

Fortum Abp  
Delårsrapport  
1 januari – 30 juni 2003



**Fortum**

## Fortum Abp Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2003

### Fortsatt starkt resultat för Fortum

– avsevärda förbättringar i de löpande verksamheterna

#### Sammanfattning av första halvåret

- Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär förbättrades med 71 % och var 743 (435) miljoner euro
- Rörelsens kassaflöde var fortsatt starkt och uppgick till 1 060 miljoner euro
- Balansräkningen förstärktes ytterligare, skuldsättningsgraden var 60 %
- Marknadspositionen stärktes i Norge och nordvästra Ryssland

Nyckeltal	II/03	II/02	I-II/03	I-II/02	2002	Senaste 12 månaderna (STM)
Omsättning, mn euro	2 435	2 682	6 028	5 253	11 148	11 923
Rörelseresultat, mn euro	286	422	761	749	1 289	1 301
- exklusive poster av engångskaraktär	272	198	743	435	974	1 282
Resultat före skatt, mn euro	216	346	626	615	1 008	1 019
Resultat per aktie, euro	0,17	0,29	0,49	0,50	0,79	0,77
Eget kapital per aktie, euro			7,13	6,72	6,97	
Sysselsatt kapital (vid periodens slut), mn euro			13 077	13 734	13 765	
Räntebärande nettoskuld (vid periodens slut), mn euro			4 502	6 182	5 848	
Investeringar, mn euro			761	3 956	4 381	1 186
Rörelsens kassaflöde, mn euro			1 060	775	1 351	
Avkastning på sysselsatt kapital, %			12,1	10,3	11,1	10,6
Avkastning på eget kapital, %			11,9	9,1	10,5	10,0
Skuldsättningsgrad, %			60	87	80	
Medeltal antal anställda			13 272	14 659	14 053	
Medeltal antal aktier, 1000			845 823	845 638	845 642	845 785

Under första halvåret var marknadens nyckelfaktorer, marknadspriset på el och den internationella oljeraffineringsmarginalen avsevärt högre än under motsvarande period 2002. Efter rekordhöga nivåer runt årsskiftet sjönk Nord Pools elpriser, men de låg dock kvar klart över föregående års nivå. Den internationella referensmarginalen för oljeraffinering var mycket hög i början av året, men sjönk något under senvåren.

Fortum vidtog viktiga strategiska åtgärder i Norge och nordvästra Ryssland när man kom överens med E.ON.AG om att byta energitillgångar. Dessutom förvärvade Fortum ytterligare aktier i Hafslund och nådde en ägarandel på 34,1% av aktiekapitalet.

Integrationen av Birka Energi fortsatte som planerat. Synergieffekterna under första halvåret översteg 60 miljoner euro.

Koncernens ekonomiska resultat under perioden från januari till juni var fortsatt starkt och kassaflödet låg kvar på fortsatt hög nivå tack vare ett lägre rörelsekapital och realiserade valutavinster. Nettoskulden minskade ytterligare jämfört med första kvartalet trots strategiska förvärv till ett värde av cirka 500 miljoner euro. Skuldsättningsgraden sjönk till 60 %.

## Omsättning och resultat

### April-juni

Under andra kvartalet var Nord Pools elpriser och den internationella oljeraffineringsmarginalen lägre än under första kvartalet, men översteg motsvarande nivå under 2002.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 286 (422) miljoner euro. Rörelseresultatet exklusive engångsposter, 272 (198) miljoner euro, förbättrades med 74 miljoner euro jämfört med motsvarande period 2002. Förbättringen var 141 miljoner euro inklusive effekten av de verksamheter som avvecklats. Nettobeloppet för engångsposter var 14 (224) miljoner euro.

Resultatet för kraft- och värmeverksamheten var lägre än under första kvartalet, vilket är normalt för säsongen. Rörelseresultatet exklusive engångsposter för segmentet Kraft, värme och gas tredubblades dock nästan jämfört med motsvarande period förra året. Resultatet för segmentet Markets utvecklades positivt. Resultatet för segmentet Oljeraffinerings och marknadsföring låg nästan på förra årets nivå trots en lagerförlust på grund av fallande pris på råolja. Rörelseresultatet för det här segmentet förbättrades därmed klart jämfört med samma period i följ.

### Januari-juni

Koncernens nettoomsättning uppgick till 6 028 (5 253) miljoner euro. Främsta skälet till ökningen var högre marknadspriser på el och oljeprodukter.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 761 (749) miljoner euro. Rörelseresultatet exklusive engångsposter, 743 (435) miljoner euro, förbättrades med 308 miljoner euro jämfört med motsvarande period 2002. Nettobeloppet för engångsposter var 18 (314) miljoner euro. Största delen av förra årets engångsposter bestod av försäljningsvinster på fasta tillgångar.

Försäljningsvolymerna för el och värme ökade. Detta tillsammans med högre elpriser ledde till en avsevärd förbättring av resultatet för segmentet Kraft, värme och gas.

Resultatet för Eldistribution blev lägre på grund av avsevärda försäljningsvinster under 2002. Rörelseresultat exklusive engångsposter förbättrades dock jämfört med förra året.

Resultatet för Markets förbättrades jämfört med förra året.

De internationella oljeraffineringsmarginalerna var påtagligt högre än för ett år sedan, vilket avsevärt förbättrade resultatet för Oljeraffinerings och marknadsföring. Shippingverksamheten kunde glädja sig åt höga fraktpriser under framförallt första kvartalet.

Rörelseresultatet före skatt uppgick till 626 (615) miljoner euro.

Koncernens finansnetto uppgick till 135 (134) miljoner euro.

Minoritetsintressena svarade för 47 (40) miljoner euro. Dessa var främst hänförliga till de preferensaktier som Fortum Capital Ltd gav ut 2002 och till Fortum Värme Holding, där Stockholms stad har ett ekonomiskt intresse på 50 %.

Periodens skatter uppgick totalt till 167 (149) miljoner euro.

Periodens resultat uppgick till 412 (426) miljoner euro. Resultatet per aktie uppgick till 0,49 (0,50). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 12,1 (10,3) % och avkastningen på eget kapital uppgick till 11,9 (9,1) %.

## SEGMENTÖVERSIKTER

### Kraft, värme och gas

*Det främsta affärsområdet omfattar produktion och försäljning av kraft och värme samt gasverksamhet i Norden och andra delar av Östersjöområdet. Från och med den 1 januari 2003 ingår enheten Service (tidigare Fortum Energy Solutions) i det här segmentet.*

mn euro	II/03	II/02	I-II/03	I-II/02	2002	STM
Omsättning	718	783	1 932	1 716	3 644	3 860
- elförsäljning	381	326	1 056	703	1 661	2 014
- värmeförsäljning	165	146	433	339	686	780
- övrig försäljning	172	311	443	674	1 297	1 066
Rörelseresultat	136	156	429	305	617	741
- exklusive poster av engångskaraktär	136	48	430	196	501	735
Avkastning på nettotillgångar, %			9,9	7,7	7,5	8,5
Nettotillgångar (vid periodens slut)			8 566	8 735	8 748	

Elkonsumtionen i de nordiska länderna sjönk under andra kvartalet med 2 % och låg på 85,7 (87,5) terrawattimmar (TWh). Konsumtionen i Finland minskade med 4 %. I Sverige låg konsumtionen på samma nivå som förra året och i Norge minskade den med 3 % jämfört med motsvarande period förra året.

Under perioden från januari till juni låg elkonsumtionen i de nordiska länderna på fjolårsnivån, 197 (198) TWh. Konsumtionen i Finland ökade med 6 % medan den i Sverige var oförändrad. I Norge minskade konsumtionen med 5 % jämfört med motsvarande period i fjol.

Under andra kvartalet var det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool 28,6 euro per megawattimme jämfört med 53,3 euro under första kvartalet. Det genomsnittliga elpriset under perioden från januari till juni var 40,9 (18,7) euro per megawattimme. Prisnivån hölls uppe av underskottet i vattenmagasinen i början av året och genom att vattentillströmningen var lägre än normalt under de första två kvartalen. Trots att vattentillströmning var lägre än normalt stärktes den hydrologiska situationen på grund av låg produktion av vattenkraft.

Det genomsnittliga priset på el på den nordiska elbörsen ökade med 119 % under perioden från januari till juni jämfört med förra året. Motsvarande prisökning för el såld av Fortum i de nordiska länderna var 43 %. Priset på Nord Pool under andra kvartalet sjönk med 46 % jämfört med första kvartalet. Motsvarande minskning för Fortum var 19 %.

Omsättningen för segmentet Kraft, värme och gas i Norden uppgick till 30,2 (26,6) TWh totalt och utgjorde ungefär 15 % (14 %) av den totala nordiska elkonsumtionen under perioden från januari till juni.

Fortums egen kraftproduktion i Norden under januari till juni var 26,7 (22,6) TWh. Cirka 8,4 (9,7) TWh av dessa eller 31 (43) % baserades på vattenkraft och 12,7 (10,6) TWh eller 48 (47) % baserades på kärnkraft. På grund av den låga tillgången på vattenkraft ökade värmekraftsproduktionen till 5,6 (2,3) TWh och dess andel av den egna produktionen ökade till 21 (10) %. Av den totala elkonsumtionen under första halvåret kom 14 % från Fortums egna anläggningar, jämfört med 11 % förra året.

I april slutförde Fortum förvärv av majoriteten av aktierna i två värmeföretag, ett i Polen (73 % av D.Z.T. S.p.z.o.o.), och ett i Estland (60 % av Tartu Energia AS).

<b>Elförsäljning per område TWh</b>	<b>II/03</b>	<b>II/02</b>	<b>I-II/03</b>	<b>I-II/02</b>	<b>2002</b>	<b>STM</b>
Sverige *)	6,3	8,2	15,2	14,5	28,0	28,7
Finland	6,6	5,3	15,0	12,1	26,1	29,0
Övriga länder	1,0	1,9	1,7	4,1	5,9	3,5
<b>Totalt</b>	<b>13,9</b>	<b>15,4</b>	<b>31,9</b>	<b>30,7</b>	<b>60,0</b>	<b>61,2</b>

<b>Värmeförsäljning per område TWh</b>	<b>II/03</b>	<b>II/02</b>	<b>I-II/03</b>	<b>I-II/02</b>	<b>2002</b>	<b>STM</b>
Sverige *)	1,7	1,6	5,7	3,9	8,2	10,0
Finland	2,3	2,0	5,8	5,3	9,8	10,3
Övriga länder	1,4	1,0	2,2	2,2	4,5	4,5
<b>Totalt</b>	<b>5,4</b>	<b>4,6</b>	<b>13,7</b>	<b>11,4</b>	<b>22,5</b>	<b>24,8</b>

\*) Effekterna av Birka Energis ändrade ägarförhållanden på försäljningsvolymerna för el och värme uppgick till 2,4 TWh respektive 1,4 TWh under 2002.

## **Eldistribution**

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

<b>mn euro</b>	<b>II/03</b>	<b>II/02</b>	<b>I-II/03</b>	<b>I-II/02</b>	<b>2002</b>	<b>STM</b>
Omsättning	160	156	359	317	640	682
- distribution på lokalnät	130	136	297	267	526	556
- distribution på regionnät	20	19	45	37	80	88
- övrig försäljning	10	1	17	13	34	38
Rörelseresultat	61	72	142	185	279	236
- exklusive poster av engångskaraktär	41	40	121	94	187	214
Avkastning på nettotillgångar, %			9,0	12,7	9,3	7,5
Nettotillgångar (vid periodens slut)			3 064	3 145	3 199	

Volym distribuerad el per område TWh	II/03	II/02	I-II/03	I-II/02	2002	STM
Sverige *)	3,4	3,3	8,3	6,6	14,4	16,1
Finland	1,3	1,1	3,3	2,5	5,4	6,2
Övriga länder	0,3	0,6	0,3	1,3	1,4	0,4
Totalt	5,0	5,0	11,9	10,4	21,2	22,7

\*) Förvärvet av Birka Energi står för en ökning på 1,7 TWh av den volym som distribueras via lokalnäten under 2002.

Antal eldistributionskunder per område, i tusental	30.6.2003	30.6.2002	2002
Sverige	850	890	890
Finland	395	390	390
Övriga länder *)	115	20	20
Totalt	1 360	1 300	1 300

\*) Østfold Energi Nett AS med 94 000 kunder är inkluderade i siffrorna från och med den 1 maj 2003.

De volymer som distribuerades på lokal- och regionnät uppgick till 11,9 (10,4) TWh respektive 10,6 (9,6) TWh.

Eldistributionen via regionnät till kunder utanför koncernen uppgick till 7,8 (6,5) TWh i Sverige och 2,8 (3,1) TWh i Finland.

## Markets

*Markets fokuserar på detaljstförsäljning av el och oljeprodukter, främst eldningsolja, samt angränsande tjänster till sammanlagt 1,4 miljoner hushåll och företagskunder.*

mn euro	II/03	II/02	I-II/03	I-II/02	2002	STM
Omsättning	327	270	803	576	1 280	1 507
Rörelseresultat	15	4	8	6	-11	-9
- exklusive poster av engångskaraktär	15	4	8	5	-12	-9
Avkastning på nettotillgångar, %			23,1	9,5	-11,4	-11,5
Nettotillgångar (vid periodens slut)			119	109	55	

Affärsenheten Markets köper sin el och sina oljeprodukter till marknadsvillkor.

Marknaden karaktäriserades under perioden av fallande grossistpriser på el. Överlag var priserna dock högre än under motsvarande period förra året.

Elförsäljningen under perioden uppgick till 17,2 (15,6) TWh. Effekten av Birka Energis ändrade ägarförhållanden på volymerna såld el uppgick till 1,9 TWh under perioden från januari till februari under 2002. Omsättningen för eldningsolja uppgick till 0,4 (0,4) miljoner ton under perioden från januari till juni.

Från och med maj 2003 har Markets servat 83 000 kunder i Norge genom förvärvet av Østfold Energi Kraftsalg AS.

Ett program för att förbättra affärsprocesserna lanserades under våren.

### **Oljeraffinering och marknadsföring**

*I verksamheten ingår raffinering och marknadsföring av olja samt logistik. De viktigaste produkterna är drivmedel och eldningsolja.*

<b>mn euro</b>	<b>II/03</b>	<b>II/02</b>	<b>I-II/03</b>	<b>I-II/02</b>	<b>2002</b>	<b>STM</b>
Omsättning	1 643	1 790	3 718	3 321	7 083	7 480
Rörelseresultat	75	79	200	135	253	318
- exklusive poster av engångskaraktär	93	70	216	97	205	324
Avkastning på nettotillgångar, %			26,8	16,8	16,0	21,0
Nettotillgångar (vid periodens slut)			1 435	1 543	1 510	

Under perioden låg den internationella raffinering marginalen i nordvästra Europa (Brent Complex) på i genomsnitt 2,9 USD/fat (0,4/fat). Fortums tilläggs marginal låg kvar på i genomsnitt cirka 2 USD/fat över den internationella referens marginalen.

Priset på Brent råolja låg i genomsnitt på 28,8 USD/fat (23,1/fat). Det var högst i början av juni, cirka 29 USD/fat. Lagerförlusterna under perioden från januari till juni låg på 14 (vinster 29) miljoner euro.

Fortum raffinerade totalt 6,4 (6,3) miljoner ton råolja och andra råvaror. I Finland såldes cirka 3,8 (3,9) miljoner ton oljeprodukter. Exporten uppgick till 2,6 (2,4) miljoner ton.

Shipping bestämde sig för att sälja två produkttankfartyg, som Fortum äger till hälften, i juni. I juli undertecknades en avsiktsförklaring beträffande försäljning av oljeterminalen i Tallinn i Estland. Man räknar med att det slutgiltiga kontraktet kommer att undertecknas under det här året.

I juni sålde Fortum sin grossistverksamhet för asfalt till svenska Nynäs Petroleum, som till 50% ägs av Fortum.

Fortum hade ingen egen produktion av gas och olja under första halvan av 2003. Oljeproduktion på fältet i södra Sjapkin i nordvästra Ryssland inleddes i mitten av juli. Fortums andel av de exploateringsbara oljereserverna på det här oljefältet, som hälften ägs av Fortum och ryska Lukoil, har uppskattats till cirka 82 miljoner fat.

<b>Leveranser av oljeprodukter raffinerade av Fortum per produktområde (1 000 t)</b>	<b>II/03</b>	<b>II/02</b>	<b>I-II/03</b>	<b>I-II/02</b>	<b>2002</b>	<b>STM</b>
Bensin	971	1 095	2 060	2 143	4 595	4 512
Diesel	1 110	887	1 905	1 843	3 619	3 681
Flygfotogen	131	164	251	300	586	537
Lätt eldningsolja	296	337	719	723	1 503	1 499
Tjockolja	296	265	682	679	1 233	1 236
Övrigt	446	396	788	615	1 504	1 677
<b>Totalt</b>	<b>3 250</b>	<b>3 144</b>	<b>6 405</b>	<b>6 303</b>	<b>13 040</b>	<b>13 142</b>

<b>Leveranser av oljeprodukter raffinerade av Fortum per område (1 000 t)</b>	<b>II/03</b>	<b>II/02</b>	<b>I-II/03</b>	<b>I-II/02</b>	<b>2002</b>	<b>STM</b>
Finland	1 860	1 938	3 789	3 870	7 845	7 764
Övriga Norden	533	484	967	928	1 982	2 021
Baltiska länderna och Ryssland	21	8	29	19	41	51
USA och Kanada	133	339	517	587	1 276	1 206
Övriga länder	703	375	1 103	899	1 896	2 100
<b>Totalt</b>	<b>3 250</b>	<b>3 144</b>	<b>6 405</b>	<b>6 303</b>	<b>13 040</b>	<b>13 142</b>

### **Affärsutveckling och omstrukturering**

I januari kom Fortum och E.ON. AG överens om att byta energitillgångar. Fortum förvärvade tillgångar i Norge och nordvästra Ryssland och sålde en del tillgångar, som inte hörde till kärnverksamheten, i Irland, Tyskland och södra Sverige.

Till följd av de här transaktionerna överfördes i mars de berörda aktierna i ryska Lenenergo till Fortum. Aktierna i norska Hafslund ASA, samt i Østfold Energi Kraftsalg AS, Østfold Energi Nett AS och Østfold Entreprenör AS överfördes i april. Efter ytterligare några förvärv på marknaden ägde Fortum 34,1 % av aktiekapitalet i Hafslund i slutet av juni. Den totala kostnaden för förvärvet av Hafslundaktierna uppgick till 279 miljoner euro.

I slutet av juni avslutade Fortum försäljningen av kraftverken i Burghausen i Tyskland och Edenderry på Irland, samt Fortum Distribution Småland AB i Sverige.

Transaktionerna i samband med bytet av tillgångar med E.ON var slutförda i slutet av juni. Transaktionen rörande aktierna i norska Fredrikstad Energi AS väntar fortfarande på en teknisk avslutning.

Försäljningen av de norska E&P-tillgångarna avslutades i mars. Transaktionens ekonomiska effekter fanns med i Fortums bokslut för 2002. I juni gjorde sig Fortum av med sin detaljförsäljning av gas i Storbritannien och Nordirland.

### **Investeringar och finansiering**

Investeringar i fasta tillgångar under första halvåret uppgick till 761 (3 956) miljoner euro. Av detta var 517 (3 706) miljoner euro förvärv.

Vid periodens slut uppgick den räntebärande nettoskulden till 4 502 (6 182) miljoner euro. Skuldsättningsgraden i slutet av juni var 60 % (80 % i slutet av 2002).

Koncernens finansnetto uppgick till 135 (134) miljoner euro.

I februari undertecknade Fortum Abp ett obligationsprogram (Medium Term Note Programme) på 7,0 miljarder svenska kronor i syfte att emittera obligationer på den svenska kapitalmarknaden i svenska kronor och euro. Programmet ersätter det motsvarande programmet på 7,0 miljarder svenska kronor i Fortum Power and Heat AB:s namn.



I april undertecknade Fortum Abp ett låneavtal på 1,2 miljarder euro. Lånet, som har en löptid på fem år, ska användas för att täcka det allmänna finansieringsbehovet och ersätter tidigare lånearrangemang i dotterbolagen.

I juli undertecknade Fortum Abp ett obligationsprogram (Euro Medium Term Note Programme) på 4,0 miljarder euro för att kunna emittera obligationer på de internationella kapitalmarknaderna.

### **Aktier och aktieinnehav**

Med optionsrätter tecknades 72 060 aktier i Fortum Abp. Optionsrätterna hänförs till personalens optionslån som Fortum Abp emitterade 1999 och företagsledningens aktieoptionsprogram. Ökningen av aktiekapitalet till följd av aktieteckningarna, totalt 245 004 euro, fördes in i handelsregistret den 5 maj 2003. Efter ökningen uppgår Fortum Abp:s aktiekapital till 2 875 881 891 euro och det totala antalet aktier är 845 847 615.

### **Koncernens personal**

Koncernen hade i genomsnitt 13 272 (14 659) anställda under perioden från januari till juni. Minskningen beror främst på sammanslagningen av Birka Energis och Fortums verksamheter samt på bildandet av det nya intresseföretaget Enprima i början av det här året. Antalet anställda vid periodens slut var 13 969 (13 670 vid utgången av 2002).

Fortum har bestämt sig för att lansera ett nytt aktiebaserat långsiktigt incentivprogram (Performance Share Arrangement) för koncernens nyckelpersonal. Arrangemangets potentiella utbetalning kommer att baseras på koncernens resultat, affärsenheternas och den enskilda chefens prestationer, samt på hur Fortums aktier värderas. På det här stadiet berörs cirka 190 chefer av det nya arrangemanget.

Fortum uppskattar att 0,1 till 0,3 procent av de utestående Fortumaktierna, dvs. 1 000 000 till 2 500 000 aktier kommer att fördelas under varje enskild plan. Aktierna kommer att köpas på marknaden och därför uppstår ingen utspädningseffekt. Arrangemanget är tänkt att ersätta andra tänkbara långsiktiga incentivprogram för den högsta ledningen.

### **Utnämningar och avgångar**

I april meddelade Tanja Karpela, Leena Luhtanen och Matti Vanhanen att de avgår från Fortums förvaltningsråd sedan de utnämnts till medlemmar av statsrådet.

Kari Huopalahti, Senior V.P. Corporate Development och medlem i koncernledningen, lämnade företaget i juni.

Styrelsens ordförande, Matti Vuoria, har utnämnts till vd och CEO för Varma-Sampo, ett större finskt ömsesidigt pensionsförsäkringsbolag, från och med 1. Juni 2004. Matti Vuoria fortsätter som Fortums arbetande styrelseordförande till årets slut.

## Utsikter

De marknadsfaktorer som är viktigast för Fortums lönsamhet är marknadspriset på el och den internationella raffineringsmarginalen. Andra viktiga faktorer är priset på råolja, växelkurserna för US-dollar och den svenska kronan.

Den allmänna bedömningen på marknaden är att elkonsumtionen i Norden under de närmaste åren kommer att öka med cirka 1 - 2 % varje år. Under första halvan av 2003 var det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elmarknaden 40,9 euro per megawattimme, eller 119 % högre än motsvarande siffra 2002. I början av juli 2003 låg spotpriset på runt 29 - 30 euro per megawattimme.

Synergieffekterna, som genererades när man skapade ett samnordiskt kraft- och värmebolag efter att ha förvärvat återstående 50 % av det tidigare Birka Energi, kommer att överträffa målet på 100 miljoner euro om året från och med 2004.

Den löpande kraft- och värmeverksamheten visar vanligtvis avsevärt bättre resultat under årets första och sista kvartal än under det andra och tredje kvartalet.

Den internationella raffineringsmarginalen i nordvästra Europa (Brent Complex) var avsevärt högre än i början av 2002 och uppgick i genomsnitt till 2,9 dollar per fat (0,4 dollar per fat) under perioden från januari till juni. I juli 2003 låg den internationella raffineringsmarginalen på i genomsnitt 2,7 dollar per fat. Raffineringsmarginalen för Brent Complex har i flera år legat på i medeltal 1,5 - 2,0 dollar per fat. Koncernledningen räknar med att Fortums tilläggs marginal ska ligga kvar på den höga nivå man haft de senaste åren. Under 2003 planeras inga större underhållsstopp vid raffinaderierna.

Det genomsnittliga priset på Brent råolja var 27,5 USD/fat under januari-juni 2003. Den 30 juni var det 28,3 USD/fat. I juli 2003 har priset legat på i genomsnitt 28,4 USD/fat medan International Petroleum Exchange Brents terminsaffärer för återstoden av 2003 har legat på i genomsnitt 26,3 USD/fat. Priset på råolja påverkar resultatet för Oljeraffinering och marknadsföring genom lagervinster och lagerförluster.

Till följd av avyttringen av olje- och gästingarna i Oman och Norge bedrev Fortum inte någon egen oljeproduktion under första halvåret 2003. Oljeproduktionen i södra Sjakino i nordvästra Ryssland startade i mitten av juli. Man räknar med att nå en produktionsnivå på 12 500 fat/dag (Fortums 50 % andel) i mitten av september. Produktionen kommer att ökas successivt och full kapacitet (25 000 fat/dag) väntas vara uppnådd under 2004. Verksamheten kommer att vara vinstneutral under 2003.

Ompositioneringen av Fortum är nu så gott som avslutad. De flesta målen på den strategiska agendan har uppnåtts: en stark balansräkning och en verksamhet med bra resultat som genererar ett sunt kassaflöde. Detta ger Fortum en solid plattform för att ytterligare stärka sin ställning som ett ledande nordiskt energibolag.

Informationen i delårsrapporten har inte granskats av revisorerna.

Esbo den 24 juli 2003  
Fortum Abp  
Styrelsen

**FORTUMKONCERNEN 1.1-30.6.2003**
*Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision*
**KONCERNENS RESULTATRÄKNING**

MEUR	II/03	II/02	I-II/03	I-II/02	2002	Senaste 12 månader
<b>Omsättning</b>	<b>2 435</b>	2 682	<b>6 028</b>	5 253	11 148	11 923
Resultatandelar i intressebolag	9	4	20	13	31	38
Övriga rörelseintäkter	63	238	76	327	370	119
Avskrivningar och nedskrivningar	-134	-172	-267	-323	-694	-638
Övriga rörelsekostnader	-2 087	-2 330	-5 096	-4 521	-9 566	-10 141
<b>Rörelseresultat</b>	<b>286</b>	422	<b>761</b>	749	1 289	1 301
Finansiella intäkter och kostnader	-70	-76	-135	-134	-281	-282
<b>Resultat före skatt</b>	<b>216</b>	346	<b>626</b>	615	1 008	1 019
Skatt	-60	-84	-167	-149	-269	-287
Minoritetsandel	-14	-18	-47	-40	-73	-80
<b>Räkenskapsperiodens resultat</b>	<b>142</b>	244	<b>412</b>	426	666	652

Resultat per aktie, euro	0.17	0.29	0.49	0.50	0.79	0.77
Resultat per aktie korrigerad med utspädningseffekten, euro	0.16	0.29	0.48	0.50	0.78	
Medelantal aktier, 1 000 st.			845 823	845 638	845 642	845 785
Medelantal aktier efter utspädning, 1 000 st			855 935	851 580	851 482	

**KONCERNENS BALANSRÄKNING**

MEUR	30.6.03	30.6.02	31.12.02
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>13 908</b>	14 868	14 837
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar	539	622	504
Fordringar	1 382	1 638	2 027
Kassa och bank	665	428	592
<b>Summa</b>	<b>2 586</b>	2 688	3 123
<b>Summa</b>	<b>16 494</b>	17 556	17 960

**EGET KAPITAL OCH SKULDER**

<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	2 876	2 875	2 876
Övrigt eget kapital	3 151	2 807	3 020
<b>Summa</b>	<b>6 027</b>	5 682	5 896
<b>Minoritetsintressen</b>	<b>1 434</b>	1 443	1 432
<b>Avsättningar</b>	<b>76</b>	95	133
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>	<b>1 775</b>	1 804	1 866
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>4 095</b>	5 402	4 699
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>3 087</b>	3 130	3 934
<b>Summa</b>	<b>16 494</b>	17 556	17 960
Eget kapital per aktie, euro	7.13	6.72	6.97
Antal aktier, 1 000 st.	845 848	845 666	845 776

**FORTUMKONCERNEN 1.1-30.6.2003**
*Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision*
**KONCERNENS KASSAFLÖDE**

MEUR	30.6.03	30.6.02	31.12.02
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>1 060</b>	775	1 351
Investeringar	-244	-250	-649
Förvärvade aktier	-503	-1 756	-1 771
Avyttring av anläggningstillgångar	80	102	120
Avyttrade aktier	1 219	754	889
Förändring av övriga placeringar	-32	154	33
<b>Kassaflöde före finansiering</b>	<b>1 580</b>	-221	-27
Förändring av skulder	-1 204	295	209
Utdelning	-264	-220	-220
Övriga finansiella poster	-40	-48	30
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 508</b>	27	19
<b>Förändring av likvida medel, ökning (+), minskning (-)</b>	<b>72</b>	-194	-8

**KONCERNENS NYCKELTAL**

	30.6.03	30.6.02	31.12.02	Senaste 12 månader
Systemiskt kapital, MEUR	13 077	13 734	13 765	
Räntebärande nettoskuld, MEUR	4 502	6 182	5 848	
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar, MEUR	761	3 956	4 381	1 186
Avkastning på systemiskt kapital, %	12.1	10.3	11.1	10.6
Avkastning på eget kapital, %	11.9	9.1	10.5	10.0
Räntetäckningsgrad	5.4	5.2	4.7	4.7
FFO / räntebärande nettoskuld, % <sup>1)</sup>	42.6	24.5	28.1	
Skuldsättningsgrad, %	60	87	80	
Justerad skuldsättningsgrad, % <sup>2)</sup>	91	125	115	
Soliditet, %	45	41	41	
Medelantal anställda	13 272	14 659	14 053	

1) FFO = Kassaflöde från den löpande verksamheten

2) Minoritetsintresset som hänför sig till de preferensaktier uppgående till 1.2 miljarder euro, och som löper med fast utdelning om 6.7 %, utfärdade av Fortum Capital Ltd, är betraktat som främmande kapital.

**KONCERNENS OMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE**

MEUR	II/03	II/02	I-II/03	I-II/02	2002	Senaste 12 månader
Kraft, värme och gas	718	783	1 932	1 716	3 644	3 860
Eldistribution	160	156	359	317	640	682
Oljeraffinering och marknadsföring	1 643	1 790	3 718	3 321	7 083	7 480
Markets	327	270	803	576	1 280	1 507
Övrig verksamhet	19	16	39	30	64	73
Försäljning mellan affärsområden	-432	-356	-823	-756	-1 668	-1 735
Summa	2 435	2 659	6 028	5 204	11 043	11 867
Avvecklad verksamhet *)	-	23	-	49	105	-
Summa	2 435	2 682	6 028	5 253	11 148	11 867

\*) Intern försäljning eliminerad

**KONCERNENS RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE**

MEUR	II/03	II/02	I-II/03	I-II/02	2002	Senaste 12 månader
Kraft, värme och gas	136	156	429	305	617	741
Eldistribution	61	72	142	185	279	236
Oljeraffinering och marknadsföring	75	79	200	135	253	318
Markets	15	4	8	6	-11	-9
Övrig verksamhet	-2	-10	-19	-21	-64	-62
Försäljning mellan affärsområden	1	1	1	-	-	1
Summa	286	302	761	610	1 074	1 225
Avvecklad verksamhet	-	120	-	139	215	76
Summa	286	422	761	749	1 289	1 301

**FORTUMKONCERNEN 1.1-30.6.2003**

Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision

**KONCERNENS POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR I RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE**

MEUR	II/03	II/02	I-II/03	I-II/02	2002	Senaste 12 månader
Kraft, värme och gas	-	108	-1	109	116	6
Eldistribution	20	32	21	91	92	22
Oljeraffinering och marknadsföring	-18	9	-16	38	48	-6
Markets	-	-	-	1	1	-
Övrig verksamhet	12	8	14	8	4	10
Summa	14	157	18	247	261	32
Avvecklad verksamhet	-	67	-	67	54	-13
Summa	14	224	18	314	315	19

**AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR PER AFFÄRSOMRÅDE**

MEUR	II/03	II/02	I-II/03	I-II/02	2002	Senaste 12 månader
Kraft, värme och gas	58	65	116	115	236	237
Eldistribution	39	42	76	76	147	147
Oljeraffinering och marknadsföring	31	33	61	67	152	146
Markets	3	7	7	12	25	20
Övrig verksamhet	3	4	7	7	23	23
Försäljning mellan affärsområden	-	-2	-	-2	-1	1
Summa	134	149	267	275	582	574
Avvecklad verksamhet	-	23	-	48	112	64
Summa	134	172	267	323	694	638

**KONCERNENS INVESTERINGAR PER AFFÄRSOMRÅDE**

MEUR	II/03	II/02	I-II/03	I-II/02	2002	Senaste 12 månader
Kraft, värme och gas	351	76	404	2 468	2 619	555
Eldistribution	201	113	224	1 287	1 394	331
Oljeraffinering och marknadsföring	64	41	96	64	177	209
Markets	26	4	26	108	109	27
Övrig verksamhet	7	1	11	3	7	15
Summa	649	235	761	3 930	4 306	1 137
Avvecklad verksamhet	-	17	-	26	75	49
Summa	649	252	761	3 956	4 381	1 186

**KONCERNENS OPERATIVA KAPITAL PER AFFÄRSOMRÅDE**

MEUR	30.6.03	30.6.02	31.12.02
Kraft, värme och gas	8 566	8 735	8 748
Eldistribution	3 064	3 145	3 199
Oljeraffinering och marknadsföring	1 435	1 543	1 510
Markets	119	109	55
Övrig verksamhet	112	143	30
Summa	13 296	13 675	13 542
Avvecklad verksamhet	-	1 013	927
Summa	13 296	14 688	14 469

3) I operativt kapital ingår en uppskjuten skatteskuld som hänförs till allokerad goodwill 501mn euro Juni 30,2003, och 502 mn euro år 2002 inom Kraft, värme och gas samt 260 mn euro Juni 30, 2003 och 344 mn euro år 2002 inom Eldistribution.

**AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER AFFÄRSOMRÅDE<sup>4)</sup>**

%	30.6.03	30.6.03 *)	30.6.02	30.6.02 *)	31.12.02	31.12.02 *)	Senaste 12 månader	Senaste 12 månader *)
Kraft, värme och gas	9.9	9.9	7.7	4.9	7.5	6.1	8.5	8.4
Eldistribution	9.0	7.7	12.7	6.5	9.3	6.2	7.5	6.8
Oljeraffinering och marknadsföring	26.8	28.9	16.8	12.0	16.0	13.0	21.0	21.4
Markets	23.1	23.1	9.5	7.9	-11.4	-12.4	-11.5	-11.5

4) Avkastning på operativt kapital, %: Rörelseresultat / genomsnittligt operativt kapital

\*) poster av engångskaraktär har korrigerats från rörelseresultatet

**FORTUMKONCERNEN 1.1-30.6.2003***Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision***KONCERNENS ANSVARSFÖRBINDELSER**

<b>MEUR</b>	<b>30.6.03</b>	30.6.02	31.12.02
<b>Ansvarsförbindelser</b>			
För egen del			
Som säkerhet för skuld			
Panter	<b>512</b>	453	553
Fastighetsinteckningar	<b>233</b>	236	237
Företagsinteckningar	-	82	32
Övriga inteckningar	-	52	26
För övriga förbindelser			
Fastighetsinteckningar	<b>54</b>	54	55
Panter, företagsinteckningar och övriga ansvarsförbindelser	<b>1</b>	6	8
Återköpsförbindelser	<b>9</b>	16	15
Övriga ansvarsförbindelser	<b>99</b>	534	474
Summa	<b>908</b>	1 433	1 400
Ansvarsförbindelser för intresseföretag			
Panter och fastighetsinteckningar	<b>12</b>	8	9
Borgensförbindelser	<b>637</b>	218	345
Övriga ansvarsförbindelser	<b>182</b>	184	184
Summa	<b>831</b>	410	538
Ansvarsförbindelser för andras del			
Borgensförbindelser	<b>23</b>	5	4
Övriga ansvarsförbindelser	<b>6</b>	14	4
Summa	<b>29</b>	19	8
<b>Summa</b>	<b>1 768</b>	1 862	1 946
<b>Ansvar för operativ leasing</b>			
Förfaller inom ett år	<b>61</b>	60	58
Förfaller efter mer än ett år	<b>121</b>	66	91
Summa	<b>182</b>	126	149
Avtal som klassificeras som finansiell leasing redovisas i balansräkningen.			
<b>Ansvar för kärnavfallshanteringen</b>	<b>545</b>	515	545
Fondandel i kärnavfallshanteringsfonden	<b>-535</b>	-505	-535
Som skuld i balansräkningen <sup>5)</sup>	<b>10</b>	10	10

5) Som säkerhet intecknade innehavarskuldseklar.

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

**FORTUMKONCERNEN 1.1-30.6.2003**
*Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision*

Derivatkontrakt	30.6.03			30.6.02			31.12.02		
	Portfölj- värdering	Marknads värde	Icke intäktsfört	Portfölj- värdering	Marknads värde	Icke intäktsfört	Portfölj- värdering	Marknads värde	Icke intäktsfört
Ränteterminer	784	-1	-1	6 015	1	1	2 950	-2	-2
Ränteswappar	6 015	8	46	6 833	-2	33	6 898	21	34
Valutaterminer <sup>6)</sup>	7 599	57	46	6 351	38	1	5 626	63	30
Valutaswappar	530	36	10	2 951	237	46	2 334	227	60
Köpta valutaoptioner	64	7	7	277	11	11	248	9	11
Utställda valutaoptioner	29	1	1	94	2	2	66	1	1

6) Inkluderar även kontrakten som säkrar eget kapital i utländska dotterföretag.

Råolja och oljeprodukter	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört
	1000 fat	MEUR	MEUR	1000 fat	MEUR	MEUR	1000 fat	MEUR	MEUR
Säljavtal	16 589	-	-	10 364	1	1	10 697	-11	-11
Köpavtal	19 241	3	3	8 351	1	1	12 170	13	13
Köpta optioner	400	-	-	-	-	-	-	-	-
Utställda optioner	600	-	-	25	-	-	-	-	-

Elderivat	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört
	TWh	MEUR	MEUR	TWh	MEUR	MEUR	TWh	MEUR	MEUR
Säljavtal	77	-368	-226	87	74	73	94	-2 065	-1 406
Köpavtal	74	337	195	86	-72	-73	78	1 709	1 051
Köpta optioner	3	-2	-2	5	-2	-1	2	1	-1
Utställda optioner	7	-	-	9	4	4	6	3	6

Gasderivat	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört	Mängd	Marknads värde	Icke intäktsfört
	Mill.th.	MEUR	MEUR	Mill.th.	MEUR	MEUR	Mill.th.	MEUR	MEUR
Säljavtal	3 135	-38	-38	2 568	43	43	4 072	127	127
Köpavtal	2 965	38	38	2 650	-39	-39	3 773	-115	-115
Köpta optioner	980	-5	-5	574	-	-	1 287	-7	-7
Utställda optioner	1 039	7	7	-504	2	2	1 335	-	-

Derivatinstrumentens marknads värden grundar sig på bokslutsdagens marknadspriser till den del kontrakten är föremål för offentlig handel. Marknads värdet av övriga kontrakt grundar sig på nuvärdet av de kassaflöden de förorsakar och för optionernas del på värderingsmodeller.

Beloppen omfattar även stängda utestående positioner. Derivatkontrakt används främst för hantering av koncernens valuta-, ränte- och prisrisker.

**FORTUMKONCERNEN 1.1-30.6.2003***Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision***OMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE**

<b>MEUR</b>	<b>II/03</b>	<b>I/03</b>	<b>IV/02</b>	<b>III/02</b>	<b>II/02</b>	<b>I/02</b>
Kraft, värme och gas	718	1 214	1 234	694	783	933
Eldistribution	160	199	184	138	156	162
Oljeraffinering och marknadsföring	1 643	2 075	1 968	1 794	1 790	1 531
Markets	327	476	418	286	270	306
Övrig verksamhet	19	20	19	15	16	14
Försäljning mellan affärsområden	-432	-391	-567	-344	-356	-401
Summa	2 435	3 593	3 256	2 583	2 659	2 545
Avvecklad verksamhet	-	-	34	22	23	26
Summa	2 435	3 593	3 290	2 605	2 682	2 571

**RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE**

<b>MEUR</b>	<b>II/03</b>	<b>I/03</b>	<b>IV/02</b>	<b>III/02</b>	<b>II/02</b>	<b>I/02</b>
Kraft, värme och gas	136	293	284	28	156	149
Eldistribution	61	81	61	34	72	113
Oljeraffinering och marknadsföring	75	125	42	76	79	57
Markets	15	-7	-19	2	4	2
Övrig verksamhet	-2	-17	-27	-17	-10	-12
Försäljning mellan affärsområden	1	-	-1	1	1	-1
Summa	286	475	340	124	302	308
Avvecklad verksamhet	-	-	51	25	120	19
Summa	286	475	391	149	422	327