

Fortum Abp  
Delårsrapport  
Januari - juni 2004



## Årets första sex månader mycket starka för Fortum - rörelseresultatet når en miljard euro

### Sammanfattning av första halvåret

- Rörelseresultat 1 005 miljoner euro (+32 %), exklusive engångsposter +22 %
- Resultatet per aktie 0,76 (+55 %) euro
- Nettoskuld 5 293 miljoner euro (-333 miljoner euro sedan slutet av 2003), skuldsättningsgraden sjönk till 76 %
- Arbetet med att börsnotera oljeverksamheten fortsatte

Nyckeltal	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Senaste 12 månaderna (STM)
Nettoomsättning, mn euro	2 830	2 435	5 653	6 028	11 392	11 017
Rörelseresultat, mn euro	443	286	1 005	761	1 420	1 664
- exklusive engångsposter, mn euro	379	272	908	743	1 360	1 525
Resultat före skatt, mn euro	376	216	863	626	1 184	1 421
Resultat per aktie, euro	0,38	0,17	0,76	0,49	0,91	1,19
Eget kapital per aktie, euro			7,89	7,13	7,55	
Sysselsatt kapital (vid periodens slut) mn euro			12 447	13 077	12 704	
Räntebärande nettoskuld (vid periodens slut), mn euro*)			5 293	4 502	5 626	
Investeringar, mn euro			278	761	1 136	653
Rörelsens kassaflöde, mn euro			1 043	1 060	1 577	
Avkastning på sysselsatt kapital, %			16,1	12,1	11,4	13,3
Avkastning på eget kapital, %*)			19,4	11,9	12,3	14,7
Skuldsättningsgrad, %*)			76	60	85	
Medeltal antal anställda			13 097	13 272	13 343	
Antalet aktier i medeltal, 1000-tal			849 698	845 823	846 831	848 021

\*) siffrorna för 2003 och första halvåret 2004 inbegriper effekten av inlösen av preferensaktier värda 1,2 miljarder euro emitterade av Fortum Capital Ltd

Under det första halvåret förbättrades Fortums lönsamhet avsevärt jämfört med första halvåret 2003. Rörelseresultatet både för kraft och värme och för oljeverksamheten var högre än under motsvarande period förra året.

De utmärkta resultaten berodde på effektiv verksamhet: den flexibla kraftproduktionsportföljen, framgångsrik hedging, produktionsenheternas utmärkta tillgänglighet, det högvärdiga produktsortimentet inom oljeverksamheten och förbättrad kostnadsstruktur. Höga oljeraffineringsmarginaler och lagervinster stärkte resultatet ytterligare under andra kvartalet.

Kassaflödet låg kvar på samma utmärkta nivå som förra året. Siffrorna för första halvåret 2003 påverkades dock av extremt höga realiserade valutakursvinster som följde av omfattande

finansiell omstrukturering. Balansräkningen stärktes ytterligare och skuldsättningsgraden sjönk till 76 % jämfört med slutet av 2003. I slutet av andra kvartalet låg nettoskulden på samma nivå som under första kvartalet, trots utdelningen på 357 miljoner euro.

Förberedelserna för att börsnotera oljeverksamheten fortsatte. Fortum stärkte sin position i det ryska elbolaget OAO Lenenergo.

Det första halvåret var karaktäriserat av relativt stabila Nord Pool-priser, genomsnittet var dock 29 % lägre än under motsvarande period 2003. Den internationella oljeraffineringsmarginalen var stark, genomsnittsnivån var 62 % högre än året innan.

För att öka öppenheten i den finansiella rapporteringen har Fortum infört en ny rapporteringsstruktur. Antalet rapporteringssegment har ökats från fyra till sju. De nya segmenten omfattar följande affärsenheter (affärsenheternas namn inom parentes efter segmentets namn): Kraftproduktion (Generation, Portfolio Management and Trading, Service); Värme (Heat, Värme); Distribution (Distribution); Markets (Markets); Oljeraffinering (Oil Refining, Components); Detaljhandel med olja (Oil Retail); Shipping och övrig oljeverksamhet (Shipping, övrig oljeverksamhet, inkl. SeverTEK). I segmentet Övrigt ingår bland annat koncernadministration och gemensamma servicefunktioner.

## **Nettoomsättning och resultat**

### April - juni

Under andra kvartalet låg elpriserna på Nord Pool kvar på ungefär samma nivå som under första kvartalet 2004 och andra kvartalet 2003. Den internationella oljeraffineringsmarginalen var mycket stark under andra kvartalet, och överträffade nivån för första kvartalet 2004 och andra kvartalet 2003. Priset på råolja fortsatte att stiga.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 830 miljoner euro (2 435 miljoner euro april - juni 2003). Ökningen berodde främst på högre priser och ökade volymer för oljeprodukter.

Koncernens rörelseresultat uppgick totalt till 443 (286) miljoner euro. Rörelseresultat exklusive engångsposter uppgick till 379 (272) miljoner euro. Nettobeloppet för engångsposter var 64 (14) miljoner euro, och bestod huvudsakligen av lagervinster baserade på det ökade priset på råolja. Den höga oljeraffineringsmarginalen bidrog till resultatet för Oljeraffinering. Resultaten för kraft- och värmeverksamheten var däremot lägre än under första kvartalet, vilket är normalt för säsongen.

### Januari - juni

Koncernens nettoomsättning uppgick till 5 653 miljoner euro (6 028 miljoner euro januari-juni 2003). Huvudskälen till minskningen var det lägre marknadspriset på el, att koncernen slutade handla med gas och en svagare US-dollar.

Koncernens rörelseresultat uppgick totalt till 1 005 (761) miljoner euro. Rörelseresultat exklusive engångsposter uppgick till 908 (743) miljoner euro. Engångsposterna uppgick till 97 (18) miljoner euro, inklusive en engångskompensation på 29 miljoner euro från delägare i det nya kärnkraftverket, baserad på existerande kärnkraftsinfrastruktur och lagervinster på 59 miljoner euro (en förlust på 14 miljoner euro) tack vare det ökade priset på råolja.

Resultatet för Kraftproduktion förbättrades jämfört med motsvarande period förra året, trots lägre marknadspriser på el. Detta berodde främst på Fortums flexibla produktionsportfölj, på framgångsrik hedging och interna effektivitetsförbättringar.

Resultatet för segmentet Värme förbättrades främst på grund av det förbättrade resultatet för Fortum Värme under första kvartalet. Detta berodde på en bättre bränslemix och kraftverkens goda tillgänglighet.

För Distribution, som är en reglerad verksamhet, förblev resultatet stabilt.

Resultatet för Markets förbättrades avsevärt jämfört med förra året, främst tack vare bättre riskhantering, förbättrade affärsprocesser och kostnadsreduktioner.

Resultatet för Oljeraffinering blev rekordhögt beroende på den starka raffineringsmarginalen, större volymer och betydande lagervinster. Resultatet påverkades dock negativt av att US-dollar var svagare än för ett år sedan. Resultatet förbättrades ytterligare av det gynnsamma produktsortimentet, konkurrenskraftiga råvaror och raffinaderiernas utmärkta tillgänglighet.

Resultatet för segmentet Oil Retail låg på samma nivå som under motsvarande period i fjol. Försäljningsvolymerna för drivmedel ökade något medan marginalerna försämrades i viss mån.

Segmentet Shipping och övrig oljeverksamhet kunde tillgodogöra sig höga fraktpriser under första kvartalet, framförallt för råolja. Resultatet påverkades dock negativt av att US-dollar var svagare än för ett år sedan. Den nystartade råoljaproduktionen påverkade resultatet positivt.

Koncernens rörelseresultat före skatt uppgick till 863 (626) miljoner euro.

Koncernens finansiella kostnader uppgick till 142 (135) miljoner euro. I beloppet ingår räntekostnader som hänför sig till lånet som togs för att lösa in de preferensaktier som Fortum Capital Ltd emitterat, samt nuvärdet av ränteskillnaden på cirka 10 miljoner euro, som hänför sig till förtidsinlösta private placement-obligationer som emitterades i USA 1992.

Minoritetsintressena svarade för 20 (47) miljoner euro. Minskningen beror huvudsakligen på inlösen av Fortum Capitals ovan nämnda preferensaktier, som innan inlösningen bokfördes som minoritetsintresse. Siffran för 2004 hänför sig huvudsakligen till Fortum Värme Holding, där Stockholms stad har ett ekonomiskt intresse på 50 %.

Periodens skatter uppgick totalt till 194 (167) miljoner euro. Skattesatsen uppgick enligt resultaträkningen till 22,5 (26,7) %. Periodens skatter inbegriper en minskning i uppskjuten skatteskuld på 43 miljoner euro som beror på att den finska inkomstskattesatsen ändras från 29 % till 26 % från början av beskattningsåret 2005. Exklusive ovannämnda minskning skulle skattesatsen ha varit 27,4 %.

Periodens resultat uppgick till 649 (412) miljoner euro. Resultatet per aktie uppgick till 0,76 (0,49) euro. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 16,1 (12,1) % och avkastningen på eget kapital uppgick till 19,4 (11,9) %.

## SEGMENT INOM KRAFT OCH VÄRME

Fortums kraft- och värmeverksamhet är uppdelad på fyra rapporterade segment. Kraften produceras av segmentet Kraftproduktion i kraftverk som Fortum äger helt eller är delägare i och av segmentet Värme i kraftvärmeanläggningar (CHP). Kraftproduktion säljer el till marknaden genom den nordiska elbörsen Nord Pool. Fortums distribution på lokal- och regionnät redovisas under segmentet Distribution. Segmentet Markets köper sin el genom Nord Pool och säljer elen till privata kunder och företagskunder. Segmentet Värme säljer ångan och fjärrvärmens främst till industrier, kommuner och fastighetsbolag och kraften direkt till slutkunder och till Nord Pool.

### Marknadsvillkor

Enligt preliminär statistik konsumerade de nordiska länderna 200 (198) TWh el under första halvåret, vilket var 1 % mer än konsumtionen under första hälften av förra året.

Under andra kvartalet var det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elbörsen, Nord Pool, 29,5 (28,6) euro per megawattimme. Priset var cirka 3 % högre än motsvarande siffra 2003 och även 3 % högre än första kvartalet 2004.

Under första hälften av 2004 var det genomsnittliga spotpriset på el 29,1 (40,9) euro. Priset var 29 % lägre än motsvarande siffra 2003. Priserna på terminsmarknaden har varit stigande sedan mars.

Bristande snötillgång under vintern och tidig snösmältning ledde till en kortvarig topp i tillströmningen i början av maj. Spotpriset sjönk under ett par veckor men återhämtade sig snabbt och nådde en högre nivå än förra vintern. Under andra kvartalet ökade underskottet i vattenmagasinen med 2 TWh.

I början av juli var vattenmagasinen ungefär 16 TWh under genomsnittet och på samma nivå som under 2003.

### Den totala kraft- och värmeproduktionen

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

Fortums egen kraftproduktion i Norden under första halvåret var 27,4 (26,7) TWh, 14 (14) % av elkonsumtionen i Norden.

Total kraft- och värmeproduktion, TWh	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	STM
Kraftproduktion	12,6	12,6	28,0	28,2	53,2	53,0
Värmeproduktion	4,7	5,9	14,0	14,8	25,9	25,1

<b>Egen kraftproduktion per källa i Norden, TWh</b>	<b>II/04</b>	<b>II/03</b>	<b>I-II/04</b>	<b>I-II/03</b>	<b>2003</b>	<b>STM</b>
Vattenkraft	3,9	4,3	8,6	8,4	16,9	17,1
Kärnkraft	6,5	6,0	13,5	12,7	23,8	24,6
Värmekraft	1,8	1,6	5,3	5,6	10,5	10,2
Summa	12,2	11,9	27,4	26,7	51,2	51,9

<b>Andel av egen produktion, %, totalt i Norden</b>	<b>II/04</b>	<b>II/03</b>	<b>I-II/04</b>	<b>I-II/03</b>	<b>2003</b>	<b>STM</b>
Vattenkraft	32	36	32	31	33	33
Kärnkraft	53	50	49	48	46	47
Värmekraft	15	14	19	21	21	20
Summa	100	100	100	100	100	100

### Total försäljning av el och värme

Fortums totala el- och värmeförsäljning presenteras i siffror nedan. Siffrorna för respektive segment finns i segmentanalyserna.

Fortums totala elförsäljning uppgick till 31,5 (32,2) TWh. Försäljningsvolymerna i Norden förblev oförändrade och låg kvar på 30,7 (30,6) TWh vilket motsvarade ungefär 15 (15) % av elkonsumtionen i Norden under första halvåret.

Det genomsnittliga priset på el som Fortum sålde i Norden under andra kvartalet var 10 % högre än motsvarande siffra förra året, och 4 % högre än under första kvartalet 2004. Under första halvåret var det genomsnittliga priset på el som Fortum sålde i Norden 6 % lägre än motsvarande siffra förra året.

<b>Total el- och värmeförsäljning, mn euro</b>	<b>II/04</b>	<b>II/03</b>	<b>I-II/04</b>	<b>I-II/03</b>	<b>2003</b>	<b>STM</b>
Elförsäljning	446	428	1 012	1 094	2 038	1 956
Värmeförsäljning	158	165	444	433	775	786

<b>Total elförsäljning per område, TWh</b>	<b>II/04</b>	<b>II/03</b>	<b>I-II/04</b>	<b>I-II/02</b>	<b>2003</b>	<b>STM</b>
Sverige	5,9	6,4	14,0	15,2	28,3	27,1
Finland	7,1	6,6	15,6	15,1	29,1	29,6
Övriga länder	0,8	1,2	1,9	1,9	3,6	3,6
Summa	13,8	14,2	31,5	32,2	61,0	60,3

<b>Total värmeförsäljning per område, TWh</b>	<b>II/04</b>	<b>II/03</b>	<b>I-II/04</b>	<b>I-II/02</b>	<b>2003</b>	<b>STM</b>
Sverige	1,6	1,7	5,6	5,7	9,5	9,4
Finland	2,2	2,3	5,7	5,8	10,3	10,2
Övriga länder	0,7	1,4	1,9	2,2	3,9	3,6
Summa	4,5	5,4	13,2	13,7	23,7	23,2

## SEGMENTANALYSER - KRAFT

### Kraftproduktion

*Verksamheten omfattar produktion och försäljning av kraft i Norden samt drifts- och underhållsservice i Norden och på utvalda internationella marknader.*

<b>mn euro</b>	<b>II/04</b>	<b>II/03</b>	<b>I-II/04</b>	<b>I-II/03</b>	<b>2003</b>	<b>STM</b>
Nettoomsättning	488	573	1 052	1 533	2 681	2 200
- elförsäljning	381	385	851	1 057	1 871	1 665
- övrig försäljning	107	188	201	476	810	535
Rörelseresultat	138	116	366	328	603	641
- exklusive poster av engångskaraktär	140	116	344	329	599	614
Operativt kapital (vid periodens slut)			6 188	6 276	6 391	
Avkastning på operativt kapital, %			11,7	10,3	9,5	10,2

Segmentets kraftproduktion i Norden uppgick under andra kvartalet till 11,5 (10,9) TWh. Ökningen beror främst på bättre tillgång till kärnkraft, vilket kompenserade den minskade produktionen av vattenkraft.

Under januari – juni uppgick segmentets kraftproduktion i Norden till 24,8 (24,2) TWh, varav 8,6 (8,4) TWh eller 35 (35) % var baserad på vattenkraft, 13,5 (12,7) TWh eller 54 (52) % var baserad på kärnkraft och 2,7 (3,1) eller 11 (13) % var baserad på värmekraft.

<b>Kraftproduktion per område, TWh</b>	<b>II/04</b>	<b>II/03</b>	<b>I-II/04</b>	<b>I-II/03</b>	<b>2003</b>	<b>STM</b>
Sverige	5,8	5,7	12,8	12,7	24,6	24,7
Finland	5,7	5,2	12,0	11,5	22,2	22,7
Övriga länder	0,3	0,7	0,6	1,5	2,0	1,1
Summa	11,8	11,6	25,4	25,7	48,8	48,5

Fortum Service tecknade ett sexårigt asset management-avtal i Skottland.

### Värme

*Affärsområdet omfattar produktion och försäljning av värme i Norden och andra delar av Östersjöområdet. Fortum är den ledande värmeproducenten i området. Dessutom producerar och säljer segmentet el från kraftvärmearläggningar (CHP) till slutkonsumenter, främst genom långtidskontrakt, och till Nord Pool. I Sverige äger Fortum bolaget AB Fortum Värme samägt med Stockholms stad. Staden har ett 50 % ekonomiskt intresse i bolaget.*

mn euro	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	STM
Nettoomsättning	195	182	556	540	964	980
- värmeförsäljning	150	143	428	401	728	755
- elförsäljning	27	25	90	108	167	149
- övrig försäljning	18	14	38	31	69	76
Rörelseresultat	27	22	134	99	173	208
- exklusive poster av engångskaraktär	27	22	134	99	176	211
Operativt kapital (vid periodens slut)			2 393	2 302	2 466	
Avkastning på operativt kapital, %			11,0	8,5	7,3	8,7

Segmentets värmeförsäljning under andra kvartalet uppgick till 4,1 (4,2) TWh, varav huvuddelen producerades i Norden. Under första halvåret uppgick värmeförsäljningen totalt till 12,3 (12,0) TWh. Detta visar hur stor betydelse de kalla perioderna – årets första och sista kvartal – har för värmeverksamheten.

Under första halvåret tecknade Fortum ett antal värmeavtal med finska företagskunder.

I Sverige framskred byggandet av en ny sopförbränningspanna i Högdalens kraftvärmeanläggning och investeringarna i ett distributionssystem för fjärrvärme i Akalla-Upplands Väsby planenligt. Fortum fortsatte att utveckla sina avfallsenergiprojekt i Finland.

Värmeförsäljning per område, TWh	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	STM
Sverige	1,6	1,7	5,6	5,7	9,5	9,4
Finland	2,2	2,3	5,7	5,8	10,3	10,2
Övriga länder	0,3	0,2	1,0	0,5	1,3	1,8
Summa	4,1	4,2	12,3	12,0	21,1	21,4

Elförsäljning, TWh	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	STM
Summa	0,9	0,8	2,7	2,6	4,5	4,6

## Distribution

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

mn euro	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	STM
Nettoomsättning	157	160	363	359	688	692
- distribution på lokalnät	131	129	305	294	569	580
- distribution på regionnät	20	21	45	48	88	85
- övrig försäljning	6	10	13	17	31	27
Rörelseresultat	54	61	141	142	247	246
- exklusive poster av engångskaraktär	54	41	141	121	227	247
Operativt kapital (vid periodens slut)			3 103	3 046	3 129	
Avkastning på operativt kapital, %			9,1	9,0	7,9	7,9



Under januari - juni uppgick volymerna som distribuerades på lokal- och regionnät till totalt 11,6 (11,4) TWh respektive 9,6 (11,1) TWh.

Elddistributionen via regionnät till kunder utanför koncernen uppgick till 8,0 (8,3) TWh i Sverige och 1,6 (2,8) TWh i Finland.

De första åtgärderna vidtogs i en större plan för att reducera riskerna för strömavbrott i Västsverige. Investeringarna har fördubblats i området.

De första teknikerna för den nya servicefunktionen, Customer Service Technician, certifierades i Sverige i maj. Konceptet ingår i Fortums övergripande kundorienterade strategi och införs i Sverige, Finland och Norge.

Volym distribuerad el per område, TWh	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	STM
Sverige	2,9	3,2	7,1	7,8	14,2	13,5
Finland	1,2	1,3	3,2	3,3	6,2	6,1
Norge	0,5	0,3	1,2	0,3	1,3	2,2
Övriga länder	0,0	0,0	0,1	0,0	0,2	0,3
Summa	4,6	4,8	11,6	11,4	21,9	22,1

Antal eldistributionskunder per område, i tusental	30.6.2004	30.6.2003	2003
Sverige	860	850	855
Finland	400	395	400
Övriga länder	115	115	115
Summa	1 375	1 360	1 370

## Markets

*Segmentet Markets fokuserar på detaljförsäljning av el till sammanlagt 1,1 miljoner privat- och företagskunder samt till andra eldetaljister i Sverige, Finland och Norge.*

mn euro	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	STM
Nettoomsättning	303	332	722	890	1 634	1 466
Rörelseresultat	5	12	15	5	35	45
- exklusive poster av engångskaraktär	5	12	15	5	35	45
Operativt kapital (vid periodens slut)			177	124	23	
Avkastning på operativt kapital, %			25,2	12,7	55,2	41,8

Försäljningen av oljeprodukter har överförts från segmentet Markets till segmentet Detaljhandel med olja.

Det genomsnittliga detaljpriset på el på den nordiska marknaden sjönk något från januari till mars, men steg igen under perioden april till juni. Jämfört med andra kvartalet 2003 ligger detaljpriserna nu på en något lägre nivå. Även Fortum sänkte sina detaljpriser under vårperioden.

Under andra kvartalet uppgick segmentets elförsäljning till totalt 9,6 (11,0) TWh och under första halvåret till 22,4 (24,5) TWh. Minskningen berodde i huvudsak på att industrin använde mindre el och på att vintern var varmare än året innan.

I Sverige och Norge var konkurrensen intensiv på elmarknaden, och kundomsättningen mellan operatörerna ökade. Åtgärder för att förbättra affärsprocesserna i Norge inleddes. Fortum lanserade nya produkter för både privat- och företagskunder, baserade på deras specifika krav. Den nya enheten för kundservice, som bildades i början av året i samarbete med Fortum Distribution, har förbättrat kundrelationerna och ökat kundtillfredsställelsen.

## **SEGMENT INOM OLJEVERKSAMHETEN**

Fortums oljeverksamhet är uppdelad på tre rapporteringssegment. Oljeraffinering tillverkar och säljer bensin, diesel, lätt eldningsolja, tjockolja, flygbränsle, basoljor, smörjoljor, bensinkomponenter, och LPG. Detaljhandel med olja har ett omfattande nät för detaljstförsäljning. Segmentet Shipping och övrig oljeverksamhet har en tankerflotta för transport av råolja och produkter, och omfattar även produktion av olja.

### **Marknadsvillkor**

Under andra kvartalet låg den internationella raffineringsmarginalen i nordvästra Europa (Brent Complex) på i genomsnitt 6,3 dollar/fat (2,1 dollar/fat).

Under första halvåret var den internationella raffineringsmarginalen avsevärt högre än under motsvarande period förra året. Referensmarginalen som Fortum använder var i genomsnitt 4,7 dollar/fat (2,9 dollar/fat). Fortums tilläggs marginal fortsatte att ligga i genomsnitt 2 dollar/fat högre än den internationella marginalen.

Priserna på råolja förblev höga under hela rapporteringsperioden. Priset var som högst i början av juni, cirka 42 dollar/fat. Priset på Brent råolja var i genomsnitt 33,7 (28,8) dollar/fat. Under januari-juni uppgick lagervinsterna till 59 miljoner euro (en förlust på 14 miljoner euro).

Raffineringsmarginaler och shippingfrakter beräknas i dollar och därför påverkas lönsamheten i Oljeraffinering och Shipping och övrig oljeverksamhet om dollarn försvagas.

## SEGMENTANALYSER - OLJA

### Oljeraffinering

*I segmentet Oljeraffinering ingår raffinering av olja och marknadsföring av oljeprodukter. De viktigaste produkterna är drivmedel och eldningsolja. Fortum är den ledande producenten av rena drivmedel i Norden.*

mn euro	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	STM
Nettoomsättning	1 635	1 265	2 938	2 962	5 693	5 669
Rörelseresultat	187	51	280	135	281	426
- exklusive poster av engångskaraktär	132	68	215	149	267	333
Operativt kapital (vid periodens slut)			1 111	1 075	1 003	
Avkastning på operativt kapital, %			52,2	24,5	26,2	39,8

Fortum raffinerade totalt 6,7 (6,4) miljoner ton råolja och andra råvaror. Försäljningen av oljeprodukter i Finland uppgick till cirka 4,1 (3,8) miljoner ton. Exporten svarade för totalt 2,7 (2,6) miljoner ton.

Arbetet med att öka den svavelfria dieselproduktionen i Borgåraffinaderiet, en investering på 500 miljoner euro, fortsatte som planerat under första halvåret.

Fortum kommer att öka Borgåraffinaderiets produktion av den syntetiska basoljan EHVI med 30 000 ton. EHVI används som råmaterial i smörjoljor. Den utökade produktionen kommer att starta under hösten 2005. Därefter kommer den årliga produktionen att uppgå till cirka 250 000 ton.

I maj började Fortum producera ETBE (etyl-tertiär-butyleter), som innehåller bioetanol, på Borgåraffinaderiet.

Produktion och försäljning av etanolbensin, som inleddes hösten 2002, fortsätter tillsvidare i Finland.

Leveranser av oljeprodukter producerade av Fortum per produktgrupp (1 000 t)	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	STM
Bensin	1 166	972	2 142	2 060	4 434	4 516
Diesel	1 080	1 110	1 972	1 905	3 886	3 953
Flygfotogen	171	131	322	251	611	682
Lätt eldningsolja	341	296	738	719	1 474	1 493
Tjockolja	229	295	658	682	1 314	1 290
Övrigt	511	446	885	788	1 672	1 769
Summa	3 498	3 250	6 717	6 405	13 391	13 703

Leveranser av oljeprodukter producerade av Fortum per område (1 000 t)	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	STM
Finland	2 123	1 860	4 063	3 789	7 889	8 163
Övriga Norden	617	533	1 065	967	1 921	2 019
Baltiska länderna och Ryssland	35	21	58	29	62	91
USA och Kanada	339	133	695	517	1 252	1 430
Övriga länder	384	703	836	1 103	2 267	2 000
Summa	3 498	3 250	6 717	6 405	13 391	13 703

### Detaljhandel med olja

*Detaljhandel med olja har ett nät av servicestationer och andra försäljningsställen i Finland och i de övriga länderna i Östersjöområdet. Det totala antalet försäljningsställen är drygt 1 000.*

mn euro	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	STM
Nettoomsättning	566	521	1 097	1 107	2 203	2 193
Rörelseresultat	20	10	26	25	44	45
- exklusive poster av engångskaraktär	14	10	20	24	53	49
Operativt kapital (vid periodens slut)			281	285	329	
Avkastning på operativt kapital, %			17,5	16,0	13,8	15,0

Under andra kvartalet uppgick detaljförsäljningen av de viktigaste produkterna till totalt 910 (903) tusen kubikmeter av vilka 637 (612) tusen kubikmeter var drivmedel.

Under första halvåret uppgick detaljförsäljningen av de viktigaste produkterna till totalt 1 897 (1 908) tusen kubikmeter, varav drivmedel utgjorde 1 245 (1 183) tusen kubikmeter.

Antalet försäljningsställen för detaljhandel med olja uppgick i juni till 887 (895) i Finland och till 160 (147) i de övriga länderna i Östersjöområdet.

I Finland var Fortum det första bolaget som började sälja svavelfri bensin och diesel (svavelhalt under 10 mg/kg) i maj.

För ett år sedan skapade Fortum ett konsortium tillsammans med finska Kesko för att bygga upp en landsomfattande detaljistkedja för försäljning av drivmedel och dagligvaror. I slutet av juni uppgick antalet butiker i anslutning till Fortums servicestationer till 25 stycken.

## Shipping och övrig oljeverksamhet

*Shipping har en tankerflotta för råolja och produkttransporter. Cirka 50 % av volymerna fraktas för tredje part. Fokuseringen ligger på Östersjöområdet, Nordsjön och Norra Atlanten. Den totala kapaciteten är på cirka en miljon dödviktston. I Ryssland äger Fortum ett oljefält tillsammans med det ryska bolaget Lukoil.*

mn euro	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	STM
Nettoomsättning	78	87	179	181	308	306
Rörelseresultat	23	19	67	46	79	100
- exklusive poster av engångskaraktär	18	20	63	49	69	83
Operativt kapital (vid periodens slut)			168	139	133	
Avkastning på operativt kapital, %			88,7	66,7	56,7	67,4

Under andra kvartalet uppgick Shippings leveranser till 10,2 (10,2) miljoner ton och under första halvåret till 20,1 (20,4) miljoner ton.

Under första halvåret var användningsgraden för Fortums råolja- och produktflotta hög.

Frakterna var fortsatt höga under det andra kvartalet och låg på fjolårsnivån. De var emellertid lägre än under första kvartalet, speciellt för råoljetankers.

Fortum äger 10 tankfartyg och 19 är tidschartrade. Åtta av tankfartygen fraktar råolja och 21 huvudsakligen olika oljeprodukter.

Förnyelsen av flottan med nya produkttankers har framskridit planerligt.

Under första halvåret uppgick SeverTEKs oljeproduktion till i genomsnitt cirka 26 000 fat per dag (Fortums andel var 50 %).

## **Investeringar och avyttringar**

Investeringarna i fasta tillgångar uppgick under första halvåret till 278 (761) miljoner euro.

Arbetet med att öka den svavelfria dieselproduktionen i Borgåaffinaderiet, en investering på 500 miljoner euro, fortsatte som planerat under första halvåret. Den beräknade kostnaden för 2004 ligger på strax över 100 miljoner euro. Investeringen förväntas vara fullt genomförd i slutet av 2006.

Fortum kommer att delta med cirka 25 % i den femte kärnkraftverksanläggningen i Finland. Fortums andel i investeringen kommer att uppgå till 180 miljoner euro 2004 - 2009, vilket berättigar till cirka 400 MW av anläggningens kapacitet. Under första kvartalet beviljade Fortum även ett bolagslån på 45 miljoner euro.

Köpet av andelar i det ryska kraftbolaget OAO Lenenergo som undertecknades i februari, godkändes av de ryska konkurrensmyndigheterna i maj. I juli 2004 bestämde sig Fortum för att förvärva ytterligare aktier i OAO Lenenergo. Efter den transaktionen ökar Fortums andel av aktiekapitalet till 30,7 % och röstandelen uppgår till 29,6 %. Även den här transaktionen måste godkännas av de ryska konkurrensmyndigheterna. När

transaktionen genomförts uppgår Fortums investering i Lenenergo till cirka 150 miljoner euro.

I april såldes konsultföretaget Fortum Teknik & Miljö till den svenska ÅF-koncernen och i juni avslutades avyttringen av engineering-verksamheten, ETV-Eröterv Rt, i Ungern.

I juni avslutade Fortum och Jacobs Engineering Group Inc., baserat i Kalifornien, USA en transaktion som ger Jacobs en ägarandel på 34 % i Fortums Neste Engineering. Neste Engineering fortsätter sin verksamhet under namnet Neste Jacobs Oy.

## **Finansiering**

Fortums nettoskuld minskade med 333 miljoner euro och uppgick till 5 293 miljoner euro (5 626 miljoner euro i slutet av året) och skuldsättningsgraden låg på 76 % (85 % vid årets slut).

Koncernens finansiella kostnader uppgick till 142 (135) miljoner euro. I beloppet ingår räntekostnader som hänför sig till lånet som togs för att lösa in de preferensaktier som Fortum Capital Ltd emitterat, samt nuvärdet av ränteskillnaden på cirka 10 miljoner euro, som hänför sig till förtidsinlösta private placement-obligationer som emitterades i USA 1992.

Moodys kreditrating uppgraderades till Baa1 (stabil) den 13 februari 2004. Standard & Poors långsiktiga kreditrating för Fortum Abp var på nytt BBB+ (stabil).

## **Aktier och aktiekapital**

Baserat på optionsprogrammen infördes sammanlagt 981 004 Fortum-aktier i handelsregistret under det första kvartalet.

Den 1 juli 2004 tecknades sammanlagt 59 415 aktier i Fortum Abp med optionsrätterna från Fortum Abp:s optionslån till de anställda 1999 och sammanlagt 389 000 aktier, som tecknades med optionsrätterna från Fortum Abp:s aktieoptionsprogram till ledningen, infördes i handelsregistret. Aktieteckningarna ledde till att aktiekapitalet ökade med 1 524 611,00 euro. Efter ökningen uppgår Fortum Abp:s aktiekapital till 2 890 890 439,60 euro och det totala antalet aktier är 850 261 894.

För närvarande har styrelsen inte någon outnyttjad fullmakt från bolagsstämman att emittera konvertibla lån eller obligationer med warranter eller att förvärva bolagets egna aktier.

## **Koncernens personal**

Koncernen hade i genomsnitt 13 097 (13 272) anställda under perioden från januari till juni. Antalet anställda vid periodens slut var 13 140 (13 969). Minskningen beror främst på avyttringar.

## Koncernens ledning

Timo Karttinen utnämndes till Senior Vice President, Corporate Development, och medlem av koncernens ledningsgrupp från den 1 juli 2004.

## Prognos

De marknadsfaktorer som främst påverkar Fortums lönsamhet är marknadspriset på el och den internationella raffinering marginalen. Andra viktiga faktorer är priset på råolja, samt växelkurserna för US-dollar och den svenska kronan. Under 2005 kan handeln med utsläppsrätter bli en ny viktig marknadsfaktor.

Under de senaste fem åren har Fortums CO<sub>2</sub>-fria kraftproduktion ökat från 30 TWh till 41 TWh. 2003 utgjorde den 78 % av Fortums kraftproduktion. Fortums produktionsportfölj ger företaget en bra ställning med hänsyn till de möjliga effekterna av handeln med utsläppsrätter.

Den allmänna bedömningen på marknaden är att elkonsumenterna i Norden kommer att öka med cirka 1 % om året under de närmaste åren. Under andra kvartalet var det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elmarknaden 29,5 (28,6) euro per megawattimme. I början av juli var vattenmagasinen ungefär 16 TWh under genomsnittet och på samma nivå som för ett år sedan. Under första delen av juli var spotpriset 28 euro per megawattimme medan elpriset på terminsmarknaden för återstoden av 2004 låg på runt 32 - 35 euro per megawattimme. För de kommande 12 månaderna ligger Fortums hedgningnivå för försåld el på cirka 60 %.

De viktigaste faktorerna på oljemarknaden utvecklas i linje med Fortums bedömningar: förbrukningen av rena drivmedel ökar och efterfrågan på tjockolja sjunker vilket gör Fortums raffinaderier ännu konkurrenskraftigare. Dessutom har Fortum en klar fördel av sitt läge längs den nya exportrutten för rysk råolja. Utvecklingen är i linje med Fortums lönsamhetsberäkningar för den pågående uppgraderingen av raffinaderiet i Borgå, och ger ett bra utgångsläge för börsintroduktionen av oljeverksamheten.

Referensmarginalen för oljeraffinering i nordvästra Europa (Brent Complex) var i genomsnitt 6,3 (2,1) dollar/fat under andra kvartalet. Under första hälften av juli låg den genomsnittliga referensmarginalen på 7 dollar/fat. Fortums tilläggs marginal förväntas ligga kvar på de tidigare årens höga nivåer. Inga större underhållsstopp planeras vid raffinaderierna under 2004.

Genomsnittspriset på Brent råolja var 35,3 (26,0) dollar/fat under andra kvartalet. Under första hälften av juli 2004 låg priset i genomsnitt på 36,7 dollar per fat medan den internationella oljebörsens terminsaffärer med Brent för återstoden av 2004 var i genomsnitt 36,5 dollar/fat. Priset på råolja påverkar resultatet för Oljeraffinering genom lagervinster och lagerförluster.

Tillgängliga tankfraktkontrakt, så kallade freight futures, indikerar att priserna kommer att ligga kvar på samma nivå som under andra kvartalet även under tredje kvartalet.

Raffineringsmarginalerna och shippingfrakterna är exponerade för svängningarna i dollarkursen och en svagare dollar får därför negativ effekt på lönsamheten i oljeverksamheten. Effekten lindras dock av hedging-policy för beräknade dollarbaserade försäljningsmarginaler.

Under andra kvartalet var den genomsnittliga växelkursen för euro gentemot US-dollar och svenska kronor 1,228 (1,105) respektive 9,164 (9,186). I slutet av juni var växelkurserna 1,216 (1,143) respektive 9,145 (9,249)

Föreberedelser för att introducera oljeverksamheten på börsen fortsatte under andra kvartalet. Målet är att vara redo i slutet av året. Tidpunkten för den planerade marknadsintroduktionen beror på marknadsförhållandena.

Det tredje kvartalet brukar vara den svagaste för den kontinuerliga kraft- och värmeverksamheten. Elpriserna på terminsmarknaden för återstoden av året är något högre än vad motsvarande terminspriser var för återstoden av 2003 i juli förra året.

Det mycket starka första halvåret är belägg för att Fortums verksamhet är effektiv. Detta tillsammans med aktuella marknadsfaktorer och bolagets hedgingpositioner stärker ledningens övertygelse om att 2004 kommer att bli ett bra år för Fortum.

Esbo den 28 juli 2004  
Fortum Abp  
Styrelsen

Siffrorna har inte reviderats.

Från och med 2005 kommer Fortum kommer att börja använda den internationella redovisningsmetoden (IFRS/IAS).

Resultatpublikationer 2004:

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2004 publiceras den 21 oktober 2004



**FORTUMKONCERNEN 1.1-30.6.2004**
*Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision*
**KONCERNENS RESULTATRÄKNING**

MEUR	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Senaste 12 månader
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 830</b>	2 435	<b>5 653</b>	6 028	11 392	11 017
Resultatandelar i intressebolag	17	9	27	20	41	48
Övriga rörelseintäkter	33	63	82	76	151	157
Material och tjänster	-1 880	-1 739	-3 753	-4 380	-8 054	-7 427
Personalkostnader	-181	-175	-353	-354	-654	-653
Avskrivningar och nedskrivningar	-131	-134	-252	-267	-538	-523
Övriga rörelsekostnader	-245	-173	-399	-362	-918	-955
<b>Rörelseresultat</b>	<b>443</b>	286	<b>1 005</b>	761	1 420	1 664
Finansiella intäkter och kostnader	-67	-70	-142	-135	-236	-243
<b>Resultat före skatt</b>	<b>376</b>	216	<b>863</b>	626	1 184	1 421
Skatt	-47	-60	-194	-167	-325	-352
Minoritetsandel	-1	-14	-20	-47	-90	-63
<b>Årets resultat</b>	<b>328</b>	142	<b>649</b>	412	769	1 006
Resultat per aktie, euro	0.38	0.17	0.76	0.49	0.91	1.19
Resultat per aktie korrigerad med utspädningseffekten, euro	0.38	0.16	0.75	0.48	0.90	
Medelantal aktier, 1 000 st.			849 698	845 823	846 831	848 021
Medelantal aktier efter utspädning, 1 000 st			867 907	855 935	858 732	

**KONCERNENS BALANSRÄKNING**

MEUR	30.6.04	30.6.03	31.12.03
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar och övriga långfristiga tillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	138	159	146
Materiella tillgångar	11 550	11 426	11 632
Finansiella tillgångar	1 854	1 705	1 762
Övriga räntebärande långfristiga placeringar	693	618	632
Summa	14 235	13 908	14 172
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	600	539	551
Kundfordringar	874	871	951
Övriga kortfristiga fordringar	335	511	449
Kassa och bank	196	665	439
Summa	2 005	2 586	2 390
<b>Summa</b>	<b>16 240</b>	16 494	16 562

**EGET KAPITAL OCH SKULDER**

<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	2 889	2 876	2 886
Övrigt eget kapital	3 820	3 151	3 520
Summa	6 709	6 027	6 406
<b>Minoritetsintressen</b>	250	1 434	232
<b>Avsättningar</b>	200	191	207
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>	1 850	1 775	1 843
<b>Skulder</b>			
Långfristiga skulder			
Räntebärande	4 337	3 646	4 840
Ej räntebärande	352	335	346
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	1 152	1 522	1 225
Ej räntebärande	1 390	1 564	1 463
<b>Summa</b>	<b>16 240</b>	16 494	16 562
Eget kapital per aktie, euro	7.89	7.13	7.55
Antal aktier, 1 000 st.	849 813	845 848	848 832

**Förändringar av eget kapital**

MEUR	30.6.04	30.6.03	31.12.03
Eget kapital 1 januari	6 406	5 897	5 897
Inlösta optioner	2	-	22
Erlagd utdelning	-359	-264	-264
Kursdifferenser	11	-18	-18
Årets resultat	649	412	769
<b>Summa</b>	<b>6 709</b>	6 027	6 406

**FORTUMKONCERNEN 1.1-30.6.2004**
*Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision*
**KONCERNENS KASSAFLÖDE**

MEUR	30.6.04	30.6.03	31.12.03
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>1 043</b>	1 060	1 577
Investeringar	-248	-244	-550
Förvärvade aktier	-30	-503	-570
Avyttring av anläggningstillgångar	29	80	142
Avyttrade aktier	16	1 219	1 227
Förändring av övriga placeringar	-136	-32	-67
<b>Kassaflöde före finansiering</b>	<b>674</b>	1 580	1 759
Förändring av skulder	-562	-1 204	-399
Utdelning	-359	-264	-264
Övriga finansiella poster *	2	-40	-1 245
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-919</b>	-1 508	-1 908
<b>Förändring av likvida medel, ökning (+), minskning (-)</b>	<b>-245</b>	72	-149

\* I år 2003 ingår 1 200 MEUR avseende inlösen av Fortum Capital Ltd

**KONCERNENS NYCKELTAL**

	30.6.04	30.6.03	2003	Senaste 12 månader
Sysselsatt kapital, MEUR	12 447	13 077	12 704	
Räntebärande nettoskuld, MEUR *	5 293	4 502	5 626	
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar, MEUR	278	761	1 136	653
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16.1	12.1	11.4	13.3
Avkastning på eget kapital, % *	19.4	11.9	12.3	14.7
Räntetäckningsgrad	7.9	5.4	5.8	7.2
FFO / räntebärande nettoskuld, % <sup>1)</sup>	39.9	41.8	26.1	
Skuldsättningsgrad, % *	76	60	85	
Soliditet, %	43	45	40	
Medelantal anställda	13 097	13 272	13 343	

1) FFO = Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet.

\* I år 2003 och 30.6.04 ingår effekten av avseende inlösen av Fortum Capital Ltd

**KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT**

MEUR	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	488	573	1 052	1 533	2 681	2 200
Värme	195	182	556	540	964	980
Distribution	157	160	363	359	688	692
Markets	303	332	722	890	1 634	1 466
Oljeraffinering	1 635	1 265	2 938	2 962	5 693	5 669
Detaljhandel med olja	566	521	1 097	1 107	2 203	2 193
Shipping och övrig oljeaffärsverksamhet	78	87	179	181	308	306
Övrig verksamhet	24	22	45	44	93	94
Försäljning mellan affärsområden	-616	-707	-1 299	-1 588	-2 872	-2 583
<b>Summa</b>	<b>2 830</b>	2 435	5 653	6 028	11 392	11 017

**KONCERNENS RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT**

MEUR	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	138	116	366	328	603	641
Värme	27	22	134	99	173	208
Distribution	54	61	141	142	247	246
Markets	5	12	15	5	35	45
Oljeraffinering	187	51	280	135	281	426
Detaljhandel med olja	20	10	26	25	44	45
Shipping och övrig oljeaffärsverksamhet	23	19	67	46	79	100
Övrig verksamhet	-11	-5	-24	-19	-42	-47
<b>Summa</b>	<b>443</b>	286	1 005	761	1 420	1 664

**FORTUMKONCERNEN 1.1-30.6.2004**
*Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision*
**KONCERNENS POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR I RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT**

MEUR	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	-2	-	22	-1	4	27
Värme	-	-	-	-	-3	-3
Distribution	-	20	-	21	20	-1
Markets	-	-	-	-	-	-
Oljeraffinering	55	-17	65	-14	14	93
Detaljhandel med olja 2)	6	-	6	1	-9	-4
Shipping och övrig oljeaffärsverksamhet 2)	5	-1	4	-3	10	17
Övrig verksamhet	-	12	-	14	24	10
<b>Summa</b>	<b>64</b>	<b>14</b>	<b>97</b>	<b>18</b>	<b>60</b>	<b>139</b>

2) Delning mellan segmenten korrigerat i 2003 siffrorna

**AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR PER SEGMENT**

MEUR	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	28	29	56	60	116	112
Värme	32	28	61	56	116	121
Distribution	33	38	66	75	143	134
Markets	4	4	8	7	14	15
Oljeraffinering	19	20	37	39	80	78
Detaljhandel med olja	8	7	15	15	41	41
Shipping och övrig oljeaffärsverksamhet	3	4	5	8	14	11
Övrig verksamhet	4	4	4	7	14	11
<b>Summa</b>	<b>131</b>	<b>134</b>	<b>252</b>	<b>267</b>	<b>538</b>	<b>523</b>

**KONCERNENS INVESTERINGAR PER SEGMENT**

MEUR	II/04	II/03	I-II/04	I-II/03	2003	Senaste 12 månader
Kraftproduktion	47	290	62	328	386	120
Värme	27	62	50	76	158	132
Distribution	26	201	40	224	339	155
Markets	-	26	2	26	28	4
Oljeraffinering	37	21	67	44	97	120
Detaljhandel med olja	7	8	11	13	36	34
Shipping och övrig oljeaffärsverksamhet	24	35	40	41	71	70
Övrig verksamhet	2	6	6	9	21	18
<b>Summa</b>	<b>170</b>	<b>649</b>	<b>278</b>	<b>761</b>	<b>1 136</b>	<b>653</b>

**KONCERNENS OPERATIVA KAPITAL PER SEGMENT**

MEUR	30.6.04	30.6.03	31.12.03
Kraftproduktion	6 188	6 276	6 391
Värme	2 393	2 302	2 466
Distribution	3 103	3 046	3 129
Markets	177	124	23
Oljeraffinering	1 111	1 075	1 003
Detaljhandel med olja	281	285	329
Shipping och övrig oljeaffärsverksamhet	168	139	133
Övrig verksamhet	127	59	45
Koncerninterna elimineringsar	-10	-10	-8
<b>Summa</b>	<b>13 538</b>	<b>13 296</b>	<b>13 511</b>

**AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT<sup>3)</sup>**

%	30.6.04	30.6.04 *)	30.6.03	30.6.03 *)	31.12.03	31.12.03 *)	Senaste 12 månader	Senaste 12 månader *)
Kraftproduktion	11.7	11.0	10.3	10.4	9.5	9.4	10.2	9.8
Värme	11.0	11.0	8.5	8.5	7.3	7.5	8.7	8.8
Distribution	9.1	9.1	9.0	7.7	7.9	7.2	7.9	8.0
Markets	25.2	25.2	12.7	12.7	55.2	55.2	41.8	41.8
Oljeraffinering	52.2	40.1	24.5	27.0	26.2	24.9	39.8	31.1
Detaljhandel med olja 2)	17.5	13.5	16.0	15.4	13.8	16.6	15.0	16.3
Shipping och övrig oljeaffärsverksamhet 2)	88.7	83.4	66.7	71.0	56.7	49.5	67.4	55.9

\*) poster av engångskaraktär har korrigerats från rörelseresultatet

2) December 31 2003\*) siffrorna korrigerat pga delning i poster med engångskaraktär

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

**FÖRTUMKONCERNEN 1.1-30.6.2004**

Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision

**KONCERNENS ANSVARSFÖRBINDELSER**

MEUR	30.6.04	30.6.03	31.12.03
<b>Ansvarsförbindelser</b>			
För egen räkning			
Som säkerhet för skuld			
Panter	162	512	149
Fastighetsinteckningar	91	233	91
För övriga förbindelser			
Fastighetsinteckningar	57	54	55
Panter, företagsinteckningar och övriga ansvarsförbindelser	3	1	-
Sale and leaseback	8	9	8
Övriga ansvarsförbindelser	79	99	101
Summa	400	908	404
Ansvarsförbindelser för intresseföretag			
Panter och fastighetsinteckningar	11	12	12
Borgensförbindelser	442	637	562
Övriga ansvarsförbindelser	182	182	182
Summa	635	831	756
Ansvarsförbindelser för andras räkning			
Borgensförbindelser	13	23	15
Övriga ansvarsförbindelser	5	6	7
Summa	18	29	22
<b>Summa</b>	<b>1 053</b>	<b>1 768</b>	<b>1 182</b>
<b>Ansvarsförbindelser för operativa leasingkontrakt</b>			
Förfaller inom ett år	54	61	75
Förfaller efter mer än ett år	93	121	103
Summa	147	182	178
Avtal som klassificeras som finansiell leasing redovisas i balansräkningen.			
<b>Ansvar för kärnavfallshantering</b>	<b>570</b>	<b>545</b>	<b>570</b>
Fondandel i kärnavfallshanteringsfonden	-560	-535	-560
Som skuld i balansräkningen <sup>4)</sup>	10	10	10

4) Som säkerhet intecknade innehavarskuldssedlar.

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

**FORTUMKONCERNEN 1.1-30.6.2004**
*Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision*

Derivatkontrakt	30.6.04			30.6.03			31.12.03		
	Portfölj- värdering	Marknads värde	Icke intäktsfört	Portfölj- värdering	Marknads värde	Icke intäktsfört	Portfölj- värdering	Marknads värde	Icke intäktsfört
<b>Ränte- och valutaderivat</b>									
<b>MEUR</b>									
Ränteterminer	218	-1	-1	784	-1	-1	330	-	-
Ränteswappar	4 012	-90	-62	6 015	8	46	4 253	-97	-69
Valutaterminer <sup>5)</sup>	7 280	13	9	7 599	57	46	8 396	129	49
Valutaswappar	327	1	-2	530	36	10	333	-3	1
Köpta valutoptioner	1 697	-16	-8	64	7	7	-	-	-
Utställda valutoptioner	1 718	-3	-1	29	1	1	-	-	-

5) 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	16 536	-10	-10	16 589	-	-	22 304	-11	-11
Köpavtal	57 027	17	17	19 241	3	3	37 239	14	14
Köpta optioner	7 350	-1	-1	400	-	-	150	-	-
Utställda optioner	5 500	1	1	600	-	-	600	-	-

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	70	-382	-189	77	-368	-226	58	-100	-65
Köpavtal	40	297	100	74	337	195	50	136	101
Köpta optioner	-	-	-	3	-2	-2	-	-	-
Utställda optioner	-	-	-	7	-	-	-	-	-

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	8	-	-
Köpavtal	-	-	-	2 965	38	38	8	-	-
Köpta optioner	-	-	-	980	-5	-5	-	-	-
Utställda optioner	-	-	-	1 039	7	7	-	-	-

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 1.1-30.6.2004***Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision***NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT**

<b>MEUR</b>	<b>II/04</b>	<b>I/04</b>	<b>IV/03</b>	<b>III/03</b>	<b>II/03</b>	<b>I/03</b>
Kraftproduktion	488	564	624	524	573	960
Värme	195	361	292	132	182	358
Distribution	157	206	186	143	160	199
Markets	303	419	422	322	332	558
Oljeraffinering	1 635	1 303	1 382	1 349	1 265	1 697
Detaljhandel med olja	566	531	553	543	521	586
Shipping och övrig oljeaffärsverksamhet	78	101	65	62	87	94
Övrig verksamhet	24	20	25	24	22	22
Försäljning mellan affärsområden	-616	-682	-712	-572	-707	-881
<b>Summa</b>	<b>2 830</b>	<b>2 823</b>	<b>2 837</b>	<b>2 527</b>	<b>2 435</b>	<b>3 593</b>

**RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT**

<b>MEUR</b>	<b>II/04</b>	<b>I/04</b>	<b>IV/03</b>	<b>III/03</b>	<b>II/03</b>	<b>I/03</b>
Kraftproduktion	138	228	193	82	116	212
Värme	27	107	80	-6	22	77
Distribution	54	87	58	47	61	81
Markets	5	10	17	13	12	-7
Oljeraffinering	187	93	57	89	51	84
Detaljhandel med olja	20	6	-2	21	10	15
Shipping och övrig oljeaffärsverksamhet	23	44	24	9	19	27
Övrig verksamhet	-11	-13	-7	-16	-5	-14
<b>Summa</b>	<b>443</b>	<b>562</b>	<b>420</b>	<b>239</b>	<b>286</b>	<b>475</b>