

Fortum Abp
Delårsrapport
Januari–mars 2005



Fortum

Bra resultat för första kvartalet – Avskiljningen av Neste Oil genomfördes framgångsrikt

Sammanfattning av perioden januari–mars

- Resultat före skatt från ordinarie verksamheter 384 (333) miljoner euro
- Resultat per aktie 0,37 (0,36) euro, nettovinst 349 (324) miljoner euro
- Framgångsrik hedging och portföljoptimering - det uppnådda nordiska kraftpriset gick upp med 6 %
- Avskiljningen och börsnoteringen av Neste Oil genomfördes framgångsrikt

Oljeverksamheten justeras separat som verksamheter under avveckling och ingår inte i nettoomsättningen eller rörelseresultatet. Alla siffror redovisas enligt IFRS.

Nyckeltal	I/05	I/04	2004	Senaste 12 månaderna (STM)
Resultaträkning och kassaflöde för ordinarie verksamheter				
Nettoomsättning, mn euro	1 133	1 129	3 835	3 839
Rörelseresultat, mn euro	404	407	1 195	1 192
– exklusive engångsposter, mn euro	398	413	1 177	1 162
Resultat före skatt, mn euro	384	333	962	1 013
Resultat per aktie, Fortums ordinarie verksamheter, euro	0,28	0,24	0,79	0,83
Resultat per aktie, Fortum totalt, euro *)	0,37	0,36	1,48	1,49
Rörelsens kassaflöde, mn euro	214	453	1 758	1 519
Rörelsens kassaflöde, Fortums ordinarie verksamheter, mn euro	62	357	1 232	937
Antalet aktier i genomsnitt, i tusental	871 710	849 698	852 625	856 404

*) Inklusive oljeverksamheten, redovisat som verksamheter under avveckling i resultaträkningen. I verksamheter under avveckling är 21 miljoner euro bokade avseende transaktionsskatt vid utdelning av Neste Oil-aktierna. Vinsten vid försäljningen av Neste Oil-aktierna, 389 miljoner euro, redovisas i andra kvartalet i verksamheter under avveckling.

Nyckeltal	I/05	I/04	2004	Senaste 12 månaderna (STM)
Balansräkning				
Eget kapital per aktie, euro	7,69	7,41	8,62	
Räntebärande nettoskuld (vid periodens slut), mn euro *)	4 878	5 526	5 095	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	18,0	18,6	15,8	16,8
Avkastning på eget kapital, % *)	19,2	19,9	18,2	19,8
Skuldsättningsgrad, % *)	71	86	67	

*) Balansräkningen inkluderar en räntebärande nettoskuld från Neste Oil Abp på 804 miljoner euro, vilken Neste Oil har betalat tillbaka i april. I andra kvartalet kommer räntebärande nettoskulden påverkas av erhållna medel (uppskattat till 553 miljoner euro) för försäljning av 15 % av aktierna i Neste Oil och kontantutbetalning av aktieutdelning (506 miljoner euro). Justerat för

dessa effekter skulle Fortums proforma räntebärande nettoskuld ha varit 4 027 miljoner euro vid slutet av kvartalet och skuldsättningsgraden skulle ha varit 59 %.

Första kvartalet 2005 var ett bra kvartal för Fortum. Företagets lönsamhet för kvartalet kan jämföras med föregående års, trots att det genomsnittliga marknadspriset på el var 9 % lägre. Neste Oil avskiljdes med framgång och noterades på Helsingforsbörsen den 18 april.

Det genomsnittliga nordiska kraftpriset (det uppnådda priset inom segmentet Kraftproduktion i Norden, exklusive vidareförsäljning) var 31,6 euro per megawattimme, 6 % högre än året innan tack vare framgångsrik hedging och optimering av kraftproduktionsportföljen.

Rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion låg på samma nivå som föregående år medan segmentet Värme förbättrades något. Distributionssegmentets rörelseresultat var svagare, framför allt beroende på den kostnad som januaristormarna i Sverige och Norge orsakade. Marketssegmentet var svagare än föregående år.

Första kvartalets räntebärande nettoskuld minskade med 217 miljoner euro från årets slut, varav 150 miljoner euro avser avskiljningen av Neste Oil.

På grund av avskiljningen av Neste Oil och introduktionen av IFRS-standarder har Fortums ekonomiska redovisning ändrats markant. Alla affärer relaterade till oljeverksamheten redovisas som verksamheter under avveckling i resultaträkningen och i kassaflödet. I slutet av kvartalet innehade Fortum fortfarande cirka 15 % av aktierna i Neste Oil. Aktieinnehavet var värderat till marknadsvärde (försäljningspris reducerat med transaktionskostnad). Justeringen till marknadsvärde inkluderas i eget kapital under första kvartalet och kommer att visas i resultaträkningen under andra kvartalet som realisationsvinst inkluderat i verksamheter under avveckling.

Nettoomsättning och resultat

Koncernens omsättning från ordinarie verksamheter var 1 133 (1 129) miljoner euro.

Nettoförsäljning för ordinarie verksamheter, per segment

mn euro	I/05	I/04
Kraftproduktion	534	560
Värme	385	361
Distribution	202	206
Markets	392	419
Övrigt	23	20
Koncernjusteringar	-403	-437
Totalt	1,133	1,129

Koncernens rörelseresultat från ordinarie verksamheter var 404 (407) miljoner euro.

Rörelseresultat för ordinarie verksamheter, per segment

mn euro	I/05	I/04
Kraftproduktion	222	222
Värme	111	104
Distribution	71	83
Markets	6	16
Övrigt	- 6	-18
Totalt	404	407

Trots att det genomsnittliga marknadspriset för kraft föll med 9 % och att produktionsvolymen var lägre under första kvartalet nådde segmentet Kraftproduktion föregående års rörelseresultat på 222 miljoner euro. Det berodde på högre vattenkraftsproduktion och framgångsrik hedging.

Försäljningen för segmentet Värme var något högre än föregående år, huvudsakligen beroende på förvärvet av fjärrvärmebolaget i staden Czestochowa i Polen i december. Rörelseresultatet för segmentet uppgick till 111 miljoner euro. Segmentets krafftörsäljningsvolym var lägre än föregående år.

Försäljningen för segmentet Distribution var 202 (206) miljoner euro. Segmentets rörelseresultat på 71 (83) miljoner euro påverkades negativt av kostnaden för januaristormarna i Sverige och Norge på 11 miljoner euro.

Markets försäljningsminskning beror huvudsakligen på avslutning av vissa stora avtal. Första kvartalet 2005 resulterade i en positiv kundtillströmning. Det lägre rörelseresultatet på 6 (16) miljoner euro beror huvudsakligen på ökade kostnader för kundserviceförbättringar och hårdare konkurrens.

Vinst före skatt för ordinarie verksamheter uppgick till 384 (333) miljoner euro.

Koncernens finansnetto avseende ordinarie verksamheter var lägre än föregående år och uppgick till 35 (78) miljoner euro. De främsta orsakerna till minskningen var lägre räntenivå, lägre räntebärande nettoskuld och en positiv förändring på cirka 10 miljoner euro avseende verkligt värde för vissa derivatkontrakt i SEK vilka inte kvalificerar för säkringsredovisning enligt IFRS.

Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures inom ordinarie verksamheter uppgick till 15 (4) miljoner euro.

Minoritetsintressena svarade för 25 (20) miljoner euro. Minoritetsintressena hänför sig huvudsakligen till Fortum Värme Holding, i vilket Stockholms stad har ett 50 % ekonomiskt intresse.

Periodens skatter uppgick till totalt 116 (111) miljoner euro. Skattesatsen uppgick enligt resultaträkningen till 30,3 (33,3) %.

Periodens resultat uppgick till 349 (324) miljoner euro. Nettovinsten från ordinarie verksamheter uppgick till 268 (222) miljoner euro. Fortums resultat per aktie uppgick till 0,37 (0,36) euro och resultat per aktie för ordinarie verksamheter uppgick till 0,28 (0,24) euro. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 18,0 (18,6) % och avkastningen på eget kapital uppgick till 19,2 (19,9) %.

Marknadsvillkor

Enligt preliminär statistik förbrukade de nordiska länderna 115 (114) TWh el under årets första kvartal, vilket var 1 % mer än under motsvarande period föregående år.

Under första kvartalet var det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elbörsen, Nord Pool, 25,9 (28,6) euro per megawattimme eller 9 % lägre än under motsvarande period 2004.

Under första kvartalet 2005 var det genomsnittliga priset för utsläppsrätter för 2005 omkring 9 euro per ton koldioxid, varierande mellan 7 och 15 euro per ton under kvartalet. Det genomsnittliga marknadspriset för kol var cirka 51 euro per ton, varierande mellan 49 och 57 euro per ton. Under första kvartalet 2004 varierade marknadspriset för kol mellan 50 och 57 euro per ton.

Året inleddes med mildt och regnigt väder samt välfyllda nordiska vattenmagasin. Fortsatt hög vattenkraftsproduktion i samband med en kall och torr period från mitten av februari resulterade i en brist i vattenmagasinen. Samtidigt steg spotpriset vilket resulterade i stigande terminspriser. De stigande terminspriserna understöddes också av ett högre pris för utsläppsrätter i mars. I mitten av april låg de nordiska vattenmagasinen cirka 3 TWh under genomsnittet men 9 TWh över motsvarande nivå 2004.

Fortums egen kraftproduktion i Norden under januari–mars var 14,3 (15,2) TWh, 12 % (13) av elkonsumtionen i Norden.

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

Fortums sammanlagda kraft- och värmeproduktion, TWh	I/05	I/04	2004	STM
Kraftproduktion	14,7	15,4	55,5	54,8
Värmeproduktion	9,7	9,3	25,4	25,8

Fortums egen kraftproduktion per källa i Norden, TWh	I/05	I/04	2004	STM
Vattenkraft	5,6	4,7	19,1	20,0
Kärnkraft	7,0	7,0	25,8	25,8
Värmekraft	1,7	3,5	9,5	7,7
Totalt	14,3	15,2	54,4	53,5

Andel av egen produktion, %, i Norden	I/05	I/04	2004	STM
Vattenkraft	39	31	35	37
Kärnkraft	49	46	47	48
Värmekraft	12	23	18	15
Totalt	100	100	100	100

Sammanlagd försäljning av el och värme

Fortums sammanlagda elförsäljning uppgick till 16,6 (17,7) TWh. Försäljningsvolymen i Norden var 16,2 (17,3) TWh, vilket motsvarar cirka 14 (15) % av elkonsumtionen i Norden under januari–mars. Värmeförsäljningen i de nordiska länderna uppgick till 7,5 (7,6) TWh och i övriga länder till 1,6 (1,2) TWh.

Segmenten säljer all kraft till Nord Pool eller till externa kunder och köper kraft från Nord Pool eller andra externa källor. I tabellen tas Nord Pool-transaktionerna upp som nettot av det som säljs och köps varje timme på koncernnivå.

Fortums sammanlagda el- och värmeförsäljning, mn euro	I/05	I/04	2004	STM
Elförsäljning	546	564	2 017	1 999
Värmeförsäljning	314	284	809	839

Fortums sammanlagda elförsäljning per område, TWh	I/05	I/04	2004	STM
Sverige	8,2	8,1	27,6	27,7
Finland	7,4	8,5	31,1	30,0
Övriga länder	1,0	1,1	3,6	3,5
Totalt	16,6	17,7	62,3	61,2

Fortums sammanlagda värmeförsäljning per område, TWh	I/05	I/04	2004	STM
Sverige	3,9	4,0	9,6	9,5
Finland	3,6	3,5	10,5	10,6
Övriga länder	1,6	1,2	3,7	4,1
Totalt	9,1	8,7	23,8	24,2

SEGMENTANALYSER

Kraftproduktion

Verksamheten omfattar produktion och försäljning av kraft i Norden samt drifts- och underhållsservice i Norden och på utvalda internationella marknader. Segmentet Kraftproduktion säljer sin produktion till Nord Pool. Segmentet består av enheterna Generation, Portfolio Management and Trading (PMT) och Service.

mn euro	I/05	I/04	2004	STM
Nettoomsättning	534	560	2 084	2 058
– kraftförsäljning	453	466	1 695	1 682
– övrig försäljning	81	94	389	376
Rörelseresultat	222	222	763	763
– exklusive engångsposter	222	228	754	748
Nettotillgångar (vid periodens slut)	6 106	6 087	6 218	
Avkastning på nettotillgångar, %	14,5	14,0	12,1	12,2

Under januari–mars uppgick segmentets kraftproduktion i Norden till 12,8 (13,3) TWh, varav 5,6 (4,7) TWh eller 44 (35) % var baserad på vattenkraft, 7,0 (7,0) TWh eller 55 (53) % var baserad på kärnkraft och 0,2 (1,6) TWh eller 1 (12) % var baserad på värmekraft. Ökningen av vattenkraftsproduktionen berodde på förbättrad vattenbalans. Minskningen av värmekraftsproduktionen berodde på ett lägre elpris och ett högt pris för bränsle och utsläppsrätter för koldioxid.

Kraftproduktion per område, TWh	I/05	I/04	2004	STM
Sverige	7.5	7.0	25.8	26.3
Finland	5.3	6.3	24.0	23.0
Övriga länder	0.3	0.3	1.1	1.1
Totalt	13.1	13.6	50.9	50.4

Försäljningsvolym i Norden, TWh	I/05	I/04	2004	STM
av vilken vidareförsäljning	1,4	1,5	4,7	4,6

Försäljningspris, EUR/MWh	I/05	I/04	2004	LTM
Nordiskt kraftpris*)	31,6	29,9	29,2	29,7

*) Gäller segmentet Kraftproduktion i Norden, exkl. vidareförsäljning.

Genomsnittspriset för kraftförsäljning (exkl. vidareförsäljning) för Fortums Kraftproduktionssegment i Norden var 6 % högre tack vare framgångsrik hedging och optimering av kraftproduktionsportföljen. Motsvarande försäljningsvolym uppgick till 13,0 (13,7) TWh.

I februari enades aktieägarna i Lenenergo, Kolenergo och RAO UES om bildandet av TGC-1, det regionala kraftbolaget i nordvästra Ryssland. Företaget kommer i inledningsskedet att hyra produktionstillgångarna i Lenenergo, Karelenergo och Kolenergo och produktionen startas 1 juli 2005. Fortum blir aktieägare i företaget.

Fortum startade i januari en modernisering av de automatiska systemen i kärnkraftverket i Lovisa. Arbetet sker med normala avbrott. Alla nya automatiska system som ingår i programmet kommer att vara implementerade år 2014.

Fortum Service har varit mycket involverat i underhållsarbetet efter stormen i södra Sverige.

Värme

Affärsområdet omfattar produktion och försäljning av värme i Norden och andra delar av Östersjöområdet. Fortum är den ledande värmeproducenten i området. Dessutom producerar och säljer segmentet kraft från kraftvärmelanläggningar (CHP) till slutkonsumenter, främst genom långtidsavtal, och till Nord Pool. Segmentet består av enheterna Heat och Värme.

mn euro	I/05	I/04	2004	STM
Nettoomsättning	385	361	1 025	1 049
– värmeförsäljning	306	276	779	809
– kraftförsäljning	55	63	159	151
– övrig försäljning	24	22	87	89
Rörelseresultat	111	104	218	225
– exklusive engångsposter	111	104	214	221
Nettotillgångar (vid periodens slut)	2 457	2 373	2 440	
Avkastning på nettotillgångar, %	19,1	18,3	9,8	10,1

Segmentets värmeförsäljning under första kvartalet uppgick till 8,6 (8,2) TWh varav huvuddelen producerades i Norden. Kraftförsäljningen från kraftvärmeanläggningar (CHP) uppgick i januari–mars till 1,6 (1,8) TWh.

I december förra året förvärvade Fortum 85 % av aktierna i det polska fjärrvärmeföretaget PESC Czestochowa, med en årlig försäljning på 780 GWh. Det inverkade positivt på första kvartalets rörelseresultat.

Värmeförsäljning per område, TWh	I/05	I/04	2004	STM
Sverige	3,9	4,0	9,6	9,5
Finland	3,6	3,5	10,5	10,6
Övriga länder	1,1	0,7	1,7	2,1
Totalt	8,6	8,2	21,8	22,2

Kraftförsäljning, TWh	I/05	I/04	2004	STM
Totalt	1,6	1,8	4,8	4,6

Distribution

Fortum äger och driver lokala och regionala nät och distribuerar el till sammanlagt 1,4 miljoner kunder i Sverige, Finland, Norge och Estland.

mn euro	I/05	I/04	2004	STM
Nettoomsättning	202	206	707	703
– distribution på lokalnät	173	176	593	590
– distribution på regionnät	23	23	83	83
– övrig försäljning	6	7	31	30
Rörelseresultat	71	83	234	222
– exklusive engångsposter	71	83	232	220
Nettotillgångar (vid periodens slut)	3 113	3 095	3 091	
Avkastning på nettotillgångar, %	10,1	11,3	8,1	7,7

Under första kvartalet uppgick distributionsvolymen för lokala och regionala nät till totalt 7,2 (7,2) TWh respektive 5,1 (5,2) TWh.

Eldistributionen via regionnät till kunder utanför koncernen uppgick till 4,2 (4,3) TWh i Sverige och 0,9 (0,9) TWh i Finland.

I januari orsakade stormar stora strömavbrott på Sveriges västkust och i Norge. Omkring 80 000 av Fortums svenska kunder blev utan el. I Norge drabbades 12 800 kunder. De kunder som drabbades av långa strömavbrott kommer att kompenseras och den totala kostnaden, inkl. reparation av fel och tillfälliga ombyggnader, uppgick till cirka 11 miljoner euro och bokfördes mot första kvartalets resultat. Den svenska regeringen har begärt ett yttrande av Energimarknadsinspektionen som har föreslagit åtgärder för att förbättra den framtida säkerheten i eldistributionen.

I Sverige fortsätter dialogen med Energimyndigheten om 2003 års övervakning av distributionspriser i utvalda distributionsområden. Ytterligare information förväntas publiceras senare i år.

Volym av distribuerad el i lokalnät, TWh	I/05	I/04	2004	STM
Sverige	4,4	4,4	14,2	14,2
Finland	2,0	2,0	6,2	6,2
Norge	0,7	0,7	2,1	2,1
Estland	0,1	0,1	0,2	0,2
Totalt	7,2	7,2	22,7	22,7

Antal eldistributionskunder per område, i tusental	31.3.2005	31.3.2004	2004
Sverige	860	860	860
Finland	405	400	405
Övriga länder	115	115	115
Totalt	1 380	1 375	1 380

Markets

Segmentet Markets är ansvarigt för försäljning av el till sammanlagt 1,1 miljoner privat- och företagskunder samt till andra elhandlare i Sverige, Finland och Norge. Segmentet Markets köper sin el genom Nord Pool.

mn euro	I/05	I/04	2004	STM
Nettoomsättning	392	419	1,387	1,360
Rörelseresultat	6	16	34	24
– exklusive engångsposter	6	16	34	24
Nettotillgångar (vid periodens slut)	222	153	194	
Avkastning på nettotillgångar, %	11,5	77,6	25,3	13,6

Under det första kvartalet uppgick Markets elförsäljning till totalt 11,8 (12,8) TWh. Minskningen berodde på att vissa stora avtal löpte ut.

Elpriserna på den nordiska marknaden var under första kvartalet lägre än under motsvarande period föregående år. Fortum sänkte i februari elpriserna på tillsvidareprisavtal. Priserna på nya fastprisavtal följde prisutvecklingen på Nord Pool-marknaden.

Stora investeringar på kundsidan och förbättrad kundnöjdhet börjar ge positiva resultat vilket har lett till en positiv kundtillströmning under första kvartalet. Exempel på sådana aktiviteter är nya produkter för både privat- och företagskunder samt förbättrade Internet-tjänster. Det finns nu en kundombudsman i både Finland, Sverige och Norge.

Förbättringar i kundservice och de nya kundgarantierna har inneburit ökade kostnader jämfört med motsvarande period i fjol.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar och aktier

Investeringar i materiella anläggningstillgångar och aktier för ordinarie verksamheter under perioden januari–mars uppgick till totalt 49 (57) miljoner euro. Inga förvärv av aktier har gjorts under första kvartalet 2005.

Finansiering

Under första kvartalet 2005 minskade räntebärande nettoskuld med 150 miljoner euro genom avskiljningen av Neste Oil och uppgick till 4 878 miljoner euro (5 095 miljoner euro i slutet av året). Balansräkningen inkluderar den räntebärande nettofordran på 804 miljoner euro som Neste Oil betalade tillbaka den 12 april. I andra kvartalet kommer räntebärande nettoskulden påverkas av netto erhållna medel (uppskattat till 553 miljoner euro) för försäljning av 15 % av aktierna i Neste Oil och kontantutbetalning av aktieutdelning (506 miljoner euro). Justerat för dessa effekter skulle Fortums proforma räntebärande nettoskuld ha varit 4 027 miljoner euro vid slutet av kvartalet.

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till 62 (357) miljoner euro för de ordinarie verksamheterna. Orsaken till det låga kassaflödet var relativt höga skattebetalningar, en realiserad valutakursförlust på 20 miljoner euro och en betydande ökning i rörelsekapitalet. Den hänförs främst till förändrade faktureringsrutiner. Fortum ändrade under vintern från förskotts fakturering till efterskotts fakturering avseende detaljhandelskunder.

Koncernens finansnetto uppgick till 35 (78) miljoner euro. De främsta orsakerna till minskningen var lägre räntenivå, lägre räntebärande nettoskuld och en positiv förändring på cirka 10 miljoner euro avseende verkligt värde för vissa derivatkontrakt i SEK vilka inte kvalificerar för säkringsredovisning enligt IFRS.

Moody's långsiktiga kreditrating för Fortum är Baa1 (stabil). Standard & Poor's långsiktiga kreditrating för Fortum är BBB+ (stabil). Båda värderingarna var oförändrade under första kvartalet 2005.

Avskiljning av oljeverksamheten

Avskiljningen av Fortum Oil, som fick namnet Neste Oil Abp i februari, genomfördes framgångsrikt. Det slutliga beslutet att avskilja oljebolaget genom att fördela 85 % av aktierna i Neste Oil som utdelning till aktieägarna togs på bolagsstämman den 31 mars. De återstående 15 % av aktierna, totalt 38 440 137 andelar, såldes till institutionella investerare och privatpersoner i april. Aktierna såldes till ett pris av 15 euro per styck både i erbjudandet till institutionella investerare och i erbjudandet till övriga investerare.

Påverkan från försäljningen av Neste Oil-aktierna i resultaträkningen och på räntebärande nettoskulden kommer att redovisas i andra kvartalet. Bruttointäkten från

försäljningen av aktierna var 577 miljoner euro och den skattefria realisationsvinsten är beräknad till 389 miljoner euro efter avgifter och omkostnader. Realisationsvinsten inkluderas första kvartalet i eget kapital som en justering av verkligt värde och kommer i andra kvartalet att bokas i resultaträkningen som verksamheter under avveckling. Dessutom har Fortums eget kapital i första kvartalet påverkats av att aktierna utdelats när Neste Oil avskiljts. Transaktionsskatter om 21 miljoner euro relaterat till utdelningen av aktierna bokades första kvartalet i verksamheter under avveckling.

Noteringen av aktier i Neste Oil Abp inleddes på Helsingforsbörsens prelista den 18 april och på huvudlistan den 21 april.

Koncernledning

Efter avskiljningen av oljeverksamheten ombildades koncernledningen. Medlemmarna i koncernens ledningsgrupp är per den 1 april:

Mikael Lilius – Verkställande direktör
Mikael Frisk – Personaldirektör
Timo Karttinen – Utvecklingsdirektör; Heat
Tapio Kuula – Direktör; Generation, PMT, Värme, Service
Juha Laaksonen – Finansdirektör
Christian Lundberg – Direktör; Markets, Distribution
Carola Teir-Lehtinen – Kommunikationsdirektör

Aktier och aktiekapital

Under första kvartalet uppgick handeln med Fortum Abp-aktier till totalt 186,3 miljoner aktier till ett värde av 2 714 miljoner euro. Fortums börsvärde uppgick till 13 095 miljoner euro beräknat på basis av slutnoteringen den sista handelsdagen på kvartalet. Den högsta noteringen för Fortum Abp-aktier på Helsingforsbörsen under första kvartalet var 16,05 euro, den lägsta var 12,70 euro och genomsnittnoteringen var 14,57 euro. Slutnoteringen den sista handelsdagen i kvartalet var 15,02 euro.

Totalt 4 770 293 aktier tecknades med stöd av optioner och registrerades i handelsregistret under första kvartalet 2005. Efter teckningarna uppgår Fortums aktiekapital till 2 964 304 273 euro och totalt antal registrerade aktier uppgår till 871 854 198.

I slutet av kvartalet uppgår finska statens aktieinnehav i Fortum till 58,9 %. Andelen internationella aktieägare uppgick till 25,7 %.

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

Bolagsstämman

På ordinarie bolagsstämman den 31 mars 2005 godkändes en utdelning på 0,58 (0,42) euro per aktie.

Bolagsstämman beslutade dessutom om en fördelning på totalt 217 963 549 Neste Oil Abp-aktier innebärande att varje aktieägare i Fortum Abp erhåller en (1) aktie i Neste Oil Abp per varje fyra (4) aktier i Fortum Abp, som har ett nominellt värde av 3,40 euro.

Antalet medlemmar i Fortums förvaltningsråd fastställdes till 12. Följande personer återinvaldes till förvaltningsrådet: Riksdagsledamöterna Lasse Hautala, Rakel Hiltunen, Mikko Immonen, Timo Kalli, Kimmo Kiljunen, Jari Koskinen, Ben Zyskowitz, industrirådet Kimmo Kalela och generaldirektör Jorma Huuhtanen. Riksdagsledamöterna Jouni Backman och Oras Tynkkynen samt andre vice ordförande i stadsfullmäktige Martti Alakoski valdes som nya medlemmar. Timo Kalli utsågs till ordförande och Jouni Backman till vice ordförande i förvaltningsrådet. Förvaltningsrådet valdes till slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

Antalet ledamöter i styrelsen fastställdes till sju. Följande personer omvaldes i styrelsen: Peter Fagernäs (ordförande), Birgitta Kantola (vice ordförande), Birgitta Johansson-Hedberg, Lasse Kurkilahti och Erkki Virtanen. Matti Lehti och Marianne Lie utsågs till nya medlemmar. Styrelsen valdes till slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

PricewaterhouseCoopers Oy omvaldes som auktoriserad revisor.

Koncernens personal

Koncernen hade i genomsnitt 13 125 (13 023) anställda under perioden januari–mars. Antalet anställda vid periodens slut var 8 731 (13 029). Minskningen beror på avskiljningen av Neste Oil.

Händelser efter rapportperioden

Kotkan Energia och Nordic Environment Finance Corporation sålde sitt innehav av 60 % respektive 20 % i UAB Suomijos Energija till Fortum. Efter förvärven kommer Fortum att äga 90 % av aktierna i företaget. Aktieförvärven understöder tillväxtmålen för Fortums värmeaffärsverksamhet i Litauen. Det nya namnet på företaget blir UAB Fortum Heat Lietuva.

Fortum beslutade att förlänga giltighetstiden för anbudet på aktieköp i E.ON Finland Oyj som ägs av Esbo stad till och med den 30 juni 2005.

Prognos

Den marknadsfaktor som främst påverkar Fortums affärsresultat är marknadspriset på kraft. Med början 2005 har även handeln med utsläppsrätter blivit en viktig faktor som påverkar kraftpriset.

Den allmänna uppfattningen på marknaden är att elkonsumtionen i Norden kommer att öka med cirka 1 % om året under de närmaste åren. Under första kvartalet var det genomsnittliga spotpriset på kraft på den nordiska elbörsen 25,9 (28,6) euro per megawattimme eller 9 % lägre än motsvarande siffra 2004.

I mitten av april låg de nordiska vattenmagasinsnivåerna omkring 3 TWh under medelvärdet och 9 TWh över motsvarande nivå 2004. I slutet av april låg marknadspriset på utsläppsrätter runt 16–18 euro per ton koldioxid och marknadspriset för kol för resten

av 2005 låg på cirka 54 euro per ton. Samtidigt låg elterminspriset för resten av 2005 i intervallet 32–33 euro per MWh.

I början av april hade Fortum säkrat cirka 60 % av Kraftproduktions försäljningsvolym i Norden för de kommande 12 månaderna till ungefär samma pris som försäljningspriset under de senaste 12 månaderna.

Avskiljningen av oljeverksamheten har genomförts framgångsrikt. Fortums nordiska strategi förblir oförändrad och företagets ekonomiska situation är stark. Förutsättningarna för goda resultat i framtiden ser bra ut.

Esbo den 3 maj 2005
Fortum Abp
Styrelsen

Siffrorna har inte reviderats.

Ytterligare information:

Mikael Lilius, verkställande direktör, tfn +358 10 452 9100
Juha Laaksonen, CFO, tfn +358 10 452 4519

Fortums ekonomiska redovisning 2005:

Delårsrapporter

– Januari–juni publiceras den 19 juli 2005

– Januari–september publiceras den 20 oktober 2005

FORTUM KONCERNEN 1.1-31.3.2005

Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MEUR	I/05	I/04	2004	Senaste 12 månader
Ordinarie verksamheter:				
Nettoomsättning	1 133	1 129	3 835	3 839
Övriga rörelseintäkter	38	32	91	97
Material och tjänster	-438	-446	-1 507	-1 499
Ersättningar till anställda	-129	-115	-462	-476
Avskrivningar och nedskrivningar	-103	-93	-388	-398
Övriga rörelsekostnader	-97	-100	-374	-371
Rörelseresultat	404	407	1 195	1 192
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures	15	4	12	23
Finansnetto	-35	-78	-245	-202
Resultat före skatt	384	333	962	1 013
Skatt	-116	-111	-259	-264
Periodens resultat från ordinarie verksamheter	268	222	703	749
Verksamheter under avveckling:				
Periodens resultat från verksamheter under avveckling	81	102	589	568
Periodens resultat	349	324	1 292	1 317
Relaterad till:				
Bolagets aktieägare	324	304	1 259	1 279
Minoritetsintressen	25	20	33	38
	349	324	1 292	1 317
Resultat per aktie för hela Fortumkoncernen relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie)				
Före utspädning	0,37	0,36	1,48	1,49
Efter utspädning	0,36	0,35	1,46	1,47
Resultat per aktie för resultat från den ordinarie verksamheten relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie)				
Före utspädning	0,28	0,24	0,79	0,83
Efter utspädning	0,27	0,23	0,78	0,82
Resultat per aktie för resultat från verksamheter under avveckling relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie)				
Före utspädning	0,09	0,12	0,69	0,66
Efter utspädning	0,09	0,12	0,68	0,65

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MEUR	31.3.05	31.3.04	31.12.04
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	185	160	116
Materiella anläggningstillgångar	10 241	11 583	11 925
Övriga långfristiga investeringar	2 122	2 119	2 355
Långfristiga lånefordringar	73	100	90
Övriga långfristiga räntebärande placeringar	649	711	727
Summa anläggningstillgångar	13 270	14 673	15 213
Omsättningstillgångar			
Varulager	231	578	654
Kortfristiga rörelsefordringar	1 129	1 527	1 555
Räntebärande fordringar	804	-	-
Finansiella tillgångar som kan säljas	553	-	-
Kassa och bank	158	193	145
Summa omsättningstillgångar	2 875	2 298	2 354
Summa tillgångar	16 145	16 971	17 567
EGET KAPITAL			
Kapital och reserver relaterat till bolaget			
aktieägare			
Aktiekapital	2 964	2 889	2 948
Övrigt eget kapital	3 736	3 412	4 552
Totalt eget kapital	6 700	6 301	7 500
Minoritetsintressen	171	136	150
Summa eget kapital	6 871	6 437	7 650
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	4 063	4 468	4 450
Uppskjutna skatteskulder	1 645	1 796	1 841
Avsättningar	577	566	608
Övriga långfristiga skulder	503	535	507
Summa långfristiga skulder	6 788	7 365	7 406
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	973	1 251	790
Kortfristiga rörelseskulder ¹⁾	1 513	1 918	1 721
Summa kortfristiga skulder	2 486	3 169	2 511
Summa skulder	9 274	10 534	9 917
Summa eget kapital och skulder	16 145	16 971	17 567

¹⁾ Utdelning till Fortum's aktieägare, EUR 506 miljoner (EUR 357 miljoner 2004), bokades som en skuld första kvartalet. Inverkan på kassaflödet uppkom andra kvartalet

FÖRÄNDINGAR AV EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Pågående emission	Överkurs- fond	Övriga bundna reserver	Verkligt värde och övriga fonder	Balanserat resultat	Minoritets- intressen	Summa
MEUR								
Totalt eget kapital per 31 dec 2004	2 948	13	62		134	4 343	150	7 650
Inlösta aktieoptioner	16	-13	7					10
Omräknings- och övriga differenser				-2		-11	1	-12
Utdelning, kontant						-506		-506
Utdelning, aktier ²⁾						-927	-6	-933
Säkring av kassaflöde och verkligt värde					-119	28	1	-90
Övriga verkligt värde justeringar					410	-7		403
Periodens resultat						324	25	349
Totalt eget kapital per 31 mars 2005	2 964	0	69	-2	425	3 244	171	6 871
Totalt eget kapital per 31 dec 2003	2 886	5	36	0	63	3 399	120	6 509
Inlösta aktieoptioner	3	-5	2					0
Omräknings- och övriga differenser						14	-4	10
Utdelning, kontant						-357		-357
Säkring av kassaflöde och verkligt värde					-54	2		-52
Övriga verkligt värde justeringar					3			3
Periodens resultat						304	20	324
Totalt eget kapital per 31 mars 2004	2 889	0	38	0	12	3 362	136	6 437

²⁾Påverkan på Fortumkoncernens eget kapital från utdelningen av aktier uppgår till 927 MEUR. I moderbolaget är effekten på balanserat resultat 969 MEUF

KONCERNENS KASSAFLÖDE

MEUR	31.3.05	31.3.04	31.12.04
Nettokassaflöde från rörelsen			
Rörelseresultat före avskrivningar från den ordinarie verksamheten	521	504	1 595
Ej kassaflödespåverkande poster	-30	-1	-49
Finansiella poster och realiserade valutakursvinster och -förluster	-84	5	-181
Skatter	-121	-33	-160
Internt tillförda medel från den ordinarie verksamheten	286	475	1 205
Förändring i rörelsekapitalel	-224	-118	27
Kassaflöde från den löpande verksamheten,			
ordinarie verksamheten	62	357	1 232
Kassaflöde från den löpande verksamheten,			
verksamhet under avveckling	152	96	526
Kassaflöde från den löpande verksamheten	214	453	1 758
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar	-49	-57	-335
Förvärv av aktier			-179
Avyttring av anläggningstillgångar	6	6	60
Avyttring av aktier	2	1	15
Förändring övriga placeringar	-4	-45	-20
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten,			
ordinarie verksamheten	-45	-95	-459
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten,			
verksamhet under avveckling	-137	-47	-277
Totalt nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-182	-142	-736
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nettoförändring av lån	-15	-508	-811
Utbetald utdelning			-357
Övriga finansiella poster	10	-2	94
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten,			
ordinarie verksamheten	-5	-510	-1 074
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten,			
verksamhet under avveckling³⁾	49	-41	-236
Totalt nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	44	-551	-1 310
Netto ökning (+)/minskning (-) kassa och bank samt marknadsnoterade värdepapper	76	-240	-288
Avskiljningen av Neste Oil	-63		
Netto ökning (+)/minskning (-) kassa och bank samt marknadsnoterade värdepapper, ordinarie verksamheten	13		

³⁾ Kassaflöde från finansieringsverksamheten för verksamhet under avveckling visas som använda medel för återbetalning av lån eftersom treasuryverksamheten har varit centraliserad för totala Fortumkoncernen. I första kvartalet 2005 är kassaflödeseffekten från avskiljningen av Neste Oil nettoredovisad i finansieringsverksamheten.

NYCKELTAL⁴⁾

MEUR	31.3.05	31.3.04	31.6.04	30.9.04	31.12.04	Senaste 12 månader
Resultat per aktie hela Fortum (före utspädning), EUR	0,37	0,36	0,80	1,09	1,48	1,49
Resultat per aktie från ordinarie verksamheter (före utspädning), EUR	0,28	0,24	0,45	0,58	0,79	
Sysselsatt kapital, MEUR ⁵⁾	11 907	12 156	12 447	12 762	12 890	
Räntebärande nettoskuld, MEUR	4 878	5 526	5 512	5 445	5 095	
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och aktier, ordinarie verksamheter, MEUR	49	57	158	306	514	506
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, ordinarie verksamheter, MEUR	49	57	128	201	335	327
Avkastning på sysselsatt kapital, %	18,0	18,6	17,0	15,0	15,8	16,8
Avkastning på eget kapital, %	19,2	19,9	20,9	18,4	18,2	19,8
Räntetäckningsgrad	11,5	7,1	8,3	7,8	8,0	9,2
Internt tillförda medel (FFO) /räntebärande nettoskuld, %	39,3	44,4	38,2	33,1	36,4	35,3
Skuldsättningsgrad, %	71	86	82	77	67	
Eget kapital per aktie, EUR	7,69	7,41	7,77	8,19	8,62	
Soliditet, %	43	38	40	41	44	
Medeltal anställda	13 135	13 023	13 097	13 112	12 859	
Genomsnittligt antal aktier, 1 000 aktier	871 710	849 698	849 698	849 823	852 625	
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, 1 000 aktier	883 774	867 344	867 907	870 806	861 772	
Antal aktier, 1 000 aktier	871 854	849 813	849 813	850 262	869 749	856 404

⁴⁾ Beräkningen av nyckeltal baseras på totala Fortum, ordinarie verksamheten och verksamheter under avveckling om inte annat anges.

⁵⁾ Sysselsatt kapital per 31 mars 2005 representerar inte ordinarie verksamheter eftersom 15 % av aktierna i Neste Oil och den räntebärande fordringen från Neste Oil ingår

FÖRÄNDRINGAR I MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MEUR	31.3.05	31.3.04	31.12.04
Ingående balans vid årets början	12 041	11 923	11 923
Förvärv av dotterbolag	-2		31
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	148	107	648
Utsläppsrätter	144		
Avyttringar	-2	-14	-152
Avskrivningar och nedskrivningar	-139	-125	-527
Omräkningsdifferenser	-111	-148	118
Utgående balans vid periodens slut före avskiljningen av Neste Oil	12 079	11 743	12 041
Avskiljning av Neste Oil	-1 653		
Utgående balans vid periodens slut	10 426	11 743	12 041

NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

MEUR	I/05	I/04	2004	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	534	560	2 084	2 058
- varav koncerninternt	55	36	128	147
Värme	385	361	1 025	1 049
- varav koncerninternt	12	36	49	25
Distribution	202	206	707	703
- varav koncerninternt	2	3	10	9
Markets	392	419	1 387	1 360
- varav koncerninternt	25	25	92	92
Övrigt	23	20	90	93
- varav koncerninternt	22	19	93	96
Koncernjusteringar ⁶⁾	-403	-437	-1 458	-1 424
Nettoomsättning från ordinarie verksamheter	1 133	1 129	3 835	3 839
Nettoomsättning från verksamheter under avveckling	2 061	1 710	7 909	8 260
Koncernjusteringar	-20	-21	-85	-84
Summa	3 174	2 818	11 659	12 015

⁶⁾ Koncernjusteringar inkluderar försäljning och köp med Nordpool inom en viss timme som nettoredovisas på koncernnivå och bokas antingen som intäkt eller kostnad beroende på om Fortum är nettosäljare eller nettköpare inom den specifika timmen

RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	I/05	I/04	2004	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	222	222	763	763
Värme	111	104	218	225
Distribution	71	83	234	222
Markets	6	16	34	24
Övrigt	-6	-18	-54	-42
Rörelseresultat från ordinarie verksamheter	404	407	1 195	1 192
Rörelseresultat från verksamheter under avveckling	124	150	721	695
Summa	528	557	1 916	1 887

POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR I RÖRELSERESULTATET PER SEGMENT

MEUR	I/05	I/04	2004	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	0	-6	9	15
Värme	0	0	4	4
Distribution	0	0	2	2
Markets	0	0	0	0
Övrigt	6	0	3	9
Poster av engångskaraktär avseende ordinarie verksamheter	6	-6	18	30
Poster av engångskaraktär avseende verksamheter under avveckling	59	9	97	147
Summa	65	3	115	177

Inkluderar positiv engångspåverkan avseende förändring i redovisningen av den finska TEL's handikappension i kvartal 4 2004.

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR PER SEGMENT

MEUR	I/05	I/04	2004	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	28	28	104	105
Värme	31	28	124	127
Distribution	37	33	133	137
Markets	4	4	16	16
Övrigt	3	0	11	14
Avskrivningar och nedskrivningar från ordinarie verksamheter	103	93	388	398
Avskrivningar och nedskrivningar från verksamheter under avveckling	36	32	139	143
Summa	139	125	527	541

RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES PER SEGMENT

MEUR	I/05	I/04	2004	Senaste 12 månader
Kraftproduktion ⁷⁾	2	-5	-18	-11
Värme	6	5	15	16
Distribution	7	5	16	18
Markets	0	0	0	0
Övrigt	0	-1	-1	0
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures från ordinarie verksamheter	15	4	12	23
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures från verksamheter under avveckling	-2	3	36	31
Summa	13	7	48	54

⁷⁾ Majoriteten av intressebolagen inom Kraftproduktionen är kraftproducerande bolag från vilka Fortum köper el till produktionskostnad.

Intressebolagsandelar innehåller enligt IFRS även avskrivningar på övervärden som uppkommit i samband med förvärvet av aktierna (i FAS inkluderas de i Övriga rörelsekostnader).

INVESTERINGAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES PER SEGMENT

MEUR	31.3.05	31.3.04	31.12.04
Kraftproduktion	1 204	1 084	1 208
Värme	140	92	127
Distribution	200	189	196
Markets	8	10	8
Övrigt	0	0	0
Investeringar i intressebolag och joint ventures från ordinarie verksamheter	1 552	1 375	1 539
Investeringar i intressebolag och joint ventures från verksamheter under avveckling	-	114	140
Summa	1 552	1 489	1 679

INVESTERINGAR PER SEGMENT

MEUR	I/05	I/04	2004
Kraftproduktion	18	14	210
Värme	12	23	175
Distribution	15	14	106
Markets	1	2	6
Övrigt	3	4	17
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och aktier, ordinarie verksamheter	49	57	514
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och aktier, verksamheter under avveckling	99	50	316
Summa	148	107	830

OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

MEUR	31.3.05	31.3.04	31.12.04
Kraftproduktion	6 106	6 087	6 218
Värme	2 457	2 373	2 440
Distribution	3 113	3 095	3 091
Markets	222	153	194
Övrigt och Koncernjusteringar	163	128	-43
Operativt kapital från ordinarie verksamheter	12 061	11 836	11 900
Operativt kapital från verksamheter under avveckling	-	1 808	2 011
Koncernjusteringar	-	14	2
Summa	12 061	13 658	13 913

AVVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

%	31.3.05	31.3.05 ⁷⁾	31.3.04	31.3.04 ^{*)}	31.12.04	31.12.04 ⁷⁾	Senaste 12 månader	Senaste 12 månader ⁷⁾
Kraftproduktion	14,5	14,5	14,0	14,4	12,1	11,9	12,2	12,0
Värme	19,1	19,1	18,3	18,3	9,8	9,6	10,1	9,9
Distribution	10,1	10,1	11,3	11,3	8,1	8,0	7,7	7,7
Markets	11,5	11,5	77,6	77,6	25,3	25,3	13,6	13,6

Avkastning på operativt kapital beräknas genom att dela summan av rörelseresultatet och resultat från andelar i intressebolag och joint ventures med operativt kapital i genomsnitt

^{*)} Poster av engångskaraktär har dragits av från rörelseresultatet

TILLGÅNGAR PER SEGMENT

MEUR	31.3.05	31.3.04	31.12.04
Kraftproduktion	7 015	6 960	7 108
Värme	2 798	2 644	2 742
Distribution	3 537	3 494	3 514
Markets	476	500	375
Övrigt och Koncernjusteringar	-42	-221	-156
Tillgångar från ordinarie verksamheter	13 784	13 377	13 583
Tillgångar från verksamheter under avveckling	-	2 495	2 756
Koncernjusteringar	-	-24	-32
Tillgångar inkluderade i Operativt kapital	13 784	15 848	16 307
Räntebärande fordringar	1 453	711	728
Uppskjutna skattefordringar	61	21	106
Övriga tillgångar	136	198	281
Finansiella tillgångar som kan säljas	553		
Kassa och banktillgodohavander	158	193	145
Summa tillgångar	16 145	16 971	17 567

SKULDER PER SEGMENT

MEUR	31.3.05	31.3.04	31.12.04
Kraftproduktion	909	873	890
Värme	341	271	302
Distribution	424	399	423
Markets	254	347	181
Övrigt och Koncernjusteringar	-205	-349	-113
Skulder från ordinarie verksamheter	1 723	1 541	1 683
Skulder från verksamheter under avveckling	-	687	745
Koncernjusteringar	-	-38	-34
Skulder inkluderade i Operativt kapital	1 723	2 190	2 394
Uppskjutna skatteskulder	1 645	1 796	1 841
Övrigt ⁸⁾	870	829	442
Summa skulder inkluderat i sysselsatt kapital	4 238	4 815	4 677
Räntebärande skulder	5 036	5 719	5 240
Eget kapital	6 871	6 437	7 650
Summa eget kapital och skulder	16 145	16 971	17 567

⁸⁾ Utdelning till Fortums aktieägare, EUR 506 miljoner 2005 och (EUR 357 miljoner 2004), redovisas som en skuld första kvartalet. Inverkan på kassaflödet uppkommer andra kvartalet.

NETTOOMSÄTTNING KVARTALSVIS PER SEGMENT

MEUR	I/05	IV/04	III/04	II/04	I/04
Kraftproduktion	534	583	453	488	560
- varav koncerninternt	55	55	11	26	36
Värme	385	316	149	198	361
- varav koncerninternt	12	9	1	3	36
Distribution	202	194	150	157	206
- varav koncerninternt	2	3	3	1	3
Markets	392	378	287	303	419
- varav koncerninternt	25	28	17	22	25
Övrigt	23	23	22	25	20
- varav koncerninternt	22	11	7	9	10
Koncernjusteringar	-403	-410	-296	-314	-437
Nettoomsättning från ordinarie verksamheter	1 133	1 084	765	857	1 129
Nettoomsättning från verksamheter under avveckling	2 061	2 108	2 091	2 000	1 710
Koncernjusteringar	-20	-17	-20	-27	-21
Summa	3 174	3 175	2 836	2 830	2 818

RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT

MEUR	I/05	IV/04	III/04	II/04	I/04
Kraftproduktion	222	241	128	172	222
Värme	111	75	12	27	104
Distribution	71	51	45	55	83
Markets	6	0	13	5	16
Övrigt	-6	-4	-21	-11	-18
Rörelseresultat från ordinarie verksamheter	404	363	177	248	407
Rörelseresultat från verksamheter under avveckling	124	183	165	223	150
Summa	528	546	342	471	557

FAS rörelseresultat är inte jämförbart med tidigare publicerad information. Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures redovisas efter rörelseresultatet enligt IFRS.

VERKSAMHETER UNDER AVVECKLING (inklusive koncernjusteringar mellan Fortum och verksamhet under avveckling)

MEUR	I/05	I/04	2004
Nettoomsättning	2 061	1 710	7 909
Övriga rörelseintäkter	12	12	66
Material och tjänster	-1 736	-1 444	-6 439
Ersättningar till anställda	-57	-52	-211
Avskrivningar och nedskrivningar	-36	-32	-139
Övriga rörelsekostnader	-120	-44	-465
Rörelseresultat	124	150	721
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures	-2	3	36
Finansnetto	-6	-20	-19
Resultat före skatt	116	133	738
Skatt	-35	-31	-149
Periodens resultat från verksamheter under avveckling	81	102	589

KONCERNENS ANSVARSFÖRBINDELSER

MEUR	31.3.05	31.3.04	31.12.04
Ansvarsförbindelser			
För egen räkning			
Som säkerhet för skuld			
Panter	156	161	160
Fastighetsinteckningar	71	91	113
För övriga förbindelser			
Fastighetsinteckningar	70	55	59
Sale and leaseback	-	8	-
Övriga ansvarsförbindelser	72	101	76
Summa	369	416	408
Ansvarsförbindelser för intresseföretag och joint ventures			
Panter och fastighetsinteckningar	3	12	12
Borgensförbindelser	247	478	335
Övriga ansvarsförbindelser	182	182	182
Summa	432	672	529
Ansvarsförbindelser för andras räkning			
Borgensförbindelser	3	16	3
Övriga ansvarsförbindelser	2	6	5
Summa	5	22	8
Summa	806	1 110	945

Ansvarsförbindelser för operationella leasingkontrakt

Förfaller inom ett år	15	73	87
Förfaller efter mer än ett år och inom fem år	39	76	81
Förfaller efter mer än fem år	10	65	64
Summa	64	214	232

KÄRNKRAFT

MEUR	31.3.05	31.3.04	31.12.04
Skuld för hantering av använt kärnbränsle enligt den finska lagen om kärnkraftsansvar			
Skuld 1)	596	570	596
Andel av fonderade medel i Kärnavfallshanteringsfonden 2)	-596	-570	-581
Skulder enligt balansräkningen 3)	0	0	15

1) Diskonterad skuld i balansräkningen är 404 MEUR (366) per 31 mars 2005 (respektive för 2004).

2) Värde på fondens tillgångar i balansräkningen är 404 MEUR (366) per 31 mars 2005 (respektive för 2004) enligt IFRIC Interpretation 5, vilken fastställer att de inte kan överstiga värdet på de relaterande skulderna

3) Innehav av pantbrev som säkerhet.

Förutom de övriga ansvarsförbindelserna har för Gasum Oy's del ställts en säkerhet som täcker 75% av betalningsförbindelserna i anslutning till avtalet om naturgasförsäljning mellan Gasum och OOO Gazexport.

DERIVATKONTRAKT

MEUR	31.3.2005		31.3.2004		31.12.2004	
	Portfölj- värdering	Marknads- värde	Portfölj- värdering	Marknads- värde	Portfölj- värdering	Marknads- värde
Ränte- och valutaderivat						
Ränteterminer	-	-	330	-	-	-
Ränteswappar	3 359	-41	4 178	-104	1 218	-28
Valutaterminer 4)	8 338	44	8 076	86	8 176	-32
Ränte- och valutaswappar	317	-15	339	8	310	-7
Köpta valutaoptioner	727	-7	425	-5	438	17
Utställda valutaoptioner	357	5	425	-4	438	6

4) Inkluderar även kontrakt för säkring av eget kapital

Elderivat	Marknads- värde		Marknads- värde		Marknads- värde	
	Volym	MEUR	Volym	MEUR	Volym	MEUR
	TWh	MEUR	TWh	MEUR	TWh	MEUR
Säljavtal	74	-125	66	-198	70	204
Köpvartal	46	162	42	194	42	-53
Köpta optioner	1	-1	-	-	1	-1
Utställda optioner	7	-3	-	-	1	-

Oljederivat	Marknads- värde		Marknads- värde		Marknads- värde	
	Volym	MEUR	Volym	MEUR	Volym	MEUR
	1000 bbl	MEUR	1000 bbl	MEUR	1000 bbl	MEUR
Säljavtal	50	-1	30 596	1	44 588	26
Köpvartal	770	11	33 712	9	70 258	7
Köpta optioner	-	-	3 650	-	4 797	2
Utställda optioner	-	-	2 598	-	6 784	-2

Redovisningsprinciper

Den här delårsrapporten har upprättats i överensstämmelse med IAS 34, Delårsrapportering. Fortum tillämpar från och med 2005 International Financial reporting Standards (IFRS).

De huvudsakliga förändringarna för Fortums ordinarie verksamheter är:

- Derivatkontrakt tas upp till verkligt värde i balansräkningen. Förändringar av verkligt värde påverkar resultaträkningen om säkringsredovisning inte tillämpas. (IAS 39)
- Fortums innehav i Kärnavfallshanteringsfonden och framtida skulder för kärnavfall och avveckling av kärnkraftsproduktion redovisas brutto i balansräkningen i enlighet med IFRIC Interpretation 5.
- Minoritetens preferensaktier i optionsavtalet avseende Nybroviken Kraft AB koncernen som redovisas i minoritetsintressen under FAS omklassificeras till räntebärande skulder enligt IFRS.
- Redovisningen av pensionsskulder enligt IAS 19 frambringar en förändring för god redovisningsstandard i Finland (FAS), men påverkar främst 2004 eftersom den redovisningsmässiga behandlingen av finska TEL's handikappension förändrades under året.
- Oljeverksamheten i Fortum betraktas som verksamheter under avveckling per 31 mars 2005. Verksamheter under avveckling redovisas på en rad resultaträkningen och visas separat i kassafödet. 2004 års jämförelsetal är omräknade.

Fortum har i en pressrelease den 26 april 2005 beskrivit effekterna av övergången till IFRS på 2004 års finansiella information. Dokumentet innehåller även omräknad kvartalsinformation samt avstämning av eget kapital och nettoresultat mellan IFRS and FAS.

Detaljerade tillämpade redovisningsprinciper finns tillgängliga på internet [www.fortum.com\Investera\Finansiella rapporter](http://www.fortum.com/Investera/Finansiella_rapporter).

Utsläppsrätter

Från och med 1 januari 2005 tillämpar Fortum IFRIC Interpretation 3 vid redovisning av utsläppsrätter. Systemet med utsläppsrätter ger upphov till en tillgång avseende innehav av utsläppsrätter, ett statligt bidrag och en skuld avseende förpliktelsen att leverera utsläppsrätter motsvarande de faktiska utsläppen liksom redovisning av uppskjutna skatter. Erhållna utsläppsrätter redovisas som statligt bidrag i enlighet med IAS 20 (Redovisning av statliga bidrag och upplysningar om statligt stöd) dvs redovisas som förutbetalda intäkter till verkligt marknadsvärde vid erhållandet av utsläppsrätten och kostnadsförs i proportion till verkliga och beräknade utsläpp under året. Utsläppsrätter redovisas i balansräkningen som immateriella tillgångar enligt IAS 38 (Immateriella tillgångar) och värderas till marknadsvärde. Minskning av marknadsvärde belastar resultaträkningen och öknar eget kapital. Skuld avseende förpliktelsen att leverera utsläppsrätter redovisas enligt IAS 37 (Avsättningar, ansvarsförbindelser och eventualförpliktelser). Skulden redovisas grundat på verkliga utsläpp och aktuellt marknadsvärde för utsläppsrätterna. Förändringar i skulden belastar resultaträkningen.

Definitioner för nyckeltal i IFRS rapporten

Avkastning på eget kapital, %	=	100 x	$\frac{\text{Periodens resultat}}{\text{Eget kapital i genomsnitt}}$
Avkastning på sysselsatt kapital, %	=	100 x	$\frac{\text{Resultat före skatt + räntekostnader och övriga finansiella kostnader}}{\text{Sysselsatt kapital i genomsnitt}}$
Avkastning på operativt kapital, %	=	100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat + resultat från andelar i intressebolag och joint ventures}}{\text{Operativt kapital i genomsnitt}}$
Sysselsatt kapital	=		Balansomslutning - räntefria skulder - uppskjutna skatteskulder - avsättningar
Operativt kapital	=		Räntefria tillgångar + räntebärande tillgångar relaterade till Kärnavfallshanteringsfonden - räntefria skulder - avsättningar (exklusive finansiell relaterade poster, aktuell och uppskjuten skatt samt tillgångar och skulder från marknadsvärdering av derivat för vilka säkringsredovisning tillämpas)
Räntebärande nettoskuld	=		Räntebärande skulder - likvida medel
Skuldsättningsgrad, %	=	100 x	$\frac{\text{Räntebärande nettoskulder}}{\text{Totalt eget kapital}}$
Eget kapital per aktie, EUR	=		$\frac{\text{Eget kapital relaterat till bolagets aktieägare}}{\text{Antal aktier vid slutet av perioden}}$
Soliditet, %	=	100 x	$\frac{\text{Totalt eget kapital inklusive minoritetsintressen}}{\text{Balansomslutning}}$
Räntetäckningsgrad	=		$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Nettoräntekostnader}}$
Resultat per aktie (EPS)	=		$\frac{\text{Periodens resultat}}{\text{Emissionsjusterat antal aktier i genomsnitt under räkenskapsperioden}}$