

Fortum Abp  
Delårsrapport  
Januari–juni 2005

**Fortsatt god utveckling i Fortum**  
**– Bra operativt resultat under det första halvåret**

Sammanfattning av perioden januari–juni

- Resultat före skatt från ordinarie verksamheter 571 (538) miljoner euro
- Jämförbart rörelseresultat\*) var 654 (608) miljoner euro
- Resultat per aktie från ordinarie verksamheter 0,45 (0,45) euro
- Starkt kassaflöde från rörelsen på 454 (399) miljoner euro under det andra kvartalet, nettoskulden minskade till 3 595 miljoner euro
- Den skattefria vinsten från försäljningen av aktier i Neste Oil, på 390 miljoner euro, bokfördes mot resultaten från det andra kvartalet

Poster avseende oljeverksamheten rapporteras på en separat rad som verksamheter under avveckling och ingår inte i nettoomsättningen eller rörelseresultatet. Alla siffror redovisas enligt IFRS.

<b>Nyckeltal</b>	<b>II/05</b>	<b>II/04</b>	<b>I-II/05</b>	<b>I-II/04</b>	<b>2004</b>	<b>Senaste 12 mån. (STM)</b>
<b>Resultaträkning och kassaflöde för ordinarie verksamheter</b>						
Nettoomsättning, mn euro	858	857	1 991	1 986	3 835	3 840
Rörelseresultat, mn euro	227	248	633	655	1 195	1 173
Jämförbart rörelseresultat, mn euro *)	261	211	654	608	1 148	1 194
Resultat före skatt, mn euro	185	205	571	538	962	995
Resultat per aktie, ordinarie verksamheter, euro **)	0,17	0,21	0,45	0,45	0,79	0,79
Resultat per aktie, totalt, euro	0,61	0,44	0,99	0,80	1,48	1,68
Rörelsens kassaflöde, mn euro	435	594	649	1 047	1 758	
Rörelsens kassaflöde, ordinarie verksamheter, mn euro	454	399	516	756	1 232	
Antalet aktier i genomsnitt, i tusental			872 316	849 698	852 625	858 710

\*) Jämförbart rörelseresultat representerar det underliggande affärsresultatet genom att exkludera poster som påverkar jämförbarhet. Dessa avser främst redovisningseffekter från värdering av finansiella derivat avseende framtida kassaflöden till verkligt värde för vilka säkringsredovisning inte tillämpas (IAS 39) och från poster av engångskaraktär.

<b>Jämförbart rörelseresultat mn euro</b>	<b>II/05</b>	<b>II/04</b>	<b>I-II/05</b>	<b>I-II/04</b>	<b>2004</b>	<b>Senaste 12 mån. (STM)</b>
Jämförbart rörelseresultat	261	211	654	608	1 148	1 194
Poster av engångskaraktär	12	-1	18	-7	18	43
Övriga jämförelsepåverkande poster	-46	38	-39	54	29	-64
Rörelseresultat	227	248	633	655	1 195	1 173

Se redovisningsprinciper för definitioner och segmentinformation för ytterligare detaljer.

\*\*) Resultat per aktie under II/04 inkluderar en positiv engångseffekt på 0,05 euro till följd av en minskning av den finska skattesatsen från 29 % till 26 %.

Nyckeltal Balansräkning	I-II/05	I-II/04	2004	Senaste 12 mån. (STM)
Eget kapital per aktie, euro	7,64	7,77	8,62	
Räntebärande nettoskuld (vid periodens slut), mn euro	3 595	5 512	5 095	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16,7	17,0	15,8	17,8
Avkastning på eget kapital, %	19,2	20,9	18,2	21,7
Skuldsättningsgrad, %	53	82	67	

Det första halvåret visar att Fortums jämförbara rörelseresultat förbättrats, fastän det rapporterade rörelseresultatet var något lägre än under det första halvåret 2004. Det jämförbara rörelseresultatet var klart högre år föregående år, 654 miljoner euro jämfört med 608 miljoner euro. Det rapporterade rörelseresultatet var lägre och låg på 633 (655) miljoner euro.

Poster som påverkar jämförbarheten i rörelseresultatet är huvudsakligen framkallade av redovisningen från det verkliga värdet av finansiella derivat avseende framtida kassaflöde där säkringsredovisning inte tillämpas (IAS 39) och av engångsposter. Fortum tillämpar säkringsredovisning för huvuddelen av de säkrade framtida kassaflödena, men en viss volatilitet kommer alltid att påverka resultaträkningen.

Det stigande terminspriset för el och starkare växelkurs mellan euro och den svenska kronan har inneburit ändringar i det verkliga värdet och har därmed haft en negativ effekt på det rapporterade rörelseresultatet under andra kvartalet.

I juni 2005 beslutade IASB att upphäva IFRIC 3 Interpretation 3 vid redovisning av utsläppsrätter av koldioxid med omedelbar verkan. För att följa det beslutet har Fortum ändrat redovisningen av utsläppsrätter. Ändringen får till följd att första kvartalets rörelseresultat påverkas positivt med 2 miljoner euro. Se redovisningsprinciperna.

## Nettoomsättning och resultat

### April-juni

Koncernens nettoomsättning uppgick till 858 (857) miljoner euro.

Koncernens rörelseresultat uppgick till totalt 227 (248) miljoner euro. Jämförbart rörelseresultat uppgick till 261 (211) miljoner euro.

Under andra kvartalet låg det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elbörsen Nord Pool på 29,3 (29,5) euro, dvs. 1 % lägre än under motsvarande period 2004.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion var högre än föregående år, vilket huvudsakligen beror på Fortums högre kraftpriser inom den nordiska produktionen, som ökade till 30,1 (28,3) euro per MWh. Effekten av de lägre produktionsvolymerna för värme och kärnkraft uppvägdes mer än väl av större volymer för vattenkraft. Det rapporterade rörelseresultatet för Kraftproduktion var lägre än föregående år, närmast på grund av bokföringseffekten av IAS 39.

Rörelseresultatet för segmentet Värme var bättre än föregående år beroende på förbättrad kostnadseffektivitet för affärsenheten Värme och på vinst från försäljningen av den 50 % andelen i North Transgas.

Segmentet Distribution lyckades förbättra sitt rörelseresultat något jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet för Markets förbättrades jämfört med föregående år. Kostnaderna som är relaterade till kundgarantier var lägre än under det första kvartalet.

#### Nettoomsättning för ordinarie verksamheter, per segment

mn euro	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04
Kraftproduktion	476	488	1 010	1 048
Värme	206	198	591	559
Distribution	160	157	362	363
Markets	298	303	690	722
Övrigt	22	25	45	45
Koncernjusteringar	-304	-314	-707	-751
<b>Totalt</b>	<b>858</b>	<b>857</b>	<b>1 991</b>	<b>1 986</b>

#### Jämförbart rörelseresultat för ordinarie verksamheter, per segment

mn euro	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04
Kraftproduktion	172	145	396	363
Värme	37	24	144	125
Distribution	55	51	121	132
Markets	8	5	15	14
Övrigt	-11	-14	-22	-26
<b>Totalt</b>	<b>261</b>	<b>211</b>	<b>654</b>	<b>608</b>

#### Rörelseresultat för ordinarie verksamheter, per segment

mn euro	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04
Kraftproduktion	125	172	348	394
Värme	50	27	162	131
Distribution	56	55	127	138
Markets	8	5	14	21
Övrigt	-12	-11	-18	-29
<b>Totalt</b>	<b>227</b>	<b>248</b>	<b>633</b>	<b>655</b>

#### Januari–juni

Koncernens nettoomsättning från ordinarie verksamheter var 1 991 (1 986) miljoner euro. Koncernens rörelseresultat från ordinarie verksamheter var 633 (655) miljoner euro. Jämförbart rörelseresultat var 654 (608) miljoner euro.

Under januari–juni var det genomsnittliga spotpriset 27,6 (29,1) euro per MWh, eller 5 % lägre än under motsvarande period 2004. Lägre produktionsvolymen för värmekraft ledde till lägre omsättning under det första halvåret 2005.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion var högre, vilket huvudsakligen berodde på Fortums 6 % högre kraftpriser inom den nordiska produktionen, dvs. 30,8 (29,0) euro per MWh. Det rapporterade rörelseresultatet för Kraftproduktion var lägre än föregående år, närmast på grund av redovisningseffekter från IAS 39.

Nettoomsättningen för segmentet Värme var högre än föregående år, huvudsakligen beroende på förvärv i Polen och Litauen. Kraftförsäljningsvolymen för segmentet Värme var lägre än föregående år. Segmentets rörelseresultat var klart högre, huvudsakligen beroende på det starka andra kvartalet under året.

Nettoomsättningen för segmentet Distribution låg på samma nivå som föregående år. Segmentets rörelseresultat var lägre än föregående år, huvudsakligen beroende på 11 miljoner euro i kostnader efter stormarna i Sverige och Norge under januari månad. Dessa kostnader redovisades i resultatet för det första kvartalet.

Nettoomsättningen för segmentet Markets var lägre, huvudsakligen beroende på att vissa stora avtal upphörde. Segmentet hade en fortsatt positiv kundtillströmning.

Vinst före skatt för ordinarie verksamheter uppgick till 571 (538) miljoner euro.

Koncernens finansnetto avseende ordinarie verksamheter uppgick till 78 (125) miljoner euro. Finansnettot inkluderar en positiv förändring på cirka 9 (2) miljoner euro avseende verkligt värde för vissa derivatkontrakt vilka inte kvalificerar för säkringsredovisning enligt IFRS.

Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures inom ordinarie verksamheter uppgick till 16 (8) miljoner euro.

Minoritetsintressena svarade för 32 (22) miljoner euro. Minoritetsintressena hänför sig huvudsakligen till Fortum Värme Holding, i vilket Stockholms stad har ett 50 % ekonomiskt intresse.

Periodens skatter uppgick till totalt 149 (131) miljoner euro. Skattesatsen uppgick enligt resultaträkningen till 26,1 (24,3) %. Under 2004 inkluderade skatterna för perioden en sänkning av uppskjuten skatteskuld på 43 miljoner euro på grund av en sänkning av den finska inkomstskattesatsen från 29 % till 26 %.

Periodens resultat uppgick till 896 (702) miljoner euro. Nettovinsten från ordinarie verksamheter uppgick till 422 (407) miljoner euro. Fortums resultat per aktie uppgick till 0,99 (0,80) euro och resultat per aktie för ordinarie verksamheter uppgick till 0,45 (0,45) euro. Resultatet per aktie för föregående år inkluderar en positiv effekt på 0,05 euro från ändringen av den finska bolagsskattesatsen. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 16,7 (17,0) % och avkastningen på eget kapital uppgick till 19,2 (20,9) %.

## **Marknadsvillkor**

Enligt preliminär statistik förbrukade de nordiska länderna 86 (87) TWh el under årets andra kvartal, vilket var 1,5 % mindre än under motsvarande period föregående år. Minskningen berodde på strejken och lockouten i den finska pappersindustrin.

Under andra kvartalet var det genomsnittliga spotpriset på el på den nordiska elbörsen, Nord Pool, 29,3 (29,5) euro per MWh eller 1 % lägre än under motsvarande period 2004 och 13 % högre än under föregående kvartal. Ökningen av spotpriset i förhållande till

föregående kvartal berodde huvudsakligen på en ökning av marknadspriset på utsläppsrätter för koldioxid. Av samma skäl ökade terminspriset på el under det första halvåret. I januari–juni var det genomsnittliga spotpriset 27,6 (29,1) euro per MWh, eller 5 % lägre än under motsvarande period 2004.

Under första halvåret ökade marknadspriset för utsläppsrätter från omkring 7 euro till omkring 25 euro per ton koldioxid, och genomsnittet för det andra kvartalet var 18,9 euro per ton koldioxid. Ökningen av priset för koldioxid stöds av ett EU-beslut om att skära ner de nationella fördelningsplanerna för Polen, Tjeckien och Italien, ett stigande gaspris och torrt väder i Sydeuropa. Det höga marknadspriset på utsläppsrätter för koldioxid och det relativt låga spotpriset för el har lett till minskad produktion av värmekraft och ökad produktion av vattenkraft i de nordiska länderna.

I Kontinentaleuropa har spotpriset på el varit högre än på Nord Pool, vilket har lett till export från de nordiska länderna till Tyskland. Trots den stora produktionen av vattenkraft i Norden har de nordiska vattenmagasinen återhämtat sig under det andra kvartalet. I början av juli låg de nordiska vattenmagasinen 2 TWh under genomsnittet men 14 TWh över motsvarande nivå 2004.

Fortums egen kraftproduktion i Norden under januari–juni var 26,2 (27,4) TWh, 13 (14) % av elkonsumtionen i Norden.

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

<b>Fortums sammanlagda kraft- och värmeproduktion, TWh</b>	<b>II/05</b>	<b>II/04</b>	<b>I-II/05</b>	<b>I-II/04</b>	<b>2004</b>	<b>STM</b>
Kraftproduktion	12,1	12,6	26,8	28,0	55,5	54,3
Värmeproduktion	4,5	4,7	14,2	14,0	25,4	25,6

<b>Fortums egen kraftproduktion per källa i Norden, TWh</b>	<b>II/05</b>	<b>II/04</b>	<b>I-II/05</b>	<b>I-II/04</b>	<b>2004</b>	<b>STM</b>
Vattenkraft	5,2	3,9	10,8	8,6	19,1	21,3
Kärnkraft	5,9	6,5	12,9	13,5	25,8	25,2
Värmekraft	0,8	1,8	2,5	5,3	9,5	6,7
Totalt	11,9	12,2	26,2	27,4	54,4	53,2

<b>Fortums egen kraftproduktion i Norden per källa, %</b>	<b>II/05</b>	<b>II/04</b>	<b>I-II/05</b>	<b>I-II/04</b>	<b>2004</b>	<b>STM</b>
Vattenkraft	44	32	41	32	35	40
Kärnkraft	49	53	49	49	47	47
Värmekraft	7	15	10	19	18	13
Totalt	100	100	100	100	100	100

### **Sammanlagd försäljning av el och värme**

Fortums sammanlagda elförsäljning uppgick till 30,2 (31,5) TWh. Försäljningsvolymen i Norden var 29,5 (30,7) TWh, vilket motsvarar cirka 15 (15) % av elkonsumtionen i Norden

under januari–juni. Värmeförsäljningen i de nordiska länderna uppgick till 11,0 (11,4) TWh och i övriga länder till 2,4 (1,8) TWh.

Segmenten säljer all kraft till Nord Pool eller till externa kunder och köper kraft från Nord Pool eller andra externa källor. I tabellen nedan visas Fortums Nord Pool-transaktioner som nettot av det som säljs och köps varje timme på koncernnivå.

<b>Fortums sammanlagda el- och värmeförsäljning, mn euro</b>	<b>II/05</b>	<b>II/04</b>	<b>I-II/05</b>	<b>I-II/04</b>	<b>2004</b>	<b>STM</b>
Elförsäljning	454	453	1 000	1 017	2 017	2 000
Värmeförsäljning	167	156	481	440	809	850

<b>Fortums sammanlagda elförsäljning per område, TWh</b>	<b>II/05</b>	<b>II/04</b>	<b>I-II/05</b>	<b>I-II/04</b>	<b>2004</b>	<b>STM</b>
Sverige	6,9	5,9	15,1	14,0	27,6	28,7
Finland	6,0	7,1	13,4	15,6	31,1	28,9
Övriga länder	0,7	0,8	1,7	1,9	3,6	3,4
Totalt	13,6	13,8	30,2	31,5	62,3	61,0

<b>Fortums sammanlagda värmeförsäljning per område, TWh</b>	<b>II/05</b>	<b>II/04</b>	<b>I-II/05</b>	<b>I-II/04</b>	<b>2004</b>	<b>STM</b>
Sverige	1,7	1,6	5,6	5,6	9,6	9,6
Finland	1,7	2,2	5,3	5,7	10,5	10,1
Övriga länder	0,9	0,7	2,5	1,9	3,7	4,3
Totalt	4,3	4,5	13,4	13,2	23,8	24,0

## 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. Segmentet består av enheterna Generation, Portfolio Management and Trading (PMT) och Service.*

<b>mn euro</b>	<b>II/05</b>	<b>II/04</b>	<b>I-II/05</b>	<b>I-II/04</b>	<b>2004</b>	<b>STM</b>
Nettoomsättning	476	488	1 010	1 048	2 084	2 046
– kraftförsäljning	381	381	834	847	1 695	1 682
– övrig försäljning	95	107	176	201	389	364
Rörelseresultat	125	172	348	394	763	717
Jämförbart rörelseresultat	172	145	396	363	730	763
Operativt kapital (vid periodens slut)			5 970	6 142	6 218	
Avkastning på operativt kapital, %			11,3	12,5	12,1	11,5
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			13,2	11,5	11,5	12,4

Under andra kvartalet uppgick segmentets kraftproduktion i Norden till 11,1 (11,5) TWh. Minskningen berodde huvudsakligen på minskad produktion av vatten- och kärnkraft.

Under januari-juni uppgick segmentets kraftproduktion i Norden till 23,9 (24,8) TWh, varav ca 10,8 (8,6) TWh eller 45 (35) % var baserad på vattenkraft, 12,9 (13,5) TWh eller 54 (54) % var baserad på kärnkraft och 0,2 (2,7) TWh eller 1 (11) % var baserad på värmekraft. Ökningen av vattenkraftsproduktionen berodde på förbättrad vattenbalans jämfört med motsvarande period förra året. Minskningen av värmekraftsproduktionen berodde på ett lägre elpris under första kvartalet och ett högt pris för bränsle och utsläppsrätter för koldioxid. Minskningen av kärnkraftsproduktion berodde huvudsakligen på en annan planering av underhållsperioder jämfört med föregående år.

<b>Kraftproduktion per område, TWh</b>	<b>II/05</b>	<b>II/04</b>	<b>I-II/05</b>	<b>I-II/04</b>	<b>2004</b>	<b>LTM</b>
Sverige	6,5	5,8	14,0	12,8	25,8	27,0
Finland	4,6	5,7	9,9	12,0	24,0	21,9
Övriga länder	0,3	0,3	0,6	0,6	1,1	1,1
<b>Totalt</b>	<b>11,4</b>	<b>11,8</b>	<b>24,5</b>	<b>25,4</b>	<b>50,9</b>	<b>50,0</b>

<b>Försäljningsvolym i Norden, TWh</b>	<b>II/05</b>	<b>II/04</b>	<b>I-II/05</b>	<b>I-II/04</b>	<b>2004</b>	<b>LTM</b>
av vilken vidareförsäljning	1,0	1,1	2,4	2,6	4,7	4,5

<b>Försäljningspris, EUR/MWh</b>	<b>II/05</b>	<b>II/04</b>	<b>I-II/05</b>	<b>I-II/04</b>	<b>2004</b>	<b>LTM</b>
Nordiskt kraftpris*)	30,1	28,3	30,8	29,0	29,2	30,0

\*) Gäller segmentet Kraftproduktion i Norden, exkl. vidareförsäljning.

Genomsnittspriset för kraftförsäljning (exkl. vidareförsäljning) för Fortums Kraftproduktionssegment i Norden under andra kvartalet var 6 % högre än föregående år på grund av högre spotpris på de svenska och finska områdena, samt ett högre säkringspris. Under andra kvartalet var genomsnittspriset för kraftförsäljning på Nord Pool 1 % lägre än för ett år sedan. Under det första halvåret var genomsnittspriset för kraftförsäljning också 6 % högre även om spotpriset på Nord Pool var 5 % lägre än under den motsvarande perioden 2004. Motsvarande försäljningsvolym uppgick till 11,3 (11,7) TWh under andra kvartalet och 24,3 (25,4) TWh under första halvåret.

Det regionala kraftproduktionsbolaget för nordvästra Ryssland, Territorial Generation Company 1 (TGC-1) har bildats och inleder sin verksamhet den första oktober. Fortum är delägare i bolaget genom sitt aktieinnehav i Lenenergo.



## Värme

Affärsområdet omfattar produktion och försäljning av värme i Norden och andra delar av Östersjöområdet. Fortum är en av de ledande värmeproducenterna i området. Dessutom producerar och säljer segmentet kraft från kraftvärmeanläggningar (CHP) till slutkonsumenter, främst genom långtidsavtal, och till Nord Pool. Segmentet består av enheterna Heat och Värme.

mn euro	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04	2004	STM
Nettoomsättning	206	198	591	559	1 025	1 057
– värmeförsäljning	159	149	465	425	779	819
– kraftförsäljning	28	27	83	90	159	152
– övrig försäljning	19	22	43	44	87	86
Rörelseresultat	50	27	162	131	218	249
Jämförbart rörelseresultat	37	24	144	125	207	226
Operativt kapital (vid periodens slut)			2 302	2 323	2 440	
Avkastning på operativt kapital, %			14,2	11,8	9,8	11,1
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			12,7	11,3	9,3	10,1

Segmentets värmeförsäljning under andra kvartalet uppgick till 3,8 (4,1) TWh varav huvuddelen producerades i Norden. Kraftförsäljningen från kraftvärmeanläggningar (CHP) uppgick i januari–juni till 2,4 (2,7) TWh. Minskningen beror på strejken och lockouten inom den finska pappersindustrin.

Under de två första kvartalen fortsatte Fortum integreringen och utvecklingen av Fortum Czesochowa S.A. i Polen. Bolaget förvärvades i december 2004.

I april förvärvade Fortum en majoritet (90 %) av UAB Suomijos Energija i Litauen. Förvärvet understöder tillväxtmålen för Fortums värmeaffärsverksamhet i Litauen.

I maj fortsatte Fortum omstruktureringen av gastillgångarna och sålde sin 50 procents andel i North Transgas Oy till OAO Gazprom.

Fortum Värme har ansökt om bygglov hos stadsbyggnadskontoret för en ny, biobränsleeldad kraftvärmeanläggning (CHP) för 300 MW värme och 130 MW kraft i Värtan i Stockholm.

Värmeförsäljning per område, TWh	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04	2004	STM
Sverige	1,7	1,6	5,6	5,6	9,6	9,6
Finland	1,7	2,2	5,3	5,7	10,5	10,1
Övriga länder	0,4	0,3	1,5	1,0	1,7	2,2
Totalt	3,8	4,1	12,4	12,3	21,8	21,9

Kraftförsäljning, TWh	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04	2004	STM
Totalt	0,8	0,9	2,4	2,7	4,8	4,5

## 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/05	II/04	I-II/05	I-II/04	2004	STM
Nettoomsättning	160	157	362	363	707	706
– distribution på lokalnät	133	132	306	308	593	591
– distribution på regionnät	19	19	42	42	83	83
– övrig försäljning	8	6	14	13	31	32
Rörelseresultat	56	55	127	138	234	223
Jämförbart rörelseresultat	55	51	121	132	240	229
Operativt kapital (vid periodens slut)			3 036	3 107	3 091	
Avkastning på operativt kapital, %			9,1	9,4	8,1	7,9
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			8,7	9,0	8,3	8,1

Under första halvåret uppgick distributionsvolymen för lokala och regionala nät till totalt 12,2 (12,0) TWh respektive 9,1 (9,2) TWh.

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

Fortum har inlett ett projekt för att ge alla företagets eldistributionskunder ett automatiskt mätaravläsningssystem (Automatic Meter Management, AMM). AMM innebär centraliserad och automatisk insamling och hantering av mätar- och konsumtionsuppgifter. Förändringen är planerad att inledas i Sverige under 2006 för 850 000 kunder, och ska vara slutförd i slutet av 2008. Målet är att införa AMM även för Fortums 500 000 kunder i Finland, Norge och Estland.

Från 1 juli är de finska nätpriserna identiska i Fortums samtliga nätområden.

I Sverige har Energimarknadsinspektionen (EMI) föreslagit ett funktionskrav på att inga kunder ska vara utan elektricitet i mer än 24 timmar. Det föreslås även en straffavgift vid strömbrott som varar i mer än 12 timmar. Beslut väntas senare under året.

I Sverige fortsätter dialogen med EMI angående övervakningen av distributionstariffer på vissa nätområden år 2003. EMI har även kommenterat de övervakade bolagens argument mot avgiftsnivån i regelmodellen. Fortum har fått ett beslut angående ett av sina dotterbolag och kommer att överklaga.

Volym av distribuerad el i lokalnät, TWh	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04	2004	STM
Sverige	3,2	3,1	7,6	7,5	14,2	14,3
Finland	1,3	1,2	3,3	3,2	6,2	6,3
Norge	0,5	0,5	1,2	1,2	2,1	2,1
Estland	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2
Totalt	5,0	4,8	12,2	12,0	22,7	22,9

Antal eldistributionskunder per område, i tusental	30.6.2005	30.6.2004	2004
Sverige	860	860	860
Finland	405	400	405
Övriga länder	115	115	115
Totalt	1 380	1 375	1 380

## **Markets**

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

mn euro	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04	2004	STM
Nettoomsättning	298	303	690	722	1 387	1 355
Rörelseresultat	8	5	14	21	34	27
Jämförbart rörelseresultat	8	5	15	14	23	24
Operativt kapital (vid periodens slut)			159	177	194	
Avkastning på operativt kapital, %			14,6	36,8	25,3	15,2
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %			15,7	24,5	17,1	13,5

Under andra kvartalet uppgick Markets elförsäljning till totalt 9,0 (9,6) TWh och under första halvåret till 20,8 (22,4) TWh. Minskningen berodde på att vissa stora avtal löpte ut vid slutet av 2004.

Elpriserna på den nordiska marknaden var trots den kraftigt stigande nivån för börspriser förhållandevis stabila under det andra kvartalet. De aktuella priserna har reagerat långsamt på stigande priser på Nord Pool, men priserna för nya fastprisavtal har följt utvecklingen för terminspriser på Nord Pool. Totalt sett var försäljningsprisnivåerna under det andra kvartalet något lägre än under motsvarande period föregående år.

Den positiva kundtillströmningen har fortsatt under det andra kvartalet, till följd av lyckade produktansringar, kampanjer och nya partneravtal. Den positiva utvecklingen inom kundservice har fortsatt som en följd av investeringar i kvalitetssäkring av kundservice.

## **Investeringar i materiella anläggningstillgångar och aktier**

Investeringar i materiella anläggningstillgångar och aktier för ordinarie verksamheter under perioden januari–juni uppgick till totalt 123 (158) miljoner euro.

Som resultat av omorganisationen av Lenenergors inlösningsprocess ökade Fortums andel av bolagets aktier till 32,8 %, och Fortum fick fyra av totalt elva platser i Lenenergors styrelse i slutet av juni.

## **Finansiering**

I slutet av andra kvartalet uppgick räntebärande nettoskuld till 3 595 miljoner euro (4 878 miljoner euro den 31 mars 2005). Minskningen av nettoskulden hör framför allt samman

med avskiljningen av Neste Oil och ett gynnsamt genererat kassaflöde under det andra kvartalet. Den försvagade svenska kronan hade också en minskande effekt på nettoskulden. Intäkterna från återbetalning av interna lån och försäljningen av aktier i Neste Oil uppgick till 1 381 miljoner euro. Under det andra kvartalet gjorde Fortum kontantutbetalningar av aktieutdelning på 506 miljoner euro.

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 516 (756) miljoner euro för de ordinarie verksamheterna.

Koncernens finansnetto uppgick till 78 (125) miljoner euro. De främsta orsakerna till minskningen var lägre räntenivå, lägre räntebärande nettoskuld och en positiv förändring på cirka 9 (2) miljoner euro avseende verkligt värde för vissa derivatkontrakt vilka inte kvalificerar för säkringsredovisning enligt IFRS.

Moody's långsiktiga kreditrating för Fortum uppgraderades i juni och juli från Baa1 (stabil) till A2 (stabil). Standard & Poor's långsiktiga kreditrating för Fortum är BBB+ (stabil).

### **Aktier och aktiekapital**

Under januari-juni uppgick handeln med Fortum Abp-aktier till totalt 505,3 miljoner aktier till ett värde av 6 568 miljoner euro. Fortums börsvärde uppgick till 11 565 miljoner euro beräknat på basis av slutnoteringen den sista handelsdagen på kvartalet. Den högsta noteringen för Fortum Abp-aktier på Helsingforsbörsen under januari-juni var 16,05 euro, den lägsta var 10,45 euro och genomsnittsnoteeringen var 13,00 euro. Slutnoteringen den sista handelsdagen i kvartalet var 13,25 euro.

Totalt 939 277 aktier tecknades med stöd av optioner och registrerades i handelsregistret under andra kvartalet 2005. Efter teckningarna uppgår Fortums aktiekapital till 2 967 497 815 euro och totalt antal registrerade aktier uppgår till 872 793 475.

Den 3 juni sålde finska staten 62,9 miljoner Fortumaktier till finska och internationella investerare. I slutet av kvartalet uppgick finska statens aktieinnehav i Fortum till 51,7 %. Andelen internationella aktieägare uppgick till 32,9 %.

För närvarande har styrelsen inte någon outnyttjad fullmakt från bolagsstämman att emittera konvertibla lån eller optionslån, att emittera nya aktier eller förvärva bolagets egna aktier.

### **Koncernens personal**

Koncernen hade i genomsnitt 11 066 (13 097) anställda under perioden januari–juni. Antalet anställda vid periodens slut var 8 989 (13 140). Minskningen beror på avskiljningen av Neste Oil.

### **Händelser efter rapportperioden**

Fortum beslutade att utöka giltighetstiden för anbudet på aktieköp i E.ON Finland Oyj som ägs av Esbo stad till och med den 30 september 2005 för att möjliggöra ytterligare förhandlingar om anbudsvillkoren.

Fortum Markets har aviserat en prishöjning för tillsvidareavtal i Finland beroende på stigande priser på terminsmarknaden.

## Prognos

Den marknadsfaktor som främst påverkar Fortums affärsresultat är marknadspriset på kraft. Med början 2005 har även handeln med utsläppsrätter blivit en viktig faktor som påverkar kraftpriset. Växelkursen för den svenska kronan kan också påverka Fortums resultat.

Den allmänna uppfattningen på marknaden är att elkonsumtionen i Norden kommer att öka med cirka 1 % om året under de närmaste åren. Under andra kvartalet var det genomsnittliga spotpriset på kraft på den nordiska elbörsen 29,3 (29,5) euro per MWh eller 1 % lägre än motsvarande siffra 2004.

I mitten av juli låg de nordiska vattenmagasinsnivåerna omkring 1 TWh under medelvärdet och 15 TWh över motsvarande nivå 2004. I mitten av juli varierade marknadspriset på utsläppsrätter för 2005 mellan 24–25 euro per ton koldioxid och marknadspriset för kol för resten av 2005 låg på cirka 51 euro per ton. Samtidigt låg elterminalspriset för resten av 2005 i intervallet 37–40 euro per MWh.

I början av juli hade Fortum säkrat cirka två tredjedelar av Kraftproduktions försäljningsvolym i Norden för de kommande 12 månaderna till ungefär samma prisnivå som försäljningspriset under de senaste 12 månaderna.

Tack vare det stabila resultatet och avskiljningen av oljeverksamheten har Fortum ett starkt ekonomiskt läge. Även marknadskrafterna stöder fortsatt goda resultat.

Esbo den 19 juli 2005  
Fortum Abp  
Styrelsen

Siffrorna har inte reviderats.

Fortums ekonomiska redovisning 2005:

- Delårsrapport Januari–september publiceras den 20 oktober 2005
- Bokslutsinformation för 2005 publiceras den 3 februari 2006

Ytterligare information:

Mikael Lilius, verkställande direktör, tfn +358 10 452 9100  
Juha Laaksonen, CFO, tfn +358 10 452 4519

**FORTUM KONCERNEN 1.1-30.6.2005**

*Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision*

**KONCERNENS RESULTATRÄKNING**

MEUR	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04	2004	Senaste 12
<b>Ordinarie verksamheter:</b>						
<b>Nettoomsättning</b>	<b>858</b>	857	<b>1 991</b>	1 986	3 835	3 840
Övriga rörelseintäkter	-11	50	<b>10</b>	82	91	19
Material och tjänster	-294	-340	<b>-712</b>	-786	-1 507	-1 433
Ersättningar till anställda	-124	-125	<b>-253</b>	-240	-462	-475
Avskrivningar och nedskrivningar	-101	-99	<b>-204</b>	-192	-388	-400
Övriga rörelsekostnader	-101	-95	<b>-199</b>	-195	-374	-378
<b>Rörelseresultat</b>	<b>227</b>	248	<b>633</b>	655	1 195	1 173
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures	1	4	<b>16</b>	8	12	20
Finansnetto	-43	-47	<b>-78</b>	-125	-245	-198
<b>Resultat före skatt</b>	<b>185</b>	205	<b>571</b>	538	962	995
Skatt	-33	-20	<b>-149</b>	-131	-259	-277
<b>Periodens resultat från ordinarie verksamheter</b>	<b>152</b>	185	<b>422</b>	407	703	718
<b>Verksamheter under avveckling:</b>						
<b>Periodens resultat från verksamheter under avveckling</b>	<b>390</b>	193	<b>474</b>	295	589	768
<b>Periodens resultat</b>	<b>542</b>	378	<b>896</b>	702	1 292	1 486
<b>Relaterad till:</b>						
Bolagets aktieägare	<b>535</b>	376	<b>864</b>	680	1 259	1 443
Minoritetsintressen	<b>7</b>	2	<b>32</b>	22	33	43
	<b>542</b>	378	<b>896</b>	702	1 292	1 486

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

Före utspädning	<b>0,61</b>	0,44	<b>0,99</b>	0,80	1,48	1,68
Efter utspädning	<b>0,60</b>	0,43	<b>0,98</b>	0,78	1,46	

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

Före utspädning	<b>0,17</b>	0,21	<b>0,45</b>	0,45	0,79	0,79
Efter utspädning	<b>0,16</b>	0,21	<b>0,44</b>	0,44	0,78	

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

Före utspädning	<b>0,44</b>	0,23	<b>0,54</b>	0,35	0,69	0,89
Efter utspädning	<b>0,44</b>	0,22	<b>0,54</b>	0,34	0,68	

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MEUR	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	82	143	116
Materiella anläggningstillgångar	9 965	11 661	11 925
Övriga långfristiga investeringar	2 124	2 219	2 355
Långfristiga lånefordringar	89	90	90
Övriga långfristiga räntebärande placeringar	625	731	727
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>12 885</b>	<b>14 844</b>	<b>15 213</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	234	596	654
Kortfristiga rörelsefordringar	961	1 281	1 555
Kassa och bank	552	194	145
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 747</b>	<b>2 071</b>	<b>2 354</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 632</b>	<b>16 915</b>	<b>17 567</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Kapital och reserver relaterat till bolaget</b>			
<b>aktieägare</b>			
Aktiekapital	2 968	2 889	2 948
Övrigt eget kapital	3 696	3 712	4 552
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>6 664</b>	<b>6 601</b>	<b>7 500</b>
<b>Minoritetsintressen</b>	<b>176</b>	<b>140</b>	<b>150</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>6 840</b>	<b>6 741</b>	<b>7 650</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	3 826	4 552	4 450
Uppskjutna skatteskulder	1 580	1 774	1 841
Avsättningar	574	560	608
Övriga långfristiga skulder	545	534	507
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 525</b>	<b>7 420</b>	<b>7 406</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	321	1 154	790
Kortfristiga rörelseskulder	946	1 600	1 721
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 267</b>	<b>2 754</b>	<b>2 511</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>7 792</b>	<b>10 174</b>	<b>9 917</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 632</b>	<b>16 915</b>	<b>17 567</b>

FÖRÄNDINGAR AV EGET KAPITAL

MEUR	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Pågående emission	Verkligt värde och övriga fonder	Balanserat resultat	Minoritets- intressen	Total
<b>Totalt eget kapital per 31 dec 2004</b>	<b>2 948</b>	<b>62</b>	<b>13</b>	<b>134</b>	<b>4 343</b>	<b>150</b>	<b>7 650</b>
Inlösta aktieoptioner	20	8	-13				15
Omräknings- och övriga differenser					-78	-10	-88
Utdelning, kontant					-506		-506
Utdelning, aktier *)					-920		-920
Säkring av kassaflöde				-249	34	4	-211
Övriga verkligt värde justeringar				4			4
Periodens resultat					864	32	896
<b>Totalt eget kapital per 30 juni 2005</b>	<b>2 968</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>-111</b>	<b>3 737</b>	<b>176</b>	<b>6 840</b>
<b>Totalt eget kapital per 31 dec 2003</b>	<b>2 886</b>	<b>36</b>	<b>5</b>	<b>63</b>	<b>3 399</b>	<b>120</b>	<b>6 509</b>
Inlösta aktieoptioner	3	2	-3				2
Omräknings- och övriga differenser					15	-1	14
Utdelning, kontant					-359		-359
Säkring av kassaflöde				-139	11	-1	-129
Övriga verkligt värde justeringar				2			2
Periodens resultat					680	22	702
<b>Totalt eget kapital per 30 juni 2004</b>	<b>2 889</b>	<b>38</b>	<b>2</b>	<b>-74</b>	<b>3 746</b>	<b>140</b>	<b>6 741</b>

\*) Påverkan på Fortumkoncernens eget kapital från utdelningen av aktier uppgår till 920 MEUR. I moderbolaget är effekten på balanserat resultat 969 MEUR.

KONCERNENS KASSAFLÖDE

MEUR	I-II/05	I-II/04	2004
<b>Nettokassaflöde från rörelsen</b>			
Rörelseresultat före avskrivningar från den ordinarie verksamheten	852	855	1 595
Ej kassaflödespåverkande poster	-9	-54	-49
Finansiella poster och realiserade valutakursvinster och -förluster	-88	-15	-181
Skatter	-155	-70	-160
<b>Internt tillförda medel från den ordinarie verksamheten</b>	<b>600</b>	<b>716</b>	<b>1 205</b>
Förändring i rörelsekapitalet	-84	40	27
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten, ordinarie verksamheten</b>	<b>516</b>	<b>756</b>	<b>1 232</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten, verksamhet under avveckling</b>	<b>133</b>	<b>291</b>	<b>526</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>649</b>	<b>1 047</b>	<b>1 758</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Investeringar	-123	-128	-335
Förvärv av aktier		-30	-179
Avyttring av anläggningstillgångar	9	11	60
Avyttring av aktier	19	9	15
Förändring övriga placeringar	10	-139	-20
<b>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten, ordinarie verksamheten</b>	<b>-85</b>	<b>-277</b>	<b>-459</b>
<b>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten, verksamhet under avveckling</b>	<b>1 155</b>	<b>-89</b>	<b>-277</b>
<b>Totalt nettokassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>1 070</b>	<b>-366</b>	<b>-736</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>1 719</b>	<b>681</b>	<b>1 022</b>
<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nettoförändring av lån	-846	-383	-811
Utbetald utdelning	-506	-357	-357
Övriga finansiella poster	11	0	94
<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten, ordinarie verksamheten</b>	<b>-1 341</b>	<b>-740</b>	<b>-1 074</b>
<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten, verksamhet under avveckling *)</b>	<b>29</b>	<b>-182</b>	<b>-236</b>
<b>Totalt nettokassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 312</b>	<b>-922</b>	<b>-1 310</b>
<b>Netto ökning (+)/minskning (-) kassa och bank samt marknadsnoterade värdepapper</b>	<b>407</b>	<b>-241</b>	<b>-288</b>
<b>Avskiljningen av Neste Oil</b>			
<b>Netto ökning (+)/minskning (-) kassa och bank samt marknadsnoterade värdepapper, ordinarie verksamheter</b>	<b>407</b>		

\*) Kassaflöde från finansieringsverksamheten för verksamhet under avveckling visas som använda medel för återbetalning av lån eftersom treasury-verksamheten har varit centraliserad för totala Fortumkoncernen.

NYCKELTAL 1)

MEUR	30.6.2005	31.3.2005	31.12.2004	30.09.2004	30.6.2004	31.3.2004	Senaste 12
Resultat per aktie hela Fortum (före utspädning), EUR	0,99	0,38	1,48	1,09	0,80	0,36	1,68
Resultat per aktie från ordinarie verksamheter (före utspädning), EUR	0,45	0,28	0,79	0,58	0,45	0,24	0,79
Sysselsatt kapital, MEUR 2)	10 987	11 907	12 890	12 762	12 447	12 156	-
Räntebärande nettoskuld, MEUR	3 595	4 878	5 095	5 445	5 512	5 526	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och aktier, ordinarie verksamheter, MEUR	123	49	514	306	158	57	479
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, ordinarie verksamheter, MEUR	123	49	335	201	128	57	207
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16,7	18,2	15,8	15,0	17,0	18,6	17,8
Avkastning på eget kapital, %	19,2	19,5	18,2	18,4	20,9	19,9	21,7
Räntetäckningsgrad	11,3	11,6	8,0	7,8	8,3	7,1	9,5
Internt tillförda medel (FFO) /räntebärande nettoskuld, %		39,3	36,4	33,1	38,2	44,4	35,3
Skuldsättningsgrad, %	53	71	67	77	82	86	-
Eget kapital per aktie, EUR	7,64	7,67	8,62	8,19	7,77	7,41	-
Soliditet, %	43	43	44	41	40	38	-
Medeltal anställda	11 066	13 135	12 859	13 112	13 097	13 023	-
Genomsnittligt antal aktier, 1 000 aktier	872 316	871 710	852 625	849 823	849 698	849 698	858 710
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, 1 000 aktier	883 629	883 774	861 772	870 806	867 907	867 344	-
Antal aktier, 1 000 aktier	872 793	871 854	869 749	850 262	849 813	849 813	-

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

2) Sysselsatt kapital per 31 mars 2005 representerar inte ordinarie verksamheter eftersom 15 % av aktierna i Neste Oil och den räntebärande ordningen från Neste Oil ingår.



NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

MEUR	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04	2004	Senaste 12
Kraftproduktion	476	488	1 010	1 048	2 084	2 046
- varav koncerninternt	13	26	68	62	128	134
Värme	206	198	591	559	1 025	1 057
- varav koncerninternt	-1	3	11	39	49	21
Distribution	160	157	362	363	707	706
- varav koncerninternt	2	1	4	4	10	10
Markets	298	303	690	722	1 387	1 355
- varav koncerninternt	22	22	47	47	92	92
Övrigt	22	25	45	45	90	90
- varav koncerninternt	15	24	37	43	93	87
Koncernjusteringar *)	-304	-314	-707	-751	-1 458	-1 414
<b>Nettoomsättning från ordinarie verksamheter</b>	<b>858</b>	<b>857</b>	<b>1 991</b>	<b>1 986</b>	<b>3 835</b>	<b>3 840</b>
Nettoomsättning från verksamheter under avveckling	-	2 000	2 061	3 710	7 909	
Koncernjusteringar	-	-27	-20	-48	-85	
<b>Summa</b>	<b>858</b>	<b>2 830</b>	<b>4 032</b>	<b>5 648</b>	<b>11 659</b>	

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

RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04	2004	Senaste 12
Kraftproduktion	125	172	348	394	763	717
Värme	50	27	162	131	218	249
Distribution	56	55	127	138	234	223
Markets	8	5	14	21	34	27
Övrigt	-12	-11	-18	-29	-54	-43
<b>Rörelseresultat från ordinarie verksamheter</b>	<b>227</b>	<b>248</b>	<b>633</b>	<b>655</b>	<b>1 195</b>	<b>1 173</b>
Rörelseresultat från verksamheter under avveckling	390	223	517	373	721	
<b>Summa</b>	<b>617</b>	<b>471</b>	<b>1 150</b>	<b>1 028</b>	<b>1 916</b>	

\*) Redovisning av utsläppsrätter har ändrats enligt IASB's beslut att med omedelbar verkan upphäva IFRIC 3 Emission rights.

JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT, ORDINARIE VERKSAMHETER

MEUR	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04	2004	Senaste 12
Kraftproduktion	172	145	396	363	730	763
Värme	37	24	144	125	207	226
Distribution	55	51	121	132	240	229
Markets	8	5	15	14	23	24
Övrigt	-11	-14	-22	-26	-52	-48
<b>Jämförbart rörelseresultat från ordinarie verksamheter</b>	<b>261</b>	<b>211</b>	<b>654</b>	<b>608</b>	<b>1 148</b>	<b>1 194</b>
Poster av engångskaraktär	12	-1	18	-7	18	43
Övriga jämförelsepåverkande poster	-46	38	-39	54	29	-64
<b>Rörelseresultat från ordinarie verksamheter</b>	<b>227</b>	<b>248</b>	<b>633</b>	<b>655</b>	<b>1 195</b>	<b>1 173</b>

POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR PER SEGMENT

MEUR	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04	2004	Senaste 12
Kraftproduktion	0	-1	0	-7	9	16
Värme	11	0	11	0	4	15
Distribution	1	0	1	0	2	3
Markets	0	0	0	0	0	0
Övrigt	0	0	6	0	3	9
<b>Summa</b>	<b>12</b>	<b>-1</b>	<b>18</b>	<b>-7</b>	<b>18</b>	<b>43</b>

ÖVRIGA JÄMFÖRELSEPÅVERKANDE POSTER PER SEGMENT

MEUR	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04	2004	Senaste 12
Kraftproduktion	-47	28	-48	38	24	-62
Värme	2	3	7	6	7	8
Distribution	0	4	5	6	-8	-9
Markets	0	0	-1	7	11	3
Övrigt	-1	3	-2	-3	-5	-4
<b>Summa</b>	<b>-46</b>	<b>38</b>	<b>-39</b>	<b>54</b>	<b>29</b>	<b>-64</b>

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR PER SEGMENT

MEUR	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04	2004	Senaste 12
Kraftproduktion	28	27	56	55	104	105
Värme	31	31	62	59	124	127
Distribution	36	33	73	66	133	140
Markets	4	4	8	8	16	16
Övrigt	2	4	5	4	11	12
<b>Avskrivningar och nedskrivningar från ordinarie verksamheter</b>	<b>101</b>	99	<b>204</b>	192	388	400
Avskrivningar och nedskrivningar från verksamheter under avveckling	-	36	36	68	139	
<b>Summa</b>	<b>101</b>	135	<b>240</b>	260	527	

RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES PER SEGMENT

MEUR	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04	2004	Senaste 12
Kraftproduktion *)	-6	-3	-4	-8	-18	-14
Värme	2	3	8	8	15	15
Distribution	6	3	13	8	16	21
Markets	0	0	0	0	0	0
Övrigt	-1	1	-1	0	-1	-2
<b>Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures från ordinarie verksamheter</b>	<b>1</b>	4	<b>16</b>	8	12	20
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures från verksamheter under avveckling	-	8	-2	11	36	
<b>Summa</b>	<b>1</b>	12	<b>14</b>	19	48	

\*) Majoriteten av intressebolagen inom Kraftproduktionen är kraftproducerande bolag från vilka Fortum köper el till produktionskostnad. Intressebolagsandelar innehåller enligt IFRS även avskrivningar på övervärden som uppkommit i samband med förvärvet av aktierna

INVESTERINGAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES PER SEGMENT

MEUR	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Kraftproduktion	1 190	1 156	1 208
Värme	139	91	127
Distribution	205	189	196
Markets	9	9	8
Övrigt	0	0	0
<b>Investeringar i intressebolag och joint ventures från ordinarie verksamheter</b>	<b>1 543</b>	1 445	1 539
Investeringar i intressebolag och joint ventures från verksamheter under avveckling	-	123	140
<b>Summa</b>	<b>1 543</b>	1 568	1 679

INVESTERINGAR PER SEGMENT

MEUR	II/05	II/04	I-II/05	I-II/04	2004
Kraftproduktion	21	46	39	60	210
Värme	21	27	33	50	175
Distribution	25	26	40	40	106
Markets	3	0	4	2	6
Övrigt	4	2	7	6	17
<b>Investeringar i materiella anläggningstillgångar och aktier, ordinarie verksamheter</b>	<b>74</b>	101	123	158	514
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och aktier, verksamheter under avveckling	-	68	99	118	316
<b>Summa</b>	<b>74</b>	169	222	276	830

OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

MEUR	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Kraftproduktion	5 970	6 142	6 218
Värme	2 302	2 323	2 440
Distribution	3 036	3 107	3 091
Markets	159	177	194
Övrigt och Koncernjusteringar	231	126	-43
<b>Operativt kapital från ordinarie verksamheter</b>	<b>11 698</b>	11 875	11 900
Operativt kapital från verksamheter under avveckling	-	1 799	2 011
Koncernjusteringar	-	0	2
<b>Summa</b>	<b>11 698</b>	13 674	13 913

AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

%	30.6.2005	31.3.2005	31.12.2004	30.09.2004	30.6.2004	31.3.2004	Senaste 12
Kraftproduktion	11,3	14,6	12,1	11,0	12,5	14,0	11,5
Värme	14,2	19,3	9,8	8,6	11,8	18,3	11,1
Distribution	9,1	10,1	8,1	8,3	9,4	11,3	7,9
Markets	14,6	11,5	25,3	37,9	36,8	77,6	15,2

JÄMFÖRBAR AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

%	30.6.2005	31.3.2005	31.12.2004	30.09.2004	30.6.2004	31.3.2004	Senaste 12
Kraftproduktion	13,2	14,9	11,5	10,5	11,5	13,8	12,4
Värme	12,7	18,5	9,3	8,0	11,3	17,8	10,1
Distribution	8,7	9,4	8,3	8,3	9,0	11,1	8,1
Markets	15,7	13,5	17,1	26,7	24,5	43,4	13,5

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

TILLGÅNGAR PER SEGMENT

MEUR	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Kraftproduktion	6 473	7 114	7 108
Värme	2 556	2 560	2 742
Distribution	3 433	3 474	3 514
Markets	424	452	375
Övrigt och Koncernjusteringar	343	-259	-156
<b>Tillgångar från ordinarie verksamheter</b>	<b>13 229</b>	<b>13 341</b>	<b>13 583</b>
Tillgångar från verksamheter under avveckling	-	2 538	2 756
Koncernjusteringar	-	-31	-32
<b>Tillgångar inkluderade i Operativt kapital</b>	<b>13 229</b>	<b>15 848</b>	<b>16 307</b>
Räntebärande fordringar	628	731	728
Uppskjutna skattefordringar	73	32	106
Övriga tillgångar	150	110	281
Kassa och banktillgodohavanden	552	194	145
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 632</b>	<b>16 915</b>	<b>17 567</b>

SKULDER PER SEGMENT

MEUR	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Kraftproduktion	503	972	890
Värme	254	237	302
Distribution	397	367	423
Markets	265	275	181
Övrigt och Koncernjusteringar	112	-385	-113
<b>Skulder från ordinarie verksamheter</b>	<b>1 531</b>	<b>1 466</b>	<b>1 683</b>
Skulder från verksamheter under avveckling	-	739	745
Koncernjusteringar	-	-31	-34
<b>Skulder inkluderade i Operativt kapital</b>	<b>1 531</b>	<b>2 174</b>	<b>2 394</b>
Uppskjutna skatteskulder	1 580	1 774	1 841
Övrigt	534	520	442
<b>Summa skulder inkluderat i sysselsatt kapital</b>	<b>3 645</b>	<b>4 468</b>	<b>4 677</b>
Räntebärande skulder	4 147	5 706	5 240
Eget kapital	6 840	6 741	7 650
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 632</b>	<b>16 915</b>	<b>17 567</b>

FÖRÄNDRINGAR I IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MEUR	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Ingående balans vid årets början	12 041	11 923	11 923
Förvärv av dotterbolag	7	-	31
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	222	244	648
Avyttringar	-12	-29	-152
Avskrivningar och nedskrivningar	-240	-260	-527
Omräkningsdifferenser	-362	-74	118
<b>Utgående balans vid periodens slut före avskiljningen av Neste Oi</b>	<b>11 656</b>	<b>11 804</b>	<b>12 041</b>
Avskiljning av Neste Oil	-1 609	-	-
<b>Utgående balans vid periodens slut</b>	<b>10 047</b>	<b>11 804</b>	<b>12 041</b>

**NETTOOMSÄTTNING KVARTALSVIS PER SEGMENT**

MEUR	II/05	I/05	IV/04	III/04	II/04	I/04
Kraftproduktion	476	534	583	453	488	560
- varav koncerninternt	13	55	55	11	26	36
Värme	206	385	316	149	198	361
- varav koncerninternt	-1	12	9	1	3	36
Distribution	160	202	194	150	157	206
- varav koncerninternt	2	2	3	3	1	3
Markets	298	392	378	287	303	419
- varav koncerninternt	22	25	28	17	22	25
Övrigt	22	23	23	22	25	20
- varav koncerninternt	15	22	11	7	9	10
Koncernjusteringar	-304	-403	-410	-296	-314	-437
<b>Nettoomsättning från ordinarie verksamheter</b>	<b>858</b>	<b>1 133</b>	<b>1 084</b>	<b>765</b>	<b>857</b>	<b>1 129</b>
Nettoomsättning från verksamheter under avveckling	-	2 061	2 108	2 091	2 000	1 710
Koncernjusteringar	-	-20	-17	-20	-27	-21
<b>Summa</b>	<b>858</b>	<b>3 174</b>	<b>3 175</b>	<b>2 836</b>	<b>2 830</b>	<b>2 818</b>

**RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT**

MEUR	II/05	I/05	IV/04	III/04	II/04	I/04
Kraftproduktion	125	223	241	128	172	222
Värme	50	112	75	12	27	104
Distribution	56	71	51	45	55	83
Markets	8	6	0	13	5	16
Övrigt	-12	-6	-4	-21	-11	-18
<b>Rörelseresultat från ordinarie verksamheter</b>	<b>227</b>	<b>406</b>	<b>363</b>	<b>177</b>	<b>248</b>	<b>407</b>
Rörelseresultat från verksamheter under avveckling	390	127	183	165	223	150
<b>Summa</b>	<b>617</b>	<b>533</b>	<b>546</b>	<b>342</b>	<b>471</b>	<b>557</b>

\*) Redovisning av utsläppsrätter har ändrats enligt IASB's beslut att med omedelbar verkan upphäva IFRIC 3 Emission rights.

**JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT, ORDINARIE VERKSAMHETER**

MEUR	II/05	I/05	IV/04	III/04	II/04	I/04
Kraftproduktion	172	224	232	135	145	218
Värme	37	107	75	7	24	101
Distribution	55	66	57	51	51	81
Markets	8	7	-1	10	5	9
Övrigt	-11	-11	-14	-12	-14	-12
<b>Jämförbart rörelseresultat från ordinarie verksamheter</b>	<b>261</b>	<b>393</b>	<b>349</b>	<b>191</b>	<b>211</b>	<b>397</b>
Poster av engångskaraktär	12	6	29	-4	-1	-6
Övriga jämförelsepåverkandeposter	-46	7	-15	-10	38	16
<b>Rörelseresultat från ordinarie verksamheter</b>	<b>227</b>	<b>406</b>	<b>363</b>	<b>177</b>	<b>248</b>	<b>407</b>

**POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR KVARTALSVIS PER SEGMENT**

MEUR	II/05	I/05	IV/04	III/04	II/04	I/04
Kraftproduktion	0	0	18	-2	-1	-6
Värme	11	0	4	0	0	0
Distribution	1	0	2	0	0	0
Markets	0	0	0	0	0	0
Övrigt	0	6	5	-2	0	0
<b>Summa</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>29</b>	<b>-4</b>	<b>-1</b>	<b>-6</b>

Inkluderar positiv engångspåverkan avseende förändring i redovisningen av den finska TEL's handikappension i kvartal 4 2004.

**ÖVRIGA JÄMFÖRELSEPÅVERKANDE POSTER KVARTALSVIS PER SEGMENT**

MEUR	II/05	I/05	IV/04	III/04	II/04	I/04
Kraftproduktion	-47	-1	-9	-5	28	10
Värme	2	5	-4	5	3	3
Distribution	0	5	-8	-6	4	2
Markets	0	-1	1	3	0	7
Övrigt	-1	-1	5	-7	3	-6
<b>Summa</b>	<b>-46</b>	<b>7</b>	<b>-15</b>	<b>-10</b>	<b>38</b>	<b>16</b>

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

MEUR	II/05	II/04	I-II/05 *)	I-II/04	2004
<b>Nettoomsättning</b>	-	2 000	<b>2 061</b>	3 710	7 909
Övriga rörelseintäkter	<b>390</b>	19	<b>395</b>	31	66
Material och tjänster	-	-1 565	<b>-1 726</b>	-3 009	-6 439
Ersättningar till anställda	-	-54	<b>-57</b>	-106	-211
Avskrivningar och nedskrivningar	-	-36	<b>-36</b>	-68	-139
Övriga rörelsekostnader	-	-141	<b>-120</b>	-185	-465
<b>Rörelseresultat</b>	<b>390</b>	223	<b>517</b>	373	721
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures	-	8	<b>-2</b>	11	36
Finansnetto	-	0	<b>-6</b>	-20	-19
<b>Resultat före skatt</b>	<b>390</b>	231	<b>509</b>	364	738
Skatt	-	-38	<b>-35</b>	-69	-149
<b>Periodens resultat från verksamheter under avveckling</b>	<b>390</b>	193	<b>474</b>	295	589

\*) Redovisning av utsläppsrätter har ändrats enligt IASB's beslut att med omedelbar verkan upphäva IFRIC 3 Utsläppsrätter.

**KONCERNENS ANSVARFÖRBINDELSER**

MEUR	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
<b>Ansvarförbindelser</b>			
För egen räkning			
Som säkerhet för skuld			
Panter	<b>155</b>	162	160
Fastighetsinteckningar	<b>53</b>	91	113
För övriga förbindelser			
Fastighetsinteckningar	<b>66</b>	57	59
Sale and leaseback	-	8	-
Övriga ansvarförbindelser	<b>101</b>	82	76
<b>Summa</b>	<b>375</b>	400	408
Ansvarförbindelser för intresseföretag och joint ventures			
Panter och fastighetsinteckningar	<b>3</b>	11	12
Borgensförbindelser	<b>171</b>	442	335
Övriga ansvarförbindelser	<b>182</b>	182	182
<b>Summa</b>	<b>356</b>	635	529
Ansvarförbindelser för andras räkning			
Borgensförbindelser	<b>65</b>	13	3
Övriga ansvarförbindelser	<b>2</b>	5	5
<b>Summa</b>	<b>67</b>	18	8
<b>Summa</b>	<b>798</b>	1 053	945
<b>Ansvarförbindelser för operationella leasingkontrakt</b>			
Förfaller inom ett år	<b>14</b>	72	87
Förfaller efter mer än ett år och inom fem år	<b>37</b>	85	81
Förfaller efter mer än fem år	<b>8</b>	64	64
<b>Summa</b>	<b>59</b>	221	232

**KÄRNKRAFT**

MEUR	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
<b>Skuld för hantering av använt kärnbränsle enligt den finska lagen om kärnkraftsansvar</b>			
Skuld 1)	<b>596</b>	570	596
Andel av fonderade medel i Kärnavfallshanteringsfonden 2)	<b>-596</b>	-570	-581
Skulder enligt balansräkningen 3)	<b>0</b>	0	15

1) Diskonterad skuld i balansräkningen är 409 MEUR (378) per 30 juni 2005 (respektive för 2004).

2) Värde på fondens tillgångar i balansräkningen är 409 MEUR (378) per 30 juni 2005 (respektive för 2004) enligt IFRIC Interpretation 5, vilken fastställer att de inte kan överstiga värdet på de relaterande skulderna

3) Innehav av pantbrev som säkerhet.

Bolaget har en gemensam ansvarförbindelse tillsammans med Neste Oil Oyj för det avskiljda Fortum Oil and Gas Oy's skulder enligt den finska aktiebolagslag kapitel 14a, paragraf 6

**DERIVATKONTRAKT**

MEUR	30.6.2005		30.6.2004		31.12.2004	
	Portfölj- värdering	Marknads- värde	Portfölj- värdering	Marknads- värde	Portfölj- värdering	Marknads- värde
<b>Ränte- och valutaderivat</b>						
Ränteterminer	-	-	218	-1	-	-
Ränteswappar	3 009	15	4 012	-90	1 218	-28
Valutaterminer	7 533	154	7 280	13	8 176	-32
Ränte- och valutaswappar	314	3	327	1	310	-7
Köpta valutoptioner	-	-	1 697	-16	438	17
Utställda valutoptioner	-	-	1 718	-3	438	6
<b>Elderivat</b>						
	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde
	TWh	MEUR	TWh	MEUR	TWh	MEUR
Säljavtal	80	-465	70	-382	70	204
Köpvartal	45	333	40	297	42	-53
Köpta optioner	1	2			1	-1
Utställda optioner	7	-21			1	-
<b>Oljederivat</b>						
	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde
	1000 bbl	MEUR	1000 bbl	MEUR	1000 bbl	MEUR
Säljavtal	45	-1	16 536	-10	44 588	26
Köpvartal	755	12	57 027	17	70 258	7
Köpta optioner	-	-	7 350	-1	4 797	2
Utställda optioner	-	-	5 500	1	6 784	-2

**Redovisningsprinciper**

Den här delårsrapporten har upprättas i överensstämmelse med IAS 34, Delårsrapportering.

Fortum tillämpar från och med 2005 International Financial reporting Standards (IFRS).

De huvudsakliga förändringarna för Fortums ordinarie verksamheter är:

- Derivatkontrakt tas upp till verkligt värde i balansräkningen. Förändringar av verkligt värde påverkar resultaträkningen om säkringsredovisning inte tillämpas. (IAS 39)
- Fortums innehav i Kärnavfallshanteringsfonden och framtida skulder för kärnavfall och avveckling av kärnkraftsproduktion redovisas brutto i balansräkningen i enlighet med IFRIC Interpretation 5.
- Minoritetens preferensaktier i optionsavtalet avseende Nybroviken Kraft AB koncernen som redovisas i minoritetsintressen under FAS omklassificeras till räntebärande skulder enligt IFRS.
- Redovisningen av pensionskulder enligt IAS 19 frambringar en förändring för god redovisningsstandard i Finland (FAS), men påverkar främst 2004 eftersom den redovisningsmässiga behandlingen av finska TEL's handikappension förändrades under året.
- Oljeverksamheten i Fortum betraktas som verksamheter under avveckling per 31 mars 2005. Verksamheter under avveckling redovisas på en rad resultaträkningen och visas separat i kassafödet. 2004 års jämförelsetal är omräknade.

Fortum har i en pressrelease den 26 april 2005 beskrivit effekterna av övergången till IFRS på 2004 års finansiella information. Dokumentet innehåller även omräknad kvartalsinformation samt avstämning av eget kapital och nettoresultat mellan IFRS and FAS.

Detaljerade tillämpade redovisningsprinciper finns tillgängliga på internet [www.fortum.com/Investorare/Finansiella\\_rapporter](http://www.fortum.com/Investorare/Finansiella_rapporter).

**Utsläppsrätter**

Från och med den 1 januari 2005 tillämpade Fortum IFRIC Interpretation 3 vid redovisning av utsläppsrätter. I juni 2005 beslutade IASB att upphäva IFRIC 3 med omedelbar verkan.

För att följa det beslutet har Fortum ändrat redovisningen av utsläppsrätter. Fortum kommer istället att basera redovisningen av utsläppsrätter på nu gällande IFRS standards där köpta utsläppsrätter redovisas som immateriella tillgångar till anskaffningskostnad samtidigt som utsläppsrätter erhållna utan kostnad redovisas till nominellt värde. En avsättning redovisas för att täcka förpliktelsen att leverera utsläppsrätter och den värderas till det troliga beloppet den regleras. Det innebär att effekten på rörelseresultatet kommer att återspegla skillnaden mellan verkliga utsläpp och erhållna utsläppsrätter. Skillnaden är värderad till verkligt värde eller till värdet på de inköpta utsläppsrätterna.

Påverkan från ändringen av redovisningsprincip på tidigare rapporterad resultaträkning per den 31 mars 2005:

MEUR	Tidigare rapporterat	Nuvarande rapportering
Rörelseresultat	-3	-1
Periodens resultat från ordinarie verksamheter	-2	-1
Periodens resultat från verksamheter under avveckling	-3	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>

**Definitioner och nyckeltal i IFRS rapporten**

Jämförelsebart 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.
Avkastning på eget kapital, %	=	100 x	$\frac{\text{Periodens resultat}}{\text{Eget kapital i genomsnitt}}$
Avkastning på sysselsatt kapital, %	=	100 x	$\frac{\text{Resultat före skatt} + \text{räntekostnader och övriga finansiella kostnader}}{\text{Sysselsatt kapital i genomsnitt}}$
Avkastning på operativt kapital, %	=	100 x	$\frac{\text{Rörelseresultat} + \text{resultat från andelar i intressebolag och joint ventures}}{\text{Operativt kapital i genomsnitt}}$
Sysselsatt kapital	=		Balansomslutning - räntefria skulder - uppskjutna skatteskulder - avsättningar
Operativt kapital	=		Räntefria tillgångar + räntebärande tillgångar relaterade till Kärnavfallshanteringsfonden - räntefria skulder - avsättningar (exklusive finansiellt relaterade poster, aktuell och uppskjuten skatt samt tillgångar och skulder från marknadsvärdering av derivat för vilka säkringsredovisning tillämpas)
Räntebärande nettoskuld	=		Räntebärande skulder - likvida medel
Skuldsättningsgrad, %	=	100 x	$\frac{\text{Räntebärande nettoskulder}}{\text{Totalt eget kapital}}$
Eget kapital per aktie, EUR	=		$\frac{\text{Eget kapital relaterat till bolagets aktieägare}}{\text{Antal aktier vid slutet av perioden}}$
Soliditet, %	=	100 x	$\frac{\text{Totalt eget kapital inklusive minoritetsintressen}}{\text{Balansomslutning}}$
Räntetäckningsgrad	=		$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Nettoräntekostnader}}$
Resultat per aktie (EPS)	=		$\frac{\text{Periodens resultat} - \text{minoritetsintressen}}{\text{Emissionsjusterat antal aktier i genomsnitt under räkenskapsperioden}}$