



Tilinpäätös 2015

Fortum Oyj
3.2.2016

Lopetettujen liiketoimintojen IFRS oikaisu

Vuoden 2015 ensimmäisessä osavuosikatsauksessa Distribution-segmentti esitetään lopetettuna toimintona. Tästä johtuen jatkuvat toiminnot ja lopetetut toiminnot esitetään erikseen. Vertailukauden tiedot vuodelle 2014 on muutettu vastaavasti

Oikaistut vertailutiedot vuoden 2014 neljänneksille on esitetty 15.4.2015 julkistetussa pörssitiedotteessa

Q4 & ja koko vuosi 2015

Tunnuslukuja, miljoonaa euroa	IV/2015	IV/2014	2015	2014
Liikevaihto, jatkuvat toiminnot	964	1 133	3 459	4 088
Vertailukelpoinen EBITDA, jatkuvat toiminnot	315	458	1 102	1 457
Liikevoitto:				
Jatkuvat toiminnot	38	584	-150	1 296
Lopetetut toiminnot	-	66	4 395	2 132
Fortum yhteensä	38	650	4 245	3 428
Vertailukelpoinen liikevoitto:				
Jatkuvat toiminnot	243	370	808	1 085
Lopetetut toiminnot	-	67	114	266
Fortum yhteensä	243	436	922	1 351
Voitto ennen veroja:				
Jatkuvat toiminnot	20	574	-305	1 232
Lopetetut toiminnot	-	65	4 393	2 128
Fortum yhteensä	20	639	4 088	3 360
Osakekohtainen tulos:				
Jatkuvat toiminnot	0,02	0,59	-0,26	1,22
Lopetetut toiminnot	0,00	0,05	4,92	2,33
Fortum yhteensä	0,02	0,64	4,66	3,55
Liiketoiminnan rahavirta, jatkuvat toiminnot	332	394	1 228	1 406

Fortumin vuodesta 2015

- Sähkönsiirtoliiketoimintojen myynti saatiin päätökseen kesäkuussa 2015, vaikutus vuoden 2015 osakekohtaiseen tulokseen 4,82 euroa osakkeelta
- Sähkön hintoja piti alhaalla poikkeuksellisen 1) runsas tulovirtaama ja korkeat vesivoiman tuotantomäärät, 2) leuto sää, 3) kasvanut tuulivoiman tuotanto, 4) raaka-aineiden matalat maailmanmarkkinahinnat
- Kasvanut kulutaakka, erityisesti ydinvoima Ruotsissa
- Alaskirjaukset ja varaukset liittyen
 - Oskarshamn 1- ja 2-ydinvoimayksiköiden sulkemiseen Ruotsissa
 - Peruuntuneeseen Olkiluoto 4 -ydinvoimaprojektiin
 - Inkoon hiilivoimalan käytöstä poistamiseen
 - Meri-Porin hiilivoimalan alaskirjaukseen
- Uusia hankkeita
 - Päätös osallistua Fennovoiman ydinvoimaprojektiin 6,6 %:n osuudella
 - Uuden 10 MW:n aurinkovoimalan käynnistäminen ja onnistunut tarjous (2016) 70 MW:n aurinkovoimalasta Intiassa
 - Päätös rakentaa monipolttoaine-CHP-laitos ja tehdä julkinen ostotarjous (2016) sähkö- ja kaasuyhtiöstä Puolassa
 - Päätös aloittaa 35 MW:n tuulipuiston rakentaminen Venäjälle
- Russia-segmentin liikevoittotavoitetaso (EBIT), 18,2 miljardia ruplaa, on tavoitteena saavuttaa vuosien 2017-2018 aikana

Markkinatilanne vuonna 2015

Pohjoismaat

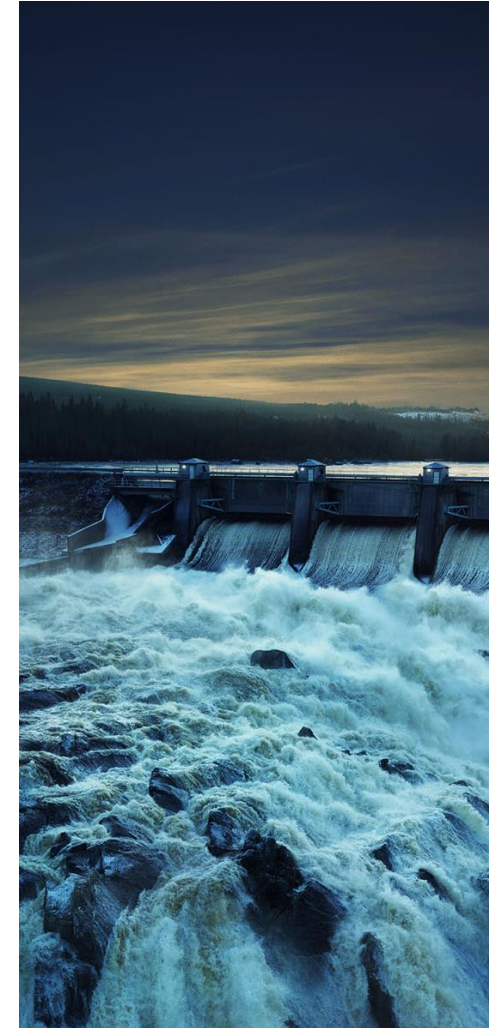
- Sähkönkulutus oli Pohjoismaissa hieman vuotta 2014 korkeampi
- Pohjoismaiset SPOT-hinnat noin 9 euroa/MWh vertailuvuotta matalammat, aluehinnat olivat Suomessa 6 euroa /MWh matalammat ja Ruotsissa 10 euroa/MWh matalammat

Euroopan liiketoimintaympäristö ja päästömarkkinat

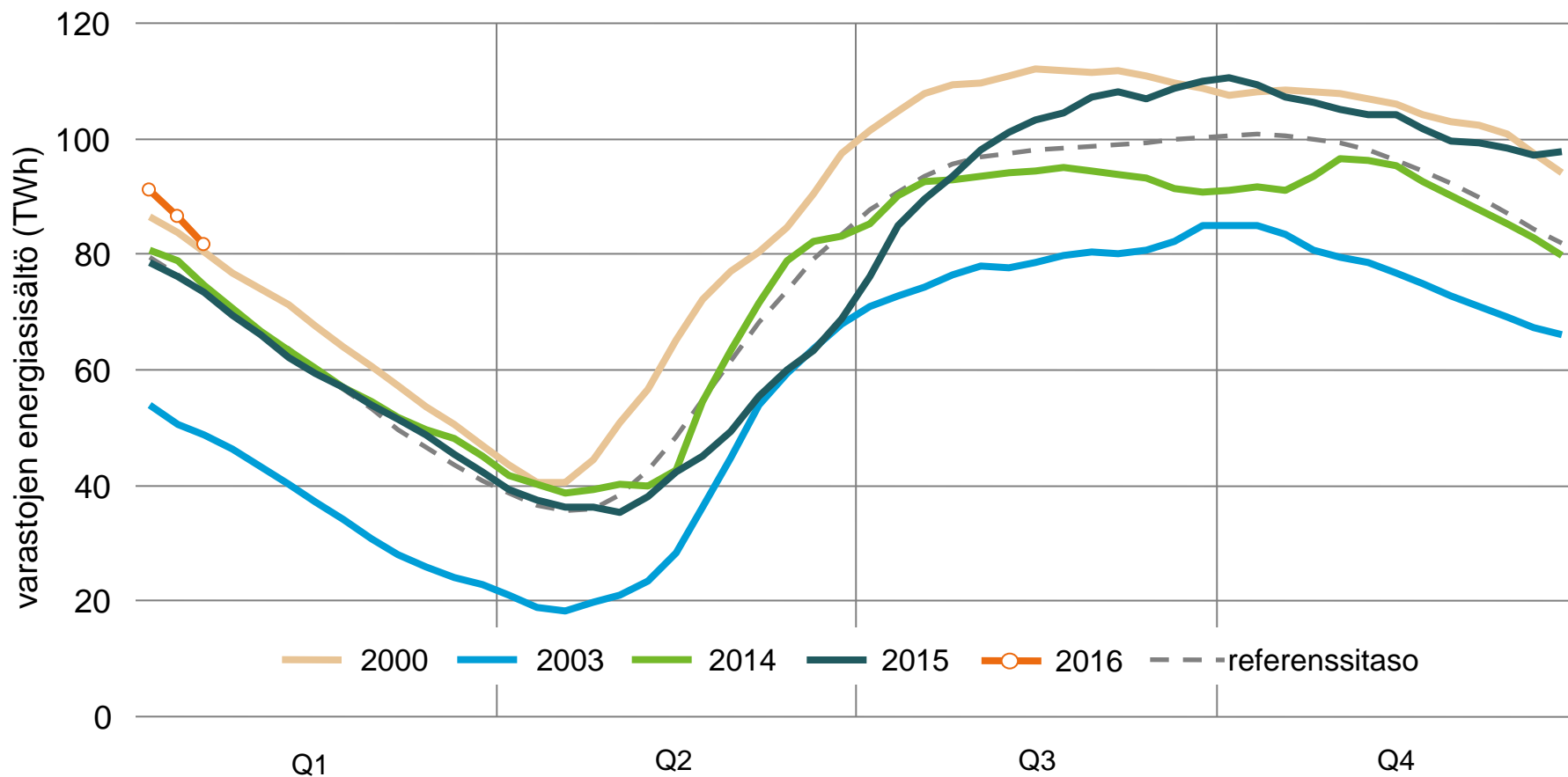
- Eurooppa-neuvosto hyväksyi virallisesti Euroopan komission ehdotuksen luoda EU:n päästökauppajärjestelmän alaisuuteen varanto jakamattomille päästöoikeuksille
- Ehdotuksen mukaisesti markkinavakausmekanismi astuu voimaan tammikuussa 2019
- Pariisin COP 21 -sopimus

Venäjä

- Sähkön kulutus Fortumin toiminta-alueella oli hieman vertailuvuotta alempi
- Uralin-alueella sähkön spot-hinta ruplissa laski 4 % verrattuna vuoteen 2014

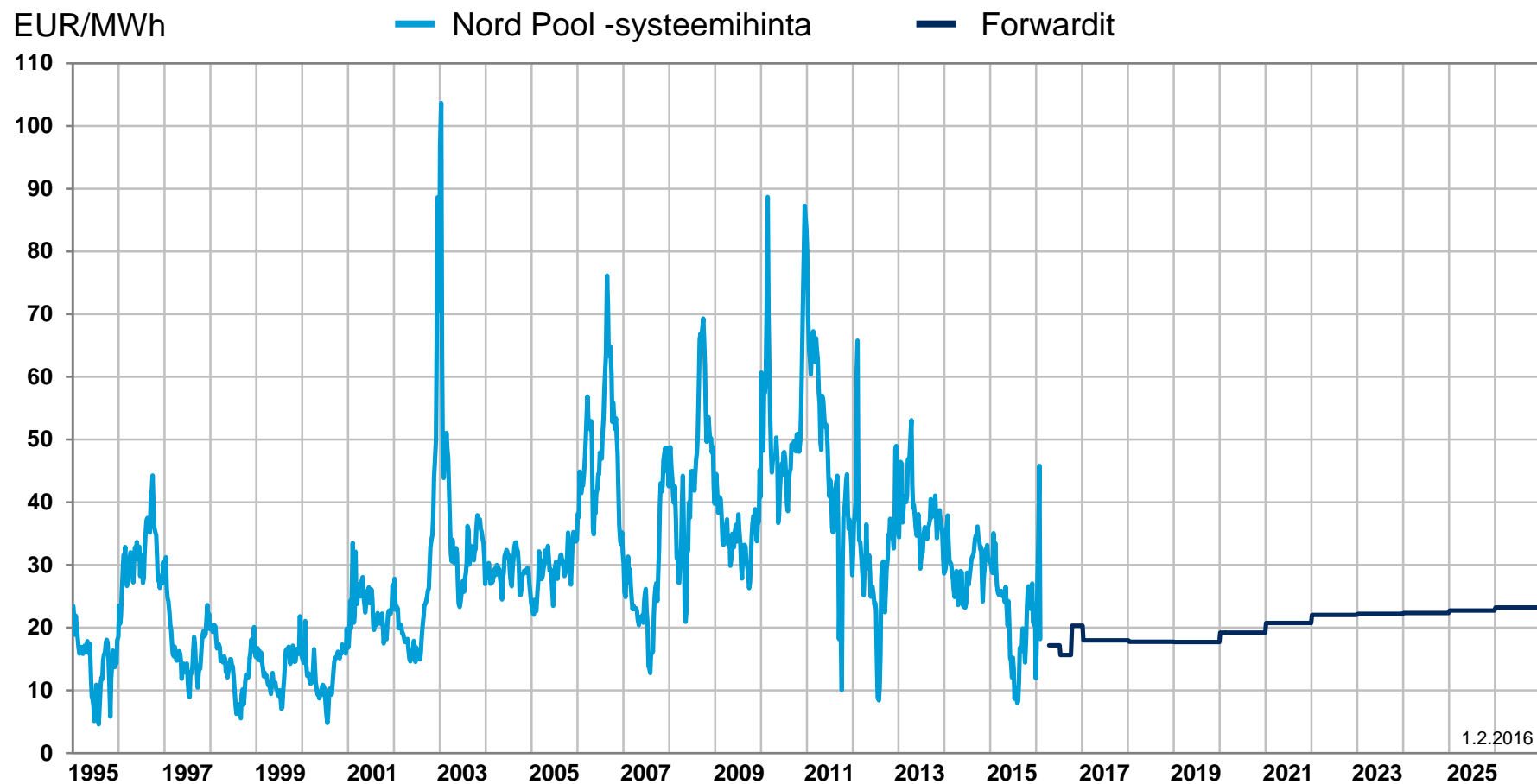


Pohjoismaiden vesivarastot



Lähde: Nord Pool

Pohjoismainen sähkön markkinahinta



Lähde: Nord Pool, Nasdaq Commodities

Vertailukelpoinen ja raportoitu liikevoitto

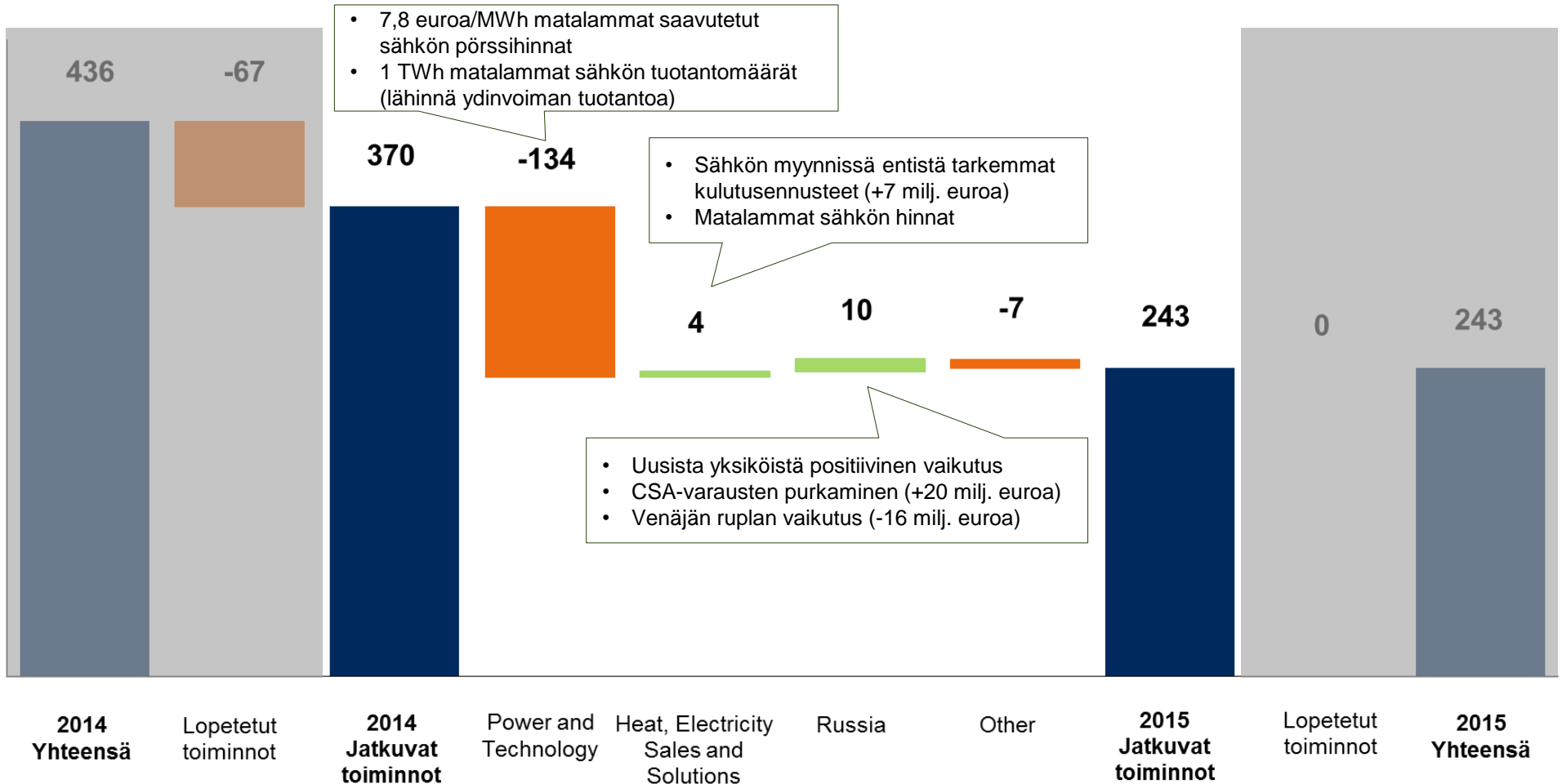
Miljoonaa euroa	Vertailukelpoinen liikevoitto		Raportoitu liikevoitto		Vertailukelpoinen liikevoitto		Raportoitu liikevoitto	
	IV/2015	IV/2014	IV/2015	IV/2014	2015	2014	2015	2014
Power and Technology	142	276	-65	318	561	877	-396	855
Heat, Electricity Sales and Solutions	53	49	54	221	108	104	105	337
Russia	69	59	69	59	201	161	203	161
Muut	-21	-14	-21	-14	-63	-57	-62	-58
Jatkuvat toiminnot, yhteensä	243	370	38	584	808	1 085	-150	1 296
Lopetetut toiminnot	-	67	-	66	114	266	4 395	2 132
Fortum yhteensä	243	436	38	650	922	1 351	4 245	3 428

Jatkuvien toimintojen tulokseen sisältyi vertailukelpoisuuteen vaikuttaneita eriä loka-joulukuussa yhteensä -205 (214) miljoonaa euroa, sisältäen -119 (0) miljoonaa euroa alaskirjauksia ja varauksia, 1 (238) miljoonaa euroa myyntivoittoja, sekä -87 (-24) miljoonaa euroa johdannaisten käyvän arvon muutoksia ja ydinjäterahastoon liittyvää oikaisua.

Vuonna 2015 vertailukelpoisuuteen vaikuttaneet erät sisälsivät -918 (0) miljoonaa euroa alaskirjauksia ja varauksia, 22 (305) miljoonaa euroa myyntivoittoja, sekä johdannaisten käyvän arvon muutoksia ja ydinjäterahastoon liittyvää oikaisua -62 (-94) miljoonaa euroa.

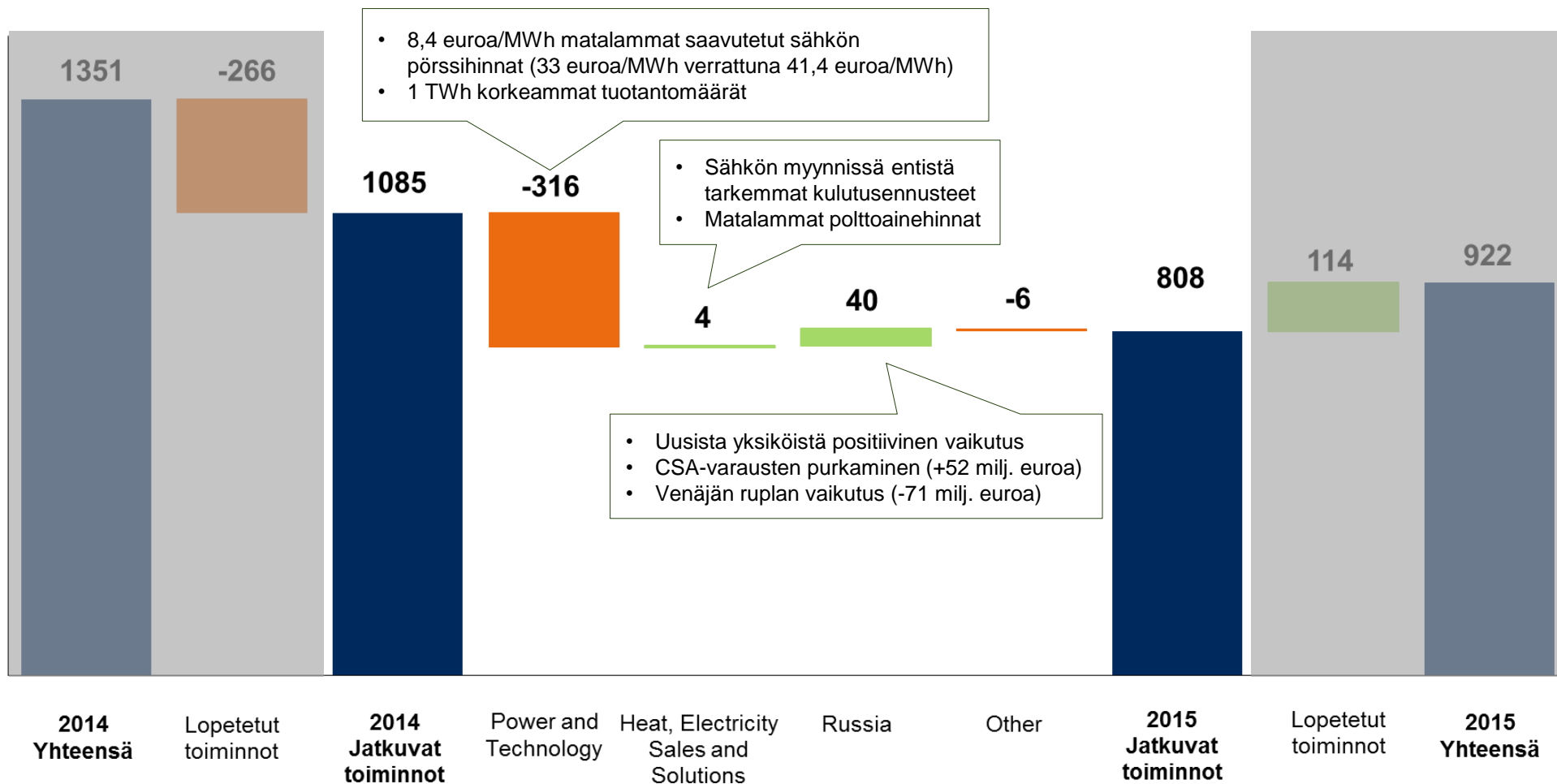
Q4: Matalat sähkön hinnat ja tuotantomäärät rasittivat tulosta

Vertailukelpoinen liikevoitto, miljoonaa euroa



2015: Selvästi vuotta 2014 matalampi sähkön myyntihinta

Vertailukelpoinen liikevoitto, miljoonaa euroa



Näkymät

Pohjoismaiset markkinat

- Fortum arvioi edelleen, että sähkön kysyntä Pohjoismaissa kasvaa tulevina vuosina keskimäärin noin 0,5 % vuodessa
- Sähkön suhteellisen osuuden energian kokonaiskulutuksesta odotetaan kasvavan edelleen

Venäjä

- Arvioimme, että Russia-segmentin liikevoittotavoitetaso (EBIT), 18,2 miljardia ruplaa, saavutetaan vuosien 2017-2018 aikana

Vuosittaiset investoinnit lukuun ottamatta mahdollisia yrityskauppoja

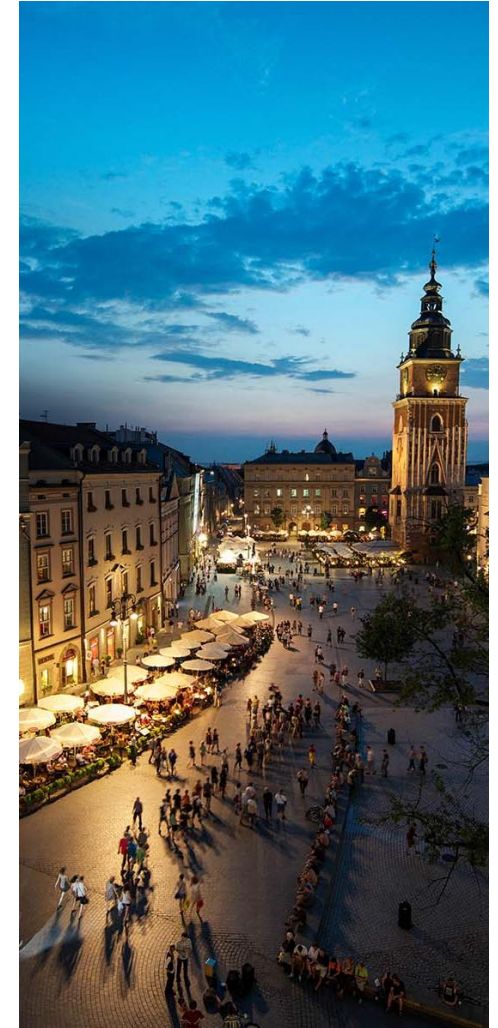
- 2016: noin 650 miljoonaa euroa (kunnossapitoinvestoinnit noin 300-350 miljoonaa euroa)

Suojaukset

- 2016: noin 50 % suojattu hintaan noin 33 euroa/MWh
- 2017: noin 20 % suojattu hintaan noin 30 euroa/MWh

Verotus

- Fortumin veroaste vuonna 2016 on 19-21 %



Vuoden 2016 yhtiökokous ja osingonjakoehdotus

- Fortumin varsinainen yhtiökokous pidetään 5.4.2016 kello 14.00 Finlandia-talossa osoitteessa Mannerheimintie 13, Helsinki.
- Hallituksen osingonjakoehdotus vuodelta 2015 on 1,10 euroa osakkeelta
- Mahdolliseen osingonjakoon liittyvät päivämäärät ovat:
 - osingon irtoamispäivä 6.4.2016
 - osingon täsmäytyspäivä 7.4.2016
 - osingon maksupäivä 14.4.2016.

Fortumin visio ja strategia



Globaalit megatrendit muovaavat energia-alaa

Ilmastonmuutos ja resurssien niukkuus

- Vähähiilisyys
- Uusiutuva energia
- Kiertotalous

Digitalisaatio, uudet teknologiat

- Kilpailukykyinen aurinko- ja tuulienergia
- Uudet, digitaaliset ratkaisut
- Varastointi



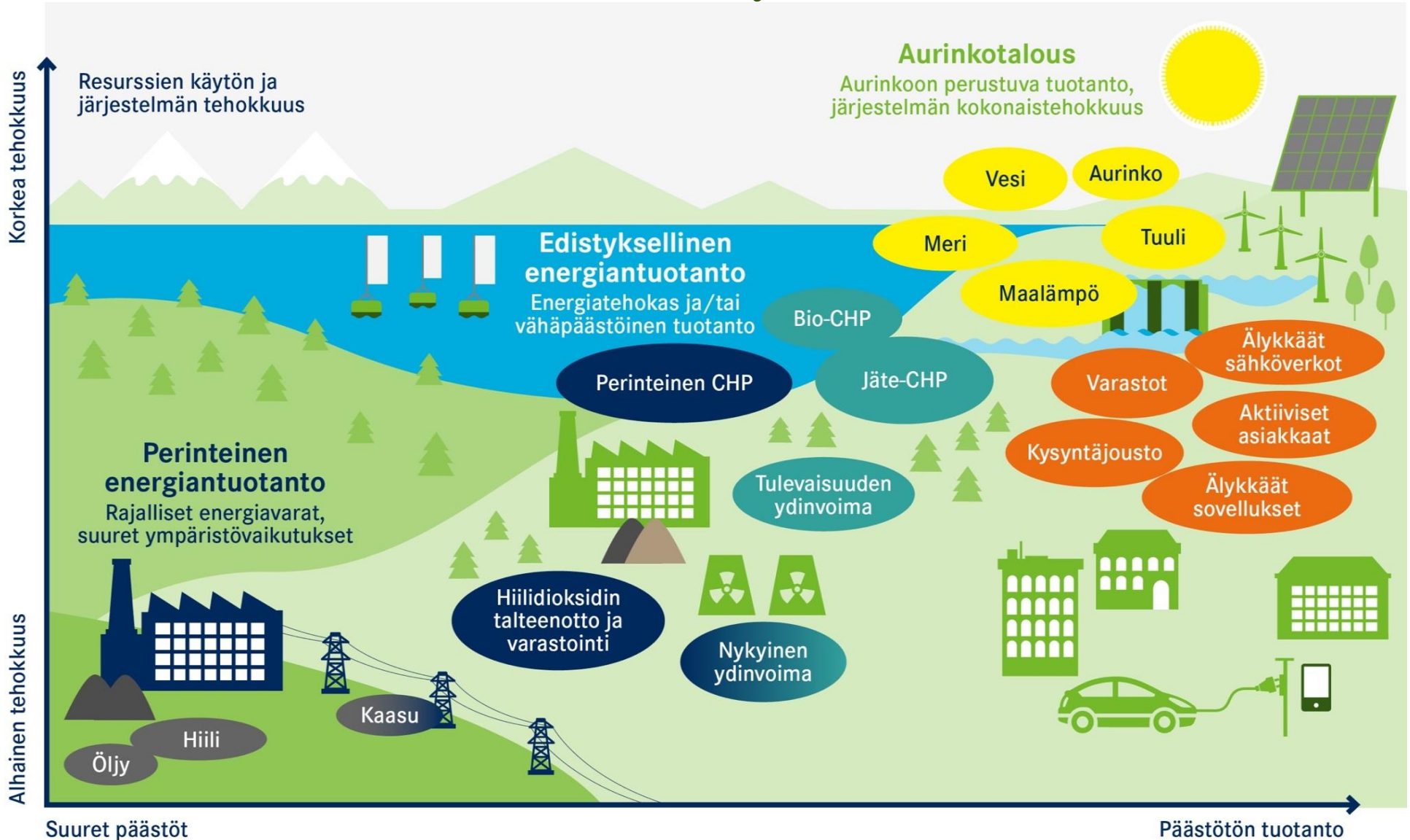
Kaupungistuminen

- Kaupunkien kasvu – erityisesti Aasiassa
- Kestävien kaupunkiratkaisujen tarve
- Sähköistyminen

Aktiiviset asiakkaat

- Entistä tiedostavammat asiakkaat
- Hajautettu tuotanto
- Kysyntäjousto

Muutos kohti aurinkotaloutta on käynnissä



Fortum – Puhtaan energian edelläkävijä

MEGATRENDIT

Ilmastonmuutos
Kaupungistuminen
Aktiiviset asiakkaat
Digitalisaatio, uudet teknologiat



TÄRKEIMMÄT KEHITYSOHJELMAT

Asiakas
keskiöön

Nopea ja ketterä
yrityskulttuuri

Liiketoiminnan
digitalisointi

Arvoa markkinoiden
heilahtelusta

Markkinaehtoinen ja
tasapuolinen sääntely

MISSIO

Tarjoamme asiakkaillemme energiaratkaisuja, jotka parantavat nykyisten ja tulevien sukupolvien elämää, ja tuotamme merkittävää lisäarvoa osakkeenomistajillemme.

STRATEGIA



Parannamme
tuottavuutta ja
uudistamme
toimialan
rakenteita



Tarjoamme
kaupungeille
kestäviä
ratkaisuja



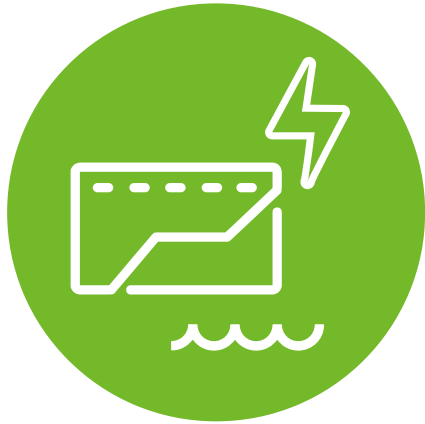
Kasvamme
aurinko- ja
tuulivoimassa



Luomme
uusia energia-
liiketoimintoja

Strategia:

Parannamme tuottavuutta ja uudistamme toimialan rakenteita



Tuottavuus

- Jatkuva **kustannustehokkuuden** parantaminen, **uusia tulovirtoja**, parempi kiinteiden kustannusten hyödyntäminen
- **Hankintatoiminnan** tehostaminen
- **Pääoman käytön tehostaminen**, muut kuin kasvuinvestoinnit poistoja pienemmiksi

Toimialan rakenteiden uudistaminen

- **Konsolidointi** kotimarkkinoilla ja integroituvilla Euroopan markkinoilla
- Synerginen **arvonluonti** vesi- ja ydinvoima- sekä lämpöliiketoiminnoissa
- **Voimalaitosten joustavuuden** lisääminen

Strategia:

Tarjoamme kaupungeille kestäviä ratkaisuja



Useita ratkaisuja samanaikaisesti tai vaiheittainen kasvu yksittäisten ratkaisujen kautta

Kaupunkien haasteet

Lämmityksen, jäähdytyksen ja sähköntuotannon päästöt ja alhainen tehokkuus



Energian loppukäytön tehottomuus



Kasuvat jätemäärät, kaatopaikkaläjitys



Liikenteen saasteet ja melu



Fortumin ratkaisuja

Puhdas, luotettava ja tehokas energiantuotanto: paikalliset polttoaineet (jäte, bio) ja hukkalämpö (esim. datakeskukset, jätevesi); CHP ja lämpöratkaisut

Integroidut kuluttajaratkaisut: sähkö ja lämpö yhdistettynä palvelu- ja ratkaisutarjoomaan (esim. kotien älykkäät energiaratkaisut, kysyntäjouston hyödyntäminen, aurinkopaneelit, lämpöpumput)

Jäteperäinen energiantuotanto ja jätteidenkäsittely – osana kiertotaloutta

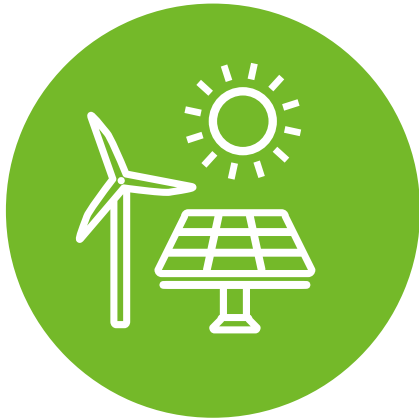
Sähköinen liikenne: älykkäät latausratkaisut sähköajoneuvoille

Nykyisillä kotimarkkinoilla ja muissa Euroopan maissa – Aasian mahdollisuuksia selvitetään

Strategia:

Kasvamme aurinko- ja tuulivoimassa

Teknologiat saavuttamassa nopeasti kilpailukykyisen tason, energiasektorin toimialaosaamisen merkitys korostuu



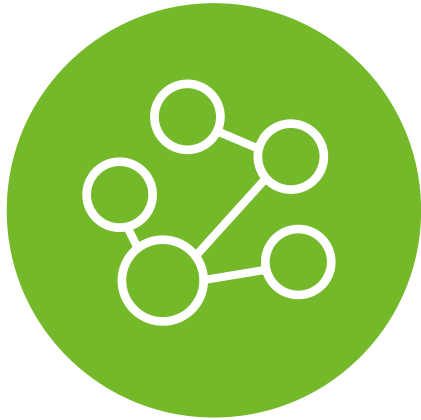
Tavoite: Gigawatti-kokoluokka

- **Valikoidut kohteet**, joissa suotuisat tuuli- ja aurinkoenergian olosuhteet
- **Aurinko:** Maailmanlaajuisesti tarkasti valitut kohteet
- **Tuuli:** Pääpaino kotimarkkinoilla ja laajemmin Euroopan markkinoilla

Strategia:

Luomme uusia energialiiketoimintoja

Start-up-yrityksillä yhä merkittävämpi rooli muuttuvan energiasektorin uusien teknologioiden ja liiketoimintamallien kehittäjänä



Tavoitteena olla energiateknologian ja sovelluskehityksen kärjessä

Innovaatiotoiminnan kiihdyttäminen

- **Oman innovoinnin ja digitalisoinnin** vahvistaminen
- **Kumppanuudet maailman johtavien** toimittajien, teknologiayritysten ja tutkimuslaitosten kanssa
- **Investoinnit kasvuyrityksiin**
- **Nykyiset painopistealueet:** Kysyntäjousto, hajautettu tuotanto, pyrolyysi-pohjaiset biopolttoaineet, energian varastointi

Strategian onnistunut toteutus: 2020-luvun Fortum



- Erinomainen tuottavuus, kansainvälisesti tunnustettu ja arvostettu osaaminen
- Merkittävä määrä kestäväää ja tehokasta vesivoimaa, joka mahdollistaa vähähiilisen energiajärjestelmän
- Vahva asema modernien energia- ja jäteratkaisujen tarjoajana useille kaupungeille ja kasvukeskuksille
- Mittava ja kasvava aurinko- ja tuulienergian tuotanto suotuisissa kohteissa
- Edelläkävijä moderneissa ja innovatiivisissa energiaratkaisuissa asiakkaille
- Keskeinen asema energia-alan kasvuyritysten ekosysteemissä
- Merkittävää lisäarvoa osakkeenomistajille

Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

Fortumin päivitetyt taloudelliset tavoitteet vastaavat yhtiön näkemystä pitkän aikavälin arvonluontimahdollisuuksista, uudesta strategiasta ja liiketoiminnasta

Päivitetyt pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet yli suhdannesyklin:

Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) vähintään 10 %

Vertailukelpoinen nettovelka/käyttökate noin 2,5

Fortumilla on vahva rahoitusasema

Miljoonaa euroa	2015	2014	Tavoite
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), jatkuvat toim.	1 102	1 457	
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), koko Fortum	1 265	1 873	
Korollinen nettovelka, koko Fortum	-2 195	4 217	
Vertailukelpoinen nettovelka/käyttökate, koko Fortum	-1,7	2,3	~2,5
Sijoitetun pääoman tuotto (%), ROCE	22,7	19,5	vähintään >10%

Likvidit varat yhteensä 8,2 miljardia euroa
Luottolimiitit yhteensä 2,2 miljardia euroa

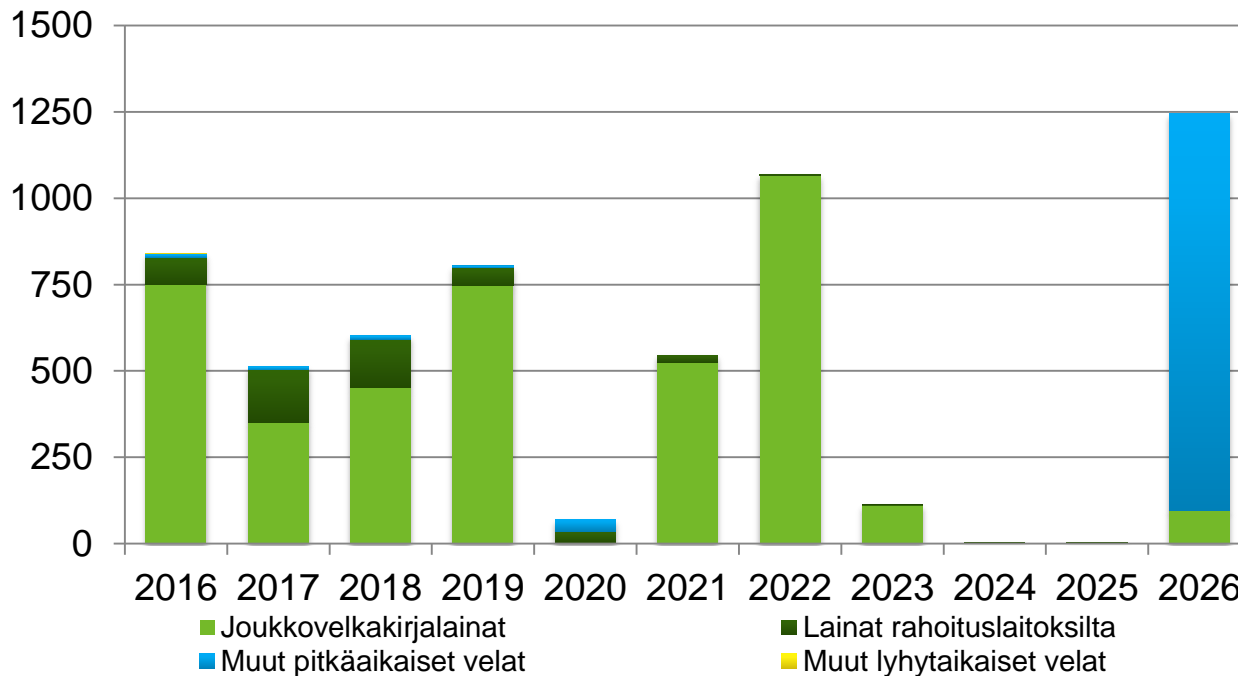
Rahavirtalaskelma

Miljoonaa euroa	IV/2015	IV/2014	2015	2014
Liiketoiminnan rahavirta				
Toteutuneet kurssierot	43	136	292	352
Muu liiketoiminnan rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	320	399	907	1 096
Käyttöpääoman muutos	-31	-141	29	-42
Liiketoiminnan rahavirta, jatkuvat toiminnot	332	394	1 228	1 406
Liiketoiminnan rahavirta, lopetetut toiminnot	0	58	154	356
Liiketoiminnan rahavirta, Fortum yhteensä	331	452	1 381	1 762
Investointien rahavirta				
Maksetut käyttöomaisuusinvestoinnit	-180	-200	-527	-622
Myyntien rahavirta	2	384	55	499
Muut investointien rahavirran erät	143	-1	437	364
Investointien rahavirta, jatkuvat toiminnot	-35	183	-35	241
Investointien rahavirta, lopetetut toiminnot	-	-44	6 303	2 574
Investointien rahavirta, Fortum yhteensä	-35	139	6 268	2 816
Rahavirta ennen rahoitusta, Fortum yhteensä	296	591	7 650	4 578

Velkasalkku ja keskiporko tilinpäätöspäivänä

31.12.2015

Lainojen vuosittainen erääntyminen



- Korollinen velka yhteensä EUR 6,007 miljoonaa

- Keskiporko 3.7% (2014: 3.7%)
- Velkasalkku pääasiassa EUR- ja SEK-määräinen. Salkun keskiporko 2.6% (2014: 2.9%)
- EUR 641 miljoonaa (2014: 681) vaihdettu RUB-määräiseksi. Keskiporko sisältäen suojauskustannuksen 12.8% (2014: 11.3%)

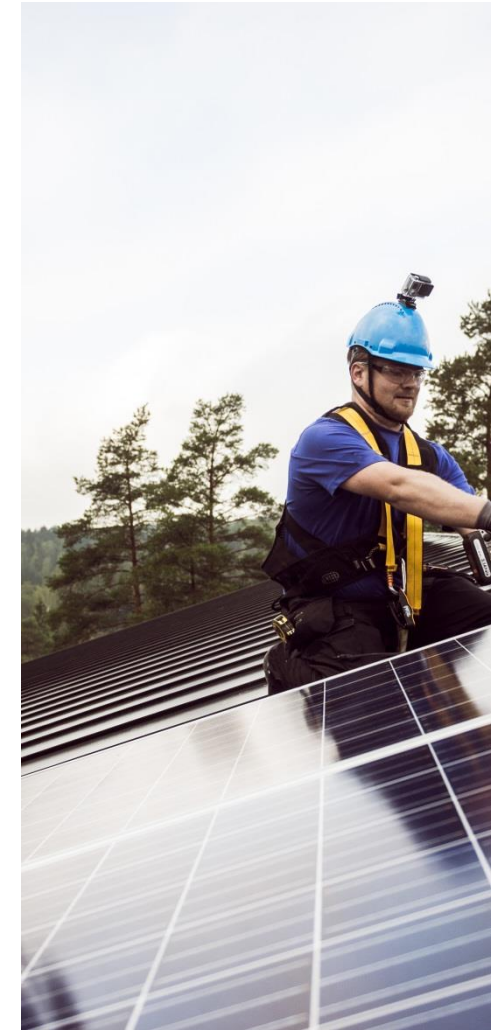
Lisäksi Fortumilla on useiden vastapuolten kanssa Credit Support Annex sopimuksia, joista on saatu 202 miljoonaa euroa. Varat on kirjattu lyhytaikaisiin velkoihin.

Fortum aikoo leikata nykyisten toimintojensa kiinteiden kulujen tasoa 100 miljoonalla eurolla

- Tavoitteena on leikata nykyisten toimintojen kiinteiden kulujen tasoa 100 miljoonalla eurolla vuoden 2017 loppuun mennessä. Nämä toimenpiteet ovat luonnollinen jatko vuosien 2013-2014 säästöille.
- Energia-alan toimintaympäristö jatkuu vaikeana ja raaka-aineiden maailmanmarkkinahinnat matalina
 - Jatkuva kulukuri nykyisissä toiminnoissamme on ehdoton
 - Tulemme virtaviivaistamaan organisaatiotamme edelleen
 - Parannamme toimintamme tehokkuutta
 - Lisäämme tehoa hankintatoimintaamme

Puhtaan energian edelläkävijä

- Fortumin strategian tavoitteena on kasvaa ja toimia jatkuvasti kannattavasti. Strategian painopistealueita ovat puhdas energia, asiakkaat ja omistaja-arvon luominen.
- Fortumin strategian neljä kulmakiveä ovat:
 - parannamme tuottavuutta ja uudistamme toimialan rakenteita
 - tarjoamme kaupungeille kestäviä ratkaisuja
 - kasvamme aurinko- ja tuulivoimassa sekä
 - luomme uusia energialiiketoimintoja.

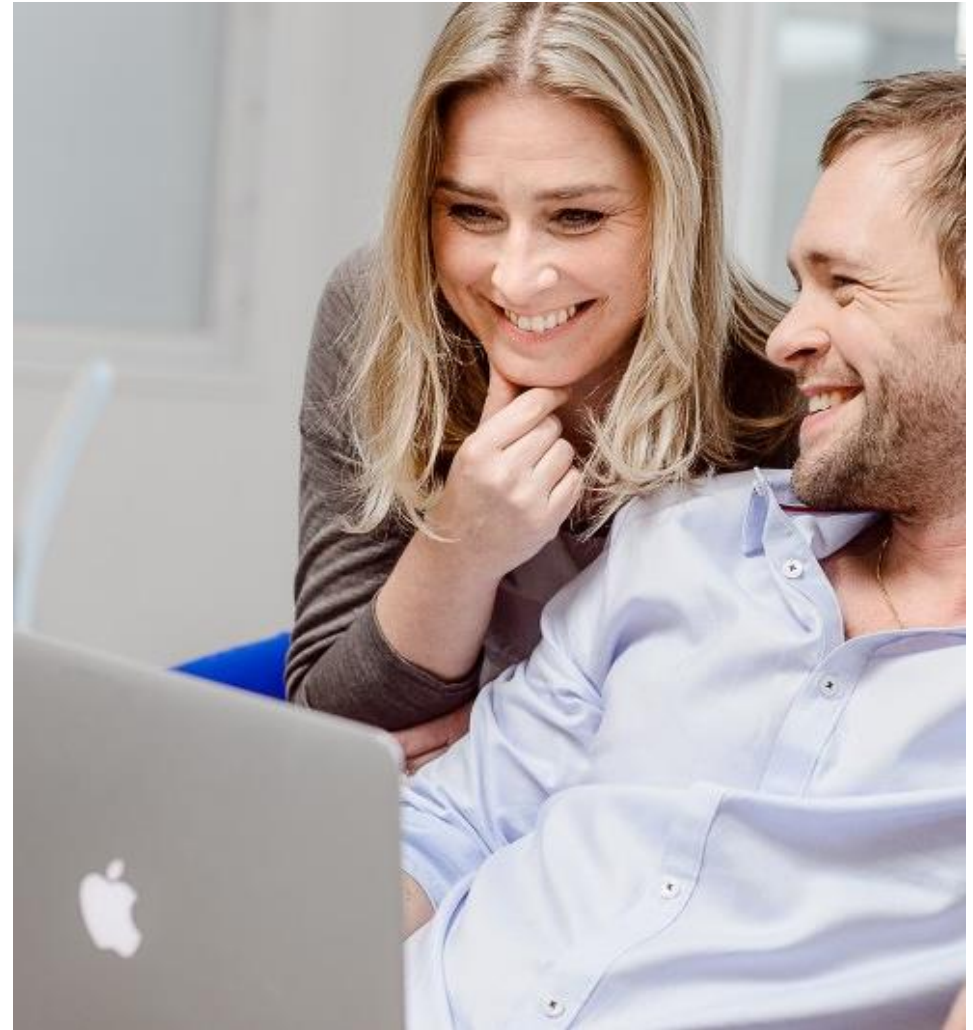




Lisätietoja
www.fortum.com/sijoittajat

Julkinen ostotarjous puolalaisesta sähkö- ja kaasuyhtiö Duonista - tavoitteena kasvaa sähkönmyynnissä ja palveluissa

- Teimme julkisen ostotarjouksen Varsovan pörssissä listatun sähkö- ja kaasuyhtiö Duon Grupa S.A.:n kaikista osakkeista:
 - Yksi Puolan suurimmista yksityisistä sähkön vähittäismyyjistä
 - Myy sähköä ja maakaasua jakeluyhtiöiden operoimien siirto- ja jakeluverkkojen kautta
 - Mukana myös sähkön ja kaasun tukkumarkkinoilla, tarjoaa oman infrastruktuurinsa kautta verkkokaasua ja nesteytettyä maakaasua (LNG)
- Tarjousaika alkoi 28.1. ja sen arvioidaan päättyvän 26.2.
 - Tavoittelemme vähintään 51 %:n omistusosuutta
 - Ostotarjouksen osakekohtainen hinta on 3,85 Puolan zlotya, preemio 19,2 %



Voitimme huutokaupan uuden 70 MW aurinkovoimalaitoksen rakentamisesta Intiaan

- Intia aikoo nostaa aurinkovoimakapasiteettinsa 100 gigawattiin vuoteen 2022 mennessä
 - Hankkeista kilpaillaan käänteisissä huutokaupoissa
 - Uusille voimalaitoksille maksetaan takuuhintaa 25 vuoden ajan
- Fortumilla ennestään kaksi pienempää aurinkovoimalaa Intiassa (5 MW_{ac} ja 10 MW_{ac})
 - Fortum kilpailukykyinen vahvav toimialaosaamisen ja tehokkuuden ansiosta
- Tarjosimme huutokaupassa 70 MW_{ac} rakentamista Rajasthaniin
 - Tulos vahvistetaan lähiviikkoina
 - Mikäli hanke toteutuu, uusi laitos on toiminnassa vuonna 2017

