



# Tilinpäätös 2017

Fortum Oyj  
2.2.2018

# Strategian toteuttaminen jatkuu

**180 MW  
tuulivoimaa**

Norjaan, 35 MW  
Venäjälle, 1000  
MW yhteisyritys  
Venäjälle

**Charge&Drive**

kansainvälisille  
markkinoille,  
markkinajohtaja  
Pohjoismaissa

**Sopimus**

**E.ONin**

**kanssa,**

julkinen ostotarjous  
Uniperistä

**Chelyabinsk**

**GRES 3**

kaupalliseen  
tuotantoon

**170 MW  
aurinko-  
voimaa**

Intiaan,  
35 MW Venäjälle

**Hafslund-  
järjestely**

# Hyvä tulos 2017

- Sähköhinnat ovat edelleen matalalla, mutta nousussa
- Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 1 275 miljoonaa euroa, +26 %
- Vertailukelpoinen liikevoitto 811 miljoonaa euroa, +26 %
  - kasvu pääosin Generation ja Russia -segmenttien ansiota
- Osakekohtainen tulos 0,98 (0,56) euroa osakkeelta
  - Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät 0,38 (-0,02) euroa
  - Ruotsin tuloveropäätös -0,14 (0,00) euroa
- Hafslundin järjestelyt päätökseen
  - Tavoitteena 15-20 miljoonan euron vuosittaiset synergiat vuoden 2020 loppuun mennessä
- Uniper-ostotarjous
  - E.ON tarjosi 46,65 % omistusosuutensa tammikuussa 2018
- 100 miljoonan euron kiinteiden kulujen säästötavoite saavutettu
- Fortumin hallitus esittää osingoksi 1,10 euroa per osake



# Sijoitus Uniperiin toteuttaa Fortumin strategiaa ja tarjoaa kasvualustan tulevaisuudelle

- Uniper toimii Fortumin ydinosamisalueella, on maantieteellisesti lähellä Fortumin kotimarkkinaa ja tuottaa hyvää kassavirtaa
- Uniperilla ja Fortumilla on yhdessä monipuolinen tuotantorakenne. Molempia tarvitaan, jotta Euroopassa voidaan siirtyä kohti vähäpäästöistä energiaa kustannustehokkaasti ja toimitusvarmuudesta tinkimättä
- Yhtiöiden välillä on paljon yhteistyömahdollisuuksia – keskustelut Uniperin johdon kanssa aloitettu yhteistyön käynnistämiseksi, kun järjestely saatettu päätökseen
- Olemme tyytyväisiä 46,93 %:n hyväksymisasteeseen varsinaisen tarjousajan puitteissa
  - Kokonaisarvo 22 euroa/osake
  - Ostotarjouksen lopullinen tulos tiedossa 7.2.
  - Järjestelyn toteutuminen edellyttää vielä viranomaishyväksyntöjä
  - Odotamme saattavamme järjestelyn päätökseen 2018 puolivälissä

# Vakaa markkinatilanne ja kohonneet hinnat vuonna 2017

## Pohjoismaat

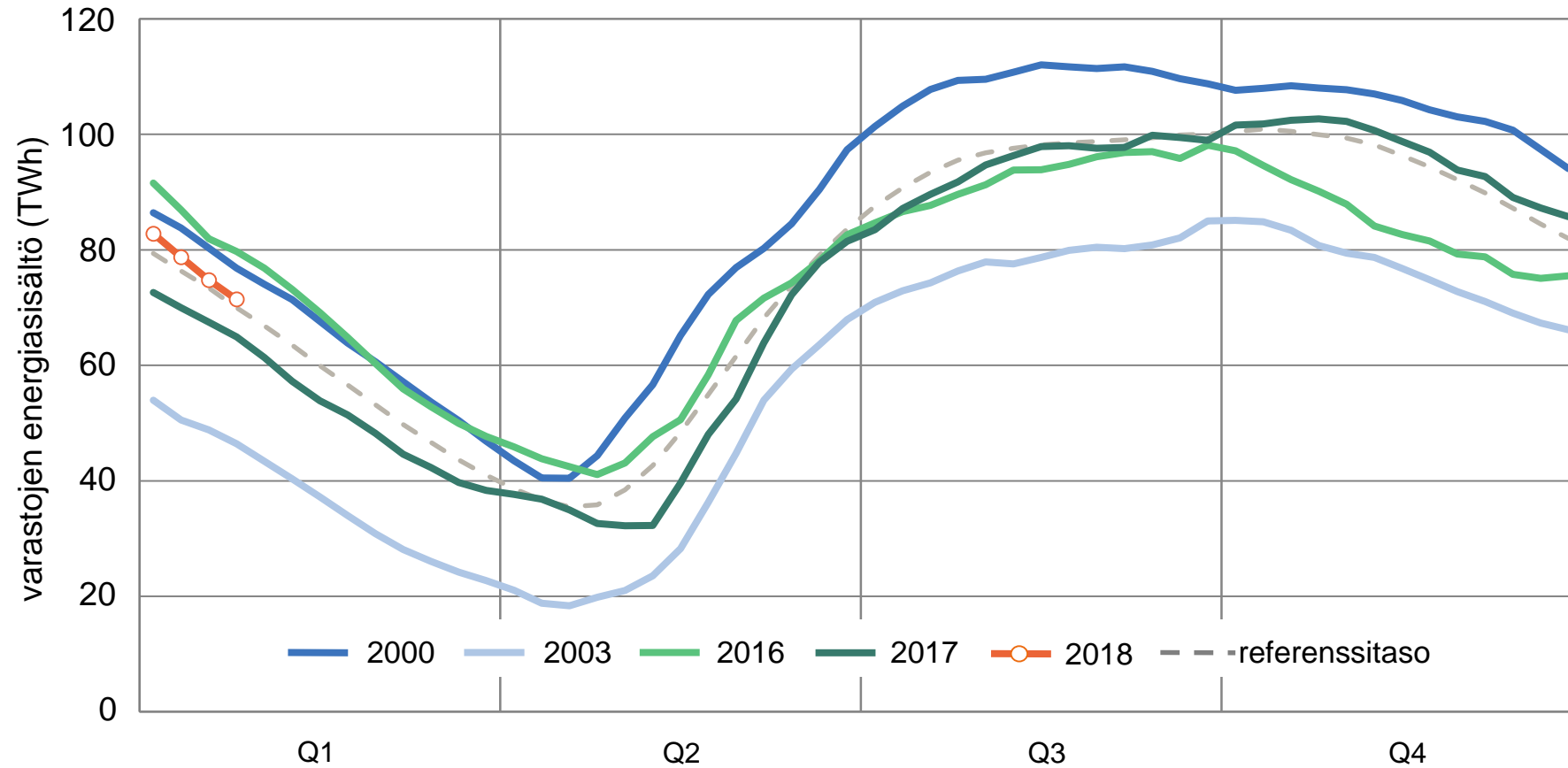
- Sähkön kulutus oli 392 (390) TWh:ia vuonna 2017
  - Sademäärät Pohjoismaissa olivat tavanomaista selvästi korkeammat sekä vuoden 2017 neljännellä vuosineljänneksellä että koko vuonna.
- Sähkön systeemihinta 29,4 (26,9) euroa/MWh
  - Aluehinta Suomessa 33,2 (32,4) euroa/MWh ja aluehinta Ruotsissa 31,2 (29,2) euroa/MWh
- CO<sub>2</sub>-päästöoikeuksien markkinahinta nousi
  - Vuoden 2017 alussa 6,5 euroa/tonni ja vuoden lopussa 8,2 euroa/tonni

## Venäjä

- Venäjän sähkönkulutus vuonna 2017 oli 1 035 (1 027) TWh
  - Fortumin toiminta-alueella sähkönkulutus oli 799 (787) TWh
  - Keskimääräinen sähkön spot-hinta Uralin alueella edellisvuoden tasolla



# Pohjoismaiden vesivarastot hieman normaalia täydemmät



Lähde: Nord Pool

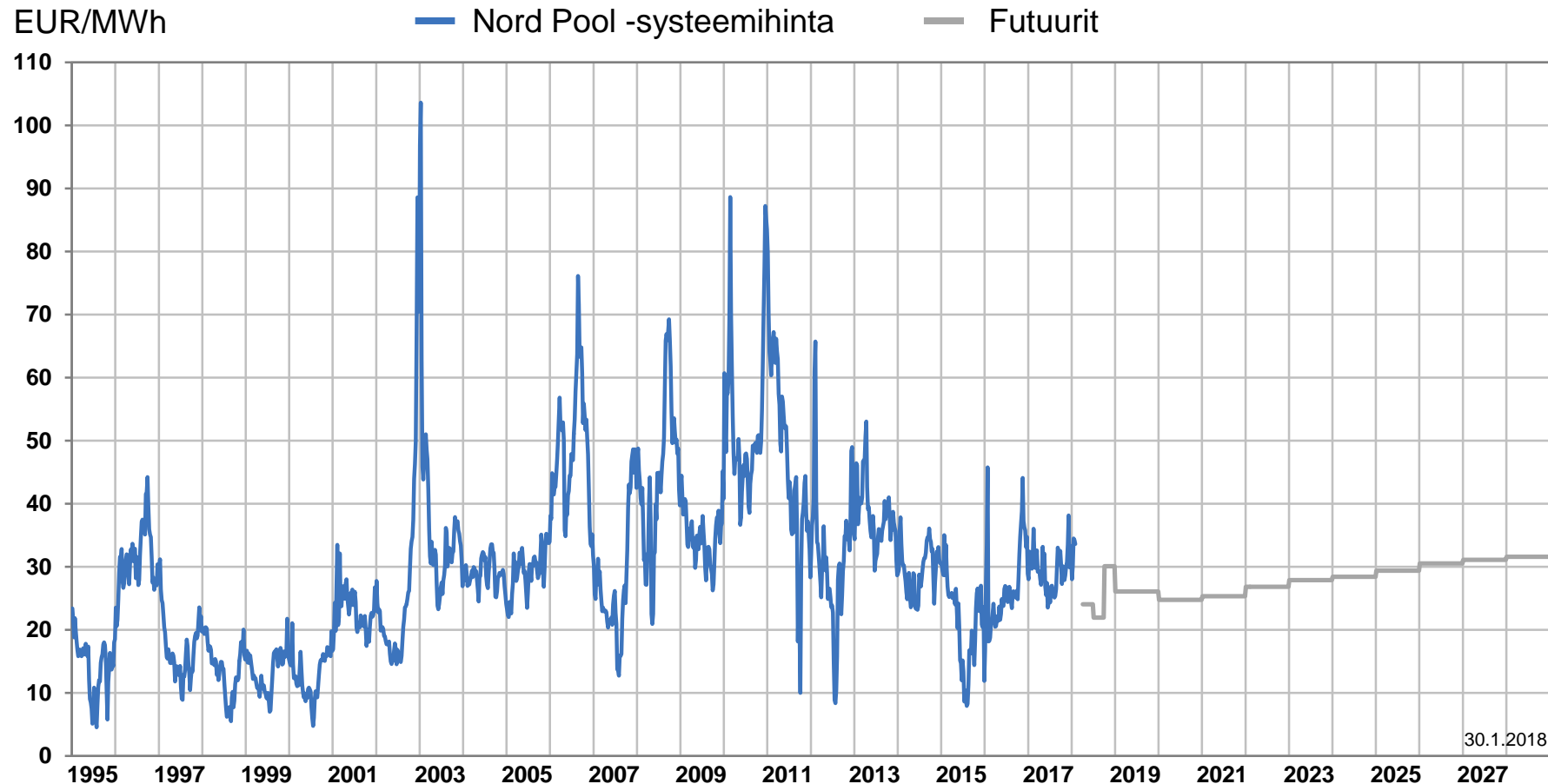
# Kohonneet hyödykehinnat



Lähde: ICE, Thomson Reuters

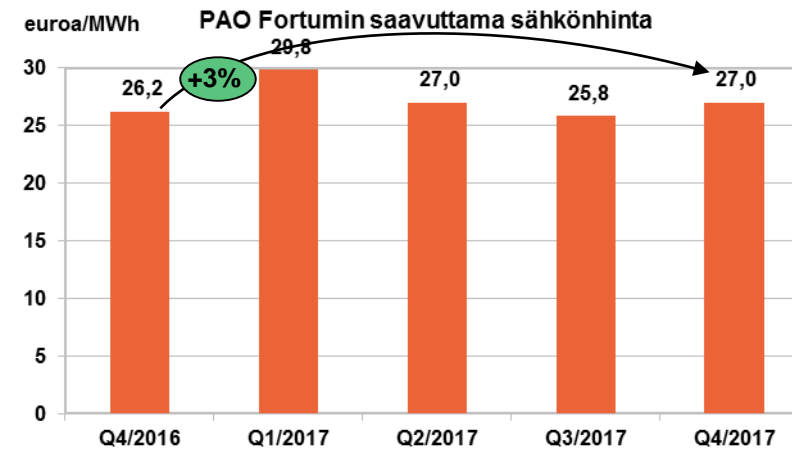
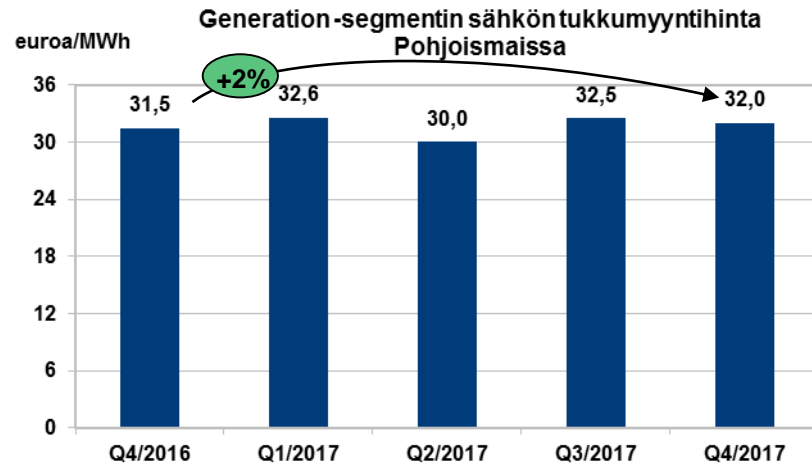
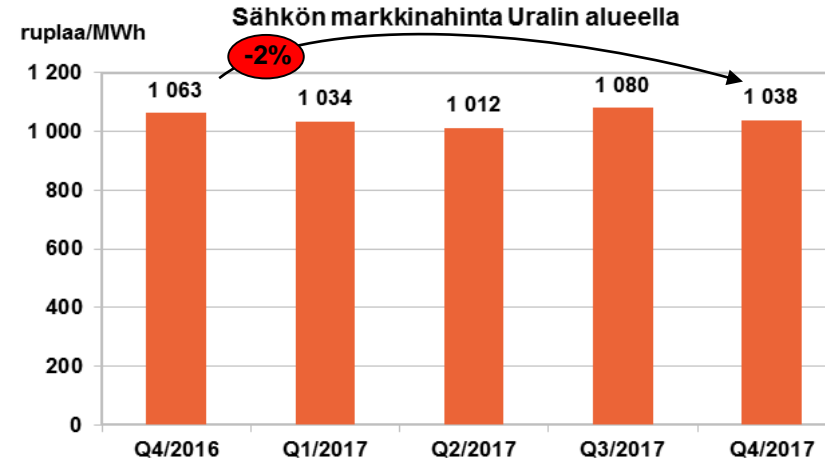
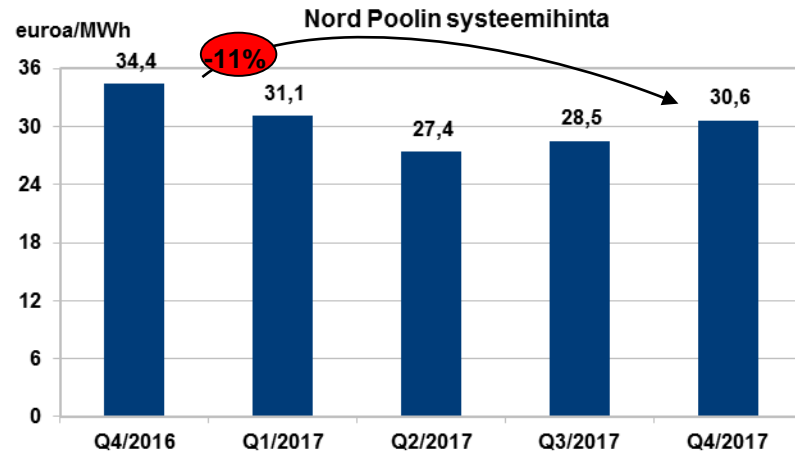
Markkinahinnat, 30.1.2018; 2018-2019 futuurinoteeraukset

# Pohjoismainen sähkön markkinahinta hieman noussut – futuurit vielä alhaisella tasolla





# Sähkön hintakehitys Pohjoismaissa ja Venäjällä



HUOM: Saavutettu sähkönhinta ruplissa nousi noin 1 %  
Sisältää kapasiteettimaksuja

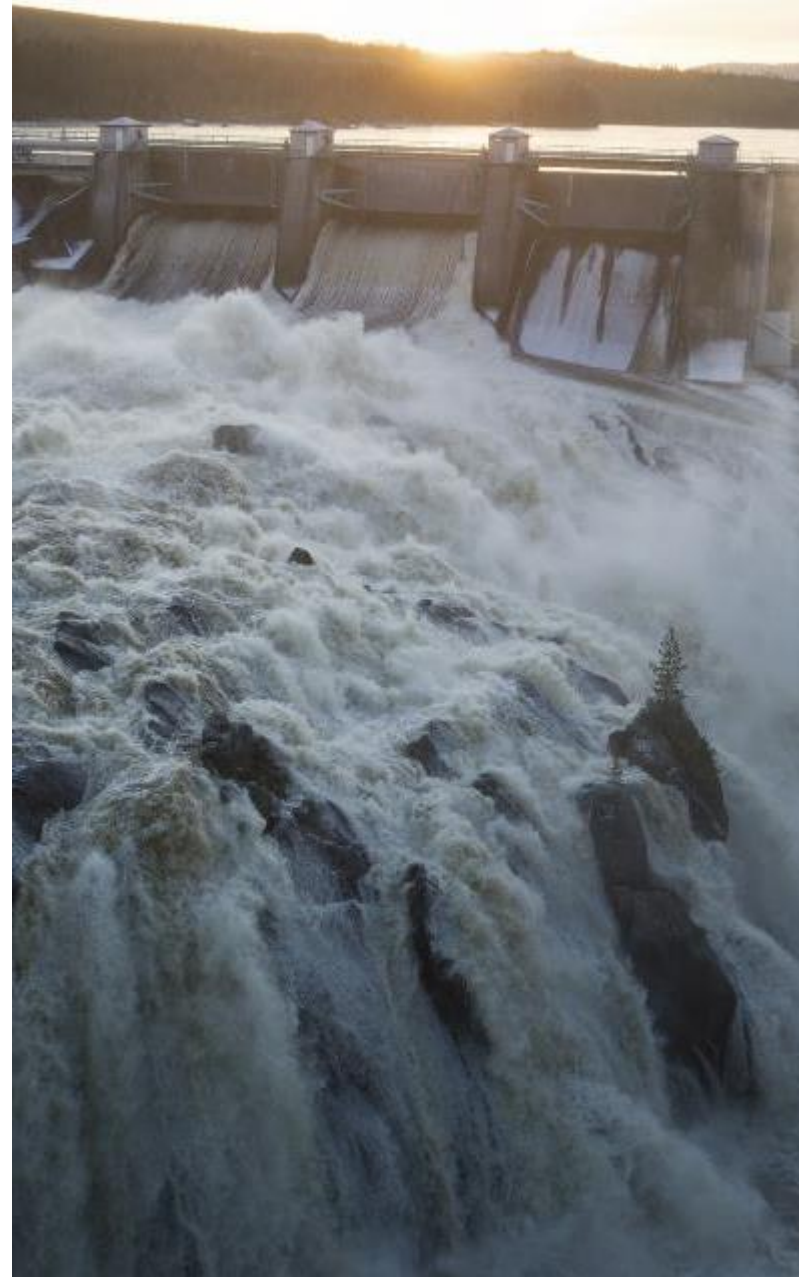
# Avainluvut Q4 ja koko vuosi 2017

Miljoonaa euroa	IV/17	IV/16	2017	2016
Liikevaihto	1 432	1 143	4 520	3 632
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	424	298	1 275	1 015
Vertailukelpoinen liikevoitto	295	188	811	644
Liikevoitto	315	202	1 158	633
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	34	15	148	131
Voitto ennen tuloveroja	300	184	1 111	595
Tulos / osake, euroa	0.28	0.16	0.98	0.56
Liiketoiminnan rahavirta	295	150	993	621

# Generation

- Korkeampi sähkön myyntihinta paransi tulosta vuonna 2017
- Pienemmät kiinteistö- ja kapasiteettiverot Ruotsissa
  - Vesi- ja ydinvoima
- Pienempi ydinvoimatuotanto Oskarshamn 1:n sulkemisen ja matalamman käyttöasteen vuoksi
  - Loviisassa tuotantoennätys

Miljoonaa euroa	IV/17	IV/16	2017	2016
Liikevaihto	433	435	1 677	1 657
Vertailukelpoinen EBITDA	191	116	603	527
Vertailukelpoinen liikevoitto	160	87	478	417
Vertailukelpoinen sidottu pääoma			5 672	5 815
Vertailukelpoinen RONA %			8.4	6.9
Bruttoinvestoinnit	55	80	264	203



# City Solutions

- Liikevaihto kasvoi Hafslund-kaupan johdosta (Fortum Oslo Varme)
- Fortum Oslo Varmen yhdistelemisestä 15 miljoonan euron positiivinen vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon
- Ekokemin yhdisteleminen, korkeammat sähkön hinnat ja edullisempi polttoaineiden käyttö paransivat tulosta
- Fortumin osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista oli 80 (76) miljoonaa euroa mukaan lukien osuus Fortum Värmen tuloksesta

Miljoonaa euroa	IV/17	IV/16	2017	2016
Liikevaihto	340	316	1 015	782
Vertailukelpoinen EBITDA	110	90	262	186
Vertailukelpoinen liikevoitto	61	50	98	64
Vertailukelpoinen sidottu pääoma			3 728	2 873
Vertailukelpoinen RONA %			5.5	5.9
Bruttoinvestoinnit	69	55	556	807



# Consumer Solutions

- Liikevaihto kasvoi Hafslund-kaupan johdosta
  - Asiakasmäärä kauden lopussa oli 2,49 (1,36) miljoonaa
- Hafslundin myyntiliiketoiminnan yhdistelemisestä 13 miljoonan euron positiivinen vaikutus vertailukelpoiseen liikevoittoon
  - Tulosta heikensivät sähkö- ja kaasutuotteiden pienemmät keskikatteet, uusien digitaalisten palvelujen kehitystyöhön liittyvät kulut ja ulkoisten sähkönsiirtoyhtiöiden kanssa uudelleen neuvotellut laskutuspalvelusopimukset

Miljoonaa euroa	IV/17	IV/16	2017	2016
Liikevaihto	453	221	1 097	668
Vertailukelpoinen EBITDA	25	15	57	55
Vertailukelpoinen liikevoitto	18	13	41	48
Vertailukelpoinen sidottu pääoma			638	154
Asiakkaita, miljoonaa			2.49	1.36
Bruttoinvestoinnit	3	2	493	120



# Russia

- Vertailukelpoista liikevoittoa vuonna 2017 kasvattivat
  - Uusien yksiköiden käyttöönotto, korkeammat CSA-maksut, sähkön- ja lämmöntuotannon kasvu sekä parantunut saatavien perintä
  - 31 miljoonan euron positiivinen Venäjän ruplan vaikutus
- Uutta kapasiteettia Venäjälle, Chelyabinsk GRES (248 MW), Uljanovsk tuuli (35 MW) ja aurinkovoimaa (35 MW)

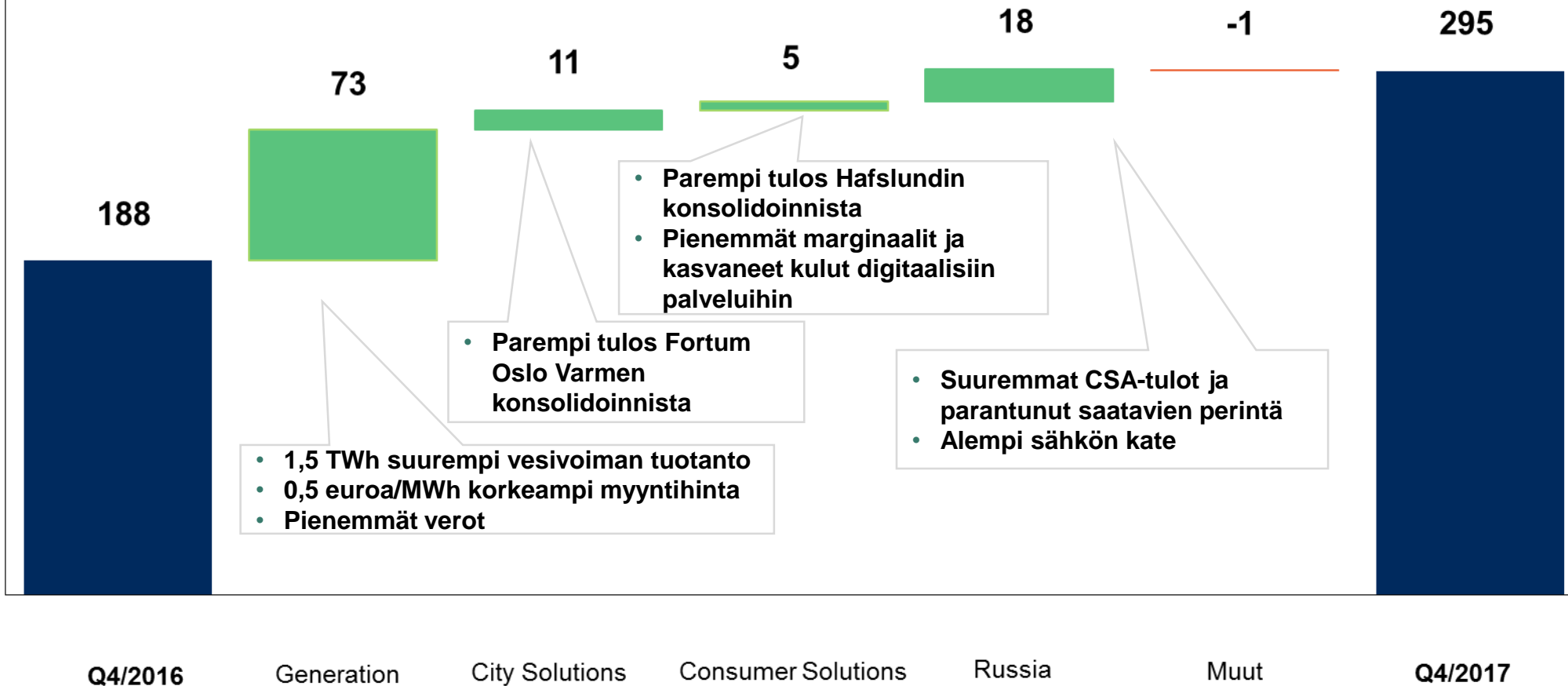
Miljoonaa euroa	IV/17	IV/16	2017	2016
Liikevaihto	314	289	1 101	896
Vertailukelpoinen EBITDA*	121	100	438	312
Vertailukelpoinen liikevoitto	84	66	296	191
Vertailukelpoinen sidottu pääoma			3 161	3 284
Vertailukelpoinen RONA %			10.1	8.0
Bruttoinvestoinnit	167	67	277	201

\* Ei sisällä tuotantokapasiteettia koskeviin ehtoihin liittyvän varauksen purun nettovaikutusta

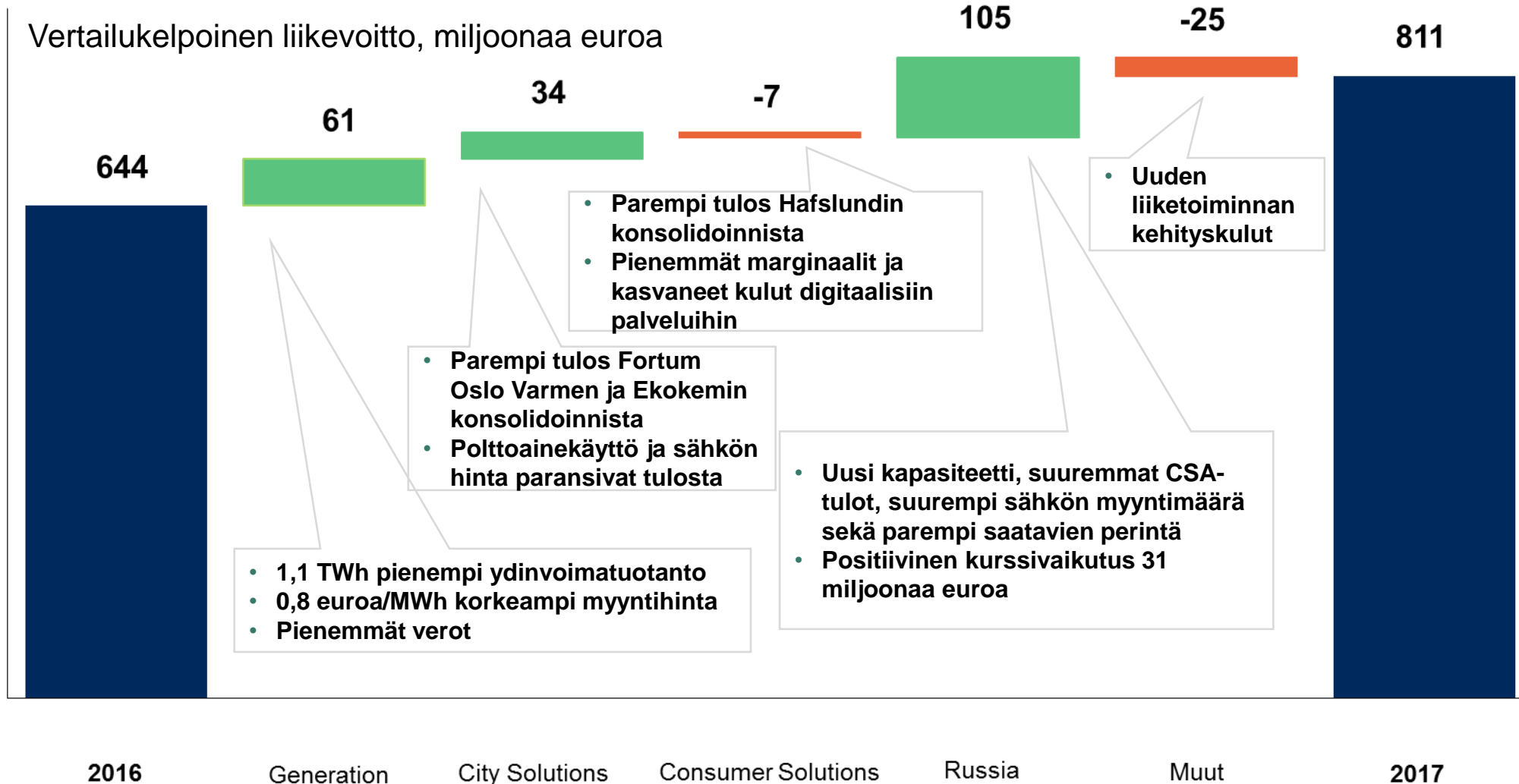


# Q4/2017: Suurempi vesivoiman tuotanto – tulos Venäjällä parani

Vertailukelpoinen liikevoitto, miljoonaa euroa



# 2017: Venäjällä tulos parani – parempi sähkön myyntihinta Generationissa





# Tuloslaskelma

Miljoonaa euroa	IV/17	IV/16	2017	2016
Liikevaihto	1 432	1 143	4 520	3 632
Muut tuotot ja kulut	-1 136	-955	-3 709	-2 988
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto</b>	<b>295</b>	<b>188</b>	<b>811</b>	<b>644</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	20	14	347*	-11
<b>Liikevoitto</b>	<b>315</b>	<b>202</b>	<b>1 158</b>	<b>633</b>
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	34	15	148	131
Rahoituskulut, netto	-49	-34	-195	-169
<b>Voitto ennen tuloveroja</b>	<b>300</b>	<b>184</b>	<b>1 111</b>	<b>595</b>
Tuloverot	-43	-37	-229	-90
<b>Kauden voitto</b>	<b>257</b>	<b>147</b>	<b>882</b>	<b>504</b>
Tulos/osake, (euroa)	0,28	0,16	0,98	0,56

\* Hafslund myyntivoitto 324 miljoonaa euroa

- Liikevaihdon kasvua vuonna 2017 edistivät korkeammat sähköhinnat, yritysjärjestelyt ja ruplan vahvistuminen
- Vuoden 2017 liikevoittoa kasvatti pääasiassa Hafslundin yhdisteleminen

# Rahavirtalaskelma

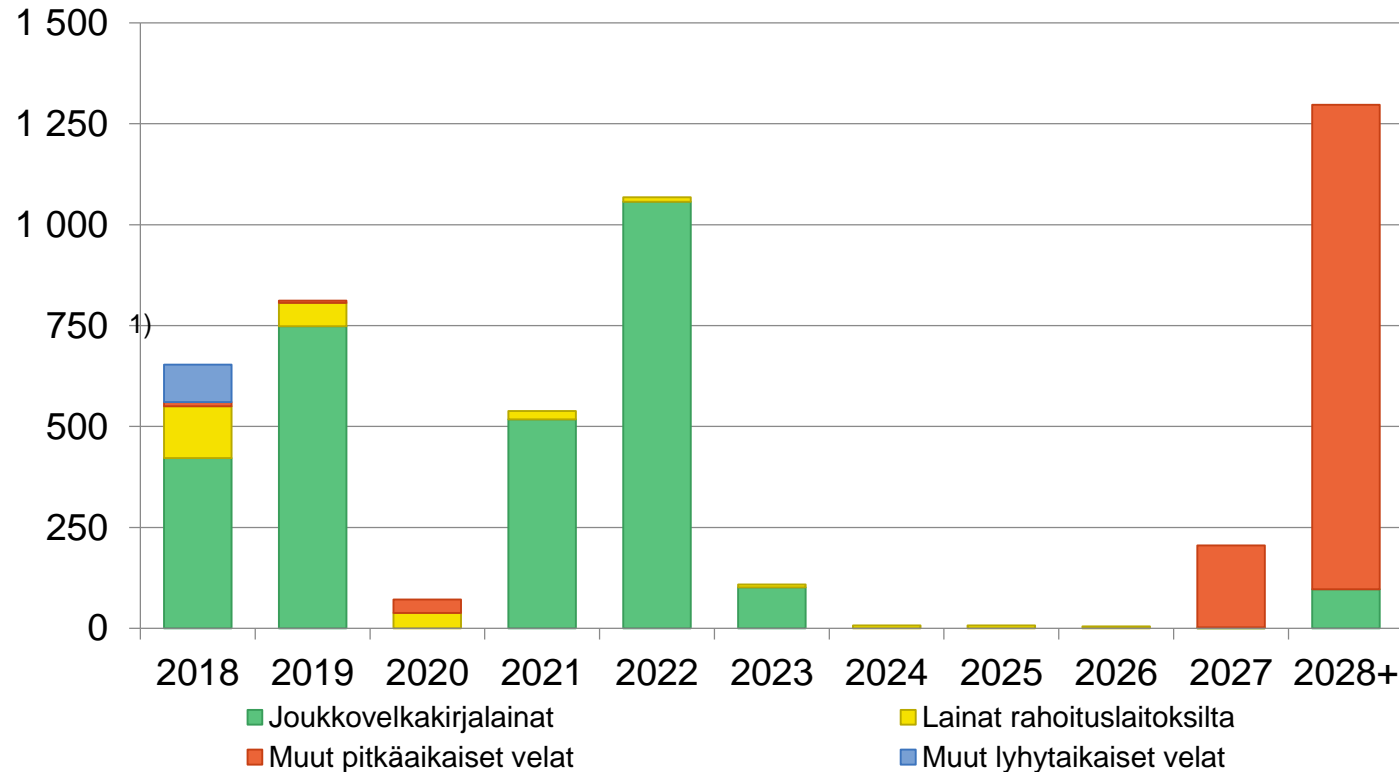
Miljoonaa euroa	IV/17	IV/16	2017	2016
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>				
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	424	298	1 275	1 015
Toteutuneet kurssierot	-12	-2	-83	110
Maksetut nettorahoituskulut, välittömät verot ja muut	-71	-11	-281	-402*
Käyttöpääoman muutos	-45	-136	81	-102
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>295</b>	<b>150</b>	<b>993</b>	<b>621</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>				
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-187	-232	-657	-599
Hankitut osakkeet	-44	-29	-972	-695
Myydyt osakkeet	1	0	741	39
Pantattujen rahavarojen muutos	21	34	-3	-359
Muut investointien rahavirran erät	13	-36	85	-87
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-195</b>	<b>-263</b>	<b>-807</b>	<b>-1 701</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>99</b>	<b>-113</b>	<b>187</b>	<b>-1 080</b>

\* Sisältää 127 miljoonan euron tuloverojen maksun liittyen tuloverotuspäätökseen Ruotsissa

# Velkasalkku ja keskikorko tilinpäätöspäivänä

31.12.2017

## Lainojen vuosittainen eräntyminen



- Korollinen velka yhteensä EUR 4 885 miljoonaa
  - Keskikorko 3,6 % (2016: 3,5 %)
  - Velkasalkku pääasiassa EUR- ja SEK-määräinen. Salkun keskikorko 2,4 % (2016: 2,1 %)
  - EUR 773 miljoonaa (2016: 805) vaihdettu RUB-määräiseksi. Keskikorko sisältäen suojauskustannuksen 9,5 % (2016: 11,4 %)

<sup>1)</sup> Lisäksi Fortumilla on useiden vastapuolten kanssa Credit Support Annex -sopimuksia, joista on saatu 113 miljoonaa euroa. Varat on kirjattu lyhytaikaisiin velkoihin.

# Vahva taloudellinen asema mahdollistaa Uniper-sijoituksen

Miljoonaa euroa	2017	2016	Tavoite
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	1 275	1 015	
Korollinen nettovelka	988	-48	
Vertailukelpoinen nettovelka/käyttökate	0,8	0,0	Noin 2,5
Sijoitetun pääoman tuotto (%), ROCE	7,1*	4,0	Vähintään 10 %

\* Sisältää Hafslund-osakkeiden myyntivoiton

Likvidit varat yhteensä 3,9 miljardia euroa  
Luottolimiitit yhteensä 1,8 miljardia euroa,  
ei sisällä 12 miljardin euron luottolimiittiä Uniper-tarjoukseen liittyen

# 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

## Vuosittaiset investoinnit lukuun ottamatta mahdollisia yrityskauppoja

- Vuonna 2018 noin 600-700 miljoonaa euroa (ylläpitoinvestoinnit noin 300 miljoonaa euroa)

## Suojaukset

- Vuodelle 2018: noin 70 % suojattu hintaan 28 euroa/MWh
- Vuodelle 2019: noin 40 % suojattu hintaan 25 euroa/MWh

## Synergiatavoite Hafslund-kaupasta 15-20 miljoonaa euroa vuoden 2020 loppuun

- City Solutions 5-10 miljoonaa euroa vuoden 2020 loppuun mennessä
- Consumer Solutions noin 10 miljoonaa euroa vuoden 2020 loppuun mennessä

## Verotus

- Fortumin efektiivinen veroaste vuonna 2018 on 19-21 %\*
- Ruotsissa ydinvoiman kapasiteettivero poistui kokonaan ja vesivoiman kiinteistövero laskee asteittain neljän vuoden aikana

\* Kun osakkuus- ja yhteisyritysten tulosta, verovapaita myyntivoittoja ja tuloverotuspäätöksiä Ruotsissa ei oteta huomioon.



# Vuoden 2018 yhtiökokous ja osingonjakoehdotus

- Fortumin varsinainen yhtiökokous pidetään 28.3.2018 kello 11.00 Finlandia-talossa
- Hallituksen osingonjakoehdotus on 1,10 euroa osakkeelta
- Mahdolliseen osingonjakoon liittyvät päivämäärät ovat:
  - osingon irtoamispäivä 29.3.2018
  - osingon täsmäytyspäivä 3.4.2018
  - osingon maksupäivä 10.4.2018





# Q&A