

Fortum Abp
Delårsrapport
Januari–mars 2008

Ett strategiskt viktigt steg i Ryssland: Fortum förvärvade TGC-10 **Klart förbättrat verksamhetsresultat**

- Jämförbart rörelseresultat 581 (512) miljoner euro, +13 %
- Resultat per aktie 0,51 (0,59) euro, -14 %. I resultatet per aktie för första kvartalet 2007 ingick en engångsvinst på 0,20 euro per aktie
- Starkt kassaflöde från den löpande verksamheten 542 (497) miljoner euro
- Fortum följer sin strategi genom att förvärva TGC-10 i Ryssland

Nyckeltal	I/08	I/07	2007	STM
Omsättning, milj. euro	1 440	1 340	4 479	4 579
Rörelseresultat, milj. euro	609	490	1 847	1 966
Jämförbart rörelseresultat, milj. euro	581	512	1 564	1 633
Resultat före skatt, milj. euro	598	661	1 934	1 871
Resultat per aktie, euro	0,51	0,59	1,74	1,67
Kassaflöde från den löpande verksamheten, milj. euro	542	497	1 670	1 715
Eget kapital per aktie, euro	9,53	8,22	9,43	
Räntebärande nettoskuld (vid periodens slut), miljoner euro	5 228	3 932	4 466	
Antal aktier i medeltal, 1 000-tal	887 085	890 263	889 997	889 485

Finansiella nyckeltal	2007	STM	2007*	STM*
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16,5	14,4	14,0	13,1
Avkastning på eget kapital, %	19,1	18,0	15,8	16,4
Nettoskuld/EBITDA	1,9	2,2	2,2	2,4

*Justerat för vinster i REC och Lenenergo

Fortums rörelseresultat har förbättrats avsevärt jämfört med året innan, huvudsakligen till följd av bättre resultat inom segmentet Kraftproduktion. Fortums framgångsrika risksäkring, högre genomsnittligt spotpris på Nord Pool och större produktion av kärnkraft har bidragit till förbättringen.

Fortums resultat före skatt och resultat per aktie har minskat jämfört med föregående år. Det beror på den engångspost på 180 miljoner euro till följd av att Hafslund ASA sålde aktierna i Renewable Energy Corporation (REC), vilket redovisades under första kvartalet förra året. Det motsvarar 0,20 euro per aktie i Fortums resultat för det första kvartalet i fjol.

Förhållandet på elmarknaden var utmanande under första kvartalet 2008. Vädret i Norden var mildt och ännu mer nederbördsrikt än under första kvartalet 2007. Det sänkte efterfrågan på el och värme och ledde till minskad försäljning för Fortums segment Värme och Distribution.

Trots det varma vädret var spotpriset på Nord Pool högre än föregående år, till största delen beroende på högre koldioxid- och kolpriser. Den rikliga nederbörden och de milda vintertemperaturerna medförde dock en sänkning av priserna mot slutet av perioden.

Fortums kassaflöde från den löpande verksamheten förbättrades till 542 (497) miljoner euro.

Under första kvartalet 2008 förvärvade Fortum en majoritetsandel i det regionala ryska energibolaget TGC-10. Vid kvartalets slut var Fortums innehav i TGC-10 76,49 %. Av detta innehav har 29,07 procentenheter förvärvats från United Energy Systems of Russia (RAO UES) för ungefär 0,8 miljarder euro och 47,42 procentenheter genom en aktieemission för ungefär 1,3 miljarder euro. Kapitelltillskottet om 1,3 miljarder euro kommer att stanna kvar i TGC-10 och kommer att användas för att finansiera det åtagna investeringsprogrammet vars planerade värde är 2,2 miljarder euro. Fortum kommer även att lämna ett obligatoriskt anbud om att köpa resterande 23,51 % av aktierna som innehas av minoritetsaktieägare. Det totala värdet på anbudet är ungefär 0,6 miljarder euro. Om Fortum når upp till 100 % av innehavet i TGC-10 kommer det totala värdet av transaktionen att motsvara ungefär 2,7 miljarder euro.

Den finska marknadsdomstolen upphävde i mars det finska konkurrensverkets villkorliga beslut från juni 2006 angående förvärvet av E.ON Finland. Enligt marknadsdomstolens beslut saknade det finska konkurrensverket skäl för att ställa villkor, eftersom Fortum inte kan anses ha en dominerande ställning på marknaden för kraftproduktion och grossistförsäljning. Enligt marknadsdomstolen består det relevanta geografiska marknadsområdet för kraftproduktion och grossistförsäljning av åtminstone Finland och Sverige. Det finska konkurrensverket har överklagat beslutet till högsta förvaltningsdomstolen.

Under första kvartalet var segmentet Kraftproduktions pris på producerad kraft i Norden 44,6 (39,2) euro per megawattimme (MWh), en ökning med 14 % från föregående år och klart högre än det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool. Det genomsnittliga spotpriset på el på Nord Pool var 38,0 (26,7) euro per MWh, cirka 42 % högre än under samma period föregående år.

Förändringar i rapporterade segment

Efter förvärvet av TGC-10 har Fortum gjort vissa justeringar av sin rapporteringsstruktur.

Ett nytt Rysslandssegment har skapats, där följande ingår:

- TGC-10, som ingår i koncernens balansräkning. TGC-10:s resultaträkning kommer att inkluderas i koncernredovisningen från och med andra kvartalet 2008.
- Aktieinnehavet i TGC-1, som förs över från segmentet Kraftproduktion.
- Mindre tillgångar från aktieinnehav i företag avknoppade från Lenenergo, som förs över från segmenten Distribution, Markets och Övrigt.
- Engångspost från försäljningen av aktierna i Lenenergo år 2007 (232 miljoner euro), som förs över från segmentet Distribution.
- Engångspost från försäljningen av aktierna i WGC-5 år 2007 (12 miljoner euro), som förs över från segmentet Kraftproduktion.

Vinsten från intressebolaget Hafslund ASA redovisas nu under segmentet Övrigt, inklusive vinsten från REC som redovisades år 2007 (180 miljoner euro). I tidigare redovisning från Fortum ingick Hafslund i segmentet Kraftproduktion.

Ekonomiskt resultat

Januari–mars

Koncernens omsättning uppgick till 1 440 (1 340) miljoner euro.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 609 (490) miljoner euro. Det jämförbara rörelseresultatet ökade till 581 (512) miljoner euro. Resultaten för segmenten Kraftproduktion, Distribution och Markets förbättrades jämfört med föregående år, medan resultaten för Värme försämrades.

Omsättning per segment

milj. euro	I/08	I/07	2007	STM
Kraftproduktion	717	641	2 350	2 426
Värme	493	479	1 356	1 370
Distribution	232	225	769	776
Markets	519	519	1 683	1 683
Ryssland	-	-	-	-
Övrigt	20	19	81	82
Koncernjusteringar	-541	-543	-1 760	-1 758
Totalt	1 440	1 340	4 479	4 579

Jämförbart rörelseresultat per segment

milj. euro	I/08	I/07	2007	STM
Kraftproduktion	395	330	1 095	1 160
Värme	121	137	290	274
Distribution	87	78	231	240
Markets	-10	-14	-1	3
Ryssland	-	-	-	-
Övrigt	-12	-19	-51	-44
Totalt	581	512	1 564	1 633

Rörelseresultat per segment

milj. euro	I/08	I/07	2007	STM
Kraftproduktion	431	300	1 115	1 246
Värme	130	142	294	282
Distribution	86	79	233	240
Markets	-20	-12	12	4
Ryssland	-	-	244	244
Övrigt	-18	-19	-51	-50
Totalt	609	490	1 847	1 966

Resultatet före skatt uppgick till 598 (661) miljoner euro.

Koncernens finansnetto ökade till 45 (31) miljoner euro. Ökningen kan tillskrivas en högre skuldsättningsgrad, högre kortfristiga räntor och en minskad förändring av det verkliga värdet på derivatkontrakt på -2 (2) miljoner euro.

Hafslund ASA redovisar förändringen av det verkliga värdet i aktieinnehavet i REC i resultaträkningen, medan Fortum redovisar förändringen av det verkliga värdet under eget kapital. I slutet av mars 2008 var den ackumulerade förändringen av det verkliga värdet, som bokförts som eget kapital i Fortum baserat på det antal kvarvarande aktier som Hafslund ASA redovisat, omkring 380 miljoner euro (790 miljoner euro i slutet av december 2007).

Minoritetsintressen stod för 24 (30) miljoner euro. Minoritetsintressena hänför sig huvudsakligen till Fortum Värme Holding AB, där Stockholms stad har ett ekonomiskt intresse på 50 %.

Skatterna uppgick till totalt 122 (109) miljoner euro under perioden. Skattesatsen uppgick enligt resultaträkningen till 20,4 % (16,5 %). Skattesatsen för första kvartalet 2007 sänktes genom den skattefria vinsten på 180 miljoner euro från Hafslunds försäljning av aktier i REC.

Vinsten för perioden uppgick till 452 (522) miljoner euro. Fortums resultat per aktie uppgick till 0,51 (0,59) euro.

Avkastningen på sysselsatt kapital var 14,4 % för de senaste tolv månaderna (16,5 % vid utgången av 2007), och avkastningen på eget kapital var 18,0 % för de senaste tolv månaderna (19,1 % vid utgången av 2007). Justerad avkastning på sysselsatt kapital och avkastning på eget kapital, exklusive vinster från REC och Lenenergo, var 13,1 % respektive 16,4 % för de senaste tolv månaderna (14,0 % respektive 15,8 % vid utgången av 2007).

Marknadsvillkor

Enligt preliminär statistik konsumerade de nordiska länderna 114 (116) terawattimmar (TWh) el under första kvartalet 2008, en minskning med cirka 2 % jämfört med föregående år. Minskningen berodde i huvudsak på den milda vintern.

I början av 2008 låg de nordiska vattenmagasinen 9 TWh över det långsiktiga genomsnittet. I slutet av mars låg de 9 TWh över det långsiktiga genomsnittsvärdet och 7 TWh över motsvarande nivå i slutet av mars 2007.

Under det första kvartalet var det genomsnittliga spotpriset på el på Nord Pool 38,0 (26,7) euro per MWh, eller 42 % högre än under motsvarande period 2007, beroende på högre koldioxid- och kolpriser. Den rikliga nederbörden och de milda vintertemperaturerna medförde en sänkning av priserna mot slutet av perioden.

Den andra perioden med handel av utsläppsrätter i EU 2008–2012, med nya tilldelningskvoter, startade i början av 2008. Under det första kvartalet var det genomsnittliga marknadspriset på utsläppsrätter för koldioxid under 2008 21,4 euro per ton koldioxid. År 2007 var motsvarande pris på utsläppsrätter för koldioxid 2,1 euro per ton.

Priset på kol och olja ökade dramatiskt under 2007. Under första kvartalet 2008 låg priset på kol kvar på dessa höga nivåer och oljepriset fortsatte att stiga.

I Tyskland var det genomsnittliga spotpriset för det första kvartalet 56,2 (29,7) euro per MWh, betydligt högre än i Norden. Det resulterade i en nettoexport från Norden till Tyskland.

Sammanlagd kraft- och värmeproduktion

Fortums sammanlagda kraftproduktion under första kvartalet 2008 uppgick till 15,2 (15,2) TWh, varav 14,9 (14,9) TWh i Norden, vilket motsvarar 13 % (13 %) av Nordens totala elförbrukning. Fortums totala värmeproduktion under första kvartalet 2008 uppgick till 9,0 (9,8) TWh, varav 7,6 (8,4) TWh i Norden.

Under första kvartalet 2008 var cirka 90 % (89 %) av Fortums kraftproduktion inom EU koldioxidfri.

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

Fortums totala kraft- och värmeproduktion, TWh	I/08	I/07	2007	STM
Kraftproduktion	15,2	15,2	52,2	52,2
Värmeproduktion	9,0	9,8	26,1	25,3

Fortums egen kraftproduktion per källa, TWh totalt i de nordiska länderna	I/08	I/07	2007	STM
Vattenkraft	6,3	6,4	20,0	19,9
Kärnkraft	6,9	6,5	24,9	25,3
Värmekraft	1,7	2,0	6,2	5,9
Totalt	14,9	14,9	51,1	51,1

Fortums kraftproduktion per källa, total andel i de nordiska länderna, %	I/08	I/07	2007	STM
Vattenkraft	42	43	39	39
Kärnkraft	46	44	49	49
Värmekraft	12	13	12	12
Totalt	100	100	100	100

Total el- och värmeförsäljning

Fortums totala kraftförsäljning uppgick till 17,1 (17,5) TWh, varav 16,8 (17,2) TWh i Norden. Det motsvarar 15 % (15 %) av elförbrukningen i Norden under perioden januari-mars 2008. Fortums totala värmeförsäljning uppgick till 9,7 (10,0) TWh, varav 7,2 (7,6) TWh i Norden.

Fortums totala el-*) och värmeförsäljning, milj. euro	I/08	I/07	2007	STM
Elförsäljning	759	675	2 370	2 454
Värmeförsäljning	395	388	1 096	1 103

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

Fortums sammanlagda elförsäljning*) per område, TWh	I/08	I/07	2007	STM
Sverige	8,4	8,4	27,6	27,6
Finland	7,8	8,2	29,0	28,6
Övriga länder	0,9	0,9	3,1	3,1
Totalt	17,1	17,5	59,7	59,3

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

Fortums totala värmeförsäljning per område, TWh	I/08	I/07	2007	STM
Sverige	3,4	3,5	9,2	9,1
Finland	3,7	4,0	11,1	10,8
Övriga länder**	2,6	2,5	6,8	6,9
Totalt	9,7	10,0	27,1	26,8

***) Inklusive Storbritannien, som redovisas i segmentet Kraftproduktion under 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 och innefattar affärsenheterna Generation, Portfolio Management and Trading (PMT) samt Service.

milj. euro	I/08	I/07	2007	STM
Omsättning	717	641	2 350	2 426
- kraftförsäljning	646	566	2 019	2 099
- övrig försäljning	71	75	331	327
Rörelseresultat	431	300	1 115	1 246
Jämförbart rörelseresultat	395	330	1 095	1 160
Operativt kapital (vid periodens slut)	5 633	5 636	5 599	
Avkastning på operativt kapital, %			19,2	21,7
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			18,9	20,2
Bruttoinvesteringar	18	16	145	147
Antal anställda	3 544	3 371	3 511	

Under perioden januari–mars uppgick segmentets kraftproduktion i Norden till 13,2 (13,1) TWh. Tillgängligheten på de svenska kärnkraftverken ökade efter de oplanerade nedkörningarna under 2007. Under perioden januari–mars var cirka 97 % (96 %) av segmentets kraftproduktion koldioxidfri.

Kraftproduktion i Norden per källa, TWh	I/08	I/07	2007	STM
Vattenkraft	6,3	6,4	20,0	19,9
Kärnkraft	6,9	6,5	24,9	25,3
Värmekraft	0,0	0,2	1,2	1,0
Totalt	13,2	13,1	46,1	46,2

Kraftproduktion per område, TWh	I/08	I/07	2007	STM
Sverige	7,9	7,9	26,0	26,0
Finland	5,3	5,2	20,1	20,2
Övriga länder	0,4	0,3	1,1	1,2
Totalt	13,6	13,4	47,2	47,4

Försäljningsvolym i Norden, TWh	I/08	I/07	2007	STM
varav vidareförsäljning	1,1	1,4	5,2	4,9

Försäljningspris, euro/MWh	I/08	I/07	2007	STM
Grossistpris på kraft i Norden*	44,6	39,2	39,7	41,2

*) För segmentet Kraftproduktion i Norden, exklusive vidareförsäljning.

Under första kvartalet var det genomsnittliga spotpriset på Nord Pool 38,0 euro per MWh, medan Fortum Generation erhöll 44,6 euro per MWh i Norden, vilket var en ökning med 14 % jämfört med föregående år. Detta tack vara en konsekvent prissäkringsstrategi. Fortum Generations försäljningsvolym var 13,5 (13,2) TWh under det första kvartalet.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion var högre under det första kvartalet jämfört med samma period föregående år. Det högre kraftpriset i Norden och den förbättrade tillgängligheten på kärnkraftsproduktion verkade positivt. Det kompenseras delvis av högre skatt i Sverige.

Den 20 februari 2008 tecknade Fortum, det ryska Territorial Generating Company No. 1 (TGC-1) och ECF Project Ltd ett avtal, enligt vilket Fortum kommer att köpa utsläppsminskningseenheter (Emission Reduction Units, ERU) motsvarande ungefär 5 miljoner ton från TGC-1. Utsläppsminskningseenheterna kommer att komma från gemensamma implementeringsprojekt utförda på TGC-1:s produktionsanläggningar under Kyotoperioden (2008–2012) av EU:s system för handel med utsläppsrätter. De projekt som TGC-1 kommer att genomföra innefattar ombyggnad av vattenkraftverk, utbyggnad och ombyggnad av kraftvärmeanläggningar samt energieffektiviseringsåtgärder i fjärrvärmenätet.

Inköpsavtalet är baserat på ett samförståndsavtal mellan Fortum och RAO UES från 2006. Det är det mest omfattande avtalet i sitt slag som har tecknats i Ryssland. De köpta utsläppsminskningseenheterna täcker ungefär hälften av Fortums årliga utsläpp av koldioxid. Värdet på utsläppsminskningseenheterna är cirka 70 miljoner euro baserat på gällande marknadspris för motsvarande utsläppsminskningseenheter från projekt i utvecklingsländerna (certified emission reductions, CER).

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 och säljer den till slutkunder, främst genom långtidskontrakt, samt till Nord Pool. Segmentet består av affärsenheterna Värme, verksam i Sverige, samt Heat, verksam på övriga marknader.

milj. euro	I/08	I/07	2007	STM
Omsättning	493	479	1 356	1 370
- värmeförsäljning	386	377	1 053	1 062
- kraftförsäljning	77	75	202	204
- övrig försäljning	30	27	101	104
Rörelseresultat	130	142	294	282
Jämförbart rörelseresultat	121	137	290	274
Operativt kapital (vid periodens slut)	3 617	3 444	3 507	
Avkastning på operativt kapital, %			9,3	8,8
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			9,2	8,6
Bruttoinvesteringar	112	59	327	380
Antal anställda	2 445	2 304	2 279	

Segmentets värmeförsäljning uppgick under första kvartalet till 9,2 (9,5) TWh, varav huvuddelen producerades i Norden. Under samma period uppgick den totala kraftförsäljningen från kraftvärmeanläggningar till 1,7 (1,7) TWh.

Första kvartalets jämförbara rörelseresultat för segmentet Värme var 16 miljoner euro lägre än året innan. Minskningen berodde i huvudsak på högre bränslepriser, högre kostnader för koldioxidutsläpp och lägre produktion av kraft och värme.

De stora kraftvärmeanläggningsprojekten i Esbo i Finland, Tartu i Estland och Czesochowa i Polen gick framåt. Förberedelserna för kraftvärmeverken i Träskända i Finland samt Värtan och Brista i Sverige fortsätter.

Värmeförsäljning per område, TWh	I/08	I/07	2007	STM
Sverige	3,4	3,5	9,2	9,1
Finland	3,7	4,0	11,1	10,8
Övriga länder	2,1	2,0	4,8	4,9
Totalt	9,2	9,5	25,1	24,8

Krafftörsäljning, TWh	I/08	I/07	2007	STM
Totalt	1,7	1,7	5,0	5,0

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/08	I/07	2007	STM
Omsättning	232	225	769	776
- distribution på lokalnät	199	192	648	655
- distribution på regionnät	23	24	81	80
- övrig försäljning	10	9	40	41
Rörelseresultat	86	79	233	240
Jämförbart rörelseresultat	87	78	231	240
Operativt kapital (vid periodens slut)	3 332	3 245	3 239	
Avkastning på operativt kapital, %			7,7	8,0
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			7,6	8,0
Bruttoinvesteringar	61	36	237	262
Antal anställda	1 175	1 039	1 063	

Under första kvartalet 2008 uppgick distributionsvolymen på lokal- och regionnät till totalt 7,9 (8,0) TWh respektive 5,0 (5,2) TWh. Det varma vädret inverkade negativt på de överförda volymerna jämfört med föregående år.

Eldistributionen på regionnät uppgick totalt i Sverige till 4,1 (4,3) TWh och i Finland till 0,9 (0,9) TWh.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Distribution var 87 miljoner euro under det första kvartalet, 9 miljoner euro högre än föregående år. Den främsta orsaken till ökningen var att det första kvartalet förra året präglades av hårda vinterstormar i Sverige.

I Sverige fortsätter installationen av mätare för automatisk avläsning inom Fortums nätområde. I slutet av mars hade cirka 441 000 kunder fått nya mätare. Huvuddelen av installationsarbetet kommer att slutföras under 2008.

Två utredningar som kan ha en betydande inverkan på regleringen av nätbolagen har presenterats för den svenska regeringen. Energikommissionen har publicerat en rapport med ett förslag till omfattande granskning av nätbolagens prissättning som ska träda i kraft den 1 januari 2012. Den föreslagna regleringsmodellen har likheter med den nuvarande finska regleringsmodellen, där t.ex. återköpsvärdet för det faktiska nätet utgör kapitalbas för regleringen. Nätanslutningsutredningen har lämnat sin rapport i syfte att främja utvecklingen av förnybar elproduktion.

Det finska energimarknadsverket publicerade i april 2008 en delrapport om skälig prissättning hos finska nätbolag för 2005 och 2006. Det slutgiltiga beslutet avseende tillsynsperioden 2005–2007 kommer att presenteras under senhösten 2008.

Volym av el distribuerad på lokalnät, TWh	I/08	I/07	2007	STM
Sverige	4,3	4,3	14,3	14,2
Finland	2,8	2,9	9,2	9,2
Norge	0,7	0,7	2,3	2,3
Estland	0,1	0,1	0,2	0,2
Totalt	7,9	8,0	26,0	25,9

Antal eldistributionskunder per område, i tusental	31 mars 2008	31 dec. 2007
Sverige	873	871
Finland	599	591
Övriga länder	123	122
Totalt	1 595	1 584

Markets

Segmentet Markets ansvarar för försäljning 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/08	I/07	2007	STM
Omsättning	519	519	1 683	1 683
- elförsäljning	501	496	1 582	1 587
- övrig försäljning	18	23	101	96
Rörelseresultat	-20	-12	12	4
Jämförbart rörelseresultat	-10	-14	-1	3
Operativt kapital (vid periodens slut)	169	140	247	
Avkastning på operativt kapital, %			6,9	1,7
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			-0,6	1,2
Bruttoinvesteringar	1	1	3	3
Antal anställda	814	942	935	

Under första kvartalet uppgick Markets elförsäljning till totalt 11,2 (11,9) TWh. Försäljningsvolymen var lägre än under samma period föregående år, vilket till största delen beror på att några långtidskontrakt i Finland har löpt ut och att det varma vädret har medfört lägre förbrukning hos konsumenterna. Markets elförsäljning var något högre än under samma period förra året.

Markets jämförbara rörelseresultat för det första kvartalet var bättre än föregående år, men fortfarande klart negativt. Segmentet upphandlar normalt sin el flera månader i förväg från Nord Pools terminsmarknader i enlighet med upphandlingsstrategin. Till följd av det tuffa marknadsläget, särskilt i Finland, kunde inte segmentet till fullo överföra sina ökade anskaffningskostnader till försäljningspriset.

Markets höjde sitt pris på el i Sverige och i Finland i början av februari. Det finska elvärmepriset höjdes med 10 % och i Sverige höjdes tillsvidarepriset på el med 9 %.

Trots det hårda marknadsläget i Norden har Markets lyckats öka antalet kunder. Nettotillskottet av kunder var positivt i Sverige, medan antalet kunder minskade något i Finland.

Fortum är marknadsledare på den nordiska marknaden vad gäller försäljning av miljömärkt el. Försäljningen av el med miljömärkningen Norppasähkö respektive Bra Miljöval har fortsatt att öka under det första kvartalet 2008. I januari 2008 lanserade Markets två nya miljömärkningar för den finska och den svenska marknaden: el producerad utan koldioxidutsläpp och el producerad från fullständigt förnybara energikällor.

Ryssland

Segmentet omfattar produktion och försäljning av kraft och värme i Ryssland. I segmentet ingår det börsnoterade bolaget TGC-10 och Fortums innehav i TGC-1.

milj. euro	I/08	I/07	2007	STM
Omsättning	-	-	-	-
- kraftförsäljning	-	-	-	-
- värmeförsäljning	-	-	-	-
- övrig försäljning	-	-	-	-
Rörelseresultat	-	-	244	244
Jämförbart rörelseresultat	-	-	0	0
Operativt kapital (vid periodens slut)	2 264	302	456	
Avkastning på operativt kapital, %			66,3	32,1
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			0,0	0,0
Bruttoinvesteringar	1 031	-	245	1 276
Antal anställda	7 187	-	-	

Segmentet Ryssland omfattar TGC-10, Fortums andel på 25,7 % i TGC-1 och några mindre tillgångar i företag avknoppade från Lenenergo. TGC-10 ingår till fullo i koncernens utgående balansräkning för kvartalet. Resultaträkningen för TGC-10 kommer att ingå i koncernredovisningen från och med andra kvartalet 2008. Fortums övriga innehav i segmentet redovisas som intressebolag.

I segmentet ingår även två engångsposter som bokfördes under 2007: försäljningen av aktier i Lenenergo för 232 miljoner euro, som redovisades i rörelseresultatet för segmentet Distribution (under engångsposter) under tredje kvartalet 2007, och vinsten från försäljningen av aktier i WGC-5, 12 miljoner euro, som redovisades i rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion (under engångsposter) under fjärde kvartalet 2007.

Fortum deltog i en aktieauktion den 28 februari i syfte att förvärva en majoritetsandel i det börsnoterade ryska bolaget TGC-10. Fortum köpte en andel på 29,07 % i företaget från RAO UES för 0,8 miljarder euro. Fortum förvärvade dessutom ytterligare 47,42 % i TGC-

10 genom en aktieemission för 1,3 miljarder euro. Kapitaltillskottet om 1,3 miljarder euro kommer att stanna kvar i TGC-10 och kommer att användas för att finansiera det åtagna investeringsprogrammet vars planerade värde är 2,2 miljarder euro.

TGC-10 är ett regionalt energibolag som bildades 2006 med verksamhet i Uralområdet och västra Sibirien. Den totala kapaciteten är 3 000 MW kraft och 15 800 MW värme med en årlig produktion om 18 TWh kraft och 27 TWh värme. Bolaget har ett omfattande investeringsprogram för att utöka sin kraftproduktionskapacitet med 2 300 MW till 2013. Produktionstillgångarna finns i ett område med betydande olje- och gasindustri. Antalet anställda är 7 187.

Under de senaste tolv månaderna till och med tredje kvartalet 2007, hade TGC-10 en försäljning på 590 miljoner euro och rörelseresultatet var 26 miljoner euro.

Investeringar, avyttring av och placeringar i aktier

Investeringar och placeringar i aktier uppgick under januari–mars till totalt 1 227 (115) miljoner euro. Investeringar, exklusive förvärv, uppgick till 175 (100) miljoner euro.

I Litauen förvärvade Fortum en andel om 14,73 % i UAB Klaipedos Energija från Stadtwerke Leipzig GmbH den 29 februari 2008. Fortum äger nu 19,63 % av bolaget. UAB Klaipedos Energija producerar och distribuerar fjärrvärme till boende och industrier i städerna Klaipeda och Gargzdai. Företagets nettoomsättning uppgår till omkring 27 miljoner euro, värmeförsäljningen till 1 TWh och kraftförsäljningen till 20 gigawattimmar (GWh).

I Lettland förvärvade Fortum 100 % av aktierna i Jelgavas Kogeneracija SIA i slutet av mars. Det uppköpta bolaget förser staden Jelgava med fjärrvärme. Företagets värmeförsäljning uppgår till 200 GWh, omsättningen till 10 miljoner euro och företaget har 170 anställda.

Finansiering

Nettoskulden ökade med 762 miljoner euro under det första kvartalet. I slutet av kvartalet uppgick den räntebärande nettoskulden till 5 228 (4 466 i slutet av år 2007) miljoner euro. I den räntebärande nettoskulden vid kvartalets slut ingår 271 miljoner euro i räntebärande skulder och 1 293 miljoner euro i kontanta medel i det nyligen förvärvade TGC-10.

Nettoskulden/EBITDA för den senaste tolv månadersperioden var 2,2 (1,9 vid slutet av år 2007). Ökningen av nettoskulden hänger huvudsakligen samman med förvärvet av 76,49 % av TGC-10. Nettoskuld/EBITDA exklusive realisationsvinsterna från försäljning av innehav i REC och Lenenergo för de senaste tolv månaderna var 2,4 (2,2 vid slutet av år 2007).

Koncernens finansnetto var 45 (31) miljoner euro för det första kvartalet. Ökningen beror på en högre genomsnittlig nettoskuld och högre genomsnittliga räntor under 2008. Finansnettot inkluderar en minskning av verkligt värde för finansiella instrument med -2 (2) miljoner euro.

Koncernens likviditet är fortsatt god. I slutet av första kvartalet uppgick banktillgodohavanden och realiserbara värdepapper till sammanlagt 2 237 miljoner euro

(inklusive 1 293 miljoner euro i TGC-10). Koncernen hade också tillgång till cirka 2,8 miljarder euro outnyttjade garanterade kreditlöften. Anledningen till den höga likviditeten vid slutet av kvartalet var att koncernen förberedde sig på att utbetala utdelning på 1 198 miljoner euro i början av april.

Fortum tog under första kvartalet upp en syndikerad kredit på 3 500 miljoner euro. Krediten är utformad som ett lån med tre års löptid på 2 000 miljoner euro att användas för finansiering av förvärvet av TGC-10 och en revolverande kredit under fem år på 1 500 miljoner euro att användas för koncernens generella finansieringsbehov. I slutet av det första kvartalet hade 2 100 miljoner euro av den nya krediten utnyttjats.

Efter offentliggörandet av förvärvet av TGC-10 bekräftade Moody's Investor Service Fortum Abp:s långfristiga kreditbetyg på A2 (stabil). Standard & Poor's har gett Fortum det långfristiga kreditbetyget A- men placerat företaget på kreditbevakning med eventuell risk för sänkning av kreditbetyget.

Aktier och aktiekapital

Under första kvartalet 2008 uppgick handeln med aktier i Fortum Abp till totalt 159,4 (281,0) miljoner aktier för sammanlagt 4 422 miljoner euro. Fortums börsvärde, beräknat på basis av slutnoteringen på kvartalets sista börsdag, var 22 897 miljoner euro. Den högsta noteringen för Fortum Abp:s aktier på OMX Nordic Exchange Helsinki det första kvartalet 2008 var 33,00 euro, den lägsta var 23,27 euro och den volymviktade genomsnittliga noteringen var 27,77 euro. Slutnoteringen på kvartalets sista börsdag var 25,81 (21,83) euro.

Baserat på aktieoptionsprogrammet 2002B omsattes totalt 0,2 miljoner optioner för totalt 6,2 miljoner euro under första kvartalet 2008.

Totalt tecknades och infördes 439 535 aktier i handelsregistret baserat på optionsprogram under första kvartalet 2008. Vid slutet av första kvartalet 2008 ägde inte Fortum Abp några egna aktier.

Efter registreringar är Fortum Abp:s aktiekapital 3 041 954 816,20 euro och antalet registrerade aktier var 887 122 593 i slutet av första kvartalet 2008. Fortum Abp:s aktiekapital ökade med 1 494 419 euro.

Vid kvartalets slut utgjorde de aktier som fortfarande kan tecknas enligt optionsprogrammen maximalt 0,1 % (1 244 452 aktier) av Fortums aktiekapital och rösträtter.

Vid kvartalets slut var finska statens innehav i Fortum 50,8 %. Andelen registrerade aktieägare och direkta internationella aktieägare var 35,6 %.

För närvarande har styrelsen inte någon outnyttjad fullmakt från bolagsstämman att emittera konvertibla lån eller optionslån eller att emittera nya aktier. Styrelsen har fullmakt från bolagsstämman den 1 april 2008 att köpa Fortum Abp:s egna aktier. Fullmakten som uppgår till 300 miljoner euro eller 15 miljoner aktier gäller till nästa bolagsstämma.

Koncernens personal

Koncernen hade i genomsnitt 8 356 (8 165) anställda under perioden januari–mars. Antalet anställda var 15 689 (8 190) vid periodens slut. Ökningen i antal anställda beror på förvärvet av TGC-10.

Händelser efter rapportperioden

I början av april överlämnade Fortum sin miljökonsekvensbeskrivning för den tredje kärnkraftsanläggningen i Lovisa till det finska arbets- och näringsministeriet. Enligt miljökonsekvensbeskrivningen kan en kärnkraftsanläggning på 1 000–1 800 MW (Lovisa 3) byggas på ön Hästholmen i Lovisa. När ministeriet har kommit med sitt utlåtande kommer Fortum att fatta beslut om vidare åtgärder.

Ordinarie bolagsstämma

På Fortum Abp:s bolagsstämma, som hölls den 1 april 2008 i Helsingfors, godkändes moderbolagets och koncernens årsredovisning för 2007. Fortums förvaltningsråd, koncernstyrelse och verkställande direktör beviljades ansvarsfrihet för 2007 och beslut fattades om att utbetala utdelning om 1,35 euro per aktie för 2007. Av denna utdelning kan 0,77 euro per aktie hänföras till koncernens utdelningspolicy och en extra utdelning om 0,58 euro per aktie föreslogs för att styra Fortums kapitalstruktur mot det överenskomna målet. Utdelningen betalades ut den 11 april 2008.

Bolagsstämman beslutade att bemyndiga styrelsen om återköp av bolagets egna aktier genom att använda fritt eget kapital. Bemyndigandet gäller till nästa bolagsstämma. Aktierna kommer att återköpas i syfte att styra Fortums kapitalstruktur mot målet. Det maximala antalet aktier som ska återköpas är 15 miljoner aktier. Dessutom får beloppet som används för återköp inte överskrida 300 miljoner euro. Aktierna kommer att återköpas genom handel på OMX Nordic Exchange Helsinki, vilket innebär att de inte kommer att köpas i proportion till aktieägarnas innehav. Återköpspriset för aktierna ska baseras på Fortumaktiernas handelspris. De av bolaget återköpta aktierna ska annulleras enligt ett särskilt styrelsebeslut.

Prognos

Den marknadsfaktor som främst påverkar Fortums resultat är marknadspriset på el i Norden. Väsentliga faktorer för marknadsprisets utveckling är den nordiska vattenbalansen, balansen mellan tillgång och efterfrågan, priset på utsläppsrätter för koldioxid samt bränslepriser.

Den svenska kronans och den ryska rubelns växelkurs påverkar också Fortums redovisade resultat, eftersom resultaten som genereras av Fortum i Sverige och Ryssland omvandlas till euro.

Fortums ekonomiska resultat är utsatt för ett antal strategiska, ekonomiska och operativa risker. Mer information om Fortums risker och företagets riskhantering finns i Verksamhetsberättelse och Bokslut i Årsredovisningen.

I Ryssland är en av de viktiga förutsättningarna för förvärvet av TGC-10 att den ryska energireformen fortsätter. Den ryska grossistmarknaden för energi förväntas vara helt avreglerad år 2011. TGC-10 har åtagit sig och är kontraktsmässigt bundet att genomföra ett omfattande investeringsprogram som uppgår till ungefär 2,2 miljarder euro. Programmet beräknas vara slutfört i slutet av 2013. Slutförandet av investeringsprogrammet är exempelvis beroende av reformeringen av energisektorn och tillgängligheten till viktiga komponenter. De kontraktsmässiga skyldigheterna för TGC-10:s investeringsprogram innefattar vitesklausuler kopplade till tillgängligheten till ny produktionskapacitet.

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 2008 låg de nordiska vattenmagasinen omkring 8 TWh över det långsiktiga genomsnittet och 5 TWh över motsvarande nivå 2007. I slutet av april var marknadspriset för utsläppsrätter för 2008 cirka 24–25 euro per ton koldioxid. Samtidigt låg terminspriserna för el för resten av 2008 på cirka 42–44 euro per MWh och för 2009 på cirka 52–53 euro per MWh.

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 2008 hade Fortum säkrat omkring 60 % av segmentet Kraftproduktions uppskattade energiförsäljning i Norden för resten av 2008 till ungefär 45 euro per MWh. För kalenderåret 2009 hade omkring 35 % av segmentet Kraftproduktions uppskattade energiförsäljning i Norden säkrats till omkring 48 euro per MWh. Dessa siffror kan variera avsevärt beroende på Fortums agerande på elderivatmarknaden. Säkringspriset påverkas också av förändringar i växelkursen mellan svenska kronor och euro, eftersom en del av säkringen görs i svenska kronor.

Förvärvet av TGC-10 förväntas endast marginellt försvaga Fortums resultat per aktie under 2008 och 2009. Fortum förväntar sig att de totala fördelarna av de årliga effektivitetsförbättringarna i TGC-10 blir åtminstone 30 miljoner.

Fortums resultat för det första kvartalet 2008 var bra, trots det hårda läget på marknaden. Koncernens finansiella ställning är stark. Med en flexibel och miljövänlig produktionsportfölj fortsätter Fortum att vara väl positionerat för framtiden.

Esbo den 23 april 2008
Fortum Abp
Styrelsen

Ytterligare information:
Mikael Lilius, vd och koncernchef, tfn +358 10 452 9100
Juha Laaksonen, finansdirektör, tfn +358 10 452 4519

Bokslutskommunikén har upprättats enligt International Accounting Standard (IAS) 34, Delårsrapportering, som har antagits av EU. Delårsrapporten har inte granskats av revisorerna.

Publicering av resultatrapporter under 2008:
Delårsrapport januari–juni publiceras den 17 juli 2008
Delårsrapport januari–september publiceras den 22 oktober 2008

Distribution:
OMX Nordic Exchange Helsinki
Centrala medier
www.fortum.com

Ytterligare information om bokslutet, inklusive detaljerad kvartalsinformation, finns på Fortums webbplats: www.fortum.se/investerare

Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MEUR	Not	Q1 2008	Q1 2007	Senaste 12 2007 månaderna	
Omsättning	4	1 440	1 340	4 479	4 579
Övriga intäkter		61	5	393	449
Material och tjänster		-521	-486	-1 572	-1 607
Ersättningar till anställda		-136	-126	-495	-505
Avskrivningar och nedskrivningar	4, 12	-111	-112	-451	-450
Övriga kostnader		-124	-131	-507	-500
Rörelseresultat		609	490	1 847	1 966
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	4, 13	34	202	241	73
Räntekostnader		-60	-44	-220	-236
Ränteintäkter		17	12	76	81
Förändringar i verkligt värde på finansiella instrument		-2	2	7	3
Övriga finansiella kostnader - netto		0	-1	-17	-16
Finansnetto		-45	-31	-154	-168
Resultat före skatt		598	661	1 934	1 871
Skatt	9	-122	-109	-326	-339
Periodens resultat		476	552	1 608	1 532
Relaterad till:					
Bolagets aktieägare		452	522	1 552	1 482
Minoritetsintressen		24	30	56	50
		476	552	1 608	1 532

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

	10				
Före utspädning		0,51	0,59	1,74	1,67
Efter utspädning		0,51	0,58	1,74	1,66

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MEUR	Not	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar	12	416	89	85
Materiella anläggningstillgångar	12	12 970	11 192	11 343
Andelar i intresseföretag och joint ventures	4, 13	2 511	2 318	2 853
Andel i den finska kärnavfallshanteringsfonden	16	522	453	516
Övriga långfristiga investeringar		73	102	99
Uppskjutna skattefordringar		1	7	3
Finansiella instrument	6	172	123	153
Långfristiga räntebärande fordringar		767	674	736
Summa anläggningstillgångar		17 432	14 958	15 788
Omsättningstillgångar				
Varulager		297	286	285
Finansiella instrument	6	185	329	140
Kortfristiga rörelsefordringar		1 340	1 099	1 034
Likvida medel		2 237	1 067	427
Summa omsättningstillgångar		4 059	2 781	1 886
Summa tillgångar		21 491	17 739	17 674
EGET KAPITAL				
Kapital och reserver relaterat till bolagets aktieägare				
Aktiekapital	14	3 042	3 034	3 040
Övriga bundna reserver		83	73	78
Verkligt värde och övriga fonder		407	542	715
Balanserade vinstmedel		4 923	3 674	4 526
Totalt eget kapital		8 455	7 323	8 359
Minoritetsintressen		948	271	292
Summa eget kapital		9 403	7 594	8 651
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	15	6 633	3 516	4 288
Finansiella instrument	6	119	91	139
Uppskjutna skatteskulder		1 899	1 826	1 687
Skulder relaterade till kärnkraften	16	522	453	516
Pensions- och övriga avsättningar		343	155	144
Övriga skulder		459	485	486
Summa långfristiga skulder		9 975	6 526	7 260
Kortfristiga skulder				
Räntebärande skulder	15	832	1 483	605
Finansiella instrument	6	165	92	260
Kortfristiga rörelseskulder ¹⁾		1 116	2 044	898
Summa kortfristiga skulder		2 113	3 619	1 763
Summa skulder		12 088	10 145	9 023
Summa eget kapital och skulder		21 491	17 739	17 674

¹⁾ Utdelning om 1 122 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	Övriga bundna reserver	Verkligt värde och övriga fonder	Egna aktier	Balanserade vinstmedel	Eget kapital relaterat till bolagets aktieägare	Minoritets- intressen	Summa
Totalt eget kapital per 31.12.2007	3 040	78	715	-	4 526	8 359	292	8 651
Omräknings- och övriga differenser					-50	-50	-12	-62
Säkring av kassaflöde			99			99	1	100
Övriga justeringar till verkligt värde ¹⁾			-411			-411		-411
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	-	-312	-	-50	-362	-11	-373
Periodens resultat					452	452	24	476
Totalt resultat för perioden	-	-	-312	-	402	90	13	103
Inlösta aktieoptioner	2					2		2
Förändringar på grund av köp av dotterbolagsaktier			4			4	643	647
Förändring mellan bundet och fritt eget kapital		5			-5	0		0
Totalt eget kapital per 31.03.2008	3 042	83	407	-	4 923	8 455	948	9 403
Totalt eget kapital per 31.12.2006	3 023	74	511	-	4 300	7 908	253	8 161
Omräknings- och övriga differenser					-25	-25	-11	-36
Säkring av kassaflöde			-168			-168	-2	-170
Övriga justeringar till verkligt värde ¹⁾			372			372		372
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	-	204	-	-25	179	-13	166
Periodens resultat					1 552	1 552	56	1 608
Totalt resultat för perioden	-	-	204	-	1 527	1 731	43	1 774
Inlösta aktieoptioner	17					17		17
Utdelning, kontant ²⁾					-1 122	-1 122		-1 122
Återköp av egna aktier				-175		-175		-175
Annullering av egna aktier				175	-175	0		0
Förändring mellan bundet och fritt eget kapital		4			-4	0		0
Förändring av minoritet genom köp av dotterbolagsaktier						0	-4	-4
Totalt eget kapital per 31.12.2007	3 040	78	715	-	4 526	8 359	292	8 651

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 13 Förändringar i investeringar i intressebolag och joint ventures.

²⁾ Se Not 11 Utdelning

KONCERNENS KASSAFLÖDE

MEUR	Not	Q1 2008	Q1 2007	Senaste 12 månaderna 2007	
Nettokassaflöde från rörelsen					
Rörelseresultat före avskrivningar		720	602	2 298	2 416
Ej kassaflödespåverkande poster		-37	1	-286	-324
Finansiella poster och realiserade valutakursvinster och -förluster		-45	-38	-10	-17
Skatter		-77	-118	-383	-342
Internt tillförda medel		561	447	1 619	1 733
Förändring i rörelsekapitalet		-19	50	51	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten		542	497	1 670	1 715
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Betalda investeringar i anläggningstillgångar ¹⁾	4, 12	-164	-100	-592	-656
Förvärvade aktier i dotterbolag, minus likvida medel	7	-764	-8	-10	-766
Förvärvade aktier i intresseföretag ²⁾	13	-8	-	-271	-279
Förvärvade övriga långfristiga investeringar		0	-	-4	-4
Avyttring av anläggningstillgångar		4	7	14	11
Avyttrade aktier i dotterbolag, minus likvida medel	7	0	-	0	0
Avyttrade aktier i intresseföretag	13	-	-	304	304
Avyttrade övriga långfristiga investeringar		0	-	29	29
Förändring av övriga placeringar		-30	-36	-79	-73
Totalt nettokassaflöde från investeringsverksamheten		-962	-137	-609	-1 434
Kassaflöde före finansieringsverksamheten		-420	360	1 061	281
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nettoförändring av lån		2 257	540	488	2 205
Utbetald utdelning		-	-	-1 122	-1 122
Köp av egna aktier		-	-	-175	-175
Övriga finansiella poster		1	10	18	9
Totalt nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		2 258	550	-791	917
Netto ökning (+)/minskning (-) kassa och bank samt marknadsnoterade värdepapper		1 838	910	270	1 198

¹⁾ Investeringar i anläggningstillgångar i kassaflödet inkluderar inte ej betalda investeringar. Aktiverade lånekostnader är inkluderade i betalda räntekostnader.

²⁾ Förvärv av intressebolag inkluderar aktieemissioner.

NYCKELTAL

MEUR	31.3.2008	31.12.2007	30.9.2007	30.6.2007	31.3.2007	Senaste 12 månaderna
EBITDA, MEUR	720	2 298	1 663	1 040	602	2 416
Resultat per aktie (före utspädning), EUR	0,51	1,74	1,33	0,85	0,59	1,67
Sysselsatt kapital, MEUR	16 868	13 544	13 764	13 503	12 593	16 868
Räntebärande nettoskuld, MEUR	5 228	4 466	4 456	4 610	3 932	N/A
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och brutto- investeringar i aktier, MEUR	1 227	972	646	253	115	2 084
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MEUR	175	655	382	236	100	730
Avkastning på sysselsatt kapital, % ¹⁾	17,3	16,5	15,1	14,8	18,0	14,4
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾		14,0				13,1
Avkastning på eget kapital, % ¹⁾	21,0	19,1	17,8	17,2	21,1	18,0
Justerad avkastning på eget kapital, % ²⁾		15,8				16,4
Nettoskuld/EBITDA ¹⁾	1,8	1,9	2,1	2,2	1,6	2,2
Justerad nettoskuld/EBITDA ³⁾		2,2	2,3			2,4
Räntetäckningsgrad	14,1	12,8	12,4	11,5	15,3	12,7
Internt tillförda medel (FFO) / räntebärande nettoskuld, % ¹⁾	42,9	36,3	33,9	36,1	45,5	33,2
Skuldsättningsgrad, %	56	52	52	58	52	N/A
Eget kapital per aktie, EUR	9,53	9,43	9,21	8,68	8,22	N/A
Soliditet, %	44	49	48	46	43	N/A
Medeltal anställda	8 356	8 304	8 305	8 257	8 165	N/A
Antal anställda	15 689	8 303	8 306	8 541	8 190	N/A
Genomsnittligt antal aktier, 1 000 aktier	887 085	889 997	890 984	890 770	890 263	889 485
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, 1 000 aktier	888 177	891 395	892 815	893 140	893 252	890 564
Antal aktier, 1 000 aktier	887 123	886 683	892 119	891 472	890 685	N/A
Antal aktier reducerat med egna aktier, 1000 aktier	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

¹⁾ Kvartalsresultatet har omräknats till helårsresultat

²⁾ Justerat för för intäkter från sålda andelar i REC och Lenenergo år 2007.

³⁾ Baserat på EBITDA exklusive realisationsvinst från försäljningen av Fortums innehav i Lenenergo, som uppgår till 232 miljoner euro.
För definitioner, se Not 23.

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 2007.

2. REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten är upprättad enligt samma redovisningsprinciper som tillämpades i koncernens årsredovisning 2007, förutom för nedan beskrivna förändringar.

Tidigt införande av IFRS 8 Operativa Segment

Som följd av förvärvet av det ryska företaget TGC-10 har Fortum ändrat sin segmentrapportering från och med första kvartalet 2008. Ett nytt segment, Ryssland, har tillkommit, vilket innebär att den framtida segmentstrukturen kommer att ha ett segment baserat på geografiskt område, kombinerat med segment baserade på typ av verksamhet. På grund av förändringarna i segmentstrukturen tillämpar Fortum tidigt införande av IFRS 8 Operativa segment.

Det nya segmentet Ryssland innehåller:

- TGC-10, vilket konsolideras från och med 31 mars 2008 (se Not 7)
- aktieinnehavet i TGC-1, som förs över från segmentet Kraftproduktion
- mindre tillgångar från aktieinnehav i företag avknoppade från Lenenergo, som förs över från segmenten Distribution, Markets och Övrigt

Utöver det nytilkomna segmentet har tillgångar och resultatandelar från intressebolaget Hafslund förts över från segmentet Kraftproduktion till segmentet Övrigt.

Segmenten Kraftproduktion, Värme, Distribution och Markets liksom Övrigt kvarstår som tidigare rapporterat med undantag från posterna som nämns ovan. Kraftproduktion består av affärsenheterna Generation, Portfolio Management and Trading (PMT) och Service. Affärsenheterna Generation och PMT har från perspektivet finansiell rapportering gemensamma finansiella måttetal. Ingen separat prissättningsmekanism används mellan affärsenheterna. Affärsområde Service tillhandahåller tjänster både internt och externt, men dess kärnaktiviteter hör till Kraftproduktionsverksamheten. De båda affärsenheterna Heat och Värme aggregeras till segmentet Värme baserat på likheten i naturen av verksamheterna, kunderna o.s.v.

Fastställande av finansiella mål, uppföljning och allokering av resurser i koncernens resultatuppföljningsprocess baseras på affärsenheternas jämförbara rörelseresultat inklusive resultatandelar från intressebolag och jämförbar avkastning på operativt kapital.

Konsolidering per segment är baserat på samma principer som för koncernen i helhet. Transaktioner mellan segmenten baseras på marknadsmässiga villkor. På grund av det stora antalet kunder och variationen på affärsverksamheten, finns det ingen individuell kund vars volym är väsentlig jämfört med Fortums totala affärsvolym. Segmentet Kraftproduktion säljer den producerade elektriciteten huvudsakligen via Nord Pool. För vidare information angående segmentens verksamhet och geografiska områden, se Årsredovisning 2007 not 5 Upplysningar för primära segment.

Jämförelsesiffror för 2007 har räknats om, vilket har givit följande effekter i rörelseresultatet och poster av engångskaraktär:

- den positiva engångseffekten från försäljningen av andelar i Lenenergo (232 miljoner euro) har förts över från segmentet Distribution till det nya segmentet Ryssland
- vinsten från försäljningen av andelar i WGC-5 (12 miljoner euro) har förts över från segmentet Kraftproduktion till det nya segmentet Ryssland
- resultatandelar från intressebolaget Hafslund under 2007, inklusive vinsten från Hafslunds försäljning av aktier i REC i första kvartalet 2007, har förts över från segmentet Kraftproduktion till segmentet Övrigt.

I en bilaga visas utfall för segmenten före och efter förändringen i segmentstrukturen.

Nya tolkningar

Följande nya tolkningar är obligatoriska för räkenskapsår med bokslut 31 december 2008:

- IFRIC 11 IFRS 2 - Återköp av egna aktier och transaktioner mellan koncernbolag. De aktiebaserade incitamentsprogrammen som finns inom Fortumkoncernen omfattas inte av IFRIC 11 eftersom de är kontantavräknade.
- IFRIC 14 IAS 19 - Begränsning av krav på minimifinansiering för förmånsbestämd pensionsplan tydliggör bedömningen av begränsningen enligt IAS 19 om hur överskottet skall redovisas som en tillgång, när det finns ett krav på minimifinansiering. IFRIC 14 bedöms inte ha någon betydande effekt på koncernens redovisning. Tolkningen har ännu inte godkänts av EU.
- IFRIC 12 - Servicekoncessionsarrangemang är inte relevant för Fortum eftersom inget bolag i koncernen tillhandahåller servicekoncessionsarrangemang för den offentliga sektorn. Tolkningen har ännu inte godkänts av EU.

De nya tolkningarna har inte påverkat det rapporterade resultat-, balansräkningen eller noterna.

För ytterligare information om redovisning av intressebolag, se not 13 nedan.

3. VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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 2007.

4. UPPLYSNINGAR FÖR SEGMENT

OMSÄTTNING PER SEGMENT

MEUR	Q1 2008	Q1 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	717	641	2 350	2 426
- varav koncerninternt	53	156	323	220
Värme	493	479	1 356	1 370
- varav koncerninternt	7	24	38	21
Distribution	232	225	769	776
- varav koncerninternt	3	2	9	10
Markets	519	519	1 683	1 683
- varav koncerninternt	32	44	155	143
Ryssland	-	-	-	-
- varav koncerninternt	-	-	-	-
Övrigt	20	19	81	82
- varav koncerninternt	20	16	72	76
Koncernjusteringar ¹⁾	-541	-543	-1 760	-1 758
Summa	1 440	1 340	4 479	4 579

¹⁾ 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 2008	Q1 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	431	300	1 115	1 246
Värme	130	142	294	282
Distribution	86	79	233	240
Markets	-20	-12	12	4
Ryssland	-	-	244	244
Övrigt	-18	-19	-51	-50
Summa	609	490	1 847	1 966

JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	Q1 2008	Q1 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	395	330	1 095	1 160
Värme	121	137	290	274
Distribution	87	78	231	240
Markets	-10	-14	-1	3
Ryssland	-	-	-	-
Övrigt	-12	-19	-51	-44
Jämförbart rörelseresultat	581	512	1 564	1 633
Poster av engångskaraktär	2	1	250	251
Övriga jämförelsepåverkande poster	26	-23	33	82
Rörelseresultat	609	490	1 847	1 966

POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR PER SEGMENT

MEUR	Q1 2008	Q1 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	0	0	2	2
Värme	2	0	2	4
Distribution	0	1	0	-1
Markets	-	0	0	0
Ryssland	-	-	244	244
Övrigt	0	0	2	2
Summa	2	1	250	251

ÖVRIGA JÄMFÖRELSEPÅVERKANDE POSTER PER SEGMENT

MEUR	Q1 2008	Q1 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion ¹⁾	36	-30	18	84
Värme	7	5	2	4
Distribution	-1	0	2	1
Markets	-10	2	13	1
Ryssland	-	-	-	-
Övrigt	-6	0	-2	-8
Summa	26	-23	33	82

¹⁾ Inkluderar effekter från bokföring av Fortums andel i den finska statens kärnavfallshanteringsfond med (miljoner euro):

-9	-5	17	13
----	----	----	----

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR PER SEGMENT

MEUR	Q1 2008	Q1 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	24	26	103	101
Värme	42	40	163	165
Distribution	41	39	162	164
Markets	2	4	11	9
Ryssland	-	-	-	-
Övrigt	2	3	12	11
Summa	111	112	451	450

RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES PER SEGMENT

MEUR	Q1 2008	Q1 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion ¹⁾	-8	-6	-23	-25
Värme	7	7	24	24
Distribution	10	6	18	22
Markets	0	1	0	-1
Ryssland	-	-	-	-
Övrigt	25	194	222	53
Summa	34	202	241	73

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

ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES PER SEGMENT

MEUR	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
Kraftproduktion	800	783	806
Värme	172	157	158
Distribution	233	221	229
Markets	8	9	8
Ryssland	490	277	455
Övrigt	808	871	1 197
Summa	2 511	2 318	2 853

INVESTERINGAR I MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR PER SEGMENT

MEUR	Q1 2008	Q1 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	18	16	93	95
Värme ¹⁾	91	44	309	356
Distribution ²⁾	61	36	236	261
Markets	1	1	3	3
Ryssland	-	-	-	-
Övrigt	4	3	14	15
Summa	175	100	655	730

1) Ökningen beror huvudsakligen på pågående stora projekt för byggnation av CHP-kraftverk i Esbo i Finland, Tartu i Estland och Czesochowa i Polen.

2) Ökningen beror huvudsakligen på installationen av nya mätare i Fortums nätområden i Sverige (Automatic Meter Management, AMM).

BRUTTOINVESTERINGAR I AKTIER PER SEGMENT

MEUR	Q1 2008	Q1 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	-	-	52	52
Värme	21	15	18	24
Distribution	-	-	1	1
Markets	0	-	0	0
Ryssland ¹⁾	1 031	-	245	1 276
Övrigt	0	-	1	1
Summa	1 052	15	317	1 354

¹⁾ Se Not 7 Företagsförvärv och avyttringar

OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

MEUR	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
Kraftproduktion	5 633	5 636	5 599
Värme	3 617	3 444	3 507
Distribution	3 332	3 245	3 239
Markets	169	140	247
Ryssland	2 264	302	456
Övrigt och Koncernjusteringar	822	937	1 237
Summa	15 837	13 704	14 285

AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT	Senaste 12	
%	månaderna	31.12.2007
Kraftproduktion	21,7	19,2
Värme	8,8	9,3
Distribution	8,0	7,7
Markets	1,7	6,9
Ryssland	32,1	66,3
Övrigt	0,4	17,1

JÄMFÖRBAR AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT	Senaste 12	
%	månaderna	31.12.2007
Kraftproduktion	20,2	18,9
Värme	8,6	9,2
Distribution	8,0	7,6
Markets	1,2	-0,6
Ryssland	0,0	0,0
Övrigt ¹⁾	2,8	-2,1

¹⁾ Exklusive ca 180 miljoner euro intäkt från resultatandelar i intresseföretag och joint ventures som en följd av Hafslunds avyttring av aktier 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		
	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
Kraftproduktion	6 155	6 037	6 154
Värme	4 033	3 830	3 928
Distribution	3 874	3 735	3 778
Markets	612	617	630
Ryssland	2 541	302	456
Övrigt och Koncernjusteringar	934	1 057	1 392
Tillgångar inkluderade i operativt kapital	18 149	15 578	16 338
Räntebärande fordringar	792	710	747
Uppskjutna skattefordringar	1	7	3
Övriga tillgångar	312	377	159
Likvida medel	2 237	1 067	427
Summa tillgångar	21 491	17 739	17 674

SKULDER PER SEGMENT	MEUR		
	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
Kraftproduktion	522	401	555
Värme	416	386	421
Distribution	542	490	539
Markets	443	477	383
Ryssland	277	-	-
Övrigt och Koncernjusteringar	112	120	155
Skulder inkluderade i operativt kapital	2 312	1 874	2 053
Uppskjutna skatteskulder	1 899	1 826	1 687
Övrigt	412	1 446	390
Summa skulder inkluderat i sysselsatt kapital	4 623	5 146	4 130
Räntebärande skulder	7 465	4 999	4 893
Eget kapital	9 403	7 594	8 651
Summa eget kapital och skulder	21 491	17 739	17 674

MEDELTAL ANTAL ANSTÄLLDA	Q1 2008	Q1 2007	2007
Kraftproduktion	3 523	3 350	3 475
Värme	2 324	2 311	2 302
Distribution	1 144	1 037	1 060
Markets	846	914	936
Ryssland	-	-	-
Övrigt	519	553	531
Summa	8 356	8 165	8 304

ANTAL ANSTÄLLDA	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
Kraftproduktion	3 544	3 371	3 511
Värme	2 445	2 304	2 279
Distribution	1 175	1 039	1 063
Markets	814	942	935
Ryssland	7 187	-	-
Övrigt	524	534	515
Summa	15 689	8 190	8 303

5. KVARTALSVIS UPPLYSNING FÖR SEGMENT

Ytterligare kvartalsinformation finns på Fortums hemsida www.fortum.se/investerare

OMSÄTTNING KVARTALSVIS PER SEGMENT MEUR	Q1 2008	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007	Q1 2007
Kraftproduktion	717	685	502	522	641
- varav koncerninternt	53	5	70	92	156
Värme	493	439	186	252	479
- varav koncerninternt	7	-1	4	11	24
Distribution	232	206	166	172	225
- varav koncerninternt	3	3	2	2	2
Markets	519	482	331	351	519
- varav koncerninternt	32	49	30	32	44
Ryssland	-	-	-	-	-
- varav koncerninternt	-	-	-	-	-
Övrigt	20	21	19	22	19
- varav koncerninternt	20	20	17	19	16
Koncernjusteringar	-541	-513	-344	-360	-543
Summa	1 440	1 320	860	959	1 340

RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT MEUR	Q1 2008	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007	Q1 2007
Kraftproduktion	431	351	221	243	300
Värme	130	121	-2	33	142
Distribution	86	51	50	53	79
Markets	-20	2	15	7	-12
Ryssland	0	12	232	-	-
Övrigt	-18	-17	-6	-9	-19
Summa	609	520	510	327	490

JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT MEUR	Q1 2008	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007	Q1 2007
Kraftproduktion	395	363	185	217	330
Värme	121	120	-3	36	137
Distribution	87	50	51	52	78
Markets	-10	-1	11	3	-14
Ryssland	0	-	-	-	-
Övrigt	-12	-16	-6	-10	-19
Summa	581	516	238	298	512

POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR KVARTALSVIS PER SEGMENT MEUR	Q1 2008	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007	Q1 2007
Kraftproduktion	0	0	0	2	0
Värme	2	1	0	1	0
Distribution	0	0	-1	0	1
Markets	-	-1	1	0	0
Ryssland	-	12	232	-	-
Övrigt	0	1	0	1	0
Summa	2	13	232	4	1

ÖVRIGA JÄMFÖRELSEPÅVERKANDE POSTER KVARTALSVIS PER SEGMENT MEUR	Q1 2008	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007	Q1 2007
Kraftproduktion ¹⁾	36	-12	36	24	-30
Värme	7	0	1	-4	5
Distribution	-1	1	0	1	0
Markets	-10	4	3	4	2
Ryssland	-	-	-	-	-
Övrigt	-6	-2	0	0	0
Summa	26	-9	40	25	-23

¹⁾ Inkluderar effekter från bokföring av Fortums andel i den finska Statens kärnavfallshanteringsfond med (miljoner euro):

-9	-7	33	-4	-5
----	----	----	----	----

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 2007.

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

DERIVATKONTRAKT

MEUR	31.3.2008		31.3.2007		31.12.2007	
	Portfölj- värdering	Marknads- värde	Portfölj- värdering	Marknads- värde	Portfölj- värdering	Marknads- värde
Ränte- och valutaderivat						
Ränteswappar	2 856	20	3 092	2	3 500	-16
Valutaterminer	5 020	-5	6 923	71	4 452	30
Ränteterminer	745	-	-	-	741	0
Ränte- och valutaswappar	3 131	49	3 014	17	3 293	66

Elderivat	Volym		Marknads- värde		Volym		Marknads- värde	
	TWh	MEUR	TWh	MEUR	TWh	MEUR	TWh	MEUR
Säljavtal	121	61	121	730	119	-651		
Köpavtal	96	-61	90	-567	88	461		
Köpta optioner	0	0	6	1	0	0		
Utställda optioner	4	2	9	0	2	-1		

Oljederivat	Volym		Marknads- värde		Volym		Marknads- värde	
	1000 bbl	MEUR	1000 bbl	MEUR	1000 bbl	MEUR	1000 bbl	MEUR
Säljavtal	464	-4	545	-2	460	-4		
Köpavtal	692	9	1 003	4	795	9		

Kolderivat	Volym		Marknads- värde		Volym		Marknads- värde	
	kt	MEUR	kt	MEUR	kt	MEUR	kt	MEUR
Sålda	105	-1	-	-	150	-1		
Köpta	330	4	-	-	375	1		

CO2 utsläppsrättsderivat	Volym		Marknads- värde		Volym		Marknads- värde	
	ktCO2	MEUR	ktCO2	MEUR	ktCO2	MEUR	ktCO2	MEUR
Sålda	3 951	-13	405	0	3 101	-13		
Köpta	3 896	14	415	0	3 121	13		

Aktiederivat	Nominellt värde		Marknads- värde		Nominellt värde		Marknads- värde	
	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR
Aktieterminer ¹⁾	35	40	36	48	36	66		

¹⁾ Likvidavräknade aktieterminer används som säkringsinstrument för Fortumkoncernens aktiebaserade incitamentsprogram.

Den 20 februari 2008 tecknade Fortum, det ryska Territorial Generating Company No. 1 (TGC-1) och ECF Project Ltd ett avtal, enligt vilket Fortum kommer att köpa utsläppsminskningenheter (Emission Reduction Units, ERU) motsvarande ungefär 5 miljoner ton från TGC-1. Utsläppsminskningenheter kommer att komma från gemensamma genomförandeprojekt utförda på TGC-1:s produktionsanläggningar under Kyotoperioden (2008–2012) av EU:s system för handel med utsläppsrätter.

Beroende på tidpunkten för volymerna kommer avtalet i sin helhet att klassas som ett kontrakt för egen användning och värderas till anskaffningskostnad. Eftersom tidpunkten, volymen (och även marknadspriset för utsläppsminskningenheter) är osäkra, behandlas avtalet som ett kontrakt för egen användning tills mer information finns tillgänglig, d.v.s. utan påverkan på resultat- respektive balansräkningen.

De köpta utsläppsminskningenheter täcker ungefär hälften av Fortums årliga utsläpp av koldioxid och värdet av dem är ungefär 70 miljoner euro baserat på aktuellt marknadspris på utsläppsminskningenheter (Certified Emission Reductions) med ursprung i utvecklingsländer.

7. FÖRETAGSFÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

Total bruttoinvestering i dotterbolagsaktier (se definitioner för beräkning av nyckeltal) uppgick till 1 045 miljoner euro (18 miljoner) av vilket 1 031 miljoner euro avser förvärvet av TGC-10.

I Lettland förvärvade Fortum 100 % av aktierna i Jelgavas Kogeneracija SIA i slutet av mars. Det förvärvade bolaget förser staden Jelgava med fjärrvärme. Företagets årliga värmeförsäljning är 200 GWh, omsättningen 10 miljoner euro och antal anställda är 170. Bruttoinvesteringen var 10 miljoner euro.

I Sverige förvärvade Fortum ytterligare 11,22 % av andelarna i Hofors Energi AB. Efter detta förvärv är Fortums totala andel av aktierna i Hofors Energi AB 60 %. Det förvärvade bolaget förser området kring Hofors med fjärrvärme. Den årliga fjärrvärmeförsäljningen är 130 GWh, omsättningen 7 miljoner euro. Fortum har sedan tidigare ansvarat för driften i bolaget. Bruttoinvesteringen var 3 miljoner euro.

Inga avyttringar av aktier i dotterbolag har gjorts under perioden.

Förvärv av TGC-10

I mars förvärvade Fortum 76,49 % av TGC-10 vilket är ett ryskt regionalt energibolag grundat år 2006 som har sin verksamhet i Uralbergen och västra Sibirien. Den totala installerade effekten är 3 000 MW elektricitet och 15 800 MW värme med en årlig produktion på 18 TWh elektricitet och 27 TWh värme. Företaget har åtagit sig och är genom kontrakt bundet till en omfattande investeringsplan för att ytterligare öka sin produktionskapacitet för elektricitet med 2 300 Twh till år 2013. De kontraktuellt bundna skyldigheterna för TGC-10s investeringsprogram inkluderar vitesklausuler bundna till tillgängligheten för den nya produktionskapaciteten. Total omsättning för de senaste tolv månaderna i TGC-10 var 590 miljoner euro och rörelseresultatet var 26 miljoner euro, baserat på bolagets publicerade delårsresultat för tredje kvartalet 2007.

Förvärvet gjordes genom ett förvärv av aktier och genom deltagande i en aktieemission. Den 20 mars 2008 betalade Fortum för 47,42 % av aktierna i TGC-10 genom en aktieemission på ca 1,3 miljarder euro. Kapitalet som mottagits av TGC-10 kommer att stanna kvar i företaget och kommer att användas för att finansiera dess åtagande för det kapacitetshöjande investeringsprogrammet, som är planerat till 2,2 miljarder euro. Den 26 mars köpte Fortum ytterligare 29,07 % av aktierna i TGC-10 från United Energy Systems of Russia (RAO UES). Fortum kommer att göra ett obligatoriskt erbjudande att köpa återstående aktier som innehas av minoritetsägarna.

Bruttoinvesteringen för den totala transaktionen var 1 031 miljoner euro, exklusive likvida medel i TGC-10 (huvudsakligen från aktieemissionen) och inklusive räntebärande skulder i företaget. Förvärvsvärdefördelningen baseras på en preliminär balansräkning per den 31 mars 2008 för TGC-10. Den senaste reviderade finansiella rapporten som publicerats av TGC-10 avser tredje kvartalet 2007. Justeringarna till verkligt värde är högst preliminära, eftersom alla värderingseffekter inte har slutförts, speciellt avseende eventuella skyldigheter. I Fortums kvartalsrapport för första kvartalet 2008 ingår inte någon resultaträkning från TGC-10.

MEUR	TGC-10
Köpeskilling	
Kontant betalt	2 069
Direkta kostnader i samband med förvärvet	7
Sammanlagd köpeskilling	2 076
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	1 737
Goodwill	339

Verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna:	Förvärvat bokfört värde		Allokerat	Värde totalt
			verkligt värde	
Likvida medel	1 321			1 321
Materiella anläggningstillgångar	539		988	1 527
Övriga tillgångar	282			282
Icke räntebärande skulder	-93		-388	-481
Räntebärande skulder	-276			-276
Nettotillgångar	1 773		600	2 373
Minoritetsintressen	-417		-219	-636
Summa	1 356		381	1 737

Bruttoinvestering i förvärvade dotterbolag:	
Kontant reglerad köpeskilling	2 076
Likvida medel i förvärvade dotterbolag	1 321
Förändring i likvida medel vid förvärv	755
Räntebärande skulder i TGC-10	276
Summa	1 031

8. VALUTAKURSER

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

Genomsnittskurs	31.3.2008	31.12.2007	30.9.2007	30.6.2007	31.3.2007
Sverige (SEK)	9,4265	9,2475	9,2185	9,2020	9,1787
Norge (NOK)	7,9998	8,0253	8,0466	8,1205	8,1563
Polen (PLN)	3,5676	3,7792	3,8285	3,8439	3,8858
Ryssland (RUB)	36,4660	35	35	35	35
Balansdagens kurs	31.3.2008	31.12.2007	30.9.2007	30.6.2007	31.3.2007
Sverige (SEK)	9,3970	9,4415	9,2147	9,2525	9,3462
Norge (NOK)	8,0510	7,9580	7,7185	7,9725	8,1190
Polen (PLN)	3,5220	3,5935	3,7730	3,7677	3,8668
Ryssland (RUB)	37,1130	35,9860	35,3490	34,8070	34,6580

9. INKOMSTSKATT

Skattesatsen i resultaträkningen var 20,4 % (16,5 %) för perioden januari till mars 2008. Skattesatsen för perioden är högre än motsvarande period 2007 huvudsakligen beroende på Hafslunds försäljning av aktier i REC i mars 2007, vilket påverkade resultatandelar 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. Skattesatsen beräknad exklusive resultatandelar från intresseföretag och joint ventures var 21,6 % (23,7 %). Skattesatsen för helåret 2007, exklusive andelar i intresseföretag och exklusive realisationsvinsten från försäljningen av aktierna i Lenenergo var 22,3 %.

10. RESULTAT PER AKTIE

Beräkningsgrunderna för resultat per aktie före utspädning och efter utspädning är följande:

	Q1 2008	Q1 2007	2007
Resultat (MEUR):			
Resultat relaterad till bolagets aktieägare	452	522	1 552
Antal aktier (tusental):			
Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie före utspädning	887 085	890 263	889 997
Utspädningseffekt från aktieoptiner	1 092	2 989	1 398
Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie efter utspädning	888 177	893 252	891 395

11. UTDELNING PER AKTIE

På den ordinarie bolagsstämman den 1 april 2008 beslutades om en utdelning på 1,35 euro per aktie till aktieägarna. Av utdelningen betalas 0,77 euro per aktie ifrån Fortums löpande resultat och 0,58 euro per aktie som en extra utdelning för att styra företagens kapitalstruktur mot målet. Den totala utdelningen uppgår till 1 198 miljoner euro baserat på antalet registrerade aktier per 4 april 2008. Utdelningen betalades den 11 april 2008. Dessa delårssiffror visar inte denna utdelning.

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 uppgick till 1 122 miljoner euro baserat på antalet registrerade aktier per 2 april 2007. Utdelningen betalades den 11 april 2007. Under kvartal 1 2007 var den totala utdelningen inkluderad i kortfristiga rörelseskulder.

12. FÖRÄNDRINGAR I IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MEUR	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
Ingående balans vid årets början	11 428	11 567	11 567
Ökning genom förvärv av dotterbolag	1 857	13	16
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	175	100	655
Förändringar av återställningskostnader för kärnkraftstillgångar	-	-	25
Förändringar av utsläppsrätter	0	0	-9
Avyttringar	-2	-6	-11
Avskrivningar och nedskrivningar	-111	-112	-451
Omräkningsdifferenser	39	-281	-364
Utgående balans vid periodens slut	13 386	11 281	11 428

13. FÖRÄNDRINGAR I ANDELAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES

MEUR	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
Ingående balans vid årets början	2 853	2 197	2 197
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures	34	202	241
Investeringar	7	-	1
Nyemissioner och aktieägartillskott	1	-	294
Ökning genom förvärv av dotterbolag	35	-	-
Omklassificeringar	-1	-	-
Avyttringar	-	-	-68
Erhållna utdelningar	-2	-2	-178
Förändring av verkligt värde och andra förändringar i eget kapital	-416	-79	366
Closing balance	2 511	2 318	2 853

I Litauen förvärvade Fortum en 14,73 % andel i UAB Klaipėdos Energija från Stadtwerke Leipzig GmbH den 29 februari 2008. Fortum äger nu 19,63 % av bolaget. UAB Klaipėdos Energija producerar och distribuerar fjärrvärme till boende och industrier i städerna Klaipėda och Gargzdai. Företagets nettoomsättning uppgår till ca 27 miljoner euro, årlig värmeförsäljning till 1 terawattimme (TWh) och elförsäljning till 20 gigawattimmar (GWh). Investeringen var 7 miljoner euro.

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 2008 den 6 maj 2008.

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 att 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 35 miljoner aktier i REC i mars 2007. 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 kvarvarande är ca 380 miljoner euro per den 31 mars 2008, vilket är en minskning med 410 miljoner euro jämfört med 31 december 2007.

14. AKTIEKAPITAL

MEUR	Antal aktier	Aktiekapital
Registrerade aktier per 1 januari 2008	886 683 058	3 040
Aktier genom optionsprogram, registrerade per 31 mars 2008	439 535	2
Registrerade aktier per 31 mars 2008	887 122 593	3 042
Oregistrerade aktier	-	-

MEUR	Antal aktier	Aktiekapital
Registrerade aktier per 1 januari 2007	887 393 646	3 023
Aktier genom optionsprogram, registrerade per 31 dec 2007	5 199 412	17
Annullering av egna aktier	-5 910 000	-
Registrerade aktier per 31 december 2007	886 683 058	3 040
Oregistrerade aktier	50 000	-

15. RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Under första kvartalet slöt Fortum ett nytt syndikerat lånearrangemang på 3 500 miljoner euro. Lånearrangemanget består av ett banklån med en treårig löptid på 2 000 miljoner euro som användes för finansiering av förvärvet av TGC-10, samt en kreditlimit på 1 500 miljoner euro för koncernens generella finansieringsbehov. I slutet av det första kvartalet hade 2 100 miljoner euro av den nya krediten lyfts.

Beloppet som återlånas från den finska kärnavfallsfonden ökades med 50 miljoner euro till 708 miljoner euro. Fortum ökade också den kortfristiga finansieringen genom att ge ut företagscertifikat på de finska och svenska marknaderna. Vid slutet av kvartalet uppgick de utestående företagscertifikaten till 617 miljoner euro. Under kvartalet återbetalades ett långfristigt obligationslån (ursprungligen utgivet 2001) på 500 miljoner euro. Den rapporterade räntebärande skulden ökade under kvartalet med 2 572 miljoner euro från 4 893 miljoner euro till 7 465 miljoner euro. Likvida medel ökade med 1 810 miljoner euro från 427 miljoner euro till 2 237 miljoner euro, inklusive likvida medel i TGC-10 som uppgår till 1 293 miljoner euro. Både år 2007 och 2008 betalades utdelningen ut efter rapporteringsdagen.

16. TILLGÅNGAR OCH SKULDER RELATERADE TILL KÄRNKRAFTEN

MEUR	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
Värden i balansräkningen:			
Avsättningar relaterade till kärnkraften	522	453	516
Andel av Statens kärnavfallshanteringsfond	522	453	516
Legalt ansvar och verklig andel av Statens kärnavfallshanteringsfond:			
Legal skuld relaterad till kärnavfallshantering enligt den finska kärnkraftslagen	816	685	816
Finansieringsmål för Fortums skyldigheter mot Statens kärnavfallshanteringsfond	698	649	698
Fortums andel av Statens kärnavfallshanteringsfond	698	649	673

Avsättningar relaterade till kärnkraften

Avsättningar relaterade till kärnbränslehantering, d.v.s. nedmontering av kraftverket och hantering av använt bränsle, baseras på kassaflöden för framtida kostnader vilka även är underlag för den lagala skulden. En uppdaterad uppskattning görs varje år och en uppdaterad teknisk plan görs vart tredje år. Den lagala skulden som bestämdes av myndigheterna i januari 2008 baserades på en uppdaterad teknisk plan och Fortum redovisade för effekterna baserat på det publicerade förslaget i tredje kvartalet 2007.

Fortums andel i statens kärnavfallshanteringsfond

Fortum bidrar med medel till statens kärnavfallshanteringsfond baserat på det årliga finansieringsmålet som beslutas av statliga myndigheter i januari varje år i anslutning till beslutet om storleken på den lagala skulden. Fonden är ur ett IFRS-perspektiv överfonderad med 176 miljoner euro, eftersom Fortums andel av fonden per den 31 mars 2008 är 698 miljoner euro och värdet i balansräkningen är 522 miljoner euro.

Påverkan på jämförbart rörelseresultat och rörelseresultat

Genom att följa den tekniska planen gjorde att Fortum fick en engångseffekt på jämförbart rörelseresultat i tredje kvartalet 2007 på -13 miljoner euro i segmentet Kraftproduktion, huvudsakligen beroende på förändringar i uppskattade kassaflöden för utgrävning av använt bränsle. Alla kostnadsökningar relaterade till redan använt bränsle tas upp direkt i jämförbart resultat.

Rörelseresultatet i segmentet Kraftproduktion påverkas av redovisningsprincipen för Fortums andel i den finska statens kärnavfallshanteringsfond, eftersom det bokförda värdet på fonden i Fortums balansräkning maximalt kan vara lika stort som beloppet på avsättningen enligt IFRS. Så länge fonden är överfinansierad ur ett IFRS perspektiv, kommer effekterna på rörelseresultatet med anledning av denna justering att vara positiv så länge avsättningarna ökar mer än fonden och negativa om värdet på fonden ökar mer än avsättningarna. Denna redovisningseffekt är inte inkluderad i jämförbart rörelseresultat i Fortums finansiella rapportering, se Övriga jämförelsepåverkande poster i Not 4 och 5. Fortum hade effekter från denna justering i kvartal 3 2007 på +33 miljoner euro och den ackumulerade effekten för helåret 2007 var 17 miljoner euro. Effekten i första kvartalet 2008 var -9 miljoner euro jämfört med -5 miljoner i första kvartalet 2007.

Intresseföretag

Som angivits i årsredovisningen för 2007 har Fortum inte kunnat bokföra tillgångar och skulder relaterade till kärnkraften för sina svenska intressebolag med kärnkraftsproduktion i enlighet med Fortums redovisningsprinciper, eftersom separat kassaflödesinformation om avsättningarna inte finns att tillgå.

17. STÄLLDA SÄKERHETER

MEUR	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
För egen räkning			
Som säkerhet för skuld			
Panter	230	216	170
Fastighetsinteckningar	138	49	138
För övriga förbindelser			
Fastighetsinteckningar	102	56	103
För intresseföretag och joint ventures			
Panter och fastighetsinteckningar	3	3	3

Ställda säkerheter för skuld

Delägare av den finska statliga Kärnavfallshanteringsfonden har rätt att låna från fonden. Under första kvartalet 2008 ökade Fortum sin återlåning från fonden (se Not 15) och har därmed pantsatt ytterligare aktier i Kemijoki som garanti. Det totala bokförda värdet på pantsatta aktier är 208 miljoner euro (145 miljoner) per 31 mars 2007 (31 december 2007).

Ställda säkerheter för övriga förbindelser

Fortum har givit fastighetsinteckningar i Nådendal och Ingå kraftverk i Finland till ett totalt värde av 102 miljoner euro, som säkerhet till den finska statliga Kärnavfallshanteringsfonden för den delen av den lagala skulden som inte är täckt samt för osäkerheter och för oväntade händelser.

Storleken på den ställda säkerheten uppdateras under andra kvartalet varje år baserat på besluten gällande de lagala skulden och finansieringsmålet vilka tas runt årsskiftet varje år. Fortum uppskattar att beloppen på fastighetsinteckningarna givna som säkerhet kommer att öka med ca 100 miljoner euro under andra kvartalet 2008.

18. KONTRAKTERADE ÅTAGANDEN

MEUR	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
Ansvarsförbindelser för operationella leasingkontrakt			
Förfaller inom ett år	24	19	21
Förfaller efter mer än ett år och inom fem år	44	31	31
Förfaller efter mer än fem år	92	75	69
Summa	160	125	121

Kontrakterade investeringar för inköp av materiella anläggningstillgångar uppgår per 31 mars 2008 till 467 miljoner euro (436 miljoner i slutet av år 2007).

19. ANSVARSFÖRBINDELSER

MEUR	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
För egen räkning			
Övriga ansvarsförbindelser	213	146	224
Ansvarsförbindelser för intresseföretag och joint ventures			
Borgensförbindelser	235	207	235
Övriga ansvarsförbindelser	125	125	125
Ansvarsförbindelser för andras räkning			
Borgensförbindelser	10	14	10
Övriga ansvarsförbindelser	1	2	1

Övriga ansvarsförbindelser för egen räkning, 213 miljoner euro, har minskat med 11 miljoner sedan 31 december 2007. Den huvudsakliga anledningen till minskningen är effekter av valutakursdifferenser i garantier utgivna för uppfyllandet av olika kontraktuella skyldigheter relaterade till Fortums serviceverksamhet i Storbritannien.

Ansvarsförbindelser för intresseföretag

Enligt lagkrav skall kärnkraftsföretag med verksamhet i Finland och Sverige utge garantier till finska statens kärnavfallshanteringsfond respektive den svenska Kärnavfallsfonden, för att garantera att tillräckliga medel finns för att täcka framtida utgifter för nedmontering av kraftverken och för utrantering av använt bränsle.

Fortum uppskattar att garantierna utgivna för Teollisuuden Voima Oy (TVO) till den finska fonden kommer att öka från nuvarande 32 miljoner euro till 70 miljoner euro under andra kvartalet 2008. Storleken på garantin uppdateras årligen i andra kvartalet, baserat på beslut beträffande legal skuld och finansieringsmål vilka tas omkring årsskiftet.

I Sverige har Fortum givit garantier för Forsmarks Kraftgrupp ABs och OKG ABs räkning till den Svenska fonden. Med början 1 januari 2008 gäller en ny lag för finansiering av framtida avgifter till fonden för använt kärnbränsle och för nedmontering av kraftverket. För att följa implementationen av den nya lagen uppskattar Fortum att det totala beloppet för de garantier som avser kärnavfallshantering i Sverige kommer att öka från 1 841 miljoner SEK (196 miljoner euro) till 5 314 miljoner SEK (565 miljoner euro) under andra kvartalet 2008. Detta belopp gäller även för år 2009.

20. LEGALA TVISTER OCH PROCESSFÖRFARANDEN

Enrgimyndigheten i Sverige har tillkännagivit beslut angående Fortums prissättning inom tre distributionsområden under 2003. Enligt besluten skulle Fortum tvingas betala tillbaka 25 miljoner euro av de debiterade eldistributionsintäkterna. Fortum har överklagat beslutet till länsrätten eftersom myndigheten använt sig av en teoretisk nätmodell som inte svarar mot de faktiska förhållandena. Alla de andra nätbolagen som fått liknande beslut har också överklagat. Besluten träder inte i kraft förrän överklagningsprocessen har slutförts. Ingen avsättning eller ansvarsförbindelse för beslutet är gjord i delårsrapporten.

Den finska marknadsdomstolen upphävd i mars det finska konkurrensverkets villkorliga beslut från juni 2006 angående förvärvet av E.ON Finland. Enligt marknadsdomstolens beslut saknade det finska konkurrensverket skäl för att ställa villkor, eftersom Fortum inte kan anses ha en dominerande ställning på marknaden för kraftproduktion och grossistförsäljning. Enligt marknadsdomstolen består det relevanta geografiska marknadsområdet för kraftproduktion och grossistförsäljning av åtminstone Finland och Sverige. Det finska konkurrensverket har överklagat beslutet till högsta förvaltningsdomstolen.

21. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Transaktioner med närstående har beskrivits i årsredovisningen för 2007. Inga relevanta förändringar har inträffat under perioden.

Finska staten ägde 50,86 % av Fortums aktier per 31 december 2007. Efter förändringarna i antal aktier under år 2007, ökning av antal aktier till följd av teckning av aktier under optionsprogrammet ägde den finska staten 50,83 % av företagets aktier vid utgången av mars 2008.

TRANSAKTIONER MED INTRESSEFÖRETAG

MEUR	Q1 2008	Q1 2007	2007
Omsättning från intresseföretag	35	43	129
Ränteintäkter från fordringar på intresseföretag	8	6	26
Inköp från intresseföretag	134	130	519

BALANSPOSTER MOT INTRESSEFÖRETAG

MEUR	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
Långfristiga räntebärande lånefordringar	671	576	636
Kundfordringar	14	11	17
Övriga fordringar	7	7	7
Långfristiga låneskulder	184	164	171
Leverantörsskulder	22	15	25
Övriga skulder	34	24	53

TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER MED JOINT VENTURES

Transaktioner med och balansposter mot joint ventures per 31 mars 2008 är inte relevanta för koncernen.

22. HANDELSER EFTER BALANSDAGEN

Fortums Abps ordinarie bolagsstämma hölls den 1 april 2008. Bolagsstämman gav styrelsen fullmakt att besluta om återköp av företagets egna aktier genom att använda fritt eget kapital. Fullmakten gäller till nästa bolagsstämma. Maximalt kan 15 miljoner aktier återköpas, till ett belopp om maximalt 300 miljoner euro.

De återköpta aktierna skall annulleras genom ett separat styrelsebeslut.

Beträffande beslut om utdelning, se Not 11.

Norska Renewable Energy Corporation (REC) ägs delvis av Fortums intressebolag Hafslund ASA. Fortum visar förändringar i marknadsvärdet för REC i det egna kapitalet. Vid slutet av mars var det ackumulerade marknadsvärdet som redovisats som eget kapital i Fortum omkring 380 miljoner euro. REC:s aktiekurs har stigit sedan slutet av mars. Baserat på REC:s slutkurs den 22 april, hade förändringen av det ackumulerade marknadsvärdet i Fortums egna kapital varit cirka 515 miljoner euro.

23. 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 Kärnavfallshanteringsfonden där tillgångarna i balansräkningen inte kan överskrida de relaterande skulderna enligt IFRIC interpretation 5.	
Internt tillförda medel	=	Kassaflöde från rörelsen före förändring i rörelsekapitalet	
Investeringar i anläggningstillgångar	=	Kapitaliserade investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar inkluderar underhåll, produktivitet, tillväxt och investeringar som krävs enligt lag inklusive länekostnader som kapitaliseras under byggtiden. Underhållsinvesteringar ökar livslängden på en befintlig tillgång, bibehåller användbarhet/tillgänglighet och/eller underhåller tillförlitligheten. Produktivitet förbättrar produktiviteten för en befintlig tillgång. Tillväxtinvesteringarnas syfte är att bygga nya anläggningar och/eller att öka kundbasen inom existerande verksamhet. Investeringar enligt lag görs vid en viss tidpunkt pga. krav i lagen.	
Bruttoinvesteringar i aktier	=	Förvärv av dotterbolagsaktier, 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, %	=	$\frac{\text{Periodens resultat}}{\text{Eget kapital i genomsnitt}}$	x 100
Avkastning på sysselsatt kapital, %	=	$\frac{\text{Resultat före skatt + räntekostnader och övriga finansiella}}{\text{Sysselsatt kapital i genomsnitt}}$	x 100
Avkastning på operativt kapital, %	=	$\frac{\text{Rörelseresultat + resultat från andelar i intressebolag och joint}}{\text{Operativt kapital i genomsnitt}}$	x 100
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %	=	$\frac{\text{Jämförbart rörelseresultat + resultat från andelar i intressebolag och joint ventures (justerat för påverkan av IAS 39 och betydande realisationsvinster- och förluster)}}{\text{Jämförbart operativt kapital i genomsnitt}}$	x 100
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, %	=	$\frac{\text{Räntebärande nettoskulder}}{\text{Totalt eget kapital}}$	x 100
Soliditet, %	=	$\frac{\text{Totalt eget kapital inklusive minoritetsintressen}}{\text{Balansomslutning}}$	x 100
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	=	$\frac{\text{Eget kapital relaterat till bolagets aktieägare}}{\text{Antal aktier vid slutet av perioden}}$	
Senaste 12 månaderna	=	Senaste tolv månaderna innan rapporteringsdagen	

BILAGA TILL KVARTALSRAPPORTEN

SEGMENTINFORMATION: JÄMFÖRELSE MELLAN AKTUELL OCH TIDIGARE SEGMENTSTRUKTURER 2007

OMSÄTTNING PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007
	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Tidigare	Tidigare	Tidigare	Tidigare
Kraftproduktion	641	641	641	2 350	641	641	641	2 350
- varav koncerninternt	156	156	156	323	156	156	156	323
Värme	479	479	479	1 356	479	479	479	1 356
- varav koncerninternt	24	24	24	38	24	24	24	38
Distribution	225	225	225	769	225	225	225	769
- varav koncerninternt	2	2	2	9	2	2	2	9
Markets	519	519	519	1 683	519	519	519	1 683
- varav koncerninternt	44	44	44	155	44	44	44	155
Ryssland	-	-	-	-	-	-	-	-
- varav koncerninternt	-	-	-	-	-	-	-	-
Övrigt	19	19	19	81	19	19	19	81
- varav koncerninternt	16	16	16	72	16	16	16	72
Koncernjusteringar	-543	-543	-543	-1 760	-543	-543	-543	-1 760
Summa	1 340	1 340	1 340	4 479	1 340	1 340	1 340	4 479

RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007
	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Tidigare	Tidigare	Tidigare	Tidigare
Kraftproduktion	300	300	300	1 115	298	298	298	1 125
Värme	142	142	142	294	142	142	142	294
Distribution	79	79	79	233	79	79	79	465
Markets	-12	-12	-12	12	-12	-12	-12	12
Ryssland	-	-	232	244	-	-	-	-
Övrigt	-19	-19	-19	-51	-17	-17	-17	-49
Summa	490	490	722	1 847	490	490	490	1 847

JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007
	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Tidigare	Tidigare	Tidigare	Tidigare
Kraftproduktion	330	330	330	1 095	328	328	328	1 093
Värme	137	137	137	290	137	137	137	290
Distribution	78	78	78	231	78	78	78	231
Markets	-14	-14	-14	-1	-14	-14	-14	-1
Ryssland	-	0	0	-	-	-	-	-
Övrigt	-19	-19	-19	-51	-17	-17	-17	-49
Jämförbart rörelseresultat	512	512	512	1 564	512	512	512	1 564
Poster av engångskaraktär	1	1	1	250	1	1	1	250
Övriga jämförelsepåverkande poster	-23	-23	-23	33	-23	-23	-23	33
Rörelseresultat	490	490	490	1 847	490	490	490	1 847

POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007
	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Tidigare	Tidigare	Tidigare	Tidigare
Kraftproduktion	0	0	0	2	0	0	0	14
Värme	0	0	0	2	0	0	0	2
Distribution	1	1	1	0	1	1	1	232
Markets	0	0	0	0	0	0	0	0
Ryssland	-	0	0	244	-	-	-	-
Övrigt	0	0	0	2	0	0	0	2
Summa	1	1	1	250	1	1	1	250

FORTUM KONCERNEN 1.1-31.3.2008

ÖVRIGA JÄMFÖRELSEPÅVERKANDE POSTER
PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007
	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Tidigare	Tidigare	Tidigare	Tidigare
Kraftproduktion ¹⁾	-30	-30	-30	18	-30	-30	-30	18
Värme	5	5	5	2	5	5	5	2
Distribution	0	0	0	2	0	0	0	2
Markets	2	2	2	13	2	2	2	13
Ryssland	-	0	0	-	-	-	-	-
Övrigt	0	0	0	-2	0	0	0	-2
Summa	-23	-23	-23	33	-23	-23	-23	33

1) Inkluderar effekter från bokföring av Fortums andel i den finska statens kärnavfallshanteringsfond med (miljoner euro):

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR
PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007
	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Tidigare	Tidigare	Tidigare	Tidigare
Kraftproduktion	26	26	26	103	26	26	26	102
Värme	40	40	40	163	40	40	40	163
Distribution	39	39	39	162	39	39	39	162
Markets	4	4	4	11	4	4	4	11
Ryssland	-	0	0	-	-	-	-	-
Övrigt	3	3	3	12	3	3	3	13
Summa	112	112	112	451	112	112	112	451

RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG
OCH JOINT VENTURES PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007
	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Tidigare	Tidigare	Tidigare	Tidigare
Kraftproduktion	-6	-6	-6	-23	188	188	188	196
Värme	7	7	7	24	7	7	7	24
Distribution	6	6	6	18	6	6	6	18
Markets	1	1	1	0	1	1	1	3
Ryssland	-	0	0	-	-	-	-	-
Övrigt	194	194	194	222	0	0	0	0
Summa	202	202	202	241	202	202	202	241

ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT
VENTURES PER SEGMENT

MEUR	31 mars 2007	30 juni 2007	30 sept 2007	31 dec 2007	31 mars 2007	30 juni 2007	30 sept 2007	31 dec 2007
	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Tidigare	Tidigare	Tidigare	Tidigare
Kraftproduktion	783	0	0	806	1 861	0	0	2 455
Värme	157	0	0	158	157	0	0	158
Distribution	221	0	0	229	291	0	0	232
Markets	9	0	0	8	9	0	0	8
Ryssland	277	0	0	455	-	-	-	-
Övrigt	871	0	0	1 197	0	0	0	0
Summa	2 318	0	0	2 853	2 318	0	0	2 853

INVESTERINGAR I MATERIELLA
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007
	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Tidigare	Tidigare	Tidigare	Tidigare
Kraftproduktion	16	16	16	93	16	16	16	93
Värme	44	44	44	309	44	44	44	309
Distribution	36	36	36	236	36	36	36	236
Markets	1	1	1	3	1	1	1	3
Ryssland	-	0	0	-	-	-	-	-
Övrigt	3	3	3	14	3	3	3	14
Summa	100	100	100	655	100	100	100	655

BRUTTOINVESTERINGAR I AKTIER
PER SEGMENT

MEUR	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007	Q1 2007	Q1-Q2 2007	Q1-Q3 2007	2007
	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Tidigare	Tidigare	Tidigare	Tidigare
Kraftproduktion	-	0	0	52	-	0	0	297
Värme	15	15	15	18	15	15	15	18
Distribution	-	0	0	1	-	0	0	1
Markets	-	0	0	0	-	0	0	0
Ryssland	-	0	0	245	-	-	-	-
Övrigt	-	0	0	1	-	0	0	1
Summa	15	15	15	317	15	15	15	317

OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT								
	31 mars 2007	30 juni 2007	30 sept 2007	31 dec 2007	31 mars 2007	30 juni 2007	30 sept 2007	31 dec 2007
MEUR	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Tidigare	Tidigare	Tidigare	Tidigare
Kraftproduktion	5 636	0	0	5 599	6 607	0	0	7 148
Värme	3 444	0	0	3 507	3 444	0	0	3 507
Distribution	3 245	0	0	3 239	3 314	0	0	3 243
Markets	140	0	0	247	140	0	0	247
Ryssland	302	0	0	456	-	-	-	-
Övrigt och Koncernjusteringar	937	0	0	1 237	199	0	0	140
Summa	13 704	0	0	14 285	13 704	0	0	14 285
AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT								
%				31 dec 2007 Aktuell				31 dec 2007 Tidigare
Kraftproduktion				19,2				19,2
Värme				9,3				9,3
Distribution				7,7				14,5
Markets				6,9				6,9
Ryssland				66,3				-
Övrigt				17,1				0,0
JÄMFÖRBÄR AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT								
%				31 dec 2007 Aktuell				31 dec 2007 Tidigare
Kraftproduktion				18,9				17,7
Värme				9,2				9,2
Distribution				7,6				7,5
Markets				-0,6				-0,6
Ryssland				0,0				-
Övrigt				-2,1				-
TILLGÅNGAR PER SEGMENT								
	31 mars 2007	30 juni 2007	30 sept 2007	31 dec 2007	31 mars 2007	30 juni 2007	30 sept 2007	31 dec 2007
MEUR	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Tidigare	Tidigare	Tidigare	Tidigare
Kraftproduktion	6 037	6 161	6 254	6 154	7 014	7 327	7 764	7 724
Värme	3 830	3 686	3 766	3 928	3 830	3 686	3 766	3 928
Distribution	3 735	3 729	3 741	3 778	3 804	3 798	3 745	3 782
Markets	617	496	468	630	617	496	468	630
Ryssland	302	305	482	456	-	-	-	-
Övrigt och Koncernjusteringar	1 057	1 166	1 264	1 392	313	236	232	274
Tillgångar inkluderade i operativt kapital	15 578	15 543	15 975	16 338	15 578	15 543	15 975	16 338
Räntebärande fordringar	710	718	738	747	710	718	738	747
Uppskjutna skattefordringar	7	4	3	3	7	4	3	3
Övriga tillgångar	377	307	138	159	377	307	138	159
Likvida medel	1 067	879	815	427	1 067	879	815	427
Summa tillgångar	17 739	17 451	17 669	17 674	17 739	17 451	17 669	17 674
SKULDER PER SEGMENT								
	31 mars 2007	30 juni 2007	30 sept 2007	31 dec 2007	31 mars 2007	30 juni 2007	30 sept 2007	31 dec 2007
MEUR	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Aktuell	Tidigare	Tidigare	Tidigare	Tidigare
Kraftproduktion	401	504	595	555	407	509	600	576
Värme	386	353	364	421	386	353	364	421
Distribution	490	447	449	539	490	447	449	539
Markets	477	347	311	383	477	347	311	383
Ryssland	0	0	0	0	-	-	-	-
Övrigt och Koncernjusteringar	120	114	120	155	114	109	115	134
Skulder inkluderade i operativt kapital	1 874	1 765	1 839	2 053	1 874	1 765	1 839	2 053
Uppskjutna skatteskulder	1 826	1 788	1 715	1 687	1 826	1 788	1 715	1 687
Övrigt	1 446	395	351	390	1 446	395	351	390
Summa skulder inkluderat i sysselsatt kapital	5 146	3 948	3 905	4 130	5 146	3 948	3 905	4 130
Räntebärande skulder	4 999	5 489	5 271	4 893	4 999	5 489	5 271	4 893
Eget kapital	7 594	8 014	8 493	8 651	7 594	8 014	8 493	8 651
Summa eget kapital och skulder	17 739	17 451	17 669	17 674	17 739	17 451	17 669	17 674