

Fortum Abp
Delårsrapport
Januari – mars 2007

Fortsatt stabilt resultat

Sammanfattning av perioden januari – mars

- Jämförbart rörelseresultat 512 miljoner euro, +5 %
- Resultat före skatt 661 (492) miljoner euro, + 34 %
- Resultat per aktie 0,59 (0,39) euro, +51 %
- Starkt kassaflöde från löpande verksamhet 497 (303) miljoner euro
- Fortum redovisade en vinst på 180 miljoner euro från Hafslunds försäljning av aktier i REC som resultat från andelar i intressebolag. Det motsvarar 0,20 euro per aktie i Fortums resultat för det första kvartalet.

Nyckeltal	I/07	I/06	2006	De senaste tolv månaderna (STM)
Omsättning, milj. euro	1 340	1 343	4 491	4 488
Rörelseresultat, milj. euro	490	472	1 455	1 473
Jämförbart rörelseresultat, milj. euro	512	486	1 437	1 463
Resultat före skatt, milj. euro	661	492	1 421	1 590
Resultat per aktie, euro	0,59	0,39	1,22	1,41
Kassaflöde från den löpande verksamheten, milj. euro	497	303	1 151	1 345
Eget kapital per aktie, euro	8,22	7,11	8,91	
Räntebärande nettoskuld (vid periodens slut), milj. euro	3 932	3 900	4 345	
Antal aktier i medeltal, 1 000-tal	890 263	880 725	881 194	885 484

Finansiella nyckeltal	2006	STM
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,4	15,3
Avkastning på eget kapital, %	14,4	18,4
Nettoskuld/EBITDA	2,3	2,1

Första kvartalet 2007 kännetecknades av varmt väder, vilket sänkte efterfrågan på el och värme. Ett överskott av vatten och snö kombinerat med låga priser på utsläppsrätter för koldioxid höll ned det nordiska spotpriset. Trots det hårda marknadsläget kunde Fortum tack vare säkringar förbättra sitt resultat jämfört med föregående år och uppnå sitt bästa kvartalsresultat någonsin. Bolagets finansiella ställning är fortsatt stark. Nettokassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades till 497 (303) miljoner euro.

Segmentet Kraftproduktions pris på producerad kraft i Norden var 39,2 (37,1) euro, en ökning med 6 % från föregående år och klart högre än det genom snittliga spotpriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool. Det genomsnittliga spotpriset på el på Nord Pool var 26,7 (45,4) euro per megawattimme (MWh), cirka 41 % högre än samma period föregående år.

Hafslund ASA, som ägs av Fortum till 34,09 %, sålde 35 miljoner aktier i Renewable Energy Corporation (REC) till kursen 138 NOK per aktie. Fortum redovisade en vinst på cirka 180 miljoner euro, vilket motsvarar 0,20 euro per aktie i bolagets resultat för det första kvartalet.

Hafslund meddelade även att bolaget kommer att föreslå en särskild utdelning på NOK 15 per aktie efter beslut på bolagsstämman i maj. Fortums andel av den föreslagna särskilda utdelningen skulle bli ungefär 120 miljoner euro.

I mars beslutade Fortum att inleda en miljökonsekvensanalys (EIA) av en eventuell ny kärnkraftsenhet i Lovisa i Finland.

Ekonomiskt resultat

Januari – mars

Koncernens omsättning uppgick till 1 340 (1 343) miljoner euro.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 490 (472) miljoner euro. Det jämförbara rörelseresultatet ökade med 26 miljoner euro till 512 (486) miljoner euro.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion ökade med 12 % jämfört med föregående år. Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Värme ökade med 9 % medan det minskade med 4 % för segmentet Distribution. Segmentet Markets redovisade ett jämförbart rörelseresultat på -14 miljoner euro.

Omsättning per segment

milj. euro	I/07	I/06	2006	STM
Kraftproduktion	641	643	2 439	2 437
Värme	479	480	1 268	1 267
Distribution	225	219	753	759
Markets	519	547	1 912	1 884
Övrigt	19	20	78	77
Koncernjusteringar	-543	-566	-1 959	-1 936
Totalt	1 340	1 343	4 491	4 488

Jämförbart rörelseresultat per segment

milj. euro	I/07	I/06	2006	STM
Kraftproduktion	328	293	985	1 020
Värme	137	126	253	264
Distribution	78	81	250	247
Markets	-14	0	-4	-18
Övrigt	-17	-14	-47	-50
Totalt	512	486	1 437	1 463

Rörelseresultat per segment

milj. euro	I/07	I/06	2006	STM
Kraftproduktion	298	284	980	994
Värme	142	119	264	287
Distribution	79	81	252	250
Markets	-12	3	-6	-21
Övrigt	-17	-15	-35	-37
Totalt	490	472	1 455	1 473

Resultatet före skatt var 661 (492) miljoner euro.

Koncernens finansnetto var -31 (-15) miljoner euro. Minskningen kan huvudsakligen hänföras till en förändring av det verkliga värdet av finansiella instrument på 2 (15) miljoner euro. Nettoräntekostnaderna var 32 (28) miljoner euro till följd av högre genomsnittlig skuldnivå under första kvartalet 2007 jämfört med samma kvartal förra året.

Resultatet från andelar i intressebolag och joint ventures uppgick till 202 (35) miljoner euro. Det största bidraget kom från Hafslund ASA i Norge. Under det första kvartalet meddelade Hafslund ASA att bolaget hade slutfört försäljningen av 35 miljoner aktier i Renewable Energy Corporation (REC) till NOK 138 per aktie. Efter den här transaktionen äger Hafslund fortfarande 70,4 miljoner aktier i REC. Som en följd av detta redovisade Fortum en vinst på cirka 180 miljoner euro, vilket motsvarar 0,20 euro per aktie i bolagets resultat för det första kvartalet.

Hafslund ASA visar den verkliga värdeförändringen av sitt aktieinnehav i Renewable Energy Corporation ASA (REC) i resultaträkningen, medan Fortum visar förändringen i det egna kapitalet. I slutet av mars 2007 var den ackumulerade förändringen av det verkliga värdet som bokförts som eget kapital i Fortum baserat på det antal kvarvarande aktier som Hafslund redovisat, omkring 360 miljoner euro.

Skatterna uppgick till totalt 109 (120) miljoner euro under det första kvartalet. Skattesatsen enligt resultaträkningen var låg, 16,5 % (24,4 %), huvudsakligen på grund av den skattefria vinsten på 180 miljoner euro från Hafslunds försäljning av aktier i REC.

Minoritetsintressen uppgick till 30 (26) miljoner euro. Minoritetsintressena hänför sig huvudsakligen till Fortum Värme Holding, där Stockholms stad har ett ekonomiskt intresse på 50 %.

Kvartalets resultat uppgick till 552 (372) miljoner euro. Fortums avkastning per aktie uppgick till 0,59 (0,39) euro. Avkastningen på sysselsatt kapital för de senaste tolv månaderna uppgick till 15,3 % (13,4 % vid årsskiftet 2006) och avkastningen på eget kapital för de senaste tolv månaderna uppgick till 18,4 % (14,4 % vid årsskiftet 2006).

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten ökade till 497 miljoner euro. Ökningen berodde i huvudsak på förändring i rörelsekapitalet.

Marknadsvillkor

Enligt preliminär statistik konsumerade de nordiska länderna 115 (122) terawattimmar (TWh) el under första kvartalet 2007, 6 % mindre än föregående år. Minskningen berodde på det varma vädret.

2007 inleddes med att de nordiska vattenmagasinen var på samma nivå som det långsiktiga genomsnittsvärdet. I slutet av mars låg vattenmagasinen 2 TWh över det långsiktiga genomsnittsvärdet och 4 TWh över 2006 års motsvarande nivå.

Under det första kvartalet var det genomsnittliga spotpriset för el på Nord Pool 26,7 (45,4) euro per MWh, eller 41 % lägre än under motsvarande period 2006. Det berodde på lägre koldioxidpriser och varmt väder med mycket regn. Efter den kraftiga vändningen nedåt i slutet av 2006 stabiliserades terminsnoteringarna på den nordiska marknaden.

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

Under första kvartalet sjönk koldioxidpriset för 2007 från 4–6 euro till 1–1,4 euro per ton koldioxid. Det genomsnittliga marknadspriset för koldioxidutsläpp var 2,1 (26,2) euro per ton koldioxid, eller 92 % lägre än under motsvarande period 2006.

Sammanlagd kraft- och värmeproduktion

Fortums totala kraftproduktion under första kvartalet 2007 uppgick till 15,2 (15,3) TWh, varav 14,9 (15,0) TWh i Norden. Det motsvarar 13 % (12 %) av den totala elförbrukningen i Norden.

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

Fortums totala kraft- och värmeproduktion, TWh	I/07	I/06	2006	STM
Kraftproduktion	15,2	15,3	54,4	54,3
Värmeproduktion	9,8	10,2	25,8	25,4

Fortums egen kraftproduktion per källa i Norden, TWh	I/07	I/06	2006	STM
Vattenkraft	6,4	5,8	19,8	20,4
Kärnkraft	6,5	7,0	24,4	23,9
Värmekraft	2,0	2,2	9,0	8,8
Totalt	14,9	15,0	53,2	53,1

Fortums egen kraftproduktion per källa i Norden, %	I/07	I/06	2006	LTM
Vattenkraft	43	38	37	38
Kärnkraft	44	47	46	45
Värmekraft	13	15	17	17
Totalt	100	100	100	100

Total el- och värmeförsäljning

Fortums totala kraftförsäljning uppgick till 17,5 (17,1) TWh, varav 17,2 (16,8) TWh i Norden. Det motsvarade ungefär 15 % (14 %) av regionens totala förbrukning. Värmeförsäljningen i de nordiska länderna uppgick till 7,6 (7,9) TWh och 2,4 (3,0) TWh i övriga länder.

Fortums totala el-*) och värmeförsäljning, MEUR	I/07	I/06	2006	STM
Elförsäljning	675	668	2 437	2 444
Värmeförsäljning	388	393	1 014	1 009

Fortums totala elförsäljning*) per område, TWh	I/07	I/06	2006	LTM
Sverige	8,4	8,4	28,5	28,5

Finland	8,2	7,7	29,6	30,1
Övriga länder	0,9	1,0	3,5	3,4
Totalt	17,5	17,1	61,6	62,0

Fortums totala värmeförsäljning per område, TWh	I/07	I/06	2006	STM
Sverige	3,5	4,2	9,3	8,6
Finland	4,0	3,6	10,7	11,1
Övriga länder**)	2,5	3,1	6,8	6,2
Totalt	10,0	10,9	26,8	25,9

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

**) Inklusive Storbritannien, som redovisas i segmentet Kraftproduktion under övriga intäkter.

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 och innefattar affärsenheterna Generation, Portfolio Management och Trading (PMT) samt Service.

milj. euro	I/07	I/06	2006	STM
Omsättning	641	643	2 439	2 437
- kraftförsäljning	566	558	2 059	2 067
- övrig försäljning	75	85	380	370
Rörelseresultat	298	284	980	994
Jämförbart rörelseresultat	328	293	985	1 020
Operativt kapital (vid slutet av perioden)	6 607	5 913	6 734	
Avkastning på operativt kapital, %			16,1	18,8
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			16,1	16,3

Under första kvartalet 2007 uppgick segmentets kraftproduktion i de nordiska länderna till 13,1 (13,3) TWh, varav cirka 6,4 (5,8) TWh eller 49 % (43 %) var vattenkraft, 6,5 (7,0) TWh eller 50 % (53 %) kärnkraft och 0,2 (0,5) TWh eller 1 % (4 %) värmekraft. Ökningen av vattenkraftproduktionen berodde på bättre vattenbalans. Minskningen av kärnkraftsproduktionen berodde på oplanerade avstängningar av svenska kärnkraftverk. Värmekraftproduktionen minskade på grund av lågt spotpris.

Kraftproduktion per område, TWh	I/07	I/06	2006	STM
Sverige	7,9	7,8	27,1	27,2
Finland	5,2	5,5	21,1	20,8
Övriga länder	0,3	0,3	1,2	1,2
Totalt	13,4	13,6	49,4	49,2

Försäljningsvolym i Norden, TWh	14,6	14,9	53,9	53,6
varav vidareförsäljning	1,4	1,3	4,5	4,6

Försäljningspris, EUR/MWh	I/07	I/06	2006	STM
Pris på kraftproduktion i Norden*	39,2	37,1	37,1	37,7

*) För segmentet Kraftproduktion i Norden, exklusive vidareförsäljning.

Under det första kvartalet var det genomsnittliga elpriset på Nord Pool 26,7 (45,4) euro per MWh, eller 41 % lägre än under motsvarande period 2006. Kraftproduktions erhållna kraftpris låg på 39,2 (37,1) euro per MWh, en ökning med 6 %.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion var högre än föregående år. Trots ett lägre spotpris erhöll segmentet ett högre kraftpris i Norden tack vare framgångsrik säkring. Den positiva effekten av högre produktion av vattenkraft balanserades av lägre produktion av kärnkraft och värmekraft.

Den förlorade volymen till följd av oplanerade produktionsstopp i svenska kärnkraftverk var cirka 0,5 TWh under det första kvartalet. I slutet av det första kvartalet hade alla reaktorer i kärnkraftverken i Oskarshamn och Forsmark återgått till normal drift.

I slutet av mars beslutade Fortum att inleda en miljökonsekvensanalys (EIA) vid sin kärnkraftsanläggning i Lovisa i Finland för att undersöka möjligheterna att bygga ytterligare en kärnkraftsenhet i anslutning till de två befintliga enheterna. Miljökonsekvensanalysen innebär att Fortum höjer sin beredskap för att bygga en ny kärnkraftsenhet i Lovisa. Företaget har dock inte fattat några beslut om sina avsikter utöver miljökonsekvensanalysen.

I Sverige var Fortum Service involverat i stormrelaterat underhållsarbete på grund av stormen "Per", och utförde även tjänster för andra distributionsföretag än Fortum.

Värme

Affärsområdet omfattar produktion och försäljning av värme i Norden och andra delar av Östersjöområdet. Fortum är en ledande värmeproducent i Norden. Segmentet producerar även kraft i kraftvärmeanläggningar (CHP) och säljer den till slutkonsumenter, främst genom långtidskontrakt, samt till Nord Pool. Segmentet består av affärsenheterna Värme, verksamt i Sverige samt Heat, verksamt på övriga marknader.

milj. euro	I/07	I/06	2006	STM
Omsättning	479	480	1 268	1 267
- värmeförsäljning	377	383	976	970
- krafftörsäljning	75	69	198	204
- övrig försäljning	27	28	94	93
Rörelseresultat	142	119	264	287
Jämförbart rörelseresultat	137	126	253	264
Operativt kapital (vid slutet av perioden)	3 444	2 513	3 407	
Avkastning på operativt kapital, %			9,6	9,7
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			9,2	8,9

Segmentets värmeförsäljning uppgick till 9,5 (10,3) TWh under första kvartalet. Det varma vädret var orsaken till den lägre värmeförsäljningen. På grund av säsongsvariationer i fjärrvärmebehovet är årets första och sista kvartal viktiga för segmentets resultat.

Kraftproduktionen på kraftvärmeanläggningar (CHP) uppgick till 1,7 (1,7) TWh under första kvartalet.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Värme ökade till 137 (126) miljoner euro. Det berodde huvudsakligen på bidraget från förvärvet av Fortum Esbo.

Värmeförsäljning per område, TWh	I/07	I/06	2006	STM
Sverige	3,5	4,2	9,3	8,6
Finland	4,0	3,6	10,7	11,1
Övriga länder	2,0	2,5	4,7	4,2
Totalt	9,5	10,3	24,7	23,9

Krafftörsäljning, TWh	I/07	I/06	2006	LTM
Totalt	1,7	1,7	5,0	5,0

I januari kungjorde Fortum en investering i en ny kraftvärmeanläggning i Tartu, Estland. Investeringen omfattar ungefär 60 miljoner euro. Fortum äger 60 % av företaget.

Vattenfalls värmeverksamhet i Pärnu, Estland och Riga, Lettland förvärvades av Fortum under januari respektive februari. Fortum och Vattenfall undertecknade ett avtal om värmeverksamheten i slutet av december 2006.

Planeringen av den nya kraftvärmeanläggningen i Czestochowa, Polen har inletts.

Distribution

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

milj. euro	I/07	I/06	2006	STM
Omsättning	225	219	753	759
- distribution på lokalnät	192	188	636	640
- distribution på regionnät	24	24	80	80
- övrig försäljning	9	7	37	39
Rörelseresultat	79	81	252	250
Jämförbart rörelseresultat	78	81	250	247
Operativt kapital (vid slutet av perioden)	3 314	3 030	3 412	
Avkastning på operativt kapital, %			8,4	8,0
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			8,3	7,9

Distributionsvolymen på lokal- och regionnät uppgick till totalt 8,0 (7,8) TWh respektive 5,2 (5,4) TWh. Eldistributionen via regionnät uppgick i Sverige till totalt 4,3 (4,5) TWh och i Finland till 0,9 (0,9) TWh.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Distribution på 78 miljoner euro under det första kvartalet var 3 miljoner euro lägre än föregående år. Huvudorsaken till nedgången är kostnaden på 11 miljoner euro för stormen "Per" i januari. Fortum Esbo gav ett positivt bidrag till segmentets resultat första kvartalet.

"Per", den värsta stormen sedan "Gudrun" 2005, slog till mot södra delen av Sverige och Norge den 14 januari. Runt 100 000 Fortum-kunder var utan el under stormen och över 27 000 kunder i Sverige hade strömavbrott i mer än 12 timmar och var därmed berättigade till ersättning.

Volym av el distribuerad på lokalnät, TWh	I/07	I/06	2006	STM
Sverige	4,3	4,7	14,4	14,0
Finland	2,9	2,2	7,7	8,4
Norge	0,7	0,8	2,3	2,2
Estland	0,1	0,1	0,2	0,2
Totalt	8,0	7,8	24,6	24,8

Antal elnätstkunder per område, tusental	31 mars 2007	31 mars 2006
Sverige	865	860
Finland	585	410
Norge	97	97
Estland	23	23
Totalt	1 570	1 390

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

Projektet med automatisk mätaravläsning fortsätter med pilotinstallationer av mätare på Lidingö i Sverige.

Markets

Segmentet Markets ansvarar för detaljförsäljning av el till sammanlagt 1,3 miljoner privat- och företagskunder samt till andra återförsäljare av el i Sverige, Finland och Norge. Segmentet Markets köper sin el genom Nord Pool.

milj. euro	I/07	I/06	2006	STM
Omsättning	519	547	1 912	1 884
Rörelseresultat	-12	3	-6	-21
Jämförbart rörelseresultat	-14	0	-4	-18
Operativt kapital (vid slutet av perioden)	140	356	176	
Avkastning på operativt kapital, %			-1,6	-7,7
Jämförbar avkastning på operativt			-0,8	-6,7

kapital, %				
------------	--	--	--	--

Under första kvartalet uppgick Markets elförsäljning till totalt 11,9 (12,7) TWh. Försäljningen under första kvartalet var lägre än motsvarande period förra året, huvudsakligen på grund av att det varma vädret ledde till lägre elförbrukning för uppvärmning. Den minskade försäljningen kompenseras till viss del av det ökade antalet kunder som kom från Fortum Esbo. Det totala antalet kunder för Markets minskade en aning under första kvartalet på grund av hård konkurrens i Sverige. Kundernas byten av elleverantör i Norden ökade under det första kvartalet 2007.

Segmentet Markets rörelseresultat för det första kvartalet var negativt och klart lägre än föregående år. Markets drabbades av höga anskaffningspriser orsakade av säkringskontrakt från 2006. Samtidigt minskade grossistpriserna och en hård konkurrens ledde till lägre detaljpriser.

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

Investeringar, placeringar och avyttring av aktier

Investeringar och placeringar i aktier uppgick under första kvartalet 2007 till 115 (114) miljoner euro. Investeringar exklusive företagsförvärv uppgick till 100 (71) miljoner euro.

Finansiering

Fortums nettoskuld minskade under första kvartalet med 413 miljoner euro. I slutet av kvartalet uppgick den räntebärande nettoskulden till 3 932 miljoner euro (4 345 miljoner euro i slutet av 2006). Nettoskulden till EBITDA för de senaste tolv månaderna var 2,1 (2,3 i slutet av 2006). En minskning av nettoskulden hänger framför allt ihop med starkt kassaflöde från verksamheten.

Koncernens finansnetto var -31 (-15) miljoner euro. Minskningen kan huvudsakligen hänföras till en nedgång av det verkliga värdet av finansiella instrument på 2 (15) miljoner euro. Nettoräntekostnaderna var 32 (28) miljoner euro till följd av högre genomsnittlig skuldnivå under första kvartalet 2007 jämfört med samma kvartal förra året.

Koncernens likviditet var hög vid kvartalets slut till följd av betalningen av den kommande utdelningen i början av april. I slutet av första kvartalet uppgick banktillgodohavanden och realiserbara värdepapper till sammanlagt 1 067 miljoner euro. Koncernen hade också tillgång till cirka 1,3 miljarder euro outnyttjade garanterade kreditlöften.

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

Aktier och aktiekapital

Under första kvartalet 2007 uppgick handeln med Fortumaktier till totalt 281,0 (238,0) miljoner aktier för sammanlagt 5 957 miljoner euro. Fortums börsvärde, beräknat med hjälp av slutnoteringen på kvartalets sista börsdag, var 19 444 miljoner euro. Den högsta

noteringen för Fortum Abp:s aktier på Helsingforsbörsen det första kvartalet var 23,15 euro, den lägsta var 20,01 euro och den genomsnittliga noteringen var 21,19 euro. Slutnoteringen kvartalets sista börsdag var 21,83 euro.

Vid slutet av första kvartalet 2007 ägde inte Fortum Abp egna aktier.

Totalt tecknades och infördes 3 291 503 aktier i handelsregistret baserat på optionsprogram under första kvartalet 2007. Efter tecknandet uppgår antalet registrerade aktier för Fortum till 890 685 149.

Vid kvartalets slut var finska statens innehav i Fortum 50,6 % (51,1 %). Andelen förvaltarregistrerade och direkta utländska aktieägare hade ökat till 34,7 % (34,0 %).

För närvarande har styrelsen inte någon outnyttjad fullmakt från bolagsstämman att emittera konvertibla lån eller optionslån eller att emittera nya aktier. Styrelsen har för närvarande fullmakt från bolagsstämman den 28 mars 2007 att köpa Fortum Abp:s egna aktier. Fullmakten som uppgår till 300 miljoner euro eller 20 miljoner aktier gäller till nästa bolagsstämma. Aktierna som förvärvats till bolaget annulleras genom ett separat beslut av styrelsen.

Koncernens personal

Under första kvartalet sysselsatte Fortumkoncernen i genomsnitt 8 165 (8 886) personer. Antalet anställda var 8 190 (8 900) vid periodens slut.

Händelser efter den analyserade perioden

Den 10 april publicerade Energimarknadsinspektionen (EMI) i Sverige beslut om distributionspriserna för 2003 för Fortums nätområdena i Stockholm och på västkusten. Enligt besluten hade Fortum en överintäkt på 27 miljoner euro år 2003. Fortum har tillsammans med industrin motsatt sig det sätt som myndigheten har utfört kontrollen på, med hjälp av "nätnyttomodellen". De främsta invändningarna är att den teoretiska modellen inte är baserad på det verkliga nätet och att kostnadsparametrarna håller en alltför låg nivå. Om resultatet av modellen används riskerar det att försämra leveranssäkerheten till kunderna. Besluten kommer att överklagas.

I april kungjorde Fortum att bolaget planerar att investera i en ny kraftvärmeanläggning för biobränsle i Träskända, Finland. Värdet av investeringen är ungefär 60 miljoner euro. Produktionskapaciteten kommer att uppgå till cirka 55 MW värme och 25 MW elektricitet. Fortum har börjat förbereda en ansökan om miljötillstånd för anläggningen.

I april meddelade Fortum att bolaget planerar en investering i vindkraft i Sverige. Fortum planerar tillsammans med jord- och skogsägarkooperativet Orsa Besparingsskog att bygga en vindpark i Orsa finnmark i Dalarna. Planen består av upp till åtta vindkraftverk med en effekt på 2–3 MW var. Investeringen har ett uppskattat värde på 22–33 miljoner euro beroende på den slutliga omfattningen. Fortum och Orsa Besparingsskog har 50 procents andel var i projektet.

Ordinarie bolagsstämma

Fortum Abp:s ordinarie bolagsstämma den 28 mars 2007 i Helsingfors fastställde moderbolagets och koncernens bokslut för år 2006 samt beviljade förvaltningsrådet, styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för år 2006. Bolagsstämman godkände vidare en utbetalning av 1,26 euro per aktie i utdelning för år 2006. Av den totala utdelningen var 0,73 euro per aktie i enlighet med koncernens utdelningspolicy och 0,53 euro per aktie var tilläggsutdelning, som betalades för att styra företagets kapitalstruktur mot den överenskomna målsättningen. Utdelningen utbetalades den 11 april 2007. Styrelsen och revisor samt förvaltningsråd, med undantag av Kimmo Kalela, omvaldes.

Bolagsstämman bemyndigade styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier med bolagets fria egna kapital. Bemyndigandet föreslås vara i kraft till och med nästa ordinarie bolagsstämma. Aktierna förvärvas för att styra företagets kapitalstruktur mot den överenskomna målsättningen. Maximiantalet aktier som kan förvärvas är 20 miljoner. Därtill kan vederlaget som används för förvärvet vara högst 300 miljoner euro. Aktierna som förvärvats till bolaget ogiltigförklaras genom ett separat beslut av styrelsen.

Prognos

Den marknadsfaktor som främst påverkar Fortums resultat är grossistpriset på el i Norden. Centrala faktorer för utvecklingen av grossistpriset är den nordiska vattensituationen, priserna på utsläppsrätter och bränslepriserna. Den svenska kronans växelkurs påverkar också Fortums redovisade resultat, eftersom resultaten som genereras av Fortum i Sverige omvandlas till euro.

Fortums ekonomiska resultat är utsatt för ett antal strategiska, ekonomiska och operativa risker. Ytterligare information om Fortums risker och riskhantering finns i Verksamheten och Bokslut i Fortums årsredovisning 2006.

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

I mitten av april låg vattenmagasinen i Norden cirka 3 TWh över det långsiktiga genomsnittsvärdet och 6 TWh över 2006 års nivå. Den kombinerade nivån av snö och vatten uppskattas allmän vara mycket högre än i genomsnitt. I mitten av april låg marknadspriset för utsläppsrätter för 2007 på mellan 0,6–0,8 euro per ton koldioxid och för 2008 på mellan 17–18 euro per ton koldioxid. Samtidigt låg terminspriserna för el för resten av 2007 på cirka 28–29 euro per megawattimme och på cirka 42–43 euro per megawattimme för 2008.

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

Fortum Kraftproduktions erhållna pris på producerad kraft i Norden beror vanligtvis på till exempel säkringsgraden, säkringspriset, spotpriset, användningen och optimeringen av Fortums flexibla produktionsportfölj, till och med på timbasis, samt valutaförändringar. Om Fortum inte skulle säkra någon del av sin produktionsvolym skulle en förändring i spotpriset på 1 euro/MWh resultera i en ändring av Fortums rörelseresultat på ungefär 50 miljoner euro.

I början av april hade Fortum säkrat ungefär 70 % av segmentet Kraftproduktions uppskattade försäljningsvolym i Norden för resten av 2007 till cirka 40 euro per MWh och ungefär 40 % av segmentets uppskattade försäljningsvolym i Norden för 2008 till cirka 42 euro per MWh. Dessa siffror kan variera avsevärt beroende på Fortums agerande på elderivatmarknaden. Säkringspriset påverkas också av förändringar i växelkursen för svenska kronor och euro, eftersom en del av säkringen görs i svenska kronor.

Trots det ovanligt varma vädret och lägre produktion av kärnkraft uppnådde Fortum sitt bästa ekonomiska resultat någonsin under första kvartalet 2007. Koncernen har en stark finansiell ställning. Med en flexibel och miljövänlig produktionsportfölj fortsätter Fortum att vara väl positionerat för 2007 och 2008.

Esbo den 23 april 2007
Fortum Abp
Styrelsen

Ytterligare information

Mikael Lilius, vd och koncernchef, tel. +358 10 452 9100
Juha Laaksonen, finansdirektör, tel. +358 10 452 4519

Den här delårsrapporten har upprättats enligt International Accounting Standards (IAS) 34, Delårsrapportering, som den är godkänd av EU. Rapporten har inte reviderats.

Publicering av resultatrapporter under 2007:

Delårsrapport januari–juni publiceras den 18 juli 2007

Delårsrapport januari–september publiceras den 18 oktober 2007

Distribution:
Helsingforsbörsen
Centrala medier
www.fortum.com

Ytterligare information om årsredovisningen finns på Fortums hemsida:
www.fortum.se/investerare

Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MEUR	Not	Q1 2007	Q1 2006	Senaste 12 2006 månader	
Omsättning	4	1 340	1 343	4 491	4 488
Övriga intäkter		5	-1	80	86
Material och tjänster		-486	-526	-1 673	-1 633
Ersättningar till anställda		-126	-131	-508	-503
Avskrivningar och nedskrivningar	4, 12	-112	-98	-429	-443
Övriga kostnader		-131	-115	-506	-522
Rörelseresultat		490	472	1 455	1 473
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	2, 4	202	35	69	236
Räntekostnader		-44	-40	-176	-180
Ränteintäkter		12	12	50	50
Förändringar i verkligt värde på finansiella instrument		2	15	30	17
Övriga finansiella kostnader - netto		-1	-2	-7	-6
Finansnetto		-31	-15	-103	-119
Resultat före skatt		661	492	1 421	1 590
Skatt		-109	-120	-301	-290
Periodens resultat		552	372	1 120	1 300
Relaterad till:					
Bolagets aktieägare		522	346	1 071	1 247
Minoritetsintressen		30	26	49	53
		552	372	1 120	1 300
Resultat per aktie för hela Fortumkoncernen relaterad till bolagets aktieägare under året (i euro per aktie)	10				
Före utspädning		0.59	0.39	1.22	1.41
Efter utspädning		0.58	0.39	1.21	1.40

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MEUR	Not	31.3.2007	31.3.2006	31.12.2006
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar	12	89	85	96
Materiella anläggningstillgångar	12	11 192	10 077	11 471
Andelar i intresseföretag och joint ventures	4	2 318	1 637	2 197
Andel i den finska kärnavfallshanteringsfonden	15	453	421	450
Övriga långfristiga investeringar		102	59	101
Uppskjutna skattefordringar		7	68	5
Finansiella instrument	6	123	121	103
Långfristiga räntebärande fordringar		674	638	680
Summa anläggningstillgångar		14 958	13 106	15 103
Omsättningstillgångar				
Varulager		286	221	329
Finansiella instrument	6	329	123	198
Kortfristiga rörelsefordringar		1 099	1 044	1 052
Likvida medel		1 067	207	157
Summa omsättningstillgångar		2 781	1 595	1 736
Summa tillgångar		17 739	14 701	16 839
EGET KAPITAL				
Kapital och reserver relaterat till bolagets aktieägare				
Aktiekapital	13	3 034	2 997	3 023
Övrigt eget kapital		4 289	3 270	4 885
Totalt eget kapital		7 323	6 267	7 908
Minoritetsintressen		271	231	253
Summa eget kapital		7 594	6 498	8 161
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	14	3 516	3 127	4 060
Finansiella instrument	6	91	271	134
Uppskjutna skatteskulder		1 826	1 535	1 795
Skulder relaterade till kärnkraften	15	453	421	450
Pensions- och övriga avsättningar		155	189	186
Övriga skulder		485	311	485
Summa långfristiga skulder		6 526	5 854	7 110
Kortfristiga skulder				
Räntebärande skulder	14	1 483	980	442
Finansiella instrument	6	92	513	198
Kortfristiga rörelseskulder ¹⁾		2 044	856	928
Summa kortfristiga skulder		3 619	2 349	1 568
Summa skulder		10 145	8 203	8 678
Summa eget kapital och skulder		17 739	14 701	16 839

¹⁾ Utdelning om 1122 miljoner euro är inkluderad i kortfristiga rörelseskulder per 31.3.2007. Utdelningen beslutades på den ordinarie bolagsstämman 28.3.2007. Se Not 11.

FÖRÄNDRINGAR AV KONSOLIDERAT EGET KAPITAL

MEUR	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övriga bundna reserver	Verkligt värde och övriga fonder	Balanserade vinstmedel	Eget kapital relaterat till bolagets aktieägare	Minoritets- intressen	Summa
Totalt eget kapital per 31.12.2006	3 023	73	1	511	4 300	7 908	253	8 161
Omräknings- och övriga differenser				10	-27	-17	-8	-25
Säkring av kassaflöde				98		98		98
Övriga verkligt värde justeringar ¹⁾				-77		-77		-77
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	-	-	31	-27	4	-8	-4
Periodens resultat					522	522	30	552
Totalt resultat för perioden	-	-	-	31	495	526	22	548
Inlösta aktieoptioner	11					11		11
Utdelning, kontant ²⁾					-1 122	-1 122		-1 122
Förändring av minoritet genom köp av dotterbolagsaktier						0	-4	-4
Totalt eget kapital per 31.3.2007	3 034	73	1	542	3 673	7 323	271	7 594
Totalt eget kapital per 31.12.2005	2 976	70	2	-117	4 220	7 151	260	7 411
Omräknings- och övriga differenser					-5	-5	-2	-7
Säkring av kassaflöde				-256		-256	-3	-259
Övriga verkligt värde justeringar				-5		-5		-5
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	-	-	-261	-5	-266	-5	-271
Periodens resultat					346	346	26	372
Totalt resultat för perioden	-	-	-	-261	341	80	21	101
Inlösta aktieoptioner	21	2				23		23
Utdelning, kontant ²⁾					-987	-987		-987
Förändring av minoritet genom köp av dotterbolagsaktier						0	-50	-50
Totalt eget kapital per 31.3.2006	2 997	72	2	-378	3 574	6 267	231	6 498

1) Inkluderar förändringar i verkligt värde för Hafslunds aktieinnehav i Renewable Energy Corporation (REC) och effekten från Hafslunds försäljning av aktier i REC. Se Not 2 Redovisningsprinciper.

2) Se Not 11 Utdelning

KONCERNENS KASSAFLÖDE

MEUR	Q1 2007	Q1 2006	2006	Senaste 12 månader
Nettokassaflöde från rörelsen				
Rörelseresultat före avskrivningar	602	570	1 884	1 916
Ej kassaflödespåverkande poster	1	24	-92	-115
Finansiella poster och realiserade valutakursvinster och -förluster	-38	26	-89	-153
Skatter	-118	-136	-374	-356
Internt tillförda medel	447	484	1 329	1 292
Förändring i rörelsekapitalet	50	-181	-178	53
Kassaflöde från den löpande verksamheten	497	303	1 151	1 345
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Investeringar i anläggningstillgångar	-100	-71	-485	-514
Förvärvade aktier i dotterbolag, minus likvida medel	-8	-42	-754	-720
Förvärvade aktier i intresseföretag	-	-1	-124	-123
Förvärvade övriga långfristiga investeringar	-	-	-21	-21
Avyttring av anläggningstillgångar	7	3	83	87
Avytttrade aktier i dotterbolag, minus likvida medel	-	-	11	11
Avytttrade aktier i intresseföretag	-	-	30	30
Avytttrade övriga långfristiga investeringar	-	-	1	1
Förändring av övriga placeringar	-36	-19	-47	-64
Totalt nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-137	-130	-1 306	-1 313
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	360	173	-155	32
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nettoförändring av lån	540	164	492	868
Utbetald utdelning	-	-987	-987	0
Köp av egna aktier	-	-	-30	-30
Övriga finansiella poster	10	71	49	-12
Totalt nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	550	-752	-476	826
Netto ökning (+)/minskning (-) kassa och bank samt marknadsnoterade värdepapper	910	-579	-631	858

NYCKELTAL

MEUR	31.3.2007	31.3.2006	30.6.2006	30.9.2006	31.12.2006	Senaste 12 månader
EBITDA, MEUR	602	570	979	1 311	1 884	1 916
Resultat per aktie (före utspädning), EUR	0.59	0.39	0.64	0.83	1.22	1.41
Sysselsatt kapital, MEUR	12 593	10 605	12 121	12 216	12 663	12 593
Räntebärande nettoskuld, MEUR	3 932	3 900	4 308	4 159	4 345	N/A
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och brutto- Investeringar i aktier, MEUR	115	114	935	1 063	1 395	1 396
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MEUR	100	71	174	297	485	514
Avkastning på sysselsatt kapital, % ¹⁾	18.0	19.4	14.6	12.5	13.4	15.3
Avkastning på eget kapital, % ¹⁾	21.1	21.4	16.3	13.7	14.4	18.4
Nettoskuld/EBITDA ¹⁾	1.6	1.7	2.2	2.4	2.3	2.1
Räntetäckningsgrad	15.3	16.9	13.7	10.9	11.5	11.3
Internt tillförda medel (FFO) / räntebärande nettoskuld, % ¹⁾	45.5	49.6	36.5	33.9	30.6	32.9
Skuldsättningsgrad, %	52	60	60	57	53	N/A
Eget kapital per aktie, EUR	8.22	7.11	7.83	7.97	8.91	N/A
Soliditet, %	43	44	43	43	48	N/A
Medeltal anställda	8 165	8 886	9 024	9 085	8 910	N/A
Genomsnittligt antal aktier, 1 000 aktier	890 263	880 725	880 508	880 695	881 194	885 484
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, 1 000 aktier	893 252	892 406	891 451	891 217	886 929	888 466
Antal aktier, 1 000 aktier	890 685	881 546	882 708	883 274	887 394	N/A
Antal aktier reducerat med egna aktier, 1000 aktier	N/A	N/A	881 048	881 614	N/A	N/A

1) Kvartalsresultatet har omräknats till helårsresultat
För definitioner, se Not 21.

NOTER TILL KONCERNENS DELÅRSRAPPORT

1. GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDE

Den här delårsrapporten har upprättats enligt International Accounting Standards (IAS) 34, Delårsrapportering, som den är godkänd av EU.
Delårsrapporten skall läsas tillsammans med årsredovisningen för år 2006.

2. REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten är upprättad enligt samma redovisningsprinciper som tillämpades i koncernens årsredovisning 2006.

Följande nya standarder, tolkningar och ändringar i kraftvarande standarder som är obligatoriska för räkenskapsåret som slutar 31 december 2007 och som berör koncernen är:

- IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar och andra kompletterande tillägg till IAS 1, Utformning av finansiella rapporter - Tilläggsinformation
Koncernen tillämpar standarden från och med 1 januari 2007. IFRS 7 kräver nya notupplysningar för finansiella instrument. Standarden i sig har ingen påverkan på värderingen eller klassificeringen av koncernens finansiella instrument.
- IFRIC 9 Omvärdering av inbäddade derivat. Tolkningen har ingen materiell påverkan på Fortums resultat- eller balansräkning.

De nya tolkningar som är obligatoriska för räkenskapsåret som slutar 31 december 2007, men berör inte koncernen är följande:

- IFRIC 7 Tillämpning av omräkningsmetoden under IAS 29 Redovisning i höginflationsländer.
- IFRIC 8 Omfattningen av IFRS 2

Redovisning av resultatandelar från Hafslund ASA

Enligt Fortum koncernens redovisningsprinciper har resultatandelar från Hafslund baserats på information från föregående kvartal, eftersom Hafslund publicerar sina delårsrapporter senare än Fortum. Hafslund publicerar delårsrapporten för januari-mars 2007 den 3 maj 2007.

När resultat från andelar i Hafslund beräknas har Fortum i enlighet med Fortums redovisningsprinciper omklassificerat Hafslunds redovisningsmässiga behandling av aktieinnehavet i Renewable Energy Corporation (REC). Hafslund har klassificerat aktieinnehavet i REC som finansiella tillgångar till verkligt värde i resultaträkningen medan Fortum har klassificerat aktieinnehavet i REC som finansiella tillgångar som kan säljas med förändring i verkligt värde direkt i eget kapital. Endast när Hafslund avyttrar aktierna i REC kommer den ackumulerade effekten från förändringen i verkligt värde påverka Fortums resultaträkning.

Eftersom REC är noterat på Oslo fondbörs sedan den 9 maj 2006 redovisar Fortum förändringen i verkligt värde avseende REC baserat på slutkursen på Oslo fondbörs vid varje bokslutstillfälle. Antalet aktier baseras på det antal som publicerades av Hafslund i föregående kvartal om ingen annan information är tillgänglig.

Hafslund sålde i mars 2007 35 miljoner aktier i REC. I enlighet med Fortums redovisningsprinciper har Fortum redovisat ca 180 miljoner euro i resultatandelar från intresseföretag och joint ventures som en följd av Hafslunds avyttring av aktierna i REC. Den kumulativa förändringen av värderingen till verkligt värde för det antal aktier som Hafslund rapporterat som återstående är ca 360 miljoner euro per 31 mars 2007.

3. VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

För att upprätta delårsrapporter måste företagsledningen göra uppskattningar, bedömningar och antaganden som påverkar redovisade värden på tillgångar och skulder, intäkter och kostnader. Helårsresultatet kan skilja sig från dessa uppskattningar.

Vid framställandet av delårsrapporten var företagsledningens bedömningar av tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper och principer för uppskattningar av osäkerhet samma som tillämpades i årsredovisningen 2006.

4. UPPLYSNINGAR FÖR PRIMÄRA SEGMENT

OMSÄTTNING PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1 2006	2006	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	641	643	2 439	2 437
- varav koncerninternt	156	-50	-133	73
Värme	479	480	1 268	1 267
- varav koncerninternt	24	-8	-32	0
Distribution	225	219	753	759
- varav koncerninternt	2	2	8	8
Markets	519	547	1 912	1 884
- varav koncerninternt	44	41	149	152
Övrigt	19	20	78	77
- varav koncerninternt	16	15	62	63
Koncernjusteringar ¹⁾	-543	-566	-1 959	-1 936
Summa	1 340	1 343	4 491	4 488

1) 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 nettoköpare inom den specifika timmen.

RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1 2006	2006	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	298	284	980	994
Värme	142	119	264	287
Distribution	79	81	252	250
Markets	-12	3	-6	-21
Övrigt	-17	-15	-35	-37
Summa	490	472	1 455	1 473

JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1 2006	2006	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	328	293	985	1 020
Värme	137	126	253	264
Distribution	78	81	250	247
Markets	-14	0	-4	-18
Övrigt	-17	-14	-47	-50
Jämförbart rörelseresultat	512	486	1 437	1 463
Poster av engångskaraktär	1	0	61	62
Övriga jämförelsepåverkande poster	-23	-14	-43	-52
Rörelseresultat	490	472	1 455	1 473

POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1 2006	2006	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	0	0	29	29
Värme	0	1	20	19
Distribution	1	0	2	3
Markets	0	0	0	0
Övrigt	0	-1	10	11
Summa	1	0	61	62

ÖVRIGA JÄMFÖRELSEPÅVERKANDE POSTER PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1 2006	2006	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	-30	-9	-34	-55
Värme	5	-8	-9	4
Distribution	0	0	0	0
Markets	2	3	-2	-3
Övrigt	0	0	2	2
Summa	-23	-14	-43	-52

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1 2006	2006	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	26	26	108	108
Värme	40	30	144	154
Distribution	39	35	147	151
Markets	4	4	19	19
Övrigt	3	3	11	11
Summa	112	98	429	443

RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1 2006	2006	Senaste 12 månader
Kraftproduktion ¹⁾	188	12	30	206
Värme	7	11	23	19
Distribution	6	11	15	10
Markets	1	1	1	1
Övrigt	0	0	0	0
Summa	202	35	69	236

¹⁾ Majoriteten av intressebolagen inom Kraftproduktionen är kraftproducerande bolag från vilka Fortum köper el till produktionskostnad, inklusive räntekostnader och inkomstskatter.

INVESTERINGAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES PER SEGMENT

MEUR	31.3.2007	31.3.2006	31.12.2006
Kraftproduktion	1 861	1 260	1 752
Värme	157	149	150
Distribution	291	220	287
Markets	9	8	8
Övrigt	0	0	0
Summa	2 318	1 637	2 197

INVESTERINGAR I MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1 2006	2006
Kraftproduktion	16	20	95
Värme	44	18	184
Distribution	36	25	183
Markets	1	5	8
Övrigt	3	3	15
Summa	100	71	485

BRUTTOINVESTERINGAR I AKTIER PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1 2006	2006
Kraftproduktion	-	-	145
Värme	15	43	589
Distribution	-	-	130
Markets	-	-	6
Övrigt	-	-	40
Summa	15	43	910

OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

MEUR	31.3.2007	31.3.2006	31.12.2006
Kraftproduktion	6 607	5 913	6 734
Värme	3 444	2 513	3 407
Distribution	3 314	3 030	3 412
Markets	140	356	176
Övrigt och Koncernjusteringar	199	153	85
Summa	13 704	11 965	13 814

AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

%	Senaste 12 månader	31.12.2006
Kraftproduktion	18.8	16.1
Värme	9.7	9.6
Distribution	8.0	8.4
Markets	-7.7	-1.6

JÄMFÖRBAR AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

%	Senaste 12 månader	31.12.2006
Kraftproduktion ¹⁾	16.3	16.1
Värme	8.9	9.2
Distribution	7.9	8.3
Markets	-6.7	-0.8

¹⁾ Exklusive ca 180 miljoner euro i resultatandelar från intresseföretag och joint ventures som en följd av Hafslunds avyttring av aktierna i REC. 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. Operativt kapital i genomsnitt beräknas på värdet i öppningsbalansen och i slutet av varje kvartal.

TILLGÅNGAR PER SEGMENT

MEUR	31.3.2007	31.3.2006	31.12.2006
Kraftproduktion	7 014	6 320	7 131
Värme	3 830	2 871	3 870
Distribution	3 804	3 456	3 911
Markets	617	754	618
Övrigt och Koncernjusteringar	313	234	255
Tillgångar inkluderade i operativt kapital	15 578	13 635	15 785
Räntebärande fordringar	710	652	693
Uppskjutna skattefordringar	7	68	5
Övriga tillgångar	377	139	199
Likvida medel	1 067	207	157
Summa tillgångar	17 739	14 701	16 839

SKULDER PER SEGMENT

MEUR	31.3.2007	31.3.2006	31.12.2006
Kraftproduktion	407	407	397
Värme	386	358	463
Distribution	490	426	499
Markets	477	398	442
Övrigt och Koncernjusteringar	114	81	170
Skulder inkluderade i operativt kapital	1 874	1 670	1 971
Uppskjutna skatteskulder	1 826	1 535	1 795
Övrigt	1 446	891	410
Summa skulder inkluderat i sysselsatt kapital	5 146	4 096	4 176
Räntebärande skulder	4 999	4 107	4 502
Eget kapital	7 594	6 498	8 161
Summa eget kapital och skulder	17 739	14 701	16 839

5. KVARTALSVIS UPPLYSNING FÖR PRIMÄRA SEGMENT

Ytterligare kvartalsinformation finns på Fortums hemsida www.fortum.se

OMSÄTTNING KVARTALSVIS PER SEGMENT

	Q1 2007	Q4 2006	Q3 2006	Q2 2006	Q1 2006
MEUR					
Kraftproduktion	641	667	569	560	643
- varav <i>koncerninternt</i>	156	36	-102	-17	-50
Värme	479	381	178	229	480
- varav <i>koncerninternt</i>	24	-5	-12	-7	-8
Distribution	225	210	162	162	219
- varav <i>koncerninternt</i>	2	2	2	2	2
Markets	519	529	436	400	547
- varav <i>koncerninternt</i>	44	43	30	35	41
Övrigt	19	19	19	20	20
- varav <i>koncerninternt</i>	16	16	16	15	15
<i>Koncernjusteringar</i>	-543	-552	-418	-423	-566
Summa	1 340	1 254	946	948	1 343

RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT

	Q1 2007	Q4 2006	Q3 2006	Q2 2006	Q1 2006
MEUR					
Kraftproduktion	298	290	184	222	284
Värme	142	119	-15	41	119
Distribution	79	74	42	55	81
Markets	-12	-18	6	3	3
Övrigt	-17	-10	-1	-9	-15
Summa	490	455	216	312	472

JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT

	Q1 2007	Q4 2006	Q3 2006	Q2 2006	Q1 2006
MEUR					
Kraftproduktion	328	289	195	208	293
Värme	137	95	-3	35	126
Distribution	78	77	39	53	81
Markets	-14	-8	2	2	0
Övrigt	-17	-13	-8	-12	-14
Summa	512	440	225	286	486

POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR KVARTALSVIS PER SEGMENT

	Q1 2007	Q4 2006	Q3 2006	Q2 2006	Q1 2006
MEUR					
Kraftproduktion	0	22	1	6	0
Värme	0	16	-1	4	1
Distribution	1	-1	1	2	0
Markets	0	0	0	0	0
Övrigt	0	1	7	3	-1
Summa	1	38	8	15	0

ÖVRIGA JÄMFÖRELSEPÅVERKANDE POSTER KVARTALSVIS PER SEGMENT

	Q1 2007	Q4 2006	Q3 2006	Q2 2006	Q1 2006
MEUR					
Kraftproduktion	-30	-21	-12	8	-9
Värme	5	8	-11	2	-8
Distribution	0	-2	2	0	0
Markets	2	-10	4	1	3
Övrigt	0	2	0	0	0
Summa	-23	-23	-17	11	-14

6. FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen har inte gjort några betydande förändringar av riskhanteringsprinciper under perioden. Koncernens finansiella riskhanteringsmål och principer är enhetliga med de som redovisades i koncernens årsredovisning för 2006.

Tabellerna nedan visar nominellt värde eller volymer och marknadsvärde för koncernens derivat inom olika områden, främst säkringsredovisning.

DERIVATKONTRAKT

MEUR	31.3.2007		31.3.2006		31.12.2006	
	Portfölj- värdering	Marknads- värde	Portfölj- värdering	Marknads- värde	Portfölj- värdering	Marknads- värde
Ränte- och valuterivat						
Ränteswappar	3 092	2	3 259	-8	3 021	3
Valutaterminer	6 923	71	5 158	35	5 256	-61
Ränte- och valutaswappar	3 014	17	2 165	10	2 575	-76
Elderivat						
	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde
	TWh	MEUR	TWh	MEUR	TWh	MEUR
Säljavtal	121	730	98	-1 233	134	515
Köpvartal	90	-567	54	705	101	-426
Köpta optioner	6	1	4	0	0	0
Utställda optioner	9	0	11	-15	3	3
Oljederivat						
	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde
	1000 bbl	MEUR	1000 bbl	MEUR	1000 bbl	MEUR
Säljavtal	545	-2	225	-1	180	0
Köpvartal	1 003	4	513	7	897	0
CO2 utsläppsrätts derivat						
	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde
	ktCO2	MEUR	ktCO2	MEUR	ktCO2	MEUR
Sålda	405	0	-	-	405	0
Köpta	415	0	-	-	418	0
Aktiederivat						
	Nominellt värde	Marknads- värde	Nominellt värde	Marknads- värde	Nominellt värde	Marknads- värde
Aktioterminer ¹⁾	36	48	24	36	24	37

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

7. FÖRETAGSFÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

Inga företagsförvärv eller avyttringar som har en väsentlig påverkan på Fortums resultat- eller balansräkning har gjorts under det första kvartalet 2007. Bruttoinvesteringar i aktier (se definitioner för nyckeltal) uppgick sammanlagt till 15 miljoner euro.

Fortum har under perioden förvärvat 100% av aktierna i Vattenfall Estonia AS och Vattenfall Latvia SIA från Vattenfall. I Estland består verksamheten av fjärrvärme- och naturgasleveranser till staden Pärnu. Fjärrvärmenätet är det fjärde största i Estland. Den årliga värmeförsäljningen uppgår till 190 gigawattimmar (GWh), omsättningen till ca 5,4 miljoner euro och antal anställda till 58 personer. Fjärrvärmeverksamheten i Pärnu kommer att fusioneras med värmeverksamheten i Fortums estniska dotterbolag, Fortum Termest AS.

I Lettland består verksamheten av fjärrvärmeleveranser till Riga flygfält. Den årliga värmeförsäljningen uppgår till 12 GWh per år och omsättningen till ca 0,5 miljoner euro. Förvärvet av verksamheten ger Fortum en bra grund för tillväxt på värmemarknaden i Lettland.

Fortum har även förvärvat ytterligare aktier i sina dotterbolag i Polen, Fortum Czeszochowa SA 10,35% (total ägarandel 97,95%) och Fortum Wroclaw 0,81% (total ägarandel 99,06%).

8. VALUTAKURSER

Balansdagens valutakurser är baserade på Europeiska Centralbankens publicerade valutakurser på bokslutsdagen. Den genomsnittliga valutakursen är beräknad på ett genomsnitt av varje månads balansdagskurs under året som är publicerad av den Europeiska Centralbanken och slutkursen föregående år. De använda valutakurserna i Fortums redovisning är:

Genomsnitts kurs	Valuta	31.3.2007	31.12.2006	30.9.2006	30.6.2006	31.3.2006
Sverige	SEK	9,1787	9,2637	9,3110	9,3329	9,3798
Norge	NOK	8,1563	8,0376	7,9753	7,9396	8,0171
Polen	PLN	3,8858	3,8965	3,9139	3,8991	3,8569
Balansdagens kurs	Valuta	31.3.2007	31.12.2006	30.9.2006	30.6.2006	31.3.2006
Sverige	SEK	9,3462	9,0404	9,2797	9,2385	9,4315
Norge	NOK	8,1190	8,2380	8,2350	7,9360	7,9675
Polen	PLN	3,8668	3,8310	3,9713	4,0546	3,9425

9. INKOMSTSKATT

Skattesatsen i resultaträkningen var 16,5% (24,4%) för perioden. Den låga skattesatsen beror till största delen på Hafslunds avyttring av aktier i REC som påverkar resultat från intresseföretag med ca 180 miljoner euro. Den använda skattesatsen i resultaträkningen påverkas alltid av att resultatandelar från intresseföretag och joint ventures beräknas på Fortums resultatandel efter skatt.

10. RESULTAT PER AKTIE

Beräknings grunderna för resultat per aktie före utspädning och efter utspädning är följande:

MEUR	Q1 2007	Q1 2006	2006
Resultat (MEUR):			
Resultat relaterad till bolagets aktieägare	522	346	1 071
Antal aktier (tusental):			
Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie före utspädning	890 263	880 725	881 194
Utspädningseffekt från aktieoptiner	2 989	11 681	5 735
Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie efter utspädning	893 252	892 406	886 929

11. UTDELNING PER AKTIE

På den ordinarie bolagsstämman den 28 mars 2007 beslutades om en utdelning på 1,26 euro per aktie till aktieägarna. Av utdelningen är 0,73 euro per aktie i enlighet med koncernens utdelningspolicy. Den ordinarie bolagsstämman beslutade om en extra utdelning på 0,53 euro per aktie för att styra Fortums kapitalstruktur mot överenskomna mål.

Den totala utdelningen uppgår till 1 122 miljoner euro baserat på antalet registrerade aktier per 2 april 2007. Utdelningen betalades den 11 april 2007. I delårsrapporten för 31 mars 2007 redovisas utdelningen som en icke räntebärande skuld med motsvarande inverkan på balanserade vinstmedel.

Under 2006 uppgick utdelningen till 1,12 euro per aktie. Av utdelningen var 0,54 euro per aktie hänförlig till verksamheter under avveckling. Den totala utdelningen uppgick till 987 miljoner euro och utbetalades den 28 mars 2006.

12. FÖRÄNDRINGAR I IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MEUR	31.3.2007	31.3.2006	31.12.2006
Ingående balans vid årets början	11 567	10 256	10 256
Förvärv av dotterbolag	13	-11	1 008
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	100	71	485
Förvärv av utsläppsrätter	-	-	9
Avyttringar	-6	-2	-78
Avskrivningar och nedskrivningar	-112	-98	-429
Omräkningsdifferenser	-281	-54	316
Utgående balans vid periodens slut	11 281	10 162	11 567

13. AKTIEKAPITAL OCH ÖVERKURSFOND

MEUR	Antal aktier	Aktie-kapital	Pågående emission	Överkurs-fond
Registrerade aktier per 1 januari 2007	887 393 646	3 023	1	73
Aktier genom optionsprogram	3 291 503	11	-	-
Registrerade aktier per 31 mars 2007	890 685 149	3 034	1	73
Oregistrerade aktier	31 820			
MEUR	Antal aktier	Aktie-kapital	Pågående emission	Överkurs-fond
Registrerade aktier per 1 januari 2006	875 294 025	2 976	2	70
Aktier genom optionsprogram	6 252 200	21	-	2
Registrerade aktier per 31 mars 2006	881 546 225	2 997	2	72
Oregistrerade aktier	12 500			

14. RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Koncernen tog under perioden upp ny kortfristig finansiering på cirka 620 miljoner euro genom att emittera löpande skuldebrev under sitt svenska och finska commercial paper program. Skuldebrev löper med marknadsmässig ränta och förfaller till betalning inom 1 år. Lånebeloppet togs upp i avvaktan på utbetalning av utdelning den 11 april samt för att finansiera kortfristiga och långfristiga skulder som förfaller.

Återbetalning av löpande skuldebrev uppgick till 55 miljoner euro och långfristiga skulder till 22 miljoner euro och genomfördes i enlighet med tidigare redovisade villkor.

Återlånet från den finska Statens kärnavfallshanteringsfond förnyades samt ökades från 627 miljoner till 658 miljoner euro. Det ettåriga räntebetalningsvillkoret för detta lån ökade från cirka 3,2% till 4,2%.

15. TILLGÅNGAR OCH SKULDER RELATERADE TILL KÄRNKRAFTEN

MEUR	31.3.2007	31.3.2006	31.12.2006
Skulder relaterade till kärnavfallshantering enligt den finska kärnkraftslagen	685	618	685
Finansieringsmål för Fortums skyldigheter mot Statens Kärnavfallshanteringsfond	649	618	649
Fortums andel av Statens kärnavfallshanteringsfond	-649	-618	-636
Skillnaden täckt av fastighetsinteckningar	0	0	13

Den legala skulden som är beräknad enligt den finska kärnkraftslagen är 685 miljoner euro (618 miljoner) per 31 mars 2007 (31 mars 2006)

Skulden i balansräkningen per 31 mars 2007 är 453 miljoner euro (421 miljoner) är diskonerad och beräknad enligt IAS 37. Den huvudsakliga skillnaden är att den legala skulden inte får diskonteras till nuvärde.

Finansieringsmålet är 649 miljoner euro (618 miljoner) per 31 mars 2007 (31 mars 2006).

Skillnaden mellan den legala skulden och fonden skall vara täckt med säkerheter vilka kommer att lämnas innan slutet av juni 2007.

Fortum lämnar bidrag till den finska fonden för hantering av kärnavfall i enlighet med finansieringsmålet.

Fortums andel av fonden per 31 mars 2007 är 649 miljoner euro (618 miljoner). Fonden i balansräkningen, 453 miljoner euro (421 miljoner) per 31 mars 2007, redovisas enligt IFRIC 5 som inte tillåter att fonden redovisas till ett högre värde än värdet på avsättningen.

I slutet av året finns det en skillnad mellan finansieringsmålet och Fortums andel av den finska fonden för hantering av kärnavfall pga att finansieringsmålet revideras på årlig basis och regleras under första kvartalet följande år. För att täcka skillnaden har Fortum lämnat fastighetsinteckningar som säkerhet. Fastighetsinteckningarna ingår i ställda säkerheter.

16. STÄLLDA SÄKERHETER

MEUR	31.3.2007	31.3.2006	31.12.2006
För egen räkning			
Som säkerhet för skuld			
Panter	216	171	176
Fastighetsinteckningar	49	49	49
För övriga förbindelser			
Fastighetsinteckningar	56	55	56
För intresseföretag och joint ventures			
Panter och fastighetsinteckningar	3	3	3

Delägare av den finska statliga Kärnavfallshanteringsfonden har rätt att låna från fonden. Fortum har ökat sin återlåning från fonden och därmed pantsatt ytterligare aktier i Kemijoki som garanti. Det totala bokförda värdet på pantsatta aktier är 145 miljoner euro (102 miljoner) per 31 mars 2007 (31 december 2006).

17. KONTRAKTERADE ÅTAGANDEN

MEUR	31.3.2007	31.3.2006	31.12.2006
Ansvarsförbindelser för operationella leasingkontrakt			
Förfaller inom ett år	19	16	20
Förfaller efter mer än ett år och inom fem år	31	30	38
Förfaller efter mer än fem år	75	85	78
Summa	125	131	136

Kontrakterade investeringar för inköp av materiella anläggningstillgångar uppgår per 31 mars 2007 till 319 miljoner euro (266 miljoner i slutet av år 2006).

18. ANSVARFÖRBINDELSER

MEUR	31.3.2007	31.3.2006	31.12.2006
För egen räkning			
Övriga ansvarsförbindelser	146	92	144
Ansvarsförbindelser för intresseföretag och joint ventures			
Borgensförbindelser	207	203	213
Övriga ansvarsförbindelser	125	125	125
Ansvarsförbindelser för andras räkning			
Borgensförbindelser	14	2	12
Övriga ansvarsförbindelser	2	3	1

Ytterligare information om ansvarsförbindelser finns i not 42 i årsredovisningen för 2006.

19. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Transaktioner med närstående har beskrivits i årsredovisningen för 2006. Inga materiella förändringar har inträffat under perioden.

Finska staten ägde 50,82% av Fortums aktier per 31 december 2006. På grund av utspädningseffekten från registrerade optioner har statens ägarandel per den 31 mars 2007 ändrats till 50,63%.

TRANSAKTIONER MED INTRESSEFÖRETAG

MEUR	31.3.2007	31.3.2006	31.12.2006
Omsättning från intresseföretag	43	36	101
Ränteutgifter från fordringar på intresseföretag	6	5	20
Inköp från intresseföretag	130	130	487

BALANSPOSTER MOT INTRESSEFÖRETAG

MEUR	31.3.2007	31.3.2006	31.12.2006
Långfristiga räntebärande lånefordringar	576	538	575
Kundfordringar	11	20	28
Övriga fordringar	7	8	7
Långfristiga låneskulder	164	164	164
Leverantörsskulder	15	18	12
Övriga skulder	24	11	23

TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER MED JOINT VENTURES

Transaktioner med joint ventures per 31 mars 2007 är inte materiella för koncernen.

20. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Energimarknadsinspektionen vid Statens energimyndighet i Sverige tillkännagav den 10 april 2007 sitt beslut angående Fortums prissättning inom två distributionsområden under 2003. Om myndighetens beslut träder i kraft tvingas Fortum betala tillbaka 250 miljoner kronor i debiterade nätavgifter. Myndigheten har tidigare meddelat beslut rörande 13 andra nätbolag i motsvarande granskningsärende. Fortum kommer att överklaga beslutet till länsrätten eftersom myndigheten använt sig av en teoretisk nätmodell som inte svarar mot de faktiska förhållandena. Alla de andra nätbolagen har också bestämt sig för att överklaga det beslut som man fått. Besluten träder inte i kraft förrän överklagningsprocessen har slutförts. Ingen avsättning för beslutet är gjord i delårsrapporten.

21. DEFINITIONER FÖR BERÄKNING AV NYCKELTAL

EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation)	=	Rörelseresultat + Avskrivningar och nedskrivningar	
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 Kärnafallshanteringsfonden där tillgångarna i balansräkningen inte kan överskrida de relaterande skulderna enligt IFRIC interpretation 5.	
Bruttoinvesteringar i aktier	=	Förvärv av dotterbolsaktier, aktier i intressebolag och övriga aktier bland finansiella tillgångar som kan säljas. Investeringar i aktier i dotterbolag är netto kassa och brutto räntebärande skulder i det förvärvade företaget.	
Avkastning på eget kapital, %	=	$\frac{\text{Periodens resultat}}{\text{Eget kapital i genomsnitt}}$	100 x
Avkastning på sysselsatt kapital, %	=	$\frac{\text{Resultat före skatt + räntekostnader och övriga finansiella kostnader}}{\text{Sysselsatt kapital i genomsnitt}}$	100 x
Avkastning på operativt kapital, %	=	$\frac{\text{Rörelseresultat + resultat från andelar i intressebolag och joint ventures}}{\text{Operativt kapital i genomsnitt}}$	100 x
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %	=	$\frac{\text{Jämförbart rörelseresultat + resultat från andelar i intressebolag och joint ventures (justerat för påverkan av IAS 39 och betydande realisationsvinster- och förluster)}}{\text{Jämförbart operativt kapital i genomsnitt}}$	100 x
Sysselsatt kapital	=	Balansomslutning - räntefria skulder - uppskjutna skatteskulder - avsättningar	
Operativt kapital	=	Räntefria tillgångar + räntebärande tillgångar relaterade till Kärnafallshanteringsfonden - räntefria skulder - avsättningar (räntefria tillgångar och skulder inkluderar inte finansiellt relaterade poster, aktuell och uppskjuten skatt samt tillgångar och skulder från marknadsvärdering av derivat för vilka säkringsredovisning tillämpas)	
Jämförbart operativt kapital	=	Operativt kapital justerat med räntefria tillgångar och skulder hänförliga från finansiella derivat för säkring av framtida kassaflöden som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning enligt IAS 39	
Räntebärande nettoskuld	=	Räntebärande skulder - likvida medel	
Skuldsättningsgrad, %	=	$\frac{\text{Räntebärande nettoskulder}}{\text{Totalt eget kapital}}$	100 x
Soliditet, %	=	$\frac{\text{Totalt eget kapital inklusive minoritetsintressen}}{\text{Balansomslutning}}$	100 x
Nettoskuld/EBITDA	=	$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Rörelseresultat + Avskrivningar och nedskrivningar}}$	
Räntetäckningsgrad	=	$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Finansnetto}}$	
Resultat per aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Periodens resultat - minoritetsintressen}}{\text{Emissionsjusterat antal aktier i genomsnitt under räkenskapsperioden}}$	
Eget kapital per aktie, EUR	=	$\frac{\text{Eget kapital relaterat till bolagets aktieägare}}{\text{Antal aktier vid slutet av perioden}}$	