

Fortum Abp  
Delårsrapport  
Januari–mars 2006

## En bra inledning på året

### Sammanfattning av perioden januari–mars (ordinarie verksamheter)

- Resultat före skatt 492 miljoner euro (+27 %)
- Resultat per aktie 0,39 euro (+39 %)
- Jämförbart rörelseresultat 486 (393) miljoner euro
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var starkt, 303 (62) miljoner euro

<b>Nyckeltal, ordinarie verksamheter</b>	<b>I/06</b>	<b>I/05*</b>	<b>2005</b>	<b>Senaste 12 mån. (STM)</b>
Nettoomsättning, mn euro	1 343	1 133	3 877	4 087
Rörelseresultat, mn euro	472	406	1 347	1 413
Jämförbart rörelseresultat, mn euro	486	393	1 334	1 427
Resultat före skatt, mn euro	492	386	1 267	1 373
Resultat per aktie, euro	0,39	0,28	1,01	1,12
Kassaflöde från den löpande verksamheten, mn euro	303	62	1 271	1 512
Eget kapital per aktie, euro	7,11	7,67	8,17	
Räntebärande nettoskuld (vid periodens slut)	3 900	4 878	3 158	
Antal aktier i medeltal, 1 000-tal	880 725	871 710	872 613	878 694

\*) Oljeverksamheten visas som verksamheter under avveckling första kvartalet 2005. Realisationsvinst registrerades under andra kvartalet 2005. Balansräkningen för det första kvartalet 2005 består av en räntebärande fordring från Neste Oil på 804 miljoner euro och ett 15 % aktieinnehav i Neste Oil motsvarande 553 miljoner euro.

<b>Nyckeltal ordinarie verksamheter</b>	<b>2005</b>	<b>STM</b>
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,5	15,0
Avkastning på eget kapital, % *)	13,5	16,0
Nettoskuld/EBITDA, %	1,8	2,1

\*) Avkastning på eget kapital för ordinarie verksamhet beräknas utifrån vinst för perioden från ordinarie verksamhet dividerat med totalt eget kapital i slutet av perioden. Vinst från avvecklade verksamheter för perioden har subtraherats från totalt eget kapital per den 31 december 2005.

Det första kvartalet 2006 var en bra inledning på året. Företagets ekonomiska resultat förbättrades avsevärt jämfört med föregående år. Rörelseresultaten i alla segment utom Markets förbättrades. Kassaflödet från den löpande verksamheten i den ordinarie verksamheten var starkt. På grund av utdelningen på 987 miljoner euro som betalades under det första kvartalet ökade företagets nettoskuld med 742 miljoner euro till 3 900 miljoner euro jämfört med årsskiftet 2005 - 2006.

## Nettoomsättning och resultat för ordinarie verksamheter

### Januari–mars

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 343 (1 133) miljoner euro. Ökningen i nettoomsättningen berodde främst på den ökade elkonsumtionen på grund av lägre medeltemperatur, högre kraftpriser och ökad värmeförsäljning, delvis beroende på förvärvade företag i Polen.

Koncernens rörelseresultat uppgick till totalt 472 (406) miljoner euro. Det jämförbara rörelseresultatet ökade med 93 miljoner euro till 486 (393) miljoner euro. Skillnaden mellan redovisat och jämförbart rörelseresultat berodde främst på redovisningseffekterna från IAS 39 i segmenten Kraftproduktion och Värme.

### Nettoomsättning från den ordinarie verksamheten per segment

Miljoner euro	I/06	I/05	2005	STM
Kraftproduktion	643	534	2 058	2 167
Värme	480	385	1 063	1 158
Distribution	219	202	707	724
Markets	547	392	1 365	1 520
Övrigt	20	23	91	88
Elimineringar	-566	-403	-1 407	-1 570
Totalt	1 343	1 133	3 877	4 087

### Jämförbara rörelseresultat från den ordinarie verksamheten per segment

Miljoner euro	I/06	I/05	2005	STM
Kraftproduktion	293	224	854	923
Värme	126	107	253	272
Distribution	81	66	244	259
Markets	0	7	30	23
Övrigt	-14	-11	-47	-50
Totalt	486	393	1 334	1 427

### Rörelseresultat från den ordinarie verksamheten per segment

Miljoner euro	I/06	I/05	2005	STM
Kraftproduktion	284	223	825	886
Värme	119	112	269	276
Distribution	81	71	251	261
Markets	3	6	32	29
Övrigt	-15	-6	-30	-39
Totalt	472	406	1 347	1 413

Fortums erhållna kraftpris inom den nordiska produktionen var 37,1 euro (31,6) per megawattimme, upp med 17 % jämfört med året innan. Det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool var 45,4 (25,9) euro per megawattimme, cirka 75 % högre än i fjol. I Kontinentaleuropa har spotpriserna på el i genomsnitt varit högre än på Nord Pool, vilket har lett till nettoexport från de nordiska länderna till Tyskland.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion var högre än för motsvarande period förra året, trots ökad beskattning av kärnkraftskapacitet och vattenkraftstillgångar. Vinstökningen berodde huvudsakligen på högre kraftpriser.

Nettoomsättningen och det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Värme förbättrades på grund av mycket kallare väder jämfört med föregående år i januari–mars, bra tillgänglighet på kraftvärmeanläggningar och på grund av förvärvet av två fjärrvärmeverk i Polen i slutet av 2005. Det jämförbara rörelseresultatet för första kvartalet för segmentet Värme var 19 miljoner euro högre än förra året.

Nettoomsättningen för segmentet Distribution var högre huvudsakligen på grund av större volymer. Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet var högre än förra året, främst på grund av kostnaderna för stormarna i Sverige och Norge som påverkade det första kvartalet 2005, och också på grund av större volymer.

Nettoomsättningen för segmentet Markets var högre på grund av den ökade elkonsumtionen, högre elpriser, positiv kundtillströmning och nya storkundsavtal. Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Markets var lägre än förra året. Huvudorsaken för segmentets lägre resultat var oförmågan att överföra de ökade inköpspriserna på kundpriserna.

Vinst före skatt uppgick till 492 (386) miljoner euro.

Koncernens finansnetto var lägre än föregående år och uppgick till 15 (35) miljoner euro. De främsta orsakerna till minskningen var en mindre nettoskuld och lägre räntenivå än motsvarande period föregående år. Koncernens finansnetto inkluderar en positiv förändring på cirka 15 (11) miljoner euro avseende verkligt värde för vissa derivatkontrakt som inte kvalificerar för säkringsredovisning enligt IAS 39.

Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures uppgick till 35 (15) miljoner euro. Förbättringen kan främst förklaras av Hafslund och Gasum.

Minoritetsintressen stod för 26 (25) miljoner euro. Minoritetsintresset hänför sig huvudsakligen till Fortum Värme, där Stockholms stad har ett ekonomiskt intresse på 50 %.

Periodens skatter uppgick till totalt 120 (116) miljoner euro. Skattesatsen uppgick enligt resultaträkningen till 24,4 % (26,1 % för 2005).

Periodens resultat uppgick till 372 (270) miljoner euro. Fortums resultat per aktie uppgick till 0,39 (0,28) euro. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 15,0 % (13,5 % i slutet av 2005) för de senaste tolv månaderna, och avkastningen på eget kapital uppgick till 16,0 % (13,5 % i slutet av 2005) för de senaste tolv månaderna.

## **Marknadsvillkor**

Enligt preliminär statistik förbrukade de nordiska länderna 121 (116) TWh el under årets första kvartal, vilket var 4 % mer än under motsvarande period föregående år.

Under första kvartalet var det genomsnittliga spotpriset på el på Nord Pool 45,4 (25,9) euro per megawattimme eller 75 % högre än under motsvarande period 2005.

Marknadspriset på utsläppsrätter för 2006 ökade i januari från cirka 22 euro per ton till cirka 27 euro per ton koldioxid och har legat där sedan dess under det första kvartalet.

Detta är betydligt högre än under motsvarande period 2005 då priset på utsläppsrätter var mellan 7 och 15 euro per ton koldioxid.

Året inleddes med ett 7 TWh överskott i de nordiska vattenmagasinen. Men det första kvartalet var kallt och torrt, och produktionen av vattenkraft i Norden låg kvar på en hög nivå. I början av april hade de nordiska vattenmagasinen minskat till cirka 4 TWh under genomsnittet. De låg på samma nivå som vid samma tidpunkt 2005, men det finns ett snöunderskott jämfört med förra året.

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

### Sammanlagd kraft- och värmeproduktion

Fortums sammanlagda kraftproduktion under första kvartalet 2006 uppgick till 15,3 (14,7) TWh, varav 15,0 (14,3) TWh var i Norden vilket motsvarar cirka 12 (12) % av Nordens totala elkonsumention.

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

Fortums sammanlagda kraft- och värmeproduktion, TWh	I/06	I/05	2005	STM
Kraftproduktion	15,3	14,7	52,3	52,9
Värmeproduktion	11,6	9,7	25,1	27,0

Fortums egen kraftproduktion per källa i Norden, TWh	I/06	I/05	2005	STM
Vattenkraft	5,8	5,6	21,2	21,4
Kärnkraft	7,0	7,0	25,8	25,8
Värmekraft	2,2	1,7	4,2	4,7
Totalt	15,0	14,3	51,2	51,9

Fortums egen kraftproduktion, i Norden, %	I/06	I/05	2005	STM
Vattenkraft	38	39	42	41
Kärnkraft	47	49	50	50
Värmekraft	15	12	8	9
Totalt	100	100	100	100

### Sammanlagd kraft- och värmeförsäljning

Fortums totala kraftförsäljning uppgick till 17,1 (16,6) TWh varav 16,8 (16,2) TWh i Norden. Det motsvarade ungefär 14 (14) % av Nordens totala konsumtion under januari - mars. Värmeförsäljningen i de nordiska länderna var 7,9 (7,5) TWh och 3,0 (1,6) TWh i de övriga länderna.

I tabellen nedan beräknas Fortums transaktioner på Nord Pool som nettot av koncernens köp och försäljning per timme.

<b>Fortums sammanlagda el- och värmeförsäljning, TWh</b>	<b>I/06</b>	<b>I/05</b>	<b>2005</b>	<b>STM</b>
Elförsäljning	668	546	2 002	2 124
Värmeförsäljning	393	314	867	946

<b>Fortums sammanlagda elförsäljning per område, TWh</b>	<b>I/06</b>	<b>I/05</b>	<b>2005</b>	<b>STM</b>
Sverige	8,4	8,2	30,4	30,6
Finland	7,7	7,4	26,0	26,3
Övriga länder	1,0	1,0	3,3	3,3
Totalt	17,1	16,6	59,7	60,2

<b>Fortums sammanlagda värmeförsäljning per område, TWh</b>	<b>I/06</b>	<b>I/05</b>	<b>2005</b>	<b>STM</b>
Sverige	4,2	3,9	9,5	9,8
Finland	3,6	3,6	9,8	9,8
Övriga länder *)	3,1	1,6	4,5	6,0
Totalt	10,9	9,1	23,8	25,6

\*) Omfattar Storbritannien som rapporteras under segmentet Kraftproduktion, övrig försäljning.

## 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. Generation, Portfolio Management and Trading (PMT) och Service är affärsenheter inom Kraftproduktion.*

<b>Miljoner euro</b>	<b>I/06</b>	<b>I/05</b>	<b>2005</b>	<b>STM</b>
Nettoomsättning	643	534	2 058	2 167
- kraftförsäljning	558	453	1 682	1 787
- övrig försäljning	85	81	376	380
Rörelseresultat	284	223	825	886
Jämförbart rörelseresultat	293	224	854	923
Operativt kapital (vid periodens slut)	5 913	6 100	5 954	
Avkastning på operativt kapital, i %			14,0	15,3
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			14,5	16,0

Segmentets kraftproduktion i de nordiska länderna under perioden var 13,3 (12,8) TWh, varav cirka 5,8 (5,6) TWh eller 43 (44) % vattenkraft, 7,0 (7,0) TWh eller 53 (55) % kärnkraft och 0,5 (0,2) TWh eller 4 (1) % värmekraft. Ökningen i vattenkraftsproduktionen berodde på de högre spotpriserna som orsakades av kallare och torrare väder än vanligt.

<b>Kraftproduktion per område, TWh</b>	<b>I/06</b>	<b>I/05</b>	<b>2005</b>	<b>STM</b>
Sverige	7,8	7,5	28,4	28,7
Finland	5,5	5,3	18,8	19,0
Övriga länder	0,3	0,3	1,1	1,1
<b>Totalt</b>	<b>13,6</b>	<b>13,1</b>	<b>48,3</b>	<b>48,8</b>

<b>Försäljningsvolym i Norden, TWh</b>	14,9	14,4	52,6	53,1
av vilken vidareförsäljning	1,3	1,4	4,5	4,4

<b>Försäljningspris, EUR/MWh</b>	<b>I/06</b>	<b>I/05</b>	<b>2005</b>	<b>STM</b>
Nordiskt kraftpris*	37,1	31,6	31,2	32,8

\*) För segmentet Kraftproduktion i Norden, exklusive vidareförsäljning.

Under det första kvartalet var det genomsnittliga spotpriset på el på Nord Pool 75 % högre än året innan. Fortums genomsnittliga pris på producerad kraft i Norden (utom vidareförsäljning) var 17 % högre än året innan, huvudsakligen beroende på framgångsrik hedging och högre spotpriser. Motsvarande försäljningsvolym var 13,6 (13,0) TWh för det första kvartalet 2006.

Begränsningarna i den ryska elexporten till Finland i januari hade liten effekt på Fortums importerade el. Samtidigt ökade Fortum sin användning av värmekraftverk.

I januari ingick Fortum och Rysslands regionala energibolag TGC-9 ett avtal om teknisk inspektion av bolagets kraftverk samt utarbetande av rekommendationer för förbättring av den operativa effektiviteten.

Fortums delägarbolag OKG meddelade i januari om ett projekt som avser öka kapaciteten i kärnkraftverket Oskarshamn 3 från nuvarande 1 200 megawatt till 1 450 megawatt. OKG kommer att förverkliga och finansiera effektökningen och renoveringen via sin egen balansräkning. Fortums andel av ägandet i Oskarshamns kärnkraftverk berättigar bolaget till 43 % av kärnkraftverkets produktion, vilken Fortum köper till självkostnadspris. Fortums andel av effektökningen i Oskarshamn 3 uppgår till strax över 100 megawatt.

## **Värme**

*Affärsområdet omfattar produktion och försäljning av värme i Norden och andra delar av Östersjöområdet. Fortum är den ledande värmeproducenten i Norden. Segmentet producerar även kraft i kraftvärmearläggningar (CHP) och säljer den till slutkonsumenter, främst genom långtidskontrakt, samt till Nord Pool. Segmentet består av affärsenheterna Heat och Värme.*

<b>Miljoner euro</b>	<b>I/06</b>	<b>I/05</b>	<b>2005</b>	<b>STM</b>
Nettoomsättning	480	385	1 063	1 158
- värmeförsäljning	383	306	834	911
- kraftförsäljning	69	55	145	159
- övrig försäljning	28	24	84	88
Rörelseresultat	119	112	269	276
Jämförbart rörelseresultat	126	107	253	272
Operativt kapital (vid periodens slut)	2 513	2 441	2 551	

Avkastning på operativt kapital, %			11,6	12,1
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			11,0	11,9

Segmentets värmeförsäljning uppgick under första kvartalet till 10,3 (8,6) TWh varav huvuddelen producerades i Norden. Kraftförsäljningen från kraftvärmeanläggningar (CHP) uppgick under januari–mars till 1,7 (1,6) TWh.

Volymerna ökade främst till följd av mycket kallare väder jämfört med samma period föregående år, bra tillgänglighet på kraftvärmeanläggningar och på grund av förvärv av två fjärrvärmeverk i Polen i slutet av 2005. I Sverige ökade volymerna och antalet nya kunder betydligt.

I januari ökade Fortums andel av ägandet i Fortum Wroclaw S.A. i Polen till 90,2 % av aktiekapitalet och till 94,4 % av rösträtterna. Fortum avser att avnotera bolaget från Warszawabörsen.

Värmeförsäljning per område, TWh	I/06	I/05	2005	STM
Sverige	4,2	3,9	9,5	9,8
Finland	3,6	3,6	9,8	9,8
Övriga länder	2,5	1,1	2,4	3,8
Totalt	10,3	8,6	21,7	23,4

Kraftförsäljning, TWh	I/06	I/05	2005	STM
Totalt	1,7	1,6	4,1	4,2

## Distribution

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

Miljoner euro	I/06	I/05	2005	STM
Nettoomsättning	219	202	707	724
- distribution på lokalnät	188	173	592	607
- distribution på regionnät	24	23	82	83
- övrig försäljning	7	6	33	34
Rörelseresultat	81	71	251	261
Jämförbart rörelseresultat	81	66	244	259
Operativt kapital (vid periodens slut)	3 030	3 113	3 021	
Avkastning på operativt kapital, %			8,8	9,3
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			8,6	9,3

Under första kvartalet uppgick de volymer som distribuerades via lokal- och regionnät till totalt 7,8 (7,2) TWh respektive 5,4 (5,1) TWh.

Eldistributionen via regionnät till kunder utanför koncernen uppgick till 4,5 (4,2) TWh i Sverige och 0,9 (0,9) TWh i Finland.

Det första kvartalet kännetecknades av fördelaktiga väderförhållanden i Sverige och Norge. Detta ledde till högre distributionsvolymer än vanligt och färre väderrelaterade



störningar. I Sverige börjar de senaste årens investeringar för att förbättra tillförlitligheten för Fortums distributionsnätverk att ge effekt

I Sverige väntas ett beslut under våren om övervakning av distributionstariffer 2003. Berörda områden för Fortums del är västkusten och Stockholm.

Fortum införde kundgarantier i Norge fr.o.m. 1 januari. Fortum är det enda energiföretaget i Norge som ger sina kunder en kundservicegaranti. Dessa garantier finns redan också i Sverige och Finland.

<b>Volym av distribuerad el i lokalnät, TWh</b>	<b>I/06</b>	<b>I/05</b>	<b>2005</b>	<b>STM</b>
Sverige	4,7	4,4	14,4	14,7
Finland	2,2	2,0	6,3	6,5
Norge	0,8	0,7	2,2	2,3
Estland	0,1	0,1	0,2	0,2
<b>Totalt</b>	<b>7,8</b>	<b>7,2</b>	<b>23,1</b>	<b>23,7</b>

<b>Antal eldistributionskunder per område, i tusental</b>	<b>31.3.2006</b>	<b>31.3.2005</b>	<b>2005</b>
Sverige	860	860	860
Finland	410	405	410
Övriga länder	120	115	120
<b>Totalt</b>	<b>1 390</b>	<b>1 380</b>	<b>1 390</b>

## **Markets**

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

<b>Miljoner euro</b>	<b>I/06</b>	<b>I/05</b>	<b>2005</b>	<b>STM</b>
Nettoomsättning	547	392	1 365	1 520
Rörelseresultat	3	6	32	29
Jämförbart rörelseresultat	0	7	30	23
Operativt kapital (vid periodens slut)	356	222	228	
Avkastning på operativt kapital, i %			17,4	13,5
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			16,4	10,9

Under första kvartalet uppgick Markets elförsäljning till totalt 12,7 TWh. Ökningen var 0,8 TWh jämfört med i fjol huvudsakligen på grund av konsumtionsökningen i uppvärmningssyfte, positiv kundtillströmning jämfört med första kvartalet 2005 och nya avtal med storföretagskunder. Under första kvartalet var antalet kunder på ungefär samma nivå som i slutet av senaste år.

Det genomsnittliga detaljistpriset på el på den nordiska marknaden var i allmänhet högre än under motsvarande period i fjol. Priserna för slutkonsumenterna har hittills inte helt följt prisökningen på grossistmarknaden (Nord Pool).

## Investeringar och placeringar

Investeringar och placeringar för den ordinarie verksamheten under perioden uppgick till 114 (49) miljoner euro. Investeringar exklusive företagsförvärv uppgick till 71 (49) miljoner euro.

När det offentliga uppköpserbudandet avseende de utestående aktierna i MPEC Wroclaw avslutades den 24 januari 2006 innehade Fortum 90,2 % av bolagets aktiekapital och 94,4 % av rösträtterna. Fortum avser att avnotera bolaget från Warszawabörsen.

Den 2 februari 2006 undertecknade E.ON Nordic AB och Fortum ett avtal där Fortum köper alla aktier i E.ON Finland Oyj som ägs av E.ON Nordic. När köpet träder i kraft, börjar avtalet om de aktierna i E.ON Finland som ägs av staden Esbo också att gälla. Detta avtal undertecknades av staden Esbo och Fortum den 18 januari 2006. Med dessa aktietransaktioner kommer Fortum att äga ett antal aktier som ger rätt till 99,8 % av aktiekapitalet och rösterna i E.ON Finland. Köpet kräver godkännande av den finska konkurrensmyndigheten, som den 3 mars 2006 meddelade att den kommer att fortsätta sin utvärdering av aktieförvärvet i E.ON Finland Oyj. Processen kommer att pågå i max tre månader.

## Finansiering

Första kvartalet 2006 ökade nettoskulden med 742 miljoner euro till 3 900 miljoner euro. Ökningen av nettoskulden är främst kopplad till utbetalningen av utdelning av 2005 års resultat, 987 miljoner euro, som betalades i mars 2006.

Kassaflödet från den löpande verksamheten i den ordinarie verksamheten var starkt och uppgick till 303 (62) miljoner euro.

Koncernens finansnetto uppgick till 15 (35) miljoner euro. De främsta orsakerna till minskningen var lägre räntebärande nettoskuld och lägre räntenivå än för motsvarande period föregående år. Koncernens finansnetto inkluderar en positiv förändring på cirka 15 (11) miljoner euro avseende verkligt värde för derivat som inte kvalificerar för säkringsredovisning enligt IAS 39.

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

## Aktier och aktiekapital

Under det första kvartalet uppgick handeln med Fortum Abp-aktier till totalt 238,0 miljoner aktier för sammanlagt 4 614 miljoner euro. Fortums börsvärde, beräknat med hjälp av slutnoteringen under kvartalets sista börsdag, var 18 354 miljoner euro. Den högsta noteringen för Fortum Abps aktier på Helsingforsbörsen det första kvartalet var 21,50 euro, den lägsta var 15,71 euro och den genomsnittliga noteringen var 19,38 euro. Slutnoteringen under kvartalets sista börsdag var 20,82 euro.

Totalt tecknades 6 252 200 aktier baserat på optionsprogram och infördes i handelsregistret under första kvartalet 2006. Efter tecknandet uppgår Fortum Abps aktiekapital till 2 997 257 165 euro, och totala antalet registrerade aktier är 881 546 225.

Vid slutet av första kvartalet var finska statens innehav i Fortum 51,1 %. Andelen internationella aktieägare var 34,0 %.

Styrelsen har en outnyttjad fullmakt från bolagsstämman att förvärva bolagets egna aktier. Maximalt kan 35 miljoner aktier återköpas. Dessutom får beloppet som används för eventuellt återköp inte överskrida 500 miljoner euro. För närvarande har styrelsen inte någon outnyttjad fullmakt från bolagsstämman att emittera konvertibla lån eller optionslån eller att emittera nya aktier.

## **Bolagsstämma**

Vid bolagsstämman som hölls den 16 mars 2006 godkändes en kontantutdelning på 1,12 euro (0,58 %) per aktie. Av den här utdelningen kan 0,58 euro per aktie tillskrivas vinsten från den löpande verksamheten 2005, och 0,54 euro vinsten från verksamheter under avveckling.

Bolagsstämman beslutade att bemyndiga styrelsen om återköp av bolagets egna aktier genom att använda medel som finns tillgängliga för utdelning av vinst. Bemyndigandet gäller under ett år från datumet för bolagsstämmans beslut. Maximalt kan 35 miljoner aktier återköpas. Dessutom får beloppet som används för återköp inte överskrida 500 miljoner euro. Det maximala antalet aktier som kan återköpas motsvarar cirka fyra procent av bolagets aktiekapital och det totala antalet rösträtter.

Antalet medlemmar av Fortums förvaltningsråd fastställdes till elva. Följande personer återinvaldes till förvaltningsrådet: ledamöter från Finlands riksdag Lasse Hautala, Rakel Hiltunen, Mikko Immonen, Timo Kalli, Kimmo Kiljunen, Jari Koskinen och Ben Zyskowitz och andre vice ordförande för kommunfullmäktige Martti Alakoski samt industriell rådgivare Kimmo Kalela. Ledamoten från Finlands riksdag Sirpa Paatero valdes som ny medlem. Timo Kalli utsågs till ordförande och Rakel Hiltunen till vice ordförande i förvaltningsrådet. Förvaltningsrådet valdes tills slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

Antalet ledamöter i styrelsen fastställdes till sju. Följande personer omvaldes i styrelsen: Peter Fagnäs (ordförande), Birgitta Kantola (vice ordförande), Birgitta Johansson-Hedberg, Matti Lehti och Marianne Lie. Esko Aho och Christian Ramm-Schmidt utsågs till nya medlemmar. Styrelsen valdes tills slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

Deloitte & Touche Oy valdes som auktoriserad revisor.

## **Koncernens personal**

Koncernen hade i genomsnitt 8 886 (13 135) anställda under perioden januari till mars. Minskningen beror på avskiljningen av Neste Oil. Antalet anställda vid periodens slut var 8 900 (8 731).

## **Händelser efter rapportperioden**

Fortum deltar med en andel på cirka 25 % i den femte kärnkraftverksanläggningen i Finland. I april informerade TVO, det företag som bygger och äger anläggningen, om att bygg- och anläggningsarbetet och tillverkningen av vissa viktiga komponenter har försenats med 8 - 9 månader.

I januari kom Fortum överens om att sälja sitt ungefär 40 % aktieinnehav i Enprima Oy till svenska ÅF koncernen. Affären avslutades den 24 april.

## Prognos

Den marknadsfaktor som främst påverkar Fortums resultat är kraftpriset. Väsentliga faktorer för utvecklingen av kraftpriset är den nordiska vattensituationen, priserna på utsläppsrätter för koldioxid och bränslen samt efterfrågan på elektricitet. Den svenska kronans växelkurs påverkar också Fortums resultat, eftersom resultaten som genereras av Fortum i Sverige omvandlas till euro.

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

I mitten av april var de nordiska vattenmagasinen cirka 5 TWh under genomsnittet och på 2 TWh lägre nivå än vid samma tidpunkt 2005. I mitten av april låg marknadspriset för utsläppsrätter för 2006 på mellan 29–31 euro per ton koldioxid. Samtidigt låg terminspriserna för el för återstoden av 2006 på cirka 53–55 euro per megawattimme, och på cirka 49–51 per megawattimme för 2007, och på cirka 47 - 49 per megawattimme för 2008.

I början av april hade Fortum säkrat cirka 80 % av försäljningen av den nordiska kraftproduktionen för återstoden av 2006 till cirka 33 euro per megawattimme. För kalenderåret 2007 har Fortum säkrat cirka 55 % av försäljningen av den nordiska kraftproduktionen till cirka 37 euro per megawattimme. Dessa siffror kan variera avsevärt beroende på Fortums agerande på elderivatmarknaden. Säkringspriset påverkas också av ändringar i växlingskurserna för SEK/EUR, eftersom en del av säkringarna sker i SEK.

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

Det första kvartalet 2006 var en stark inledning på året. Med bra tillväxtmöjligheter och gynnsamma marknadskrafter har Fortum en bra utgångspunkt även för återstoden av 2006 och för 2007.

Esbo den 24 april 2006  
Fortum Abp  
Styrelsen

Ytterligare information:  
Mikael Lilius, verkställande direktör, tel. +358 10 452 9100  
Juha Laaksonen, finansdirektör, tel. +358 10 452 4519

Siffrorna har inte reviderats.

Publicerade resultat 2006:  
Delårsrapport januari–juni publiceras 19 juli 2006  
Delårsrapport januari–september publiceras 19 oktober 2006

Distribution:  
Helsingforsbörsen  
Centrala medier  
[www.fortum.com](http://www.fortum.com)

Ytterligare information om bokslutet finns på Fortums hemsida på  
[www.fortum.se/investerare](http://www.fortum.se/investerare) [www.fortum.com/investors](http://www.fortum.com/investors)

FORTUM KONCERNEN 1.1-31.3.2006

Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MEUR	Q1/2006	Q1/2005	2005	Senaste 12 månader
<b>Ordinarie verksamheter:</b>				
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 343</b>	1 133	<b>3 877</b>	4 087
Övriga intäkter	-1	25	<b>101</b>	75
Material och tjänster	<b>-526</b>	-423	<b>-1 325</b>	-1 428
Ersättningar till anställda	<b>-131</b>	-129	<b>-481</b>	-483
Avskrivningar och nedskrivningar	<b>-98</b>	-103	<b>-407</b>	-402
Övriga kostnader	<b>-115</b>	-97	<b>-418</b>	-436
<b>Rörelseresultat</b>	<b>472</b>	406	<b>1 347</b>	1 413
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures	<b>35</b>	15	<b>55</b>	75
Finansnetto	<b>-15</b>	-35	<b>-135</b>	-115
<b>Resultat före skatt</b>	<b>492</b>	386	<b>1 267</b>	1 373
Skatt	<b>-120</b>	-116	<b>-331</b>	-335
<b>Periodens resultat från ordinarie verksamheter</b>	<b>372</b>	270	<b>936</b>	1 038
<b>Verksamheter under avveckling:</b>				
<b>Periodens resultat från verksamheter under avveckling</b>	-	84	<b>474</b>	390
<b>Periodens resultat</b>	<b>372</b>	354	<b>1 410</b>	1 428
<b>Relaterad till:</b>				
Bolagets aktieägare	<b>346</b>	329	<b>1 358</b>	1 375
Minoritetsintressen	<b>26</b>	25	<b>52</b>	53
	<b>372</b>	354	<b>1 410</b>	1 428

**Resultat per aktie för hela Fortumkoncernen relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie)**

Före utspädning	<b>0.39</b>	0.38	<b>1.55</b>	1.56
Efter utspädning	<b>0.39</b>	0.37	<b>1.53</b>	1.54

**Resultat per aktie för resultat från den ordinarie verksamheten relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie)**

Före utspädning	<b>0.39</b>	0.28	<b>1.01</b>	1.12
Efter utspädning	<b>0.39</b>	0.28	<b>1.00</b>	1.11

**Resultat per aktie för resultat från verksamheter under avveckling relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie)**

Före utspädning	-	0.10	<b>0.54</b>	0.44
Efter utspädning	-	0.09	<b>0.53</b>	0.43

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MEUR	31.3.2006	31.3.2005	31.12.2005
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	85	85	80
Materiella anläggningstillgångar	10 077	10 241	10 176
Övriga långfristiga investeringar	2 185	2 122	2 112
Långfristiga lånefordringar	121	73	87
Övriga långfristiga räntebärande placeringar	638	649	620
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>13 106</b>	<b>13 170</b>	<b>13 075</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	221	231	256
Kortfristiga rörelsefordringar	1 167	1 129	1 011
Räntebärande fordringar <sup>1)</sup>	-	804	-
Finansiella tillgångar som kan säljas <sup>1)</sup>	-	553	-
Kassa och bank	207	158	788
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 595</b>	<b>2 875</b>	<b>2 055</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 701</b>	<b>16 045</b>	<b>15 130</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Kapital och reserver relaterat till bolagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	2 997	2 964	2 976
Övrigt eget kapital	3 270	3 720	4 175
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>6 267</b>	<b>6 684</b>	<b>7 151</b>
Minoritetsintressen	231	171	260
<b>Summa eget kapital</b>	<b>6 498</b>	<b>6 855</b>	<b>7 411</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	3 127	4 063	3 118
Uppskjutna skatteskulder	1 535	1 639	1 512
Avsättningar	610	577	606
Övriga långfristiga skulder	582	503	435
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>5 854</b>	<b>6 782</b>	<b>5 671</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	980	973	828
Kortfristiga rörelseskulder <sup>2)</sup>	1 369	1 435	1 220
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 349</b>	<b>2 408</b>	<b>2 048</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>8 203</b>	<b>9 190</b>	<b>7 719</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 701</b>	<b>16 045</b>	<b>15 130</b>

1) Balansräkningen för första kvartalet 2005 inkluderar en räntebärande fordran från Neset Oil, EUR 804 miljoner, och 15% av aktierna i Neste Oil till ett värde av EUR 553 miljoner.

2) Utdelning till Fortums aktieägare, EUR 506 miljoner, redovisades som skuld första kvartalet 2005. Inverkan på kassaflödet kom under andra kvartalet 2005.

FÖRÄNDRINGAR AV KONSOLIDERAT EGET KAPITAL

MEUR	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övriga bundna reserver	Verkligt värde och övriga fonder	Balanserad e vinstmedel	Minoritets- intressen	Summa
<b>Totalt eget kapital per 31 dec 2005</b>	<b>2 976</b>	<b>70</b>	<b>2</b>	<b>-117</b>	<b>4 220</b>	<b>260</b>	<b>7 411</b>
Inlösta aktieoptioner	21	2					23
Omräknings- och övriga differenser					-5	-2	-7
Utdelning, kontant					-987		-987
Säkring av kassaflöde				-256		-3	-259
Övriga verkligt värde justeringar				-5			-5
Ökning av minoritet genom köp av dotterbolagsaktier						-50	-50
Periodens resultat					346	26	372
<b>Totalt eget kapital per 31 December 2005</b>	<b>2 997</b>	<b>72</b>	<b>2</b>	<b>-378</b>	<b>3 574</b>	<b>231</b>	<b>6 498</b>
<b>Totalt eget kapital per 31 dec 2004</b>	<b>2 948</b>	<b>62</b>	<b>13</b>	<b>134</b>	<b>4 343</b>	<b>150</b>	<b>7 650</b>
Inlösta aktieoptioner	16	-13	7				10
Omräknings- och övriga differenser					-11	-5	-18
Utdelning, kontant					-506		-506
Utdelning, aktier *)					-920		-920
Säkring av kassaflöde				-119	28	1	-90
Övriga verkligt värde justeringar				382	-7		375
Periodens resultat					329	25	354
<b>Totalt eget kapital per 31 December 2004</b>	<b>2 964</b>	<b>49</b>	<b>20</b>	<b>395</b>	<b>3 256</b>	<b>171</b>	<b>6 855</b>

\*) Påverkan på Fortumkoncernens eget kapital från utdelningen 2005 av aktier uppgick till 920 MEUR. I moderbolaget var effekten på balanserat resultat 969 MEUR år 2005.

KONCERNENS KASSAFLÖDE

MEUR	31.3.2006	31.3.2005	31.12.2005
<b>Nettokassaflöde från rörelsen</b>			
Rörelseresultat före avskrivningar från den ordinarie verksamheten	570	509	1 754
Ej kassaflödespåverkande poster	24	-14	15
Finansiella poster och realiserade valutakursvinster och -förluster	26	-84	-107
Skatter	-136	-121	-298
<b>Internt tillförda medel från den ordinarie verksamheten</b>	<b>484</b>	<b>290</b>	<b>1 364</b>
Förändring i rörelsekapitalet	-181	-228	-93
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten, ordinarie verksamheten</b>	<b>303</b>	<b>62</b>	<b>1 271</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten, verksamhet under avveckling</b>	<b>-</b>	<b>152</b>	<b>133</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>303</b>	<b>214</b>	<b>1 404</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Investeringar	-71	-49	-346
Förvärv av aktier	-43	-	-127
Avyttring av anläggningstillgångar	3	6	30
Avyttring av aktier	0	2	26
Förändring övriga placeringar	-19	-4	19
<b>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten, ordinarie verksamheten</b>	<b>-130</b>	<b>-45</b>	<b>-398</b>
<b>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten, verksamhet under avveckling</b>	<b>-</b>	<b>-137</b>	<b>1 155</b>
<b>Totalt nettokassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-130</b>	<b>-182</b>	<b>757</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>173</b>	<b>32</b>	<b>2 161</b>
<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nettoförändring av lån	164	-15	-1 063
Utbetald utdelning	-987	-	-506
Övriga finansiella poster	71	10	22
<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten, ordinarie verksamheten</b>	<b>-752</b>	<b>-5</b>	<b>-1 547</b>
<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten, verksamhet under avveckling *)</b>	<b>-</b>	<b>49</b>	<b>29</b>
<b>Totalt nettokassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-752</b>	<b>44</b>	<b>-1 518</b>
<b>Netto ökning (+)/minskning (-) kassa och bank samt marknadsnoterade värdepapper, ordinarie verksamheten</b>	<b>-579</b>	<b>76</b>	<b>643</b>
<b>Avskiljningen av Neste Oil</b>		<b>-63</b>	
<b>Netto ökning (+)/minskning (-) av kassa och bank samt marknadsnoterade värdepapper, ordinarie verksamheten</b>		<b>13</b>	

\*) I första kvartalet 2005 är kassaflödeseffekten för avskiljningen av Neste Oil nettoredovisad i finansieringsverksamheten.

NYCKELTAL 1)

MEUR	31.3.2006	31.3.2005	30.6.2005	30.9.2005	31.12.2005	Senaste 12 månader
<b>Ordinarie verksamheter:</b>						
EBITDA, MEUR	570	509	837	1 178	1 754	1 815
Resultat per aktie (före utspädning), EUR	0.39	0.28	0.45	0.65	1.01	1.12
Sysselsatt kapital, MEUR	10 605	10 534	10 987	11 154	11 357	10 605
Räntebärande nettoskuld, MEUR	3 900	4 878	3 595	3 333	3 158	N/A
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och aktier, MEUR	114	49	123	213	479	544
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MEUR	71	49	123	207	346	368
Avkastning på sysselsatt kapital, % 3)	19.4	16.4	12.4	11.7	13.5	15.0
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>					13.5	16.0
Nettoskuld/EBITDA 3)	1.7	2.4	2.2	2.1	1.8	2.1
Skuldsättningsgrad, %	60	71	53	47	43	N/A
Eget kapital per aktie, EUR	7.11	7.67	7.64	7.86	8.17	N/A
Soliditet, %	44	43	43	47	49	N/A
<b>Fortum totalt:</b>						
Resultat per aktie (före utspädning), EUR	0.39	0.38	0.99	1.19	1.55	1.56
Sysselsatt kapital, MEUR	10 605	11 891	10 987	11 154	11 357	10 605
Avkastning på sysselsatt kapital, % 3)	19.4	18.2	16.7	15.3	16.6	17.6
Avkastning på eget kapital, % 3)	21.4	19.5	19.2	17.6	18.7	21.4
Nettoskuld/EBITDA 3)	1.7	1.8	1.5	1.5	1.4	1.8
Räntetäckningsgrad	16.9	11.6	11.3	10.6	11.6	12.6
Internt tillförda medel (FFO) / räntebärande nettoskuld, % 3)	49.6	39.3	44.2	42.9	43.2	34.9
Medeltal anställda	8 886	13 135	11 066	10 279	10 026	N/A
Genomsnittligt antal aktier, 1 000 aktier	880 725	871 710	872 316	872 438	872 613	878 694
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, 1 000 aktier	892 406	883 774	883 629	889 157	887 653	889 579
Antal aktier, 1 000 aktier	881 546	871 854	872 793	872 981	875 294	N/A

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

2) Avkastning på eget kapital för ordinarie verksamheter har beräknats på basen av Periodens resultat för ordinarie verksamheter delat med totalt eget kapital i slutet av räkenskapsperioden. Periodens resultat för verksamheter under avveckling har dragits av från totalt eget kapital per 31.12.2005

3) Kvartalsresultatet har omräknats till helårsresultat



NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

MEUR	Q1/2006	Q1/2005	2005	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	643	534	2 058	2 167
- varav koncerninternt	-50	55	97	-8
Värme	480	385	1 063	1 158
- varav koncerninternt	-8	12	12	-8
Distribution	219	202	707	724
- varav koncerninternt	2	2	8	8
Markets	547	392	1 365	1 520
- varav koncerninternt	41	25	101	117
Övrigt	20	23	91	88
- varav koncerninternt	15	22	63	56
Koncernjusteringar *)	-566	-403	-1 407	-1 570
<b>Nettoomsättning från ordinarie verksamheter</b>	<b>1 343</b>	<b>1 133</b>	<b>3 877</b>	<b>4 087</b>
Nettoomsättning från verksamheter under avveckling	0	2 061	2 061	0
Koncernjusteringar	0	-20	-20	0
<b>Summa</b>	<b>1 343</b>	<b>3 174</b>	<b>5 918</b>	<b>4 087</b>

\*) Koncernjusteringar inkluderar försäljning och köp med Nordpool inom en viss timme som netto redovisas på koncernnivå och bokas antingen som intäkt eller kostnad beroende på om Fortum är nettosäljare eller nettoköpare inom den specifika timmen.

RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	Q1/2006	Q1/2005	2005	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	284	223	825	886
Värme	119	112	269	276
Distribution	81	71	251	261
Markets	3	6	32	29
Övrigt	-15	-6	-30	-39
<b>Rörelseresultat från ordinarie verksamheter</b>	<b>472</b>	<b>406</b>	<b>1 347</b>	<b>1 413</b>
Rörelseresultat från verksamheter under avveckling	0	127	517	390
<b>Summa</b>	<b>472</b>	<b>533</b>	<b>1 864</b>	<b>1 803</b>

JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT, ORDINARIE VERKSAMHETER

MEUR	Q1/2006	Q1/2005	2005	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	293	224	854	923
Värme	126	107	253	272
Distribution	81	66	244	259
Markets	0	7	30	23
Övrigt	-14	-11	-47	-50
<b>Jämförbart rörelseresultat från ordinarie verksamheter</b>	<b>486</b>	<b>393</b>	<b>1 334</b>	<b>1 427</b>
Poster av engångskaraktär	0	6	30	24
Övriga jämförelsepåverkande poster	-14	7	-17	-38
<b>Rörelseresultat från ordinarie verksamheter</b>	<b>472</b>	<b>406</b>	<b>1 347</b>	<b>1 413</b>

POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR PER SEGMENT

MEUR	Q1/2006	Q1/2005	2005	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	0	0	-3	-3
Värme	1	0	14	15
Distribution	0	0	1	1
Markets	0	0	0	0
Övrigt	-1	6	18	11
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>30</b>	<b>24</b>

ÖVRIGA JÄMFÖRELSEPÅVERKANDE POSTER PER SEGMENT

MEUR	Q1/2006	Q1/2005	2005	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	-9	-1	-26	-34
Värme	-8	5	2	-11
Distribution	0	5	6	1
Markets	3	-1	2	6
Övrigt	0	-1	-1	0
<b>Summa</b>	<b>-14</b>	<b>7</b>	<b>-17</b>	<b>-38</b>

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR PER SEGMENT

MEUR	Q1/2006	Q1/2005	2005	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	26	28	112	110
Värme	30	31	123	122
Distribution	35	37	145	143
Markets	4	4	15	15
Övrigt	3	3	12	12
<b>Avskrivningar och nedskrivningar från ordinarie verksamheter</b>	<b>98</b>	<b>103</b>	<b>407</b>	<b>402</b>
Avskrivningar och nedskrivningar från verksamheter under avveckling	-	36	36	-
<b>Summa</b>	<b>98</b>	<b>139</b>	<b>443</b>	<b>402</b>

RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES PER SEGMENT

MEUR	Q1/2006	Q1/2005	2005	Senaste 12 månader
Kraftproduktion *)	12	2	23	33
Värme	11	6	11	16
Distribution	11	7	20	24
Markets	1	0	1	2
Övrigt	0	0	0	0
<b>Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures från ordinarie verksamheter</b>	<b>35</b>	<b>15</b>	<b>55</b>	<b>75</b>
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures från verksamheter under avveckling	-	-2	-2	-
<b>Summa</b>	<b>35</b>	<b>13</b>	<b>53</b>	<b>75</b>

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

INVESTERINGAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES PER SEGMENT

MEUR	31.3.2006	31.3.2005	31.12.2005
Kraftproduktion	1 260	1 204	1 259
Värme	149	140	133
Distribution	220	200	210
Markets	8	8	8
Övrigt	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>1 637</b>	<b>1 552</b>	<b>1 610</b>

INVESTERINGAR I MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH AKTIER PER SEGMENT

MEUR	31.3.2006	31.3.2005	31.12.2005
Kraftproduktion	20	18	129
Värme	61	12	212
Distribution	25	15	115
Markets	5	1	10
Övrigt	3	3	13
<b>Investeringar i materiella anläggningstillgångar och aktier, ordinarie verksamheter</b>	<b>114</b>	<b>49</b>	<b>479</b>
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och aktier, verksamheter under avveckling	-	99	99
<b>Summa</b>	<b>114</b>	<b>148</b>	<b>578</b>

OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

MEUR	31.3.2006	31.3.2005	31.12.2005
Kraftproduktion	5 913	6 100	5 954
Värme	2 513	2 441	2 551
Distribution	3 030	3 113	3 021
Markets	356	222	228
Övrigt och Koncernjusteringar	153	163	139
<b>Summa</b>	<b>11 965</b>	<b>12 039</b>	<b>11 893</b>

AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

%	Senaste 12	
	månader	31.12.2005
Kraftproduktion	15.3	14.0
Värme	12.1	11.6
Distribution	9.3	8.8
Markets	13.5	17.4

JÄMFÖRBAR AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

%	Senaste 12	
	månader	31.12.2005
Kraftproduktion	16.0	14.5
Värme	11.9	11.0
Distribution	9.3	8.6
Markets	10.9	16.4

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

TILLGÅNGAR PER SEGMENT

MEUR	31.3.2006	31.3.2005	31.12.2005
Kraftproduktion	6 320	6 982	6 522
Värme	2 871	2 731	2 895
Distribution	3 456	3 537	3 448
Markets	754	476	515
Övrigt och Koncernjusteringar	234	-42	216
<b>Tillgångar inkluderade i operativt kapital</b>	<b>13 635</b>	<b>13 684</b>	<b>13 596</b>
Räntebärande fordringar	652	1 453	620
Uppskjutna skattefordringar	68	61	18
Övriga tillgångar	139	136	108
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	553	-
Kassa och banktillgodohavanden	207	158	788
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 701</b>	<b>16 045</b>	<b>15 130</b>

SKULDER PER SEGMENT

MEUR	31.3.2006	31.3.2005	31.12.2005
Kraftproduktion	407	882	568
Värme	358	290	344
Distribution	426	424	427
Markets	398	254	287
Övrigt och Koncernjusteringar	81	-205	77
<b>Skulder inkluderade i operativt kapital</b>	<b>1 670</b>	<b>1 645</b>	<b>1 703</b>
Uppskjutna skatteskulder	1 535	1 639	1 512
Övrigt *	891	870	558
<b>Summa skulder inkluderat i sysselsatt kapital</b>	<b>4 096</b>	<b>4 154</b>	<b>3 773</b>
Räntebärande skulder	4 107	5 036	3 946
Eget kapital	6 498	6 855	7 411
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 701</b>	<b>16 045</b>	<b>15 130</b>

\*) Utdelning till Fortums aktieägare, EUR 506 miljoner, redovisades som skuld första kvartalet 2005. Inverkan på kassaflödet kom under andra kvartalet 2005.

FÖRÄNDRINGAR I IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MEUR	31.3.2006	31.3.2005	31.12.2005
Ingående balans vid årets början	10 256	12 041	12 041
Avskiljning av Neste Oil	-	-1 540	-1 540
Förvärv av dotterbolag	-11	-2	171
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	71	49	346
Avyttringar	-2	-2	-31
Avskrivningar och nedskrivningar	-98	-103	-407
Omräkningsdifferenser	-54	-117	-324
<b>Utgående balans vid periodens slut</b>	<b>10 162</b>	<b>10 326</b>	<b>10 256</b>

NETTOOMSÄTTNING KVARTALSVIS PER SEGMENT

	Q1 2006	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005	Q1 2005
<b>MEUR</b>					
Kraftproduktion	643	598	450	476	534
- varav koncerninternt	-50	23	6	13	55
Värme	480	325	147	206	385
- varav koncerninternt	-8	0	1	-1	12
Distribution	219	196	149	160	202
- varav koncerninternt	2	2	2	2	2
Markets	547	391	284	298	392
- varav koncerninternt	41	35	19	22	25
Övrigt	20	20	26	22	23
- varav koncerninternt	15	13	13	15	22
Koncernjusteringar	-566	-418	-282	-304	-403
<b>Nettoomsättning från ordinarie verksamheter</b>	<b>1 343</b>	<b>1 112</b>	<b>774</b>	<b>858</b>	<b>1 133</b>
Nettoomsättning från verksamheter under avveckling	-	-	-	-	2 061
Koncernjusteringar	-	-	-	-	-20
<b>Summa</b>	<b>1 343</b>	<b>1 112</b>	<b>774</b>	<b>858</b>	<b>3 174</b>

RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT

	Q1 2006	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005	Q1 2005 <sup>1)</sup>
<b>MEUR</b>					
Kraftproduktion	284	296	181	125	223
Värme	119	94	13	50	112
Distribution	81	76	48	56	71
Markets	3	11	7	8	6
Övrigt	-15	-3	-9	-12	-6
<b>Rörelseresultat från ordinarie verksamheter</b>	<b>472</b>	<b>474</b>	<b>240</b>	<b>227</b>	<b>406</b>
Rörelseresultat från verksamheter under avveckling	-	-	-	390	127
<b>Summa</b>	<b>472</b>	<b>474</b>	<b>240</b>	<b>617</b>	<b>533</b>

\*) Redovisning av utsläppsrätter ändrades i andra kvartalet 2005 enligt IASB's beslut att med omedelbar verkan upphäva IFRIC 3 Utsläppsrätter.

JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT, ORDINARIE VERKSAMHETER

	Q1 2006	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005	Q1 2005
<b>MEUR</b>					
Kraftproduktion	293	297	161	172	224
Värme	126	97	12	37	107
Distribution	81	76	47	55	66
Markets	0	8	7	8	7
Övrigt	-14	-18	-7	-11	-11
<b>Jämförbart rörelseresultat från ordinarie verksamheter</b>	<b>486</b>	<b>460</b>	<b>220</b>	<b>261</b>	<b>393</b>
Poster av engångskaraktär	0	10	2	12	6
Övriga jämförelsepåverkande poster	-14	4	18	-46	7
<b>Rörelseresultat från ordinarie verksamheter</b>	<b>472</b>	<b>474</b>	<b>240</b>	<b>227</b>	<b>406</b>

POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR KVARTALSVIS PER SEGMENT

	Q1 2006	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005	Q1 2005
<b>MEUR</b>					
Kraftproduktion	0	-6	3	0	0
Värme	1	2	1	11	0
Distribution	0	0	0	1	0
Markets	0	0	0	0	0
Övrigt	-1	14	-2	0	6
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>12</b>	<b>6</b>

ÖVRIGA JÄMFÖRELSEPÅVERKANDE POSTER KVARTALSVIS PER SEGMENT

	Q1 2006	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005	Q1 2005
<b>MEUR</b>					
Kraftproduktion	-9	5	17	-47	-1
Värme	-8	-5	0	2	5
Distribution	0	0	1	0	5
Markets	3	3	0	0	-1
Övrigt	0	1	0	-1	-1
<b>Summa</b>	<b>-14</b>	<b>4</b>	<b>18</b>	<b>-46</b>	<b>7</b>

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

MEUR	Q1	Q1	2005 <sup>2)</sup>
	2006	2005 <sup>1)</sup>	
<b>Nettoomsättning</b>	-	2 061	2 061
Övriga intäkter	-	5	395
Material och tjänster	-	-1 726	-1 726
Ersättningar till anställda	-	-57	-57
Avskrivningar och nedskrivningar	-	-36	-36
Övriga kostnader	-	-120	-120
<b>Rörelseresultat</b>	-	127	517
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures	-	-2	-2
Finansnetto	-	-6	-6
<b>Resultat före skatt</b>	-	119	509
Skatt	-	-35	-35
<b>Periodens resultat från verksamheter under avveckling</b>	-	84	474

1) Redovisning av utsläppsrätter ändrades i andra kvartalet 2005 enligt IASB's beslut att med omedelbar verkan upphäva IFRIC 3 Utsläppsrätter.

2) Övriga intäkter inkluderar försäljningsvinsten, EUR 390 miljoner, från försäljningen av 15% av aktierna i Neste Oil Oyj under 2005.

**KONCERNENS ANSVARSFÖRBINDELSER**

MEUR	31.3.2006	31.3.2005	31.12.2005
<b>Ansvarsförbindelser</b>			
För egen räkning			
Som säkerhet för skuld			
Panter	171	156	144
Fastighetsinteckningar	49	71	49
För övriga förbindelser			
Fastighetsinteckningar	55	70	66
Övriga ansvarsförbindelser	92	72	94
<b>Summa</b>	<b>367</b>	<b>369</b>	<b>353</b>
Ansvarsförbindelser för intresseföretag och joint ventures			
Panter och fastighetsinteckningar	3	3	3
Borgensförbindelser	203	247	208
Övriga ansvarsförbindelser	125	182	125
<b>Summa</b>	<b>331</b>	<b>432</b>	<b>336</b>
Ansvarsförbindelser för andras räkning			
Borgensförbindelser	2	3	2
Övriga ansvarsförbindelser	3	2	3
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>Summa</b>	<b>703</b>	<b>806</b>	<b>694</b>

Fortums 100-% dotterbolag Fortum Heat and Gas Oy har en gemensam ansvarsförbindelse tillsammans med Neste Oil Oyj för det avskilda Fortum Oil and Gas Oys skulder enligt den finska aktiebolagslagen, kapitel 14a, paragraf 6

**Ansvarsförbindelser för operationella leasingkontrakt**

Förfaller inom ett år	16	15	17
Förfaller efter mer än ett år och inom fem år	29	39	31
Förfaller efter mer än fem år	9	10	9
<b>Summa</b>	<b>54</b>	<b>64</b>	<b>57</b>

**TILLGÅNGAR OCH SKULDER RELATERADE TILL KÄRNKRAFTEN**

MEUR	31.3.2006	31.3.2005	31.12.2005
Skulder relaterade till kärnkraftsproduktion enligt kärnkraftslagen 1)	618	596	618
Fortums andel av finska Kärnavfallshanteringsfonden 2)	-618	-596	-610
Skiltnaden täckt av fastighetsinteckningar 3)	0	0	8

1) Den legala skulden som är beräknad enligt den finska kärnkraftslagen är EUR 618 (596) miljoner per 31.3.2006 (31.3.2005)

Skulden i balansräkningen EUR 421 (404) miljoner är diskonerad och beräknad enligt IAS 37. Den huvudsakliga skillnaden är att den legala skulden inte får diskonteras till nuvärde.

2) Fortum lämnar bidrag till den finska fonden för hantering av kärnavfall i enlighet med den legala förpliktelsen.

Fortums andel per 31.3.2006 är EUR 618 (596) miljoner. Fonden i balansräkningen, EUR 421 (404) miljoner per 31.3.2006, redovisas enligt IFRIC 5 som inte tillåter att fonden redovisas till ett högre värde än värdet på avsättningen.

3) I slutet av året finns det en skillnad mellan den legala skulden och Fortums andel av den finska fonden för hantering av kärnavfall pga att skulden revideras på årlig basis och regleras under första kvartalet följande år. Fortum har givit fastighets inteckningar som säkerhet.

Fastighets inteckningarna ingår i ansvarsförbindelser.

DERIVATKONTRAKT

MEUR	31.3.2006		31.3.2005		31.12.2005	
	Portfölj- värdering	Marknads- värde	Portfölj- värdering	Marknads- värde	Portfölj- värdering	Marknads- värde
<b>Ränte- och valutaderivat</b>						
Ränteswappar	3 259	-8	3 359	-41	2 636	11
Valutaterminer	5 158	35	8 338	44	5 297	69
Ränte- och valutaswappar	2 165	10	317	-15	2 169	3
Köpta valutaoptioner	-	-	727	-7	-	-
Utställda valutaoptioner	-	-	357	5	-	-
<b>Elderivat</b>	<b>Volym</b>	<b>Marknads- värde</b>	<b>Volym</b>	<b>Marknads- värde</b>	<b>Volym</b>	<b>Marknads- värde</b>
	TWh	MEUR	TWh	MEUR	TWh	MEUR
Säljavtal	98	-1 233	74	-125	84	-463
Köpavtal	54	705	46	162	49	276
Köpta optioner	4	0	1	-1	1	-1
Utställda optioner	11	-15	7	-3	3	2
<b>Oljederivat</b>	<b>Volym</b>	<b>Marknads- värde</b>	<b>Volym</b>	<b>Marknads- värde</b>	<b>Volym</b>	<b>Marknads- värde</b>
	1000 bbl	MEUR	1000 bbl	MEUR	1000 bbl	MEUR
Säljavtal	225	-1	50	-1	90	0
Köpavtal	513	7	770	11	571	6

Redovisningsprinciper

Den här delårsrapporten har upprättats enligt International Accounting Standards (IAS) 37, Delårsrapportering.

Delårsrapporten är upprättad enligt samma redovisningsprinciper som tillämpades i koncernens årsredovisning 2005.

**Definitioner och nyckeltal**

Jämförbart rörelseresultat	=		Rörelseresultat - poster av engångskaraktär - övriga jämförelsepåverkande poster
Poster av engångskaraktär	=		Främst realisationsvinster- och förluster
Övriga jämförelsepåverkande poster	=		Inkluderar effekter från kassaflödessäkringar med finansiella derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39 och effekter från redovisning av Fortums andel i den finska Kärnavfallshanteringsfonden där tillgångarna i balansräkningen inte kan överskrida de relaterande skulderna enligt IFRIC interpretation 5.
EBITDA , ordinarie verksamheter	=		Rörelseresultat ordinarie verksamheter + Avskrivningar och nedskrivningar ordinarie verksamheter
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 sysselsatt kapital, ordinarie verksamheter	=	100 x	$\frac{\text{Resultat före skatt + räntekostnader och övriga finansiella kostnader, ordinarie verksamheter}}{\text{Sysselsatt kapital i genomsnitt}}$
Avkastning på operativt kapital, %	=	100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat + resultat från andelar i intressebolag och joint ventures}}{\text{Operativt kapital i genomsnitt}}$
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %	=	100 x	$\frac{\text{Jämförbart rörelseresultat + resultat från andelar i intressebolag och joint ventures (justerat för IAS 39 påverkan)}}{\text{Jämförbart operativt kapital i genomsnitt}}$
Sysselsatt kapital	=		Balansomslutning - räntefria skulder - uppskjutna skatteskulder - avsättningar
Operativt kapital	=		Räntefria tillgångar + räntebärande tillgångar relaterade till Kärnavfallshanteringsfonden - räntefria skulder - avsättningar (räntefria tillgångar och skulder inkluderar inte finansiellt relaterade poster, aktuell och uppskjuten skatt samt tillgångar och skulder från marknadsvärdering av derivat för vilka säkringsredovisning tillämpas)
Jämförbart operativt kapital	=		Operativt kapital justerat med räntefria tillgångar och skulder hänförliga från finansiella derivat för säkring av framtida kassaflöden som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning enligt IAS 39
Räntebärande nettoskuld	=		Räntebärande skulder - likvida medel
Skuldsättningsgrad, %	=	100 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	$\frac{\text{Totalt eget kapital inklusive minoritetsintressen}}{\text{Balansomslutning}}$
Nettoskuld/EBITDA	=		$\frac{\text{Rörelseresultat + Avskrivningar och nedskrivningar}}{\text{Räntebärande nettoskuld}}$
Nettoskuld/EBITDA ordinarieverksamheter	=	100x	$\frac{\text{Rörelseresultat ordinarie verksamheter + Avskrivningar och nedskrivningar ordinarie verksamheter}}{\text{Räntebärande nettoskuld}}$
Räntetäckningsgrad	=		$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Nettoräntekostnader}}$
Resultat per aktie (EPS)	=		$\frac{\text{Periodens resultat - minoritetsintressen}}{\text{Emissionsjusterat antal aktier i genomsnitt under räkenskapsperioden}}$