	■	50,1
Fortum Värme Nynäshamn AB	Sverige	■	100,0
Fortum Älvekraft i Värmland AB	Sverige	●	100,0
Hällefors Värme AB	Sverige	■	47,6
Ljusnans Fiskodling AB	Sverige	●	100,0
Mellansvensk Kraftgrupp AB	Sverige	●	86,9
Netcircle AB	Sverige	●	100,0
NGI Naturgasinvest AB	Sverige	■	52,1
Nybroviken Kraft AB	Sverige	●	52,9
Nynäshamn Gasterminal AB	Sverige	■	50,1
Oreälvens Kraft AB	Sverige	●	65,0
Parteboda Kraft AB	Sverige	●	52,9
Recotech AB	Sverige	●	100,0
Ryssa Energi AB	Sverige	●	100,0
Sigtuna-Väsby Fastighets AB	Sverige	■	50,1
Svensk Naturgas AB	Sverige	■	100,0
Säffle 5:35 Fastighets AB	Sverige	■	50,1
Säffle Fjärrvärme AB	Sverige	■	25,6
Uddeholm Kraft AB	Sverige	▼	100,0
Voxnan Kraft AB	Sverige	●	52,9
Värmlandsenergi AB	Sverige	▼	100,0
Värmlandskraft OKG-delägarna AB	Sverige	●	73,3
FB Generation Services B.V.	Nederländerna	●	75,0
Fortum East China Energy Investments B.V.	Nederländerna	●	100,0
Fortum Finance B.V.	Nederländerna	▼	100,0
Fortum Holding B.V.	Nederländerna	● ■ ▼	100,0
Fortum Power Holding B.V.	Nederländerna	●	100,0
Fortum Russia Holding B.V.	Nederländerna	▼	100,0
Fortum Yellow Sea Energy Investments B.V.	Nederländerna	▼	100,0

Sålda, fusionerade och upplösta dotterbolag

Bromölla Fjärrvärme AB
Cajero AB
Espoon Kaupunkienergia Oy
Fortum Energy Solutions (Thailand) Ltd
Fortum Espoo Oy
Fortum Heat Sarpsborg AS
Fortum Investments Ltd
Fortum Power Finance CV
Fortum Service Industripartner AB
Koillis-Pohjan Holding Oy
Kotkan Putkityö Oy
NetCircle Sverige AB
Streamgate AB

40 Ställda säkerheter

milj. euro	2006	2005
För egen räkning		
Som säkerhet för skuld		
Panter	176	144
Fastighetsinteckningar	49	49
För övriga förbindelser		
Fastighetsinteckningar	56	66
För intresseföretag		
Panter och fastighetsinteckningar	3	3

Delägare av den finska statliga Kärnavfallshanteringsfonden har rätt att låna från fonden. Fortum har lånat från fonden och pantsatt 53 000 (2005: 50 000) aktier i Kemijoki som garanti. Aktierna har ett bokfört värde på 102 miljoner euro (2005: 73 miljoner)

Fortum har även pantsatt aktier i dotterbolag och intresseföretag för 51 miljoner euro (2005: 54 miljoner) som säkerhet för ett lån från AP-fonden för det svenska dotterbolaget, Nybroviken Kraft AB. Fastighetsinteckningar har även givits för lån från Fortums pensions fond 41 miljoner euro (2005: 41 miljoner euro). Avseende relaterade skulder, se Not 32, Räntebärande skulder.

Fortum har givit fastighetsinteckningar i Nådendal och Ingå kraftverk till ett värde av 56 miljoner euro (2005: 53 miljoner) som säkerhet till den finska statliga Kärnavfallshanteringsfonden för den delen av den legala skulden som inte är täckt samt för oväntade händelser. Säkerhetens storlek justeras i juni nästföljande år. Se även Not 36, Tillgångar och skulder relaterade till kärnkraften.

Panter inkluderar även banktillgodohavanden för handeln med Nord Pool 2 miljoner euro (2005: 0 miljoner).

41 Kontrakterade åtaganden

Kontrakterade investeringar

Kontrakterade investeringar på balansdagen som inte ännu redovisats i balansräkningen:

milj. euro	2006	2005
Materiella anläggningstillgångar	266	80
Immateriella tillgångar	0	1
Total	266	81

Ansvarförbindelser för operationella leasingkontrakt

Fortum hyr kontorsutrustning och bilar under olika icke uppsägningsbara operationella leasingavtal. Vissa av avtalen har förnyelse möjlighet. Framtida kostnader för icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal är följande:

Framtida minimileasingavgifter för operationella leasingkontrakt

milj. euro	2006	2005
Mindre än 1 år	20	17
Mellan 1–5 år	38	32
Mer än 5 år	78	76
Summa	136	125

Årets leasingavgifter uppgår till 19 miljoner euro (2005: 24 miljoner) och inkluderas i resultaträkningen under övriga rörelsekostnader. Framtida minimileasingavgifter inkluderar från och med 2006 också tomträtter, vilka har långa livstider. Jämförande siffror för 2005 har justerats.

42 Ansvarsförbindelser

milj. euro	2006	2005
För egen räkning		
Övriga ansvarsförbindelser	144	94
Ansvarsförbindelser för intresseföretag och joint ventures		
Borgensförbindelser	213	208
Övriga ansvarsförbindelser	125	125
Ansvarsförbindelser för andras räkning		
Borgensförbindelser	12	2
Övriga ansvarsförbindelser	1	3

Enligt svensk lag har Fortum strikt obegränsat ansvar för skador mot tredje part till följd av dammhaverier. Tillsammans med övriga vattenkraftsproducenter i Sverige har Fortum en ansvarsförsäkring vars ersättningsbelopp är begränsat till maximalt 7 000 miljoner SEK (2005: 6 000 miljoner) för denna typ av skador.

Kärnkraftsföretagen i Sverige skall enligt svensk lag ställa säkerheter till den svenska Kärnavfallsfonden för att garantera att tillräckliga medel finns för betalningen av framtida kostnader för avfallshanteringen. Ägarna till kärnkraften har gett säkerheter i form av borgensförbindelser. Fortum har givit säkerheter för 185 miljoner euro (2005: 161 miljoner) för intresseföretagen, Forsmarks Kraftgrupp AB och OKG AB, för att täcka eventuella oväntade händelser.

Fortum äger aktier i det finska kärnkraftsföretaget TVO. Eftersom TVO driver kärnkraftverk har det en förpliktelse att täcka den legala skulden för kärnavfallshandling och nedmontering av kärnkraftverk som finska myndigheter har fastställt genom den finska statliga Kärnavfallshanteringsfonden. Fortum har givit en borgensförbindelse, 20 miljoner euro (2005: 20 miljoner) till TVO för att

täcka Fortums andel av TVOs andel av den legala skulden som inte är täckt, samt för oväntade händelser. Borgensförbindelsens storlek justeras i juni följande år.

Övriga ansvarsförbindelser inkluderar borgensförbindelser som givits för att fullfölja olika kontrakterade åtaganden i verksamheten i Storbritannien och i den sålda Enprima verksamheten. På bokslutsdagen uppgick dessa åtagandet till maximalt 128 miljoner euro (2005: 83 miljoner).

Det finska kraftverket Meri-Pori ägs till 54,55 % av Fortum och 45,45 % av TVO. Baserat på aktieägaravtalet har Fortum givit en borgensförbindelse för eventuell förstörelse av TVOs andel av tillgången eller kontraktsbrott, 125 miljoner euro (2005: 125 miljoner).

Fortums helägda dotterbolag Fortum Heat and Gas Oy har en gemensam ansvarsförbindelse tillsammans med Neste Oil Abp för det avskiljda Fortum Oil and Gas Oy's skulder enligt den finska aktiebolslagen (734/1978), kapitel 14a, paragraf 6.

43 Legala tvister och processförfaranden

Energimyndigheten (EMI) i Sverige granskade distributionsprissättningen under 2003 på basis av Nätnyttomodellen. Myndigheten meddelade 17 företag i juni 2005 och 2 företag i februari och juni 2006 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 2007. Domstolsbeslut om priserna för år 2003 är tidigast att förvänta under första kvartalet 2008.

I november 2005 publicerade EMI information om de företag som kommer att granskas avseende distributionspriserna 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.

I december 2006 publicerade EMI information om de företag som kommer att granskas avseende distributionspriserna för år 2005. Enligt EMI's granskningsbeslut överskred tre av Fortums

områden den beslutade debiteringsgraden.

Fortums dotterbolag Grangemouth CHP Limited är svarande i en domstolstvist i High Court of Justice i London angående utsläppsrätter. Grangemouth CHP Limited har ett elleveransavtal med Ineos Manufacturing Scotland Limited enligt vilket Grangemouth CHP Limited fram till april 2016 skall leverera elektricitet från sin CHP-anläggning till Ineos Manufacturing Scotland Limited's anläggning i Grangemouth i Skottland. Ineos Manufacturing Scotland Limited hävdar att samtliga utsläppsrätter under EU's plan för handel med utsläppsrätter tillhör dem. Grangemouth CHP Limited bestrider påståendet.

Den 2 juni 2006 godkände det finska konkurrensverket, med vissa villkor, Fortums förvärv av E. ON Finland Abp. Fortum överklagade beslutet till Marknadsdomstolen den 3 juli 2006.

Utöver de ovannämnda fallen är vissa dotterföretag involverade i flera juridiska processer relaterade till affärsverksamheten. Det är företagsledningens bedömning att utgången av dessa processer inte kommer att ha någon materiell påverkan på Fortumkoncernens resultat eller finansiella ställning.

44 Transaktioner med närstående

Vid ingången av 2006 ägde den finska staten 51,52 % av företagens aktier och vid utgången av 2006 50,82 %. Se Not 45 Aktiekapital och aktieägare för ytterligare information om Fortums aktieägare. Alla transaktioner mellan Fortum och andra statsägda bolag görs på affärsmässiga villkor. I Fortums ordinarie verksamhet har Fortum transaktioner med intresseföretag och övriga närstående. Dessa transaktioner har samma villkor som om de skulle göras med tredje parter, förutom vissa intressebolag som behandlas senare i noten.

Styrelsen och Fortums ledningsgrupp

Fortum har inte haft betydande transaktioner med medlemmar i styrelsen eller Fortums ledningsgrupp. Ett annuitetslån på 65 tusen euro har givits till en medlem av koncernledningen. Lånet har en ränta på 4,25 %, amorteras två gånger per år och förfaller 2009. Styrelsens och Fortums ledningsgrupps aktieinnehav redovisas i not 30 Anställdas bonusprogram och aktierelaterade incitamentsprogram. Ersättningar till medlemmar i förvaltningsrådet, styrelsen och Fortums ledningsgrupp redovisas i Not 14 Ersättningar till anställda och ledningen.

Finska staten och företag som ägs av finska staten

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

Neste Oil köper vissa tjänster av Fortums Shared Service Center. Tjänsteavtalet är upprättat på marknadsmässiga villkor.

Intresseföretag

Fortum äger aktier i intresseföretag och joint ventures som i sin tur äger vatten- och kärnkraftverk. Under konsortialavtalen har alla delägare rätt till kraft enligt sin ägarandel eller enligt andra avtal. Alla delägare är även ansvarig för sin andel av kostnaderna oavsett produktionen. Intresseföretagen är inte vinstbringande eftersom delägarna köper kraften till produktionskostnad, inkluderat räntekostnader och aktuella skatter, vilket generellt är lägre än marknadsvärdet. För ytterligare information om transaktioner och mellanhanden med intresseföretag och joint ventures, se Not 23 Andelar i intresseföretag och joint ventures.

45 Aktier och aktieägare

Aktier och aktiekapital

Fortum har ett aktieslag. Vid utgången av 2006 fanns det 887 393 646 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. Fortums aktiekapital, till fullo betalt och infört i handelsregistret, var 3 022 782 396 euro per den 31 december 2006. Enligt gällande bolagsordning kan Fortum Abps 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 styrelse kommer på den ordinarie bolagsstämman den 28 mars 2007 föreslå att gränserna för lägsta och högsta aktiekapital skall tas bort från bolagsordningen, paragraf 3, stycke 1.

Fortum Abp:s aktier hör till det finska värdehandelssystemet som upprätthålls av Finlands Värdepapperscentral Ab.

Fortum Abp:s aktier är noterade i på Helsingfors börsen. Handelskoden är FUM1V.

Aktiekapital 1998–2006

	Antal aktier	Aktiekapital, euro
Fortum grundades 7 feb 1998	500 000	1 681 879
Nyemission 1998	782 282 635	2 631 409 886
Personal emission 1998	2 000 000	6 727 517
Aktiekapital 31 december 1998	784 782 635	2 639 819 282
Aktiekapital 31 december 1999	784 782 635	2 639 819 282
Fondemission 2000	–	28 441 677
Nyemission 2000	60 825 940	206 808 196
Aktiekapital 31 december 2000	845 608 575	2 875 069 155
Aktiekapital 31 december 2001	845 608 575	2 875 069 155
Teckning med optioner 2002		
– optionslån till personalen (1999)	148 380	504 492
– ledningens optionsprogram (1999)	3 000	10 200
Aktiekapital 31 december 2002	845 759 955	2 875 583 847
Teckning med optioner 2003		
– optionslån till personalen (1999)	159 520	542 368
– ledningens optionsprogram (1999)	2 913 000	9 904 200
Aktiekapital 31 december 2003	848 832 475	2 886 030 415
Teckning med optioner 2004		
– optionslån till personalen (1999)	4 560 730	15 506 482
– ledningens optionsprogram (1999)	7 154 000	24 323 600
– optionsprogram för nyckelmedarbetare (2002A)	6 536 700	22 224 780
Aktiekapital 31 december 2004	867 083 905	2 948 085 277
Teckning med optioner 2005		
– optionslån till personalen (1999)	1 284 370	4 366 858
– ledningens optionsprogram (1999)	1 698 000	5 773 200
– optionsprogram för nyckelmedarbetare (2001A)	1 636 350	5 563 590
– optionsprogram för nyckelmedarbetare (2002A)	3 591 400	12 210 760
Aktiekapital 31 december 2005	875 294 025	2 975 999 685
Teckning med optioner 2006		
– optionsprogram för nyckelmedarbetare (2001A)	3 026 200	10 289 080
– optionsprogram för nyckelmedarbetare (2001B)	5 360 133	18 224 452
– optionsprogram för nyckelmedarbetare (2002A)	516 800	1 757 120
– optionsprogram för nyckelmedarbetare (2002B)	4 856 488	16 512 059
Makulering av egna aktier	–1 660 000	–
Aktiekapital 31 december 2006	887 393 646	3 022 782 396

Aktieägare per 31 december 2006

Aktieägare	Antal aktier	Innehav %
Finska staten	450 932 988	50,82
Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen	10 879 053	1,23
Folkpensionsanstalten	7 195 896	0,81
Kurikka stad	6 203 500	0,70
Statens pensionsfond	5 600 000	0,63
Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Varma	4 450 000	0,50
Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Etera	3 015 283	0,34
Placeringsfonden OP-Delta	2 826 608	0,32
Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Fennia	2 755 221	0,31
Svenska Handelsbanken Ab	1 858 798	0,21
Förvaltarregistrerade aktier	312 994 286	35,27
Övriga aktieägare totalt	78 682 013	8,86
Totalt antal aktier	887 393 646	100,00

Fördelning av aktieinnehaven per 31 december 2006

Enligt antal aktier

Antal aktier	Antal aktieägare	% av aktieägare	Antal aktier	% av totalt antal aktier
1–100	4 647	9,26	300 018	0,03
101–500	21 775	43,40	5 763 742	0,65
501–1 000	12 995	25,90	8 804 154	0,99
1 001–10 000	10 167	20,26	25 605 797	2,89
10 001–100 000	514	1,03	12 919 843	1,46
100 001–1 000 000	65	0,13	21 575 227	2,43
1 000 001–10 000 000	11	0,02	37 536 722	4,23
över 10 000 000	2	0,00	461 812 041	52,04
	50 176	100,00	574 317 544	64,72
Oregistrerade eller ouppklarade transaktioner per 31 december			81 816	0,01
Förvaltarregistrerade innehav			312 994 286	35,27
Summa			887 393 646	100,00

Per aktieägarkategori

	% av totalt antal aktier
Finska aktieägare	
Företag	0,7
Finansinstitut och försäkringsbolag	1,9
Finska staten och offentliga samfund	56,1
Icke vinstdrivande organisationer	1,1
Hushåll	4,8
Utländska aktieägare	35,4
Summa	100,0

Nyckeltal

	FAS 2002	FAS 2003	IFRS 2004	IFRS 2005	IFRS 2006
Resultat per aktie för hela Fortumkoncernen, euro	0,79	0,91	1,48	1,55	1,22
Resultat per aktie för ordinarie verksamheter, euro	–	–	0,79	1,01	1,22
Resultat per aktie för verksamheter under avveckling, euro	–	–	0,69	0,54	–
Resultat per aktie för hela Fortumkoncernen efter utspädning, euro	0,78	0,90	1,46	1,53	1,21
Resultat per aktie för ordinarie verksamheter efter utspädning, euro	–	–	0,78	1,00	1,21
Resultat per aktie för verksamheter under avveckling efter utspädning, euro	–	–	0,68	0,53	–
Kassaflöde per aktie för hela Fortumkoncernen, euro	1,60	1,86	2,06	1,61	1,31
Kassaflöde per aktie för ordinarie verksamheter, euro	–	–	1,44	1,46	1,31
Eget kapital per aktie, euro	6,97	7,55	8,65	8,17	8,91
Utdelning per aktie för hela Fortumkoncernen, euro ¹⁾	0,31	0,42	0,58	1,12	1,26 ²⁾
Utdelning per aktie för ordinarie verksamheter, euro				0,58	0,73 ²⁾³⁾
Utdelning per aktie för extra utdelning 2006 / verksamheter under avveckling 2005, euro				0,54	0,53 ²⁾
Utdelningsandel för hela Fortumkoncernen, %	39,2	46,2	39,2	72,3	103,3 ²⁾⁵⁾
Utdelningsandel för ordinarie verksamheter, %				57,4 ⁴⁾	59,8 ²⁾³⁾⁵⁾
Utdelningsandel för extra utdelning 2006 / verksamheter under avveckling 2005, %				100,0 ⁴⁾	43,4 ²⁾⁵⁾
Direktavkastning på utdelning, %	5,0	5,1	4,3	7,1	5,8 ²⁾
P/E-tal	7,9	9,0	9,2	10,2	17,7
Aktienoteringar					
I slutet av räkenskapsperioden, euro	6,25	8,18	13,62	15,84	21,56
Genomsnittlig notering, euro	5,87	6,94	10,29	13,87	20,39
Lägsta notering, euro	4,75	5,66	7,45	10,45	15,71
Högsta notering, euro	6,52	8,75	13,99	16,90	23,48
Börsvärde i slutet av räkenskapsperioden, milj. euro	5 286	6 943	11 810	13 865	19 132
Aktieomsättning					
Antal aktier, 1 000 aktier	251 216	270 278	478 832	900 347	830 764
I relation till det vägdga medelantalet aktier, %	29,7	31,9	59,2	103,2	0,94
Antal aktier, 1 000 aktier	845 776	849 813	867 084	875 294	887 394
Aktier i genomsnitt, 1000 aktier	845 642	846 831	852 625	872 613	881 194
Justerat antal aktier i genomsnitt, 1 000 aktier	851 482	858 732	861 772	887 653	886 929

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

²⁾ Styrelsens förslag till den ordinarie bolagsstämman i mars 2007.

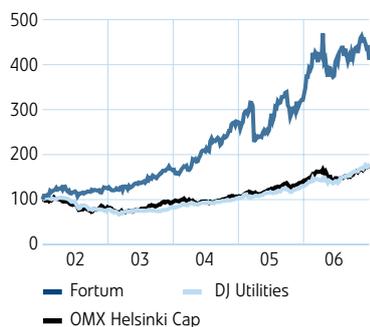
³⁾ I enlighet med koncernens utdelningspolicy

⁴⁾ Utdelningsandelen 2005 för ordinarie verksamheter och verksamheter under avveckling är baserade på respektive resultat per aktie för ordinarie verksamheter och verksamheter under avveckling

⁵⁾ Utdelningsandel för föreslagen utdelning 2006 är baserad på totalt resultat per aktie

År 2002–2003 har inte omräknats i enlighet med IFRS, de presenteras enligt finsk redovisningssed (FAS). Definitioner av nyckeltalen se sidorna 96 och 97.

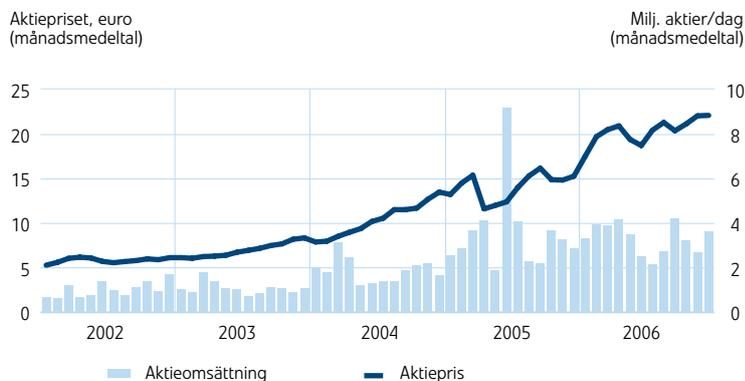
Aktiens kursutveckling 2002–2006



Marknadsvärde 2002–2006



Aktieomsättning 2002–2006



46 Händelser efter balansdagen

Stormar i januari, främst i Sverige, har orsakat ca 10 miljoner euro i extra kostnader för segmentet Distribution.

Fortums estniska dotterbolag, Fortum Tartu AS, meddelade i

januari om en investering i ett nytt kraftvärmeverk i staden Tartu. Investeringen uppgår till cirka 60 miljoner euro. Fortum äger 60 % av företaget.

Nyckeltal

	IFRS 2004	IFRS 2005	IFRS 2006
Ordinarie verksamheter:			
Omsättning, milj. euro	3 835	3 877	4 491
EBITDA, milj. euro	1 583	1 754	1 884
Rörelseresultat, milj. euro	1 195	1 347	1 455
– av omsättningen %	31,2	34,7	32,4
Jämförbart rörelseresultat, milj. euro	1 148	1 334	1 437
Resultat före skatt, milj. euro	962	1 267	1 421
– av omsättningen %	25,1	32,7	31,6
Periodens resultat, ordinarie verksamheter, milj. euro	703	936	1 120
– relaterat till bolagets aktieägare, milj. euro	670	884	1 071
Sysselsatt kapital, milj. euro	12 890	11 357	12 663
Sysselsatt kapital, ordinarie verksamheter, milj. euro	10 739	11 357	12 663
Räntebärande nettoskuld, milj. euro	5 095	3 158	4 345
Investeringar i materiella tillgångar och bruttoinvesteringar i aktier, ordinarie verksamheter, milj. euro	514	479	1 395
Investeringar i materiella tillgångar, ordinarie verksamheter, milj. euro	335	346	485
Kassaflöde från den löpande verksamheten, ordinarie verksamheter, milj. euro	1 232	1 271	1 151
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,8	16,6	13,4
Avkastning på sysselsatt kapital, ordinarie verksamheter,%	11,4	13,5	13,4
Avkastning på eget kapital, %	18,2	18,7	14,4
Avkastning på eget kapital, ordinarie verksamheter, % ¹⁾		13,5	14,4
Räntetäckningsgrad	8,0	11,6	11,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet / räntebärande nettoskuld, %	36,4	43,2	30,6
Skuldsättningsgrad, %	67	43	53
Nettoskuld/EBITDA	2,1	1,4	2,3
Nettoskuld/EBITDA, ordinarie verksamheter	–	1,8	2,3
Soliditet, %	44	49	48
Medeltal anställda, ordinarie verksamheter	8 592	8 939	8 910

¹⁾ Avkastning på eget kapital för ordinarie verksamheter 2005 är beräknad på resultat från ordinarie verksamheter dividerat med totalt eget kapital i slutet av perioden. Periodens resultat för verksamheter under avveckling har subtraherats från totalt eget kapital per den 31 december 2005.

	FAS 2002	FAS 2003	IFRS 2004	IFRS 2005	IFRS 2006
Fortum totalt:					
Omsättning, milj. euro	11 148	11 392	11 659	5 918	4 491
Rörelseresultat, milj. euro	1 289	1 420	1 916	1 864	1 455
– av omsättningen %	11,6	12,5	16,4	31,5	32,4
Resultat före skatt, milj. euro	1 008	1 184	1 700	1 776	1 421
– av omsättningen %	9,0	10,4	14,6	30,0	31,6
Sysselsatt kapital, milj. euro	13 765	12 704	12 890	11 357	12 663
Räntebärande nettoskuld, milj. euro	5 848	5 626	5 095	3 158	4 345
Investeringar i materiella tillgångar och bruttoinvesteringar i aktier, milj. euro	4 381	1 136	830	578	1 395
– av omsättningen %	39,3	10,0	7,1	9,8	31,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,1	11,4	15,8	16,6	13,4
Avkastning på eget kapital, %	10,5	12,3	18,2	18,7	14,4
Skuldsättningsgrad, % ¹⁾	80	85	67	43	53
Soliditet, %	41	40	44	49	48
Kassaflöde från den löpande verksamheten, milj. euro	1 351	1 577	1 758	1 404	1 151
Utdelning, milj. euro ²⁾	262	357	506	987	1 119 ³⁾
Forsknings- och utvecklingsutgifter, milj. euro	33	35	26	14	17
– av omsättningen %	0,3	0,3	0,2	0,2	0,4
Medeltal anställda	14 053	13 343	12 859	10 026	8 910

¹⁾ Skuldsättningsgraden definieras som räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital plus minoritetsintressen. Minoritetsintressen inkluderar 2002 preferensaktier uppgående till 1,2 miljarder euro, som löpte med fast utdelning om 6,7 %, utfärdade 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 2007. Den totala summan är beräknad på antalet registrerade aktier den 30 januari 2007.

År 2002–2003 har inte omräknats till IFRS, de presenteras enligt finsk redovisningssed (FAS).
Definitioner av nyckeltalen se sidorna 96 och 97.

Moderbolagets bokslut, finsk redovisningsstandard

Resultaträkning

milj. euro	Not	2006	2005
Omsättning	2	82	73
Övriga intäkter	3	5	420
Ersättningar till anställda	4	-45	-33
Avskrivningar och nedskrivningar		-8	-9
Övriga kostnader		-65	-85
Rörelseresultat		-31	366
Finansiella intäkter och kostnader	5	38	873
Resultat efter finansiella poster		7	1 239
Extraordinära poster	6	638	482
Resultat före skatt		645	1 721
Skatt	7	-123	-157
Periodens resultat		522	1 564

Balansräkning

milj. euro	Not	2006	2005
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	8		
Immateriella tillgångar		15	10
Materiella anläggningstillgångar		12	11
Andelar i koncernföretag		11 605	5 166
Räntebärande fordringar hos koncernföretag		2 159	7 803
Andelar i intresseföretag		0	5
Räntebärande fordringar hos intresseföretag		2	14
Andra långfristiga fordringar		2	1
Summa anläggningstillgångar		13 795	13 010
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga rörelsefordringar, koncernföretag	9	673	519
Kortfristiga rörelsefordringar, intresseföretag	9	0	4
Kortfristiga rörelsefordringar	9	43	112
Uppskjutna skattefordringar		2	2
Likvida medel	10	73	643
Summa omsättningstillgångar		791	1 280
Summa tillgångar		14 586	14 290

milj. euro	Not	2006	2005
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	12		
Aktiekapital		3 023	2 976
Pågående emission		0	2
Överkursfond		2 822	2 818
Balanserat resultat		1 543	997
Årets resultat		522	1 564
Summa eget kapital		7 910	8 357
Avsättningar		1	-
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande långfristiga skulder	13	3 540	2 280
Räntebärande skulder till koncernföretag	13	2 528	2 445
Räntebärande skulder till intresseföretag	13	164	157
Övriga långfristiga skulder		27	43
Summa långfristiga skulder		6 259	4 925
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande skulder	13	71	736
Kortfristiga rörelseskulder till koncernföretag	14	135	178
Kortfristiga rörelseskulder till intresseföretag	14	5	3
Kortfristiga rörelseskulder	14	205	91
Summa kortfristiga skulder		416	1 008
Summa skulder		6 675	5 933
Summa eget kapital och skulder		14 586	14 290

Kassaflödesanalys

milj. euro	2006	2005
Kassaflöde från rörelsen		
Periodens resultat	522	1 564
Justeringar:		
Skatt	123	157
Extraordinära poster	-638	-482
Finansnetto	-38	-873
Avskrivningar och nedskrivningar	9	9
Rörelseresultat före avskrivningar	-22	375
Icke kassapåverkande poster	2	414
Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter	134	308
Erlagda räntor och övriga finansiella kostnader, netto	-217	-243
Erhållna utdelningar	156	726
Mottagna koncernbidrag	482	443
Realiserade valutakursvinster och -förluster	220	104
Betald inkomstskatt	-158	-134
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	597	1 993
Ökning/minskning av kundfordringar och övriga fordringar	-15	5
Ökning/minskning av leverantörsskulder och övriga skulder	-42	1
Förändring i rörelsekapitalet	-57	6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	540	1 999
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Investeringar i anläggningstillgångar	-15	-12
Förvärvade aktier i dotterbolag	-6 439	-213
Avyttring av anläggningstillgångar	1	6
Avyttrade aktier i dotterbolag	-	171
Avyttrade aktier i intresseföretag	3	-
Förändring i räntebärande fordringar och övriga långfristiga placeringar	5 655	-
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-795	-48
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-255	1 951
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptagna långfristiga lån	1 338	28
Amortering på långfristiga lån	-725	-481
Förändring av kortfristiga räntebärande skulder	41	-393
Höjning av aktiekapital hänförligt till utnyttjade optioner	49	22
Köp av egna aktier	-31	-
Betald utdelning	-987	-506
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	-315	-1 330
Netto ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-570	621
Likvida medel vid årets början	643	22
Likvida medel vid årets slut	73	643
Netto ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-570	621

Noter till moderbolagets bokslut

1 Redovisningsprinciper

Fortum Abp's finansiella rapporter är upprättade enligt finsk redovisningsstandard.

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. Räntekomponenten avseende terminskontrakt har periodiserats över perioden.

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 koncernbidrag redovisas i extraordinära poster.

Skatter

Inkomstskatter som tas upp i resultaträkningen består av upp- och nedskattningar 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 aktuariaella antaganden i enlighet med den finska arbetspensionslagen.

Eget kapitalrelaterade ersättningar

Före 2006 har sociala kostnader avseende Fortum Abp's optioner bokförts som kostnader i resultaträkningen för den redovisningsperiod då det blev möjligt att utnyttja optionerna. Från 2006 har basen för sociala avgifter förändrats och det finns inte längre någon skyldighet att betala sociala avgifter avseende optionsförmåner. Kostnader relaterade till Fortum's långsiktiga incitamentsplaner 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

milj. euro	2006	2005
Finland	66	66
Sverige och övriga länder	16	7
Summa	82	73

3 Övriga intäkter

milj. euro	2006	2005
Vinster vid avyttring av aktier	–	414
Hysesintäkter	5	6
Summa	5	420

Vinster vid avyttring av aktier år 2005 består av försäljning av cirka 15% av aktierna i Neste Oil, 381 miljoner euro, samt vinster vid avyttring av aktier till andra bolag inom koncernen, 33 miljoner euro.

4 Kostnader för anställda

milj. euro	2006	2005
Personalkostnader		
Löner och ersättningar	34	31
Lönebikostnader		
Pensionskostnader ¹⁾	6	-3
Övriga lönekostnader	2	3
Övriga personalkostnader	3	2
Summa	45	33

¹⁾ Under perioden har pensionsskulden som var fonderad genom Neste Pensionsfond överförd till försäkringsbolag vilket resulterat i en positiv resultateffekt i pensionskostnader 2005.

Ledningens löner och arvoden

Till verkställande direktören, styrelseledamöterna samt förvaltningsrådet	2	2
---	---	---

Medelantalet anställda	565	576
------------------------	-----	-----

5 Finansiella intäkter och kostnader

milj. euro	2006	2005
Utdelning från koncernföretag	147	733
Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter från koncernföretag	121	282
Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter	17	19
Kursdifferenser	-21	39
Nedskrivningar på långfristiga investeringar	–	2
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader till koncernföretag	-84	-96
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader	-142	-106
Summa	38	873
Ränteintäkter	137	301
Räntekostnader	-221	-207
Räntenetto	-84	94

6 Extraordinära poster

milj. euro	2006	2005
Mottagna koncernbidrag	638	482

7 Skatt

milj. euro	2006	2005
Skatt på ordinarie verksamheter	-43	37
Skatt på extraordinära poster	166	120
Summa	123	157

Aktuell skatt för perioden	129	157
Aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder	-5	1
Förändring av uppskjuten skatt	-1	-1
Summa	123	157

8 Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

milj. euro	Immateriella tillgångar summa
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2006	20
Förvärv	9
Avyttringar	0
Utgående anskaffningsvärde 31 december 2006	29
Ingående ackumulerade avskrivningar 1 januari 2006	10
Avyttringar	0
Årets avskrivningar	4
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2006	14
Redovisat värde per 31 december 2006	15
Redovisat värde per 31 december 2005	10

Materiella anläggningstillgångar

milj. euro	Byggnader och anläggningar	Makiner och inventarier	Förskotts- betalningar och pågående nyanläggningar	Summa
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2006	1	17	3	21
Förvärv	-	5	-	5
Avyttringar	-	-1	0	-1
Utgående anskaffningsvärde 31 december 2006	1	21	3	25
Ingående ackumulerade avskrivningar 1 januari 2006	0	10	-	10
Avyttringar	-	-1	-	-1
Årets avskrivningar	0	4	-	4
Utgående ackumulerade avskrivningar per 31 december 2006	0	13	0	13
Redovisat värde per 31 december 2006	1	8	3	12
Redovisat värde per 31 december 2005	1	7	3	11

Investments

EUR million	Andelar i koncern- företag	Fordringar hos koncern- företag	Andelar i intresse- företag	Fordringar hos intresse- företag	Övriga långfristiga fordringar	Summa
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2006	5 166	7 803	5	14	1	12 989
Förvärv	6 439	4	–	0	1	6 444
Avyttringar	–	–5 648	–5	–12	–	–5 665
Utgående anskaffningsvärde 1 januari 2006	11 605	2 159	0	2	2	13 768
Redovisat värde per 31 december 2006	11 605	2 159	0	2	2	13 768
Redovisat värde per 31 december 2005	5 166	7 803	5	14	1	12 989

9 Kortfristiga rörelsefordringar

milj. euro	2006	2005
Kundfordringar och övriga fordringar hos koncernföretag		
Kundfordringar	25	10
Övriga fordringar	638	491
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	10	18
Summa	673	519
Kundfordringar och övriga fordringar hos intresseföretag		
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	0	4
Kundfordringar och övriga fordringar		
Kundfordringar	1	1
Övriga fordringar	2	1
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	40	110
Summa	43	112

10 Likvida medel

milj. euro	2006	2005
Kassa och bank	73	496
Företagscertifikat	0	147
Summa	73	643

11 Pensionsförbindelser för ledningen

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

12 Förändring av eget kapital

milj. euro	Aktie- kapital	Pågående emissioner	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Summa
Balans per 31 december 2005	2 976	2	2 818	2 561	8 357
Inlösta optioner	47	-2	4	-	49
Utdelning, betald	-	-	-	-987	-987
Återköp av egna aktier	-	-	-	-31	-31
Årets resultat	-	-	-	522	522
Balans per 31 december 2006	3 023	0	2 822	2 065	7 910
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 per 31 december 2005	2 976	2	2 818	2 561	8 357
milj. euro				2006	2005
Utdelningsbara medel 31 december				2 065	2 561

13 Räntebärande skulder

milj. euro	2006	2005
Externa räntebärande skulder		
Obligationslån	2 782	1 547
Lån hos kreditinstitut	98	97
Övriga långfristiga räntebärande skulder	660	636
Summa långfristiga räntebärande skulder	3 540	2 280
Kortfristig del av obligationslån	10	660
Kortfristig del lån hos kreditinstitut	5	54
Företagscertifikat	55	21
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	1	1
Summa kortfristiga räntebärande skulder	71	736
Summa externa räntebärande skulder	3 611	3 016

Förfallotider för långfristiga lån

År	
2007	71
2008	540
2009	276
2010	499
2011	265
2012 och senare	1 960
Summa	3 611

Externa räntebärande skulder som förfaller efter fem år eller senare

Obligationslån	1 248	498
Lån hos kreditinstitut	52	95
Övriga långfristiga räntebärande skulder	660	637
Summa	1 960	1 230

Övriga räntebärande skulder som förfaller efter fem år eller senare

Räntebärande skulder till koncernföretag	17	14
Räntebärande skulder till intresseföretag	164	157
Summa	181	171

14 Kortfristiga rörelseskulder

milj. euro	2006	2005
Kortfristiga rörelseskulder till koncernföretag		
Leverantörsskulder	1	1
Övriga skulder	127	170
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	7
Summa	135	178
Kortfristiga rörelseskulder till intresseföretag		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5	3
Summa	5	3
Kortfristiga rörelseskulder		
Leverantörsskulder	8	9
Övriga skulder	2	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	195	81
Summa	205	91

15 Ansvarsförbindelser

milj. euro	2006	2005
För egen räkning		
Övriga ansvarsförbindelser	5	4
Ställda säkerheter för koncernföretag		
Borgensförbindelser	460	493
Ställda säkerheter för intresseföretag		
Borgensförbindelser	–	13
Ansvarsförbindelser för andras räkning		
Borgensförbindelser	6	
Summa ansvarsförbindelser	471	510

Operationella leasingkontrakt

milj. euro	2006	2005
Leasingbetalningar		
Förfaller inom ett år	1	1
Förfaller efter mer än ett år och inom fem år	1	0
Summa	2	1

Derivatkontrakt

milj. euro	2006			2005		
	Nominellt värde	Verkligt värde	Icke intäktsfört	Nominellt värde	Verkligt värde	Icke intäktsfört
Ränteswappar	2 245	11	–6	914	47	43
Valutaterminer ^{1) 2)}	12 756	–38	5	11 045	101	–4
Valutaswappar	2 358	–63	7	1 926	–2	–1

¹⁾ Inkluderar även stängda termiskontrakt

²⁾ Inkluderar 2005 även kontrakt som säkrar eget kapital i utländska koncernföretag

Definitioner för beräkning av nyckeltal

EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation) ordinarie verksamheter	=	Rörelseresultat + avskrivningar och nedskrivningar, ordinarie verksamheter
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.
Bruttoinvesteringar i aktier	=	Investeringar i dotterbolagsaktier, aktier i intressebolag och övriga aktier inkluderade i Finansiella tillgångar som kan säljas. Investeringar i dotterbolagsaktier är netto efter avdrag för likvida medel i det förvärvade bolaget och brutto inklusive räntebärande skulder i det förvärvade bolaget.
Avkastning på eget kapital, %	=	$\frac{\text{Periodens resultat}}{\text{Eget kapital i genomsnitt}} \times 100$
Avkastning på sysselsatt kapital, %	=	$\frac{\text{Resultat före skatt + räntekostnader och övriga finansiella kostnader}}{\text{Sysselsatt kapital i genomsnitt}} \times 100$
Avkastning på sysselsatt kapital, ordinarie verksamheter, %	=	$\frac{\text{Resultat före skatt, ordinarie verksamheter + räntekostnader och övriga finansiella kostnader, ordinarie verksamheter}}{\text{Sysselsatt kapital i genomsnitt, ordinarie verksamheter}} \times 100$
Avkastning på operativt kapital, %	=	$\frac{\text{Rörelseresultat + resultat från andelar i intressebolag och joint ventures}}{\text{Operativt kapital i genomsnitt}} \times 100$
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %	=	$\frac{\text{Jämförbart rörelseresultat + resultat från andelar i intressebolag och joint ventures (justerat för IAS 39 påverkan)}}{\text{Jämförbart operativt kapital i genomsnitt}} \times 100$
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, %	=	$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Totalt eget kapital}} \times 100$

Soliditet, %	=	$\frac{\text{Totalt eget kapital inklusive minoritetsintressen}}{\text{Balansomslutning}} \times 100$
Nettoskuld/EBITDA	=	$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Rörelseresultat + Avskrivningar och nedskrivningar}}$
Nettoskuld/EBITDA ordinarie verksamheter	=	$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Rörelseresultat ordinarie verksamheter + Avskrivningar och nedskrivningar, ordinarie verksamheter}}$
Räntetäckningsgrad	=	$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Nettoräntekostnader}}$
Resultat per aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Periodens resultat – minoritetsintressen}}{\text{Antal aktier i genomsnitt under räkenskapsperioden}}$
Kassaflöde/aktie	=	$\frac{\text{Kassaflöde från den löpande verksamhet}}{\text{Antal aktier i genomsnitt under räkenskapsperioden}}$
Eget kapital/aktie	=	$\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Antal aktier vid räkenskapsperiodens slut}}$
Utdelningsandel %	=	$\frac{\text{Utdelning per aktie}}{\text{Resultat per aktie}} \times 100$
Utdelningsandel ordinarie verksamheter %	=	$\frac{\text{Utdelning per aktie ordinarie verksamheter}}{\text{Resultat per aktie ordinarie verksamheter}} \times 100$
Direktavkastning på utdelning, %	=	$\frac{\text{Utdelning per aktie}}{\text{Sista avslutskurs vid räkenskapsperiodens slut}} \times 100$
P/E-tal	=	$\frac{\text{Sista avslutskurs vid räkenskapsperiodens slut}}{\text{Resultat per aktie}}$
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.

Förslag till utdelning

Moderbolagets utdelningsbara kapital per den 31 december 2006 uppgick till 2 065 miljoner euro. Efter räkenskapsperiodens slut har det inte skett några väsentliga förändringar i bolagets ekonomiska ställning.

Styrelsen föreslår till bolagsstämman att Fortum Abp ska betala en utdelning på 1,26 euro per aktie för 2006,

sammanlagt 1 119 miljoner euro baserat på antalet registrerade aktier per den 30 januari 2007. 0,73 euro per aktie av den totala utdelningen är i enlighet med koncernens utdelningspolicy. En extra utdelning på 0,53 euro per aktie föreslås för att styra företagens kapitalstruktur mot det överenskomna målet.

Esbo, 30 januari 2007

Peter Fagernäs

Esko Aho

Birgitta Johansson-Hedberg

Birgitta Kantola

Matti Lehti

Marianne Lie

Christian Ramm-Schmidt

Mikael Lilius

Vd och koncernchef

Revisionsberättelse

Till Fortum Abp:s aktieägare

Vi har granskat Fortum Abp:s bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1–31.12.2006. Styrelsen och verkställande direktören har avgett verksamhetsberättelsen och koncernbokslutet, upprättat i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU, samt moderbolagets bokslut upprättat 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 och moderbolagets bokslut, verksamhetsberättelsen och förvaltning.

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

Koncernbokslutet

Koncernbokslutet, som upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU, ger på sätt som avses i dessa standarder och i bokföringslagen riktiga och tillräckliga uppgifter om resultatet av koncernens verksamhet och dess ekonomiska ställning.

Moderbolagets bokslut, verksamhetsberättelsen och förvaltningen

Moderbolagets bokslut och verksamhetsberättelsen har upprättats enligt bokföringslagen och övriga stadganden och bestämmelser om hur bokslut och verksamhetsberättelsen skall upprättas.

Koncernens och moderbolagets bokslut och verksamhetsberättelse ger på sätt som avses i bokföringslagen riktiga och tillräckliga uppgifter om resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet och dess ekonomiska ställning. Verksamhetsberättelsen är förenlig med bokslutet.

Koncernbokslutet och moderbolagets bokslut kan fastställas och medlemmarna i moderbolagets förvaltningsråd och styrelse samt verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för den av oss granskade räkenskapsperioden. Styrelsens förslag till behandling av de utdelningsbara vinstmedlen beaktar stadgandena i aktiebolagslagen.

Esbo, den 30 januari 2007

Deloitte & Touche Ab
CGR-samfund

Mikael Paul
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 företagens revisorer. Förvaltningsrådet har inga anmärkningar gentemot dessa handlingar. Förvaltningsrådet rekommenderar att resultat-

räkningen, 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 7 februari 2007

Timo Kalli

Martti Alakoski

Lasse Hautala

Rakel Hiltunen

Mikko Immonen

Kimmo Kalela

Kimmo Kiljunen

Jari Koskinen

Oras Tynkkynen

Sirpa Paatero

Ben Zyskowicz

Banker och fondkommissionärer som bevakar Fortum

ABG Sundal Collier, Oslo
ABN Amro, Helsingfors
Carnegie Investment Bank AB, Finland Branch, Helsingfors
Citigroup Smith Barney, London
Crédit Agricole Cheuvreux Nordic, Stockholm
Credit Suisse, London
Danske Equities, Köpenhamn
Deutsche Bank, Helsingfors
Dresdner Kleinwort, London
Enskilda Securities, Helsingfors
EQ Bank, Helsingfors
Evli, Helsingfors
FIM Securities, Helsingfors
Goldman Sachs, London
Handelsbanken, Helsingfors
ING Bank, London
JPMorgan, London
Kaupthing Bank, Helsingfors
Kepler Equities, Frankfurt
Lehman Brothers, London
Mandatum, Helsingfors
Merrill Lynch, London
Morgan Stanley, London
OKO Bank, Helsingfors
Raymond James Euro Equities, Paris
Société Générale, Paris
UBS, London
Valuatum, Helsingfors
Öhman, Helsingfors

Design KREAB OY

Fotografer TOMI PARKKONEN

Tryckeri LIBRIS OY 2007

Libris har beviljats rätten att använda Svanen, det officiella nordiska miljömärket.

Gördel CURIOUS TRANSLUCENT 100 g/m²

Omslag GALERIE ART SILK 250 g/m²

Inlaga GALERIE ONE SILK 90 g/m²

Framställningen av det papper som använts i denna rapport är certifierad enligt ISO 14001 Miljöledningssystem.

Välj positiv energi.

Fortum Abp
Kägeludden, Esbo
PB 1
00048 FORTUM, Finland
tel. +358 10 4511
fax +358 10 4524447
www.fortum.se

Hemort Esbo, FO-nummer 1463611-4