

Fortum Abp
Delårsrapport
Januari–juni 2008

Stabilt resultat första halvåret Starkt resultat inom kraftproduktion

- Jämförbart rörelseresultat 984 (810) miljoner euro, +21 %.
- Resultat före skatt 908 (962) miljoner euro, -6 %
- Resultat per aktie 0,78 (0,85) euro, -8 %
- Redovisning enligt IFRS till marknadsvärde minskade det rapporterade resultatet med 56 miljoner euro för det andra kvartalet
- Starkt kassaflöde från den löpande verksamheten 1 039 (1 070) miljoner euro
- Bra säkringsläge

Nyckeltal	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Omsättning, milj. euro	1 322	959	2 762	2 299	4 479	4 942
Rörelseresultat, milj. euro	348	327	957	817	1 847	1 987
Jämförbart rörelseresultat, milj. euro	403	298	984	810	1 564	1 738
Resultat före skatt, milj. euro	310	301	908	962	1 934	1 880
Resultat per aktie, euro	0,27	0,26	0,78	0,85	1,74	1,68
Kassaflöde från den löpande verksamheten, milj. euro	497	573	1 039	1 070	1 670	1 639
Eget kapital per aktie, euro			8,08	8,68	9,43	N/A
Räntebärande nettoskuld (vid periodens slut), miljoner euro			6 254	4 610	4 466	N/A
Antal aktier i medeltal, 1 000-tal			887 131	890 770	889 997	888 503

Finansiella nyckeltal	2007	STM	2007*	STM*
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16,5	14,9	14,0	13,8
Avkastning på eget kapital, %	19,1	19,1	15,8	17,5
Nettoskuld/EBITDA	1,9	2,5	2,2	2,8

*Justerat med vinster från REC och Lenenergo

Fortums jämförbara rörelseresultat ökade kraftigt jämfört med föregående år, främst beroende på bättre resultat inom segmentet Kraftproduktion. Fortums konsekventa säkring, högre genomsnittligt spotpris på Nord Pool och större vattenkraftsvolymer bidrog till förbättringen.

Fortums resultat före skatt och resultat per aktie var lägre än under det första halvåret förra året. Detta beror delvis på att en engångsvinst på 180 miljoner euro, vilket motsvarar 0,20 euro per aktie, redovisades i Fortums resultat för det första kvartalet förra året.

Fortums resultat före skatt och resultat per aktie påverkades negativt av att företagets kraftderivat redovisas till marknadsvärde på balansdagen (krav enligt IAS 39). Eftersom terminspriserna på el på Nord Pool har ökat under det andra kvartalet har värdet på de kraftterminer som Fortum har sålt minskat i segmentet Kraftproduktions säkringsportfölj, medan värdet på köpta kraftterminer i segmentet Markets har ökat. Den totala inverkan som kraven enligt IAS 39 på redovisning till marknadsvärde på balansdagen har haft på

Fortums redovisade rörelseresultat var -17 (+12) miljoner euro under första halvåret 2008 och -56 (+30) miljoner euro under andra kvartalet.

Fortums kassaflöde från den löpande verksamheten var fortsatt starkt med 1 039 (1 070) miljoner euro.

Resultaträkningen från TGC-10 har konsoliderats från och med den 1 april 2008.

Fortum har lämnat det obligatoriska offentliga budet till minoritetsägarna i TGC-10. Erbjudandet gäller från den 30 april till den 18 juli 2008. Budet omfattar 23,51 % av aktiekapitalet i TGC-10 och har lagts till ett pris på 111,8 rubel (cirka 3 euro) per aktie som ska betalas kontant. Fortum har redan förvärvat en andel på 76,49 % av TGC-10.

Under det andra kvartalet var Kraftproduktions erhållna nordiska kraftpris 47,9 (36,0) euro per megawattimme (MWh), en ökning med 33 % jämfört med föregående år och betydligt högre än det genomsnittliga spotpriset på el på Nord Pool, den nordiska elbörsen. Det genomsnittliga systempriset på el på Nord Pool var 34,6 (22,5) euro per MWh, cirka 54 % högre än under samma period föregående år. Under det andra kvartalet låg de finska och svenska områdespriserna över systemprisnivåerna och var 46,4 (23,7) euro per MWh i Finland och 46,4 (23,6) euro per MWh i Sverige.

Fortum har tidigare redovisat sin andel på 25,7 % i TGC-1 som anskaffningskostnad. Eftersom TGC-1 har börjat publicera regelbunden IFRS-information har Fortum övergått till att redovisa TGC-1 enligt kapitalandelsmetoden. Fortums resultatandel av TGC-1 avseende år 2007 har redovisats i Fortums resultat för andra kvartalet och motsvarar 17 miljoner euro av totalt 36 miljoner euro i Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures.

Ekonomiskt resultat

April-juni

Koncernens omsättning uppgick till 1 322 (959) miljoner euro.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 348 (327) miljoner euro. Det redovisade rörelseresultatet påverkades negativt av att Fortums kraftderivat redovisats till marknadsvärdet på balansdagen (krav enligt IAS 39). Den negativa påverkan på det redovisade rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion var cirka 115 miljoner euro för kvartalet. Värdet på Markets säkringsportfölj ökade under kvartalet, vilket förbättrade dess rörelseresultat med 46 miljoner euro.

Det jämförbara rörelseresultatet ökade till 403 (298) miljoner euro.

Omsättning per segment

milj. euro	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Kraftproduktion	721	522	1 438	1 163	2 350	2 625
Värme	284	252	777	731	1 356	1 402
Distribution	180	172	412	397	769	784
Markets	411	351	930	870	1 683	1 743
Ryssland	152	-	152	-	-	152
Övrigt	21	22	41	41	81	81
Nettning av transaktioner med Nord Pool	-369	-204	-795	-505	-1 163	-1 453
Koncernjusteringar	-78	-156	-193	-398	-597	-392
Totalt	1 322	959	2 762	2 299	4 479	4 942

Jämförbart rörelseresultat per segment

milj. euro	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Kraftproduktion	384	217	779	547	1 095	1 327
Värme	27	36	148	173	290	265
Distribution	49	52	136	130	231	237
Markets	-15	3	-25	-11	-1	-15
Ryssland	-33	-	-33	-	-	-33
Övrigt	-9	-10	-21	-29	-51	-43
Totalt	403	298	984	810	1 564	1 738

Rörelseresultat per segment

milj. euro	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Kraftproduktion	260	243	691	543	1 115	1 263
Värme	37	33	167	175	294	286
Distribution	51	53	137	132	233	238
Markets	31	7	11	-5	12	28
Ryssland	-33	-	-33	-	244	211
Övrigt	2	-9	-16	-28	-51	-39
Totalt	348	327	957	817	1 847	1 987

Januari-juni

Koncernens omsättning uppgick till 2 762 (2 299) miljoner euro.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 957 (817) miljoner euro. Det redovisade rörelseresultatet påverkades negativt av att Fortums kraftderivat redovisats till marknadsvärdet på balansdagen (krav enligt IAS 39). Den negativa påverkan på det redovisade rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion var 71 miljoner euro för första halvåret. Värdet på Markets säkringsportfölj ökade under perioden, vilket förbättrade dess redovisade rörelseresultat med 36 miljoner euro.

Det jämförbara rörelseresultatet ökade till 984 (810) miljoner euro.

Resultat före skatt uppgick till 908 (962) miljoner euro.

Koncernens finansnetto ökade till 119 (72) miljoner euro. Ökningen beror främst på en högre genomsnittlig skuldnivå och en högre räntenivå.

Hafslund ASA redovisar förändringen av marknadsvärdet i aktieinnehavet i REC i resultaträkningen, medan Fortum redovisar förändringen av marknadsvärdet i det egna kapitalet. Den ackumulerade förändringen av marknadsvärdet som bokförts som eget kapital i Fortum beräknades baserat på det antal kvarvarande aktier som Hafslund ASA redovisat till 356 miljoner euro i slutet av juni 2008.

Minoritetsintressen stod för 26 (35) miljoner euro. Minoritetsintressena hänför sig huvudsakligen till Fortum Värme Holding AB, där Stockholms stad har ett ekonomiskt intresse på 50 %.

Skatterna uppgick till totalt 187 (174) miljoner euro under perioden. Skattesatsen uppgick enligt resultaträkningen till 20,6 % (18,1 %). Skattesatsen för det första halvåret 2007 var lägre på grund av den skattefria vinsten på 180 miljoner euro från Hafslunds försäljning av aktier i REC.

Resultatet för perioden uppgick till 695 (753) miljoner euro. Fortums avkastning per aktie uppgick till 0,78 (0,85) euro.

Avkastningen på sysselsatt kapital var 14,9 % för de senaste tolv månaderna (16,5 % vid årets slut 2007) och avkastningen på eget kapital var 19,1 % för de senaste tolv månaderna (19,1 % vid årets slut 2007). Den justerade avkastningen på sysselsatt kapital och avkastningen på eget kapital, exklusive vinsterna från REC och Lenenergo, var 13,8 % respektive 17,5 % för de senaste tolv månaderna (14,0 % respektive 15,8 % vid årets slut 2007).

Marknadsvillkor

Enligt preliminär statistik var elförbrukningen i de nordiska länderna under årets andra kvartal 91 (89) terawattimmar (TWh). Under första halvåret var elförbrukningen i Norden 205 (205) TWh.

Vid början av 2008 var nivån i de nordiska vattenmagasinen 9 TWh högre än det långsiktiga genomsnittet. I slutet av juni låg nivån 7 TWh över det långsiktiga genomsnittet och 3 TWh över motsvarande nivå föregående år.

Under det andra kvartalet var det genomsnittliga systempriset på el på Nord Pool 34,6 (22,5) euro per MWh eller 54 % högre än under motsvarande period år 2007. Spotpriset på Nord Pool var högre främst på grund av högre priser på bränsle och utsläppsrätter för koldioxid. Under det andra kvartalet låg de finska och svenska områdespriserna över systemprisnivåerna på grund av exceptionella problem med överföringen till exempel mellan Sverige och Norge i kombination med god vattenbalans i Norge.

Under det andra kvartalet låg det genomsnittliga marknadspriset på utsläppsrätter för koldioxid för 2008 på 25,7 euro per ton koldioxid. Under 2007 var motsvarande pris på koldioxidutsläppsrätter 0,4 euro per ton koldioxid. Kol- och oljepriserna fortsatte att öka under andra kvartalet 2008.

I Tyskland var det genomsnittliga spotpriset under andra kvartalet 65,5 (33,2) euro per MWh, vilket var mycket högre än i Norden. Det medförde en nettoexport från Norden till

Tyskland. En ny transmissionslänk mellan Norge och Nederländerna, NorNed, togs i bruk.

Enligt preliminär statistik ökade elkonsumtionen i Ryssland med nästan 5 % under första halvåret 2008 jämfört med motsvarande period år 2007.

Sammanlagd kraft- och värmeproduktion

Fortums sammanlagda kraftproduktion under perioden januari–juni 2008 uppgick till 32,4 (27,6) TWh, varav 28,0 (27,1) TWh i Norden, vilket motsvarar 14 % (13 %) av Nordens totala elförbrukning. Fortums totala värmeproduktion under perioden januari–juni 2008 uppgick till 18,3 (14,4) TWh, varav 11,7 (12,4) TWh i Norden. Ökningen av kraft- och värmeproduktionsvolymerna beror i huvudsak på att TGC-10 inkluderats från och med början av april.

Vid kvartalets slut uppgick Fortums totala kraftproduktionskapacitet till 13 677 (10 920 vid slutet av 2007) megawatt (MW), varav 10 747 (10 775 vid slutet av 2007) MW i Norden. Vid kvartalets slut uppgick Fortums totala värmeproduktionskapacitet till 25 101 (11 223 vid slutet av 2007) MW, varav 9 415 (9 381 vid slutet av 2007) MW i Norden.

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

Fortums totala kraft- och värmeproduktion i Europa, TWh	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Kraftproduktion	13,4	12,4	28,6	27,6	52,2	53,2
Värmeproduktion	4,9	4,6	13,9	14,4	26,1	25,6

Fortums totala kraft- och värmeproduktion i Ryssland, TWh	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Kraftproduktion	3,8	-	3,8	-	-	3,8
Värmeproduktion	4,4	-	4,4	-	-	4,4

Fortums egen kraftproduktion per källa, TWh totalt i de nordiska länderna	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Vattenkraft	6,1	5,0	12,4	11,4	20,0	21,0
Kärnkraft	6,1	6,3	13,0	12,8	24,9	25,1
Värmekraft	0,9	0,9	2,6	2,9	6,2	5,9
Totalt	13,1	12,2	28,0	27,1	51,1	52,0

Fortums kraftproduktion per källa, total andel i % i de nordiska länderna	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Vattenkraft	46	41	44	42	39	41
Kärnkraft	47	52	47	47	49	48
Värmekraft	7	7	9	11	12	11
Totalt	100	100	100	100	100	100

Total el- och värmeförsäljning

Fortums totala kraftförsäljning under perioden januari–juni 2008 uppgick till 37,0 (31,7) TWh, varav 31,7 (31,1) TWh i Norden. Detta utgör cirka 15 % (15 %) av elförbrukningen i Norden under perioden januari–juni 2008. Fortums totala värmeförsäljning under perioden januari–juni 2008 uppgick till 19,2 (14,7) TWh, varav 11,1 (11,3) TWh var i Norden.

Fortums sammanlagda el-*) och värmeförsäljning i Europa, milj. euro	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Elförsäljning	704	515	1 463	1 190	2 370	2 643
Värmeförsäljning	224	202	619	590	1 096	1 125

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

Fortums sammanlagda el- och värmeförsäljning i Ryssland, milj. euro	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Elförsäljning	105	-	105	-	-	105
Värmeförsäljning	43	-	43	-	-	43

Fortums sammanlagda elförsäljning *) per område, TWh	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Sverige	7,3	6,9	15,7	15,3	27,6	28,0
Finland	7,2	6,6	15,0	14,8	29,0	29,2
Ryssland	4,8	-	4,8	-	-	4,8
Övriga länder	0,6	0,7	1,5	1,6	3,1	3,0
Totalt	19,9	14,2	37,0	31,7	59,7	65,0

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

Fortums sammanlagda värmeförsäljning per område, TWh	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Sverige	1,6	1,7	5,0	5,2	9,2	9,0
Finland	2,3	2,0	6,0	6,0	11,1	11,1
Ryssland	4,3	-	4,3	-	-	4,3
Polen	0,6	0,5	2,1	1,9	3,5	3,7
Övriga länder**	0,7	0,5	1,8	1,6	3,3	3,5
Totalt	9,5	4,7	19,2	14,7	27,1	31,6

***) Inklusive Storbritannien, som redovisas i segmentet Kraftproduktion under övrig försäljning.

Fortum omfattas av EU:s system för handel med utsläppsrätter

Under första halvåret 2008 var cirka 92 % (91 %) av Fortums kraftproduktion inom EU koldioxidfri.

Under första halvåret uppgick Fortums totala koldioxidutsläpp som omfattas av EU:s system för handel med utsläppsrätter (ETS) till 3,4 miljoner ton koldioxid. Fortums genomsnittliga koldioxidutsläpp som omfattas av ETS uppgick till ca 8,7 miljoner ton per år under 2005–2007.

Fortums totala årliga utsläppsrätter för koldioxid för kraft- och värmeanläggningar uppgår till cirka 6,1 miljoner ton per år under 2008–2012. I Finland uppgår Fortums koldioxidutsläppsrätter till cirka 4,1 miljoner ton koldioxid per år, vilket utgör 11 % av tilldelningen i hela Finland. I Sverige är Fortums tilldelning av koldioxidutsläppsrätter cirka 0,2 miljoner ton koldioxid per år, vilket utgör 0,7 % av tilldelningen i hela Sverige.

SEGMENTANALYSER

Kraftproduktion

Verksamheten omfattar produktion och försäljning av kraft i Norden samt drifts- och underhållsservice i Norden och på utvalda internationella marknader. Segmentet Kraftproduktion säljer sin produktion till Nord Pool och innefattar affärsenheterna Generation, Portfolio Management and Trading (PMT) samt Service.

milj. euro	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Omsättning	721	522	1 438	1 163	2 350	2 625
- kraftförsäljning	638	441	1 284	1 007	2 019	2 296
- övrig försäljning	83	81	154	156	331	329
Rörelseresultat	260	243	691	543	1 115	1 263
Jämförbart rörelseresultat	384	217	779	547	1 095	1 327
Operativt kapital (vid slutet av perioden)			5 524	5 657	5 599	
Avkastning på operativt kapital, %					19,2	22,2
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %					18,9	21,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och bruttoinvesteringar i aktier	32	24	50	40	145	155
Antal anställda			3 790	3 550	3 511	

Kraftproduktionen inom segmentet uppgick under andra kvartalet till 12,3 (11,3) TWh i Norden.

Under perioden januari–juni uppgick segmentets kraftproduktion i Norden till 25,5 (24,4) TWh. Under perioden januari–juni var cirka 98 % (97 %) av segmentets kraftproduktion koldioxidfri.

Nordisk kraftproduktion per källa, TWh	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Vattenkraft	6,1	5,0	12,4	11,4	20,0	21,0
Kärnkraft	6,1	6,3	13,0	12,8	24,9	25,1
Värmekraft	0,1	0,0	0,1	0,2	1,2	1,1
Totalt	12,3	11,3	25,5	24,4	46,1	47,2

Kraftproduktion per område, TWh	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Sverige	6,9	6,5	14,8	14,4	26,0	26,4
Finland	5,3	4,8	10,6	10,0	20,1	20,7
Övriga länder	0,2	0,2	0,6	0,5	1,1	1,2
Totalt	12,4	11,5	26,0	24,9	47,2	48,3

Försäljningsvolym i Norden, TWh	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
varav vidareförsäljning	1,0	1,4	2,1	2,8	5,2	4,5

Försäljningspris, euro/MWh	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Grossistpris på kraft i Norden*	47,9	36,0	46,2	37,8	39,7	44,1

*) För segmentet Kraftproduktion i Norden, exklusive vidareförsäljning.

Under det andra kvartalet var det genomsnittliga systempriset på Nord Pool 34,6 euro per MWh och finska och svenska områdespriser var 46,4 euro per MWh. Kraftproduktions erhållna kraftpris i Norden var samtidigt 47,9 euro per MWh, en ökning med 33 % jämfört med året innan. Kraftproduktions försäljningsvolymen exklusive vidareförsäljning var 12,3 (11,1) TWh under det andra kvartalet. Under perioden januari–juni var det genomsnittliga systempriset på Nord Pool 36,3 euro per MWh och finska och svenska områdespriser var i genomsnitt 42,8 euro per MWh. Kraftproduktions erhållna kraftpris i Norden var samtidigt 46,2 euro per MWh, en ökning med 22 % jämfört med året innan.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion var markant högre under det andra kvartalet jämfört med samma period föregående år. Förbättringen berodde i huvudsak på högre erhållna priser på producerad kraft i Norden tack vare högre genomsnittliga säkringspriser och högre genomsnittliga spotpriser. Ökad produktion av vattenkraft gav också ett positivt bidrag. De positiva effekterna motverkades delvis av höjd skatt på kärnkraftskapacitet i Sverige och en minskning av kärnkraftsproduktionen som berodde på ändrade tider för de årliga avbrotten jämfört med året innan.

Under perioden januari–juni 2008 var det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Kraftproduktion högre än föregående år. Segmentets erhållna kraftpris i Norden var högre. Produktionsvolymerna för kärnkraft och vattenkraft ökade. Dessa motverkades delvis av höjd skatt på kärnkraftskapacitet i Sverige.

I början av april överlämnade Fortum en miljökonsekvensrapport för en tredje kärnkraftsenhet i Lovisa till finska arbets- och näringsministeriet. I den beskrivs hur en kärnkraftsenhet på 1 000–1 800 MW (Lovisa 3) kan byggas på ön Hästholmen i Lovisa. När ministeriet uttalat sig kommer Fortum att besluta om man ska ansöka om ett principbeslut för enheten.

I juni kom Fortum och det statliga finska Forststyrelsen överens om att reservera två områden i Bottenviken för storskalig produktion av vindkraft.

I juni undertecknade Fortum Service också ett långsiktigt drifts- och underhållsavtal med tyska Trianel Power Kohlekraftwerk Lünen GmbH & Co. KG, som ägs av 28 regionala tyska, österrikiska och holländska energibolag. Avtalet omfattar det nya kolkraftverket på 750 MW i Lünen. Arbetet kommer att påbörjas år 2009 och kraftverket kommer att tas i bruk under hösten 2012. Det avtal som undertecknades var det andra i sitt slag med

Trianel. För tillfället ansvarar Fortum Service för drift och underhåll av en gasdriven kraftvärmeanläggning på 800 MW i Hamm i Tyskland.

Värme

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

milj. euro	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Omsättning	284	252	777	731	1 356	1 402
- värmeförsäljning	215	193	601	570	1 053	1 084
- kraftförsäljning	42	35	119	110	202	211
- övrig försäljning	27	24	57	51	101	107
Rörelseresultat	37	33	167	175	294	286
Jämförbart rörelseresultat	27	36	148	173	290	265
Operativt kapital (vid slutet av perioden)			3 599	3 333	3 507	
Avkastning på operativt kapital, %					9,3	8,8
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %					9,2	7,1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och bruttoinvesteringar i aktier	79	65	191	124	327	394
Antal anställda			2 517	2 331	2 279	

Segmentets värmeförsäljning uppgick under andra kvartalet till 4,7 (4,3) TWh, varav huvuddelen producerades i Norden. Under samma period uppgick kraftförsäljningen från kraftvärmeanläggningar till totalt 0,9 (1,0) TWh.

Segmentets värmeförsäljning uppgick under perioden januari–juni till 13,9 (13,8) TWh, varav huvuddelen producerades i Norden. Under samma period uppgick kraftförsäljningen från kraftvärmeanläggningar till totalt 2,6 (2,7) TWh. Temperaturen har legat över den normala på samtliga värmemarknader, vilket minskat efterfrågan på värme.

Andra kvartalets jämförbara rörelseresultat för segmentet Värme var 9 miljoner euro lägre än året innan, främst på grund av högre bränslepriser och andra kostnader. Fortum har även redovisat en avsättning i resultatet för andra kvartalet för avvecklingen av 25 % av stadsgasnätet i Stockholm.

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Värme var under perioden januari–juni 25 miljoner euro lägre än året innan, främst orsakat av de högre bränslepriserna, kostnaderna för köp av utsläppsrätter för koldioxid och andra kostnader. Avskrivningarna har ökat på grund av nya investeringar.

I juni publicerade Fortum och Sargas resultatet av ett pilotprojekt för test av teknik för koldioxidavskiljning vid kraftverket i Värtan i Sverige. Resultaten var goda och visade att tekniken för koldioxidavskiljning är användbar även om ytterligare utveckling av lagring och logistik krävs.

Värmeförsäljning per område, TWh	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Sverige	1,6	1,7	5,0	5,2	9,1	8,9
Finland	2,3	2,0	6,0	6,0	11,1	11,1
Polen	0,6	0,5	2,1	1,9	3,5	3,7
Övriga länder	0,2	0,1	0,8	0,7	1,4	1,5
Totalt	4,7	4,3	13,9	13,8	25,1	25,2

Krafftörsäljning, TWh	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Totalt	0,9	1,0	2,6	2,7	5,0	4,9

Distribution

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

milj. euro	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Omsättning	180	172	412	397	769	784
- distribution på lokalnät	151	144	350	336	648	662
- distribution på regionnät	18	18	41	42	81	80
- övrig försäljning	11	10	21	19	40	42
Rörelseresultat	51	53	137	132	233	238
Jämförbart rörelseresultat	49	52	136	130	231	237
Operativt kapital (vid slutet av perioden)			3 330	3 282	3 239	
Avkastning på operativt kapital, %					7,7	7,8
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %					7,6	8,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och bruttoinvesteringar i aktier	72	42	133	78	237	292
Antal anställda			1 221	1 103	1 063	

Under andra kvartalet 2008 uppgick distributionsvolymen på lokal- och regionnät till totalt 13,5 (13,5) TWh respektive 9,0 (9,3) TWh.

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

Det jämförbara rörelseresultatet för segmentet Distribution var 49 miljoner euro under det andra kvartalet, 3 miljoner euro lägre än året innan. Avskrivningar på mätare för automatisk avläsning inleddes under andra kvartalet.

Under perioden januari–juni var det jämförbara rörelseresultatet för segmentet 136 miljoner euro, 6 miljoner euro högre än året innan. Segmentets resultat år 2007 påverkades negativt av vinterstormarna i Sverige.

Installation av nya mätare och införandet av automatisk mätaravläsning (AMM, smarta mätare) i Sverige går enligt planerna. Totalt har 327 000 AMM-mätare av 581 000 installerade mätare aktiverats för månadsavläsning. Nästan 40 % av Fortums svenska kunder faktureras nu baserat på automatisk mätaravläsning.

Volym av el distribuerad på lokalnät, TWh	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Sverige	3,1	3,1	7,4	7,4	14,3	14,3
Finland	2,0	1,9	4,8	4,8	9,2	9,2
Norge	0,5	0,5	1,2	1,2	2,3	2,3
Estland	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2
Totalt	5,6	5,5	13,5	13,5	26,0	26,0

Antal elnätstkunder per område, tusental	30 juni 2008	30 juni 2007	31 dec. 2007
Sverige	874	870	871
Finland	602	585	591
Övriga länder	123	120	122
Totalt	1 599	1 575	1 584

Markets

Segmentet Markets ansvarar för detaljförsäljning av el till sammanlagt 1,3 miljoner privat- och företagskunder samt till andra återförsäljare av el i Sverige, Finland och Norge. Segmentet Markets köper sin el genom Nord Pool. Markets säljer cirka 75 % av sin volym till företagskunder och 25 % till privatkunder.

milj. euro	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Omsättning	411	351	930	870	1 683	1 743
- kraftförsäljning	397	327	898	823	1 582	1 657
- övrig försäljning	14	24	32	47	101	86
Rörelseresultat	31	7	11	-5	12	28
Jämförbart rörelseresultat	-15	3	-25	-11	-1	-15
Operativt kapital (vid slutet av perioden)			236	149	247	
Avkastning på operativt kapital, %					6,9	14,1
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %					-0,6	-10,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och bruttoinvesteringar i aktier	2	1	3	2	3	4
Antal anställda			817	969	935	

Under andra kvartalet uppgick Markets elförsäljning till totalt 8,3 (9,0) TWh. Minskningen i försäljningsvolym berodde i huvudsak på att ett antal långtidskontrakt med företagskunder löpte ut. Under första halvåret var försäljningen 19,5 (20,9) TWh.

Segmentet påverkades positivt av att portföljen för elderivat redovisas till marknadsvärde (IAS 39), vilket förbättrade dess redovisade rörelseresultat med 46 miljoner euro för kvartalet.

Markets rörelseresultat för det andra kvartalet var klart negativt, i huvudsak beroende på höga anskaffningskostnader. De höga anskaffningskostnaderna berodde delvis på höga Nord Pool-priser för Finland och Sverige. De ovanligt stora prisskillnaderna på Nord Pool för dessa områden kan åtminstone delvis förklaras med avbrottet på överföringen mellan södra Norge och Sverige. Konkurrensen är fortfarande hård, särskilt på den finska privatkundsmarknaden.

Privatkundsmarknaden representerar cirka 25 % av Markets årliga försäljningsvolym, cirka 10 TWh per år under ett normalt år. I allmänhet säljs cirka 50 % av denna volym i Sverige, 40 % i Finland och resterande 10 % i Norge. Av försäljningen till finska privatkunder sker cirka 3 TWh av totalt cirka 4 TWh via avtal med rörligt pris.

Enligt statistik från det finska Energimarknadsverket låg det genomsnittliga privatmarknadspriset i Finland på cirka 52 euro per MWh exklusive moms i början på juli för en kund med en årsförbrukning på ~5 MWh. Det genomsnittliga privatmarknadspriset i Finland ligger sålunda under Nord Pools marknadspris för det finska prisområdet: både spot- och terminsnoteringarna var över 60 euro per MWh i början på juli.

Fortum meddelade en prishöjning på 9 % på produkter med rörligt pris i Finland den 26 juni. Prishöjningen träder i kraft 1 augusti. Efter höjningen kommer Fortums genomsnittliga pris för produkter med rörligt pris i Finland att ligga väldigt nära det genomsnittliga finska privatmarknadspriset i som gällde början på juli.

På grund av fortsatt otillfredsställande verksamhetsresultat har Fortum inlett ett omstruktureringsprogram för Markets. Kostnadsbesparande åtgärder har initierats som en del av programmet. Fortum rekryterar för närvarande en ny chef för segmentet Markets. Förändringar i ledningen har gjorts, bl.a. inom elanskaffning och kundservice.

Ryssland

Affärsområdet omfattar kraft- och värmeproduktion samt försäljning i Ryssland. Segmentet innefattar det noterade företaget TGC-10 och Fortums innehav i TGC-1. TGC-10 är bokfört som ett dotterbolag och konsoliderat fullt ut från den 1 april 2008. TGC-1 är ett intressebolag och bokfört enligt kapitalandelsmetoden.

milj. euro	II/08	II/07	I-II/08	I-II/07	2007	STM
Omsättning	152	-	152	-	-	152
- kraftförsäljning	105	-	105	-	-	105
- värmeförsäljning	43	-	43	-	-	43
- övrig försäljning	4	-	4	-	-	4
Rörelseresultat	-33	-	-33	-	244	211
Jämförbart rörelseresultat	-33	-	-33	-	-	-33
Operativt kapital (vid slutet av perioden)			2 329	305	456	
Avkastning på operativt kapital, %					66,3	19,5
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %					0,0	-1,4
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och bruttoinvesteringar i aktier	43	-	1 074	-	245	1 319
Antal anställda			7 188	-	-	

Fortum förvärvade 76,49 % av aktierna i TGC-10 i mars 2008 vid en utförsäljning som genomfördes av det ryska RAO UES och den tillkommande aktieemissionen. TGC-10 har sin verksamhet i välutvecklade industriregioner i Uralområdet och västra Sibirien. Olje- och gasföretagens snabbt utökade aktiviteter och en markant ökning av husbyggandet är huvuddrivkrafterna för den ökade efterfrågan på kraft och värme i regionen.

Segmentets kraftförsäljning uppgick under andra kvartalet till 3,8 TWh. Under samma period uppgick värmeförsäljningen från kraftvärmeanläggningar till totalt 4,4 TWh.

Segmentet redovisade en rörelseförlust under andra kvartalet 2008. Förlusten kan förklaras med TGC-10:s förlust på 14 miljoner euro, extra avskrivning på 13 miljoner euro (avskrivning på 1 032 miljoner euro för marknadsvärdet på TGC-10:s materiella anläggningstillgångar) och integrationskostnader på 6 miljoner euro. TGC-10:s verksamhet är normalt mycket säsongsbetonad: resultatet är ofta starkast under första och sista kvartalet på året. Siffrorna för TGC-10 har konsoliderats från början av april 2008. Den redovisade förlusten avseende det andra kvartalet i huvudsak förklaras med säsongsvariationer.

Fortums andel av TGC-1:s resultat avseende 2007 har redovisats i segmentets resultat för andra kvartalet. Det motsvarar 18 miljoner euro i resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures. Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures ingår inte i rörelseresultatet.

Den ryska reformen av energisektorn fortsätter. Från och med den 1 juli kommer 25 % av all kraft som produceras att säljas på den öppna marknaden. Grossistmarknaden för kraft

förväntas vara helt avreglerad år 2011. Kapacitetsmarknaden introducerades som planerat i början av juli. RAO UES, det tidigare monopolet för kraft- och värmesektorn i Ryssland, upphörde att existera den 1 juli 2008. Dess reglerande funktioner delades upp mellan olika statliga organ.

TGC-10 har ett omfattande investeringsprogram som syftar till att öka kraftkapaciteten till 5 300 MW till år 2013. Den totala kostnaden för programmet beräknas till 2,2 miljarder euro enligt företagets nuvarande plan.

Huvuddelen av investeringsprogrammet utgörs av byggandet av kraftvärmeverket Njagan, det största greenfield-projektet inom den ryska kraftindustrin under de senaste 25 åren. Grundstenen i Njagan murades den 11 juni 2008. De två första enheterna kommer att tas i drift år 2011 och den tredje vid slutet av år 2012. Kraftkapaciteten för de tre enheterna kommer att vara 1 200 MW.

Fortum lägger stor vikt vid att integrera TGC-10 som en del av Fortum. Integrationsprocessen påbörjades i april 2008.

Fortum har lämnat det obligatoriska offentliga budet till minoritetsägarna i TGC-10. Erbjudandet gäller från den 30 april till den 18 juli 2008. Budet omfattar 23,51 % av aktiekapitalet i TGC-10 och har lagts till ett pris på 111,8 rubel (cirka 3 euro) per aktie som ska betalas kontant. Det erbjudna priset är samma pris som Fortum betalade för sina aktier vid utförsäljningen och aktieemissionen och innebär en betydande premie jämfört med marknadspriset.

Investeringar, avyttring av och placeringar i aktier

Investeringar och placeringar i aktier uppgick under perioden januari–juni till totalt 1 459 (253) miljoner euro. Investeringar exklusive företagsförvärv uppgick till 408 (236) miljoner euro.

KRAFTPRODUKTION

I juni undertecknade Fortum och Hafslund Infratek ASA en avsiktsförklaring som syftar till att slå samman Fortum Services verksamhet för infrastrukturlösningar med Hafslund Infratek. Affären rör all verksamhet för infrastrukturlösningar i Sverige, Norge och Finland med sammanlagt 1 050 Fortum Service-anställda. Enligt planen kommer Fortum att få nyemitterade aktier i Hafslund Infratek ASA, som är noterat på Oslo-börsen. Med den här transaktionen kommer Fortums ägarandel att uppgå till 33 % av det sammanslagna företaget. Hafslund ASA, som äger majoriteten av aktierna i Hafslund Infratek i dag, kommer att äga 43,3 % av aktierna i det sammanslagna företaget.

VÄRME

I juni beslöt Fortum att investera i ett nytt kraftvärmeverk i Pärnu, Estland. Det totala värdet av investeringen är ungefär 80 miljoner euro. Produktionskapaciteten kommer att vara 45 MW värme och 23 MW elektricitet. Anläggningen planeras vara i drift i slutet av 2010.

De stora kraftvärmearläggningsprojekten i Esbo i Finland, Tartu i Estland och Czestochowa i Polen fortlöpte. Förberedelserna för kraftvärmeverken i Träskända i Finland och Värtan och Brista i Sverige fortsätter.

DISTRIBUTION

Investeringarna, exklusive företagsförvärv, uppgick till 133 (78) miljoner euro. AMM-investeringarna utgjorde 57 (9) miljoner euro av de totala investeringarna för segmentet.

RYSSLAND

Under andra kvartalet uppgick investeringarna i segmentet Ryssland till 45 miljoner euro. Nästan hela summan hörde samman med investeringsprogrammet på 2,2 miljarder euro.

Finansiering

Under andra kvartalet ökade nettoskulden med 1 026 miljoner euro till 6 254 miljoner euro (i slutet av 2007: 4 466 miljoner euro). Ökningen av nettoskulden beror på den utdelning på 1 198 miljoner euro som gjordes i april.

Nettoskulden/EBITDA för de senaste tolv månaderna var 2,5 (1,9 i slutet av 2007). Ökningen av nettoskulden 2008 beror i huvudsak på förvärvet av 76,49 % av TGC-10 och utdelningen. Nettoskulden/EBITDA, exklusive realisationsvinsten för Lenenergo, för de senaste tolv månaderna var 2,8 (2,2 i slutet av 2007).

Koncernens finansnetto var 119 (72) miljoner euro. Ökningen beror i huvudsak på högre genomsnittlig nettoskuld och högre genomsnittlig räntenivå för det första halvåret 2008 jämfört med motsvarande period förra året. Finansnettot inkluderar förluster avseende verkligt värde för finansiella instrument på 3 (vinst +2) miljoner euro.

I juni låg Fortum Abp:s långfristiga kreditbetyg hos Standard & Poor's kvar på 'A-'. Prognosen är stabil. Fortums långfristiga kreditbetyg hos Moody's var 'A2' (prognos stabil).

Aktier och aktiekapital

Under perioden januari–juni 2008 uppgick handeln med Fortum Abp-aktier till totalt 299,7 (497,1) miljoner aktier till ett värde på sammanlagt 8 435 miljoner euro. Fortums börsvärde, beräknat på slutnoteringen på kvartalets sista börsdag, var 28 621 miljoner euro. Den högsta noteringen för Fortum Abp:s aktie på OMX Nordic Exchange Helsinki första halvåret 2008 var 33,00 euro. Den lägsta var 23,27 euro och den volymviktade genomsnittliga noteringen var 28,18 euro. Slutnoteringen på kvartalets sista börsdag var 32,26 (23,19) euro.

Baserat på aktieoptionsprogrammet 2002B omsattes totalt 0,6 miljoner optioner för totalt 15,7 miljoner euro under första halvåret 2008.

Totalt 68 850 aktier tecknades och infördes i handelsregistret baserat på optionsprogram under andra kvartalet 2008. Vid slutet av det andra kvartalet 2008 ägde inte Fortum några egna aktier.

Efter registreringar är Fortum Abp:s aktiekapital 3 042 188 906,20 euro och det totala antalet registrerade aktier var 887 191 443 i slutet av andra kvartalet 2008. Fortum Abp:s aktiekapital ökade med 234 090 euro.

Vid slutet av kvartalet utgjorde de aktier som fortfarande kan tecknas och registreras enligt optionsprogrammen maximalt 0,1 % (1 175 602 aktier) av Fortums aktiekapital och rösträtter.

Vid kvartalets slut var finska statens innehav i Fortum 50,8 %. Andelen förvaltarregistrerade och direkta internationella aktieägare var 36,1 %.

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

Koncernens personal

Koncernen hade i genomsnitt 12 603 (8 257) anställda under perioden januari till juni. Antalet anställda i slutet av perioden var 16 069 (8 541). Ökningen av antalet anställda beror på förvärvet av TGC-10.

Prognos

Den marknadsfaktor som främst påverkar Fortums resultat är grossistpriset på kraft i Norden. De centrala faktorerna för utvecklingen av kraftpriset är den nordiska vattenbalansen, balansen mellan tillgång och efterfrågan, priserna på utsläppsrätter för koldioxid samt bränslepriserna. Växelkurserna för den svenska kronan och ryska rubeln påverkar också Fortums redovisade resultat.

Fortums ekonomiska resultat är utsatt för ett antal strategiska, ekonomiska och operativa risker. Mer information om Fortums risker och riskhantering finns under Verksamhetsberättelse och Bokslut i Årsredovisningen för år 2007.

En av huvudförutsättningarna för förvärvet av TGC-10 i Ryssland är att den ryska reformen av energisektorn fortsätter. I början av juli ökade den fria energimarknadens andel från 15 % till 25 %. Samtidigt startades kapacitetsmarknaden med samma grad av avreglering. Grossistmarknaden för kraft förväntas vara helt avreglerad år 2011.

TGC-10 har åtagit sig och är enligt kontrakt skyldigt att genomföra ett betydande investeringsprogram som uppgår till cirka 2,2 miljarder euro. Programmet beräknas vara genomfört under 2013. De avtalsenliga åtagandena i TGC-10:s investeringsprogram innefattar straffklausuler kopplade till tillgängligheten för ny produktionskapacitet.

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

I början av juli 2008 låg de nordiska vattenmagasinen omkring 6 TWh över det långsiktiga genomsnittet, och 1 TWh över motsvarande nivå 2007. I mitten av juli var marknadspriset på utsläppsrätter för koldioxid för 2008 omkring 26–28 euro per ton koldioxid. Samtidigt låg terminspriserna för el för resten av 2008 på cirka 60–63 euro per MWh och cirka 61–63 euro per MWh för 2009.

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

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

I början av juli 2008 hade Fortum säkrat omkring 70 % av segmentet Kraftproduktions uppskattade kraftförsäljning i Norden för resten av 2008 till ungefär 46 euro per MWh. För kalenderåret 2009 hade cirka 45 % av segmentet Kraftproduktions uppskattade kraftförsäljning i Norden säkrats till cirka 51 euro per MWh. Dessa siffror kan variera avsevärt beroende på Fortums agerande på kraftderivatmarknaden. Säkringspriset påverkas också av förändringar i växelkursen mellan svenska kronor och euro, eftersom en del av säkringen görs i svenska kronor.

Förvärvet av TGC-10 förväntas bara marginellt späda ut Fortums resultat per aktie under 2008 och 2009. Fortum förväntar sig att besparingarna för de årliga effektivitetsförbättringarna hos TGC-10 ska uppgå till minst 30 miljoner euro.

Fortums resultat för första halvåret 2008 var bra. Koncernens finansiella ställning är stark. Med en flexibel och miljövänlig produktionsportfölj fortsätter Fortum att vara väl positionerat för framtiden.

Esbo, 16 juli 2008
Fortum Abp
Styrelsen

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

Den ekonomiska rapporten har sammanställts i enlighet med International Accounting Standard (IAS) 34, Interim Financial Reporting, vilken har antagits av EU. Delårsrapporten har inte granskats av revisorerna.

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

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

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

Delårssiffrorna har inte varit föremål för revision

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MEUR	Not	Q2 2008	Q2 2007	Q1-Q2 2008	Q1-Q2 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Omsättning	4	1 322	959	2 762	2 299	4 479	4 942
Övriga intäkter		-42	43	19	48	393	364
Material och tjänster		-465	-316	-986	-802	-1 572	-1 756
Ersättningar till anställda		-137	-124	-273	-250	-495	-518
Avskrivningar och nedskrivningar	4, 12	-135	-111	-246	-223	-451	-474
Övriga kostnader		-195	-124	-319	-255	-507	-571
Rörelseresultat		348	327	957	817	1 847	1 987
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	4, 13	36	15	70	217	241	94
Räntekostnader		-95	-55	-155	-99	-220	-276
Ränteintäkter		27	16	44	28	76	92
Förändringar i verkligt värde på finansiella instrument		-1	0	-3	2	7	2
Övriga finansiella kostnader - netto		-5	-2	-5	-3	-17	-19
Finansnetto		-74	-41	-119	-72	-154	-201
Resultat före skatt		310	301	908	962	1 934	1 880
Skatt	9	-65	-65	-187	-174	-326	-339
Periodens resultat		245	236	721	788	1 608	1 541
Relaterad till:							
Bolagets aktieägare		243	231	695	753	1 552	1 494
Minoritetsintressen		2	5	26	35	56	47
		245	236	721	788	1 608	1 541

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

	10						
Före utspädning		0,27	0,26	0,78	0,85	1,74	1,68
Efter utspädning		0,27	0,26	0,78	0,84	1,74	1,68

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MEUR	Not	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar	12	426	79	85
Materiella anläggningstillgångar	12	13 118	11 311	11 343
Andelar i intresseföretag och joint ventures	4, 13	2 461	2 471	2 853
Andel i den finska kärnavfallshanteringsfonden	16	528	458	516
Övriga långfristiga investeringar		86	103	99
Uppskjutna skattefordringar		42	4	3
Finansiella instrument	6	221	106	153
Långfristiga räntebärande fordringar		811	695	736
Summa anläggningstillgångar		17 693	15 227	15 788
Omsättningstillgångar				
Varulager		316	301	285
Finansiella instrument	6	260	181	140
Kortfristiga rörelsefordringar		1 015	863	1 034
Likvida medel		1 247	879	427
Summa omsättningstillgångar		2 838	2 224	1 886
Summa tillgångar		20 531	17 451	17 674
EGET KAPITAL				
Kapital och reserver relaterat till bolagets aktieägare				
Aktiekapital	14	3 042	3 037	3 040
Övriga bundna reserver		82	78	78
Verkligt värde och övriga fonder		82	704	715
Balanserade vinstmedel		3 961	3 917	4 526
Totalt eget kapital		7 167	7 736	8 359
Minoritetsintressen		925	278	292
Summa eget kapital		8 092	8 014	8 651
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	15	6 543	4 565	4 288
Finansiella instrument	6	373	135	139
Uppskjutna skatteskulder		1 808	1 788	1 687
Skulder relaterade till kärnkraften	16	528	458	516
Pensions- och övriga avsättningar		270	152	144
Övriga skulder		464	470	486
Summa långfristiga skulder		9 986	7 568	7 260
Kortfristiga skulder				
Räntebärande skulder	15	958	924	605
Finansiella instrument	6	509	142	260
Kortfristiga rörelseskulder		986	803	898
Summa kortfristiga skulder		2 453	1 869	1 763
Summa skulder		12 439	9 437	9 023
Summa eget kapital och skulder		20 531	17 451	17 674

FÖRÄNDRINGAR AV KONSOLIDERAT EGET KAPITAL

MEUR	Aktie- kapital	Övriga bundna reserver	Verkligt värde och övriga fonder	Egna aktier	Balanserade vinstmedel	Eget kapital relaterat till bolagets	Minoritets- intressen	Summa
Totalt eget kapital per 31.12.2007	3 040	78	715	-	4 526	8 359	292	8 651
Omräknings- och övriga differenser		4			-62	-58	-19	-77
Säkring av kassaflöde			-208			-208	-3	-211
Övriga justeringar till verkligt värde ¹⁾			-429			-429		-429
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	4	-637	-	-62	-695	-22	-717
Periodens resultat					695	695	26	721
Totalt resultat för perioden	-	4	-637	-	633	0	4	4
Inlösta aktieoptioner	2					2		2
Utdelning, kontant ²⁾					-1 198	-1 198		-1 198
Förändringar i aktieinnehav i dotterbolag			4			4	629	633
Totalt eget kapital per 30.6.2008	3 042	82	82	-	3 961	7 167	925	8 092
Totalt eget kapital per 31.12.2006	3 023	74	511	-	4 300	7 908	253	8 161
Omräknings- och övriga differenser					-10	-10	-6	-16
Säkring av kassaflöde			-47			-47		-47
Övriga justeringar till verkligt värde ¹⁾			240			240		240
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	-	193	-	-10	183	-6	177
Periodens resultat					753	753	35	788
Totalt resultat för perioden	-	-	193	-	743	936	29	965
Inlösta aktieoptioner	14					14		14
Utdelning, kontant ²⁾					-1 122	-1 122		-1 122
Förändring mellan bundet och fritt eget kapital		4			-4	0		0
Förändringar i aktieinnehav i dotterbolag						-	-4	-4
Totalt eget kapital per 30.6.2007	3 037	78	704	-	3 917	7 736	278	8 014
Totalt eget kapital per 31.12.2006	3 023	74	511	-	4 300	7 908	253	8 161
Omräknings- och övriga differenser					-25	-25	-11	-36
Säkring av kassaflöde			-168			-168	-2	-170
Övriga justeringar till verkligt värde ¹⁾			372			372		372
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	-	204	-	-25	179	-13	166
Periodens resultat					1 552	1 552	56	1 608
Totalt resultat för perioden	-	-	204	-	1 527	1 731	43	1 774
Inlösta aktieoptioner	17					17		17
Utdelning, kontant ²⁾					-1 122	-1 122		-1 122
Återköp av egna aktier				-175		-175		-175
Annullering av egna aktier				175	-175	0		0
Förändring mellan bundet och fritt eget kapital		4			-4	0		0
Förändringar i aktieinnehav i dotterbolag						0	-4	-4
Totalt eget kapital per 31.12.2007	3 040	78	715	-	4 526	8 359	292	8 651

¹⁾ Inkluderar förändringar i verkligt värde för Hafslunds aktieinnehav i Renewable Energy Corporation (REC) och effekten från Hafslunds försäljning av aktier i REC. Se Not 13 Förändringar i andelar i intressebolag och joint ventures.

²⁾ Se Not 11 Utdelning

KONCERNENS KASSAFLÖDE

MEUR	Not	Q2 2008	Q2 2007	Q1-Q2 2008	Q1-Q2 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Nettokassaflöde från rörelsen							
Rörelseresultat före avskrivningar		483	438	1 203	1 040	2 298	2 461
Ej kassaflödespåverkande poster		55	-6	18	-5	-286	-263
Finansiella poster och realiserade valutakursvinster och -förluster		-35	133	-80	95	-10	-185
Skatter		-123	-119	-200	-237	-383	-346
Internt tillförda medel		380	446	941	893	1 619	1 667
Förändring i rörelsekapitalet		117	127	98	177	51	-28
Kassaflöde från den löpande verksamheten		497	573	1 039	1 070	1 670	1 639
Kassaflöde från investeringsverksamheten							
Investeringar i anläggningstillgångar ¹⁾	4, 12	-215	-113	-379	-213	-592	-758
Förvärvade aktier i dotterbolag, minus likvida medel	7	0	0	-764	-8	-10	-766
Förvärvade aktier i intresseföretag ²⁾	13	0	0	-8	0	-271	-279
Förvärvade övriga långfristiga investeringar		-1	-2	-1	-2	-4	-3
Avyttring av anläggningstillgångar		1	2	5	9	14	10
Avyttrade aktier i dotterbolag, minus likvida medel	7	0	0	0	0	0	0
Avyttrade aktier i intresseföretag	13	0	4	0	4	304	300
Avyttrade övriga långfristiga investeringar		0	0	0	0	29	29
Förändring av övriga placeringar		-20	-1	-50	-37	-79	-92
Totalt nettokassaflöde från investeringsverksamheten		-235	-110	-1 197	-247	-609	-1 559
Kassaflöde före finansieringsverksamheten		262	463	-158	823	1 061	80
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten							
Nettoförändring av lån		64	469	2 321	1 009	488	1 800
Utbetald utdelning till bolagets aktieägare		-1 198	-1 122	-1 198	-1 122	-1 122	-1 198
Köp av egna aktier		-	-	-	-	-175	-175
Övriga finansiella poster		-125	1	-124	11	18	-117
Totalt nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 259	-652	999	-102	-791	310
Netto ökning (+)/minskning (-) kassa och bank samt marknadsnoterade värdepapper		-997	-189	841	721	270	390

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

²⁾ Förvärv av intressebolag inkluderar aktieemissioner.

NYCKELTAL

MEUR	30.6.2008	31.3.2008	31.12.2007	30.9.2007	30.6.2007	31.3.2007	Senaste 12 månaderna
EBITDA, MEUR	1 203	720	2 298	1 663	1 040	602	2 461
Resultat per aktie (före utspädning), EUR	0,78	0,51	1,74	1,33	0,85	0,59	1,68
Sysselsatt kapital, MEUR	15 593	16 868	13 544	13 764	13 503	12 593	15 593
Räntebärande nettoskuld, MEUR	6 254	5 228	4 466	4 456	4 610	3 932	N/A
Investeringar i materiella anläggningstillgångar och brutto- investeringar i aktier, MEUR	1 459	1 227	972	646	253	115	2 178
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, MEUR	408	175	655	382	236	100	827
Avkastning på sysselsatt kapital, % ¹⁾	14,6	17,3	16,5	15,1	14,8	18,0	14,9
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾			14,0				13,8
Avkastning på eget kapital, % ¹⁾	17,2	21,0	19,1	17,8	17,2	21,1	19,1
Justerad avkastning på eget kapital, % ²⁾			15,8				17,5
Nettoskuld/EBITDA ¹⁾	2,6	1,8	1,9	2,1	2,2	1,6	2,5
Justerad nettoskuld/EBITDA ³⁾			2,2	2,3			2,8
Räntetäckningsgrad	8,6	14,1	12,8	12,4	11,5	15,3	10,8
Internt tillförda medel (FFO) / räntebärande nettoskuld, % ¹⁾	30,1	42,9	36,3	33,9	36,1	45,5	26,7
Skuldsättningsgrad, %	77	56	52	52	58	52	N/A
Eget kapital per aktie, EUR	8,08	9,53	9,43	9,21	8,68	8,22	N/A
Soliditet, %	39	44	49	48	46	43	N/A
Medeltal anställda	12 603	8 356	8 304	8 305	8 257	8 165	N/A
Antal anställda	16 069	15 689	8 303	8 306	8 541	8 190	N/A
Genomsnittligt antal aktier, 1 000 aktier	887 131	887 085	889 997	890 984	890 770	890 263	888 503
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, 1 000 aktier	888 165	888 177	891 395	892 815	893 140	893 252	889 533
Antal aktier, 1 000 aktier	887 191	887 123	886 683	892 119	891 472	890 685	N/A
Antal aktier reducerat med egna aktier, 1000 aktier	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

¹⁾ Kvartalsresultatet har omräknats till helårsresultat

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

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

NOTER TILL KONCERNENS DELÅRSRAPPORT

1. GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDE

Den här delårsrapporten har upprättats enligt International Accounting Standards (IAS) 34, Delårsrapportering, som den är godkänd av EU. Delårsrapporten skall läsas tillsammans med årsredovisningen för år 2007.

2. REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Tidigt införande av IFRS 8 Operativa Segment

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

Det nya segmentet Ryssland innehåller:

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

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

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

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

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

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

- den positiva engångseffekten från försäljningen av andelar i Lenenergo (232 miljoner euro) under Q3 2007 har förts över från segmentet Distribution till det nya segmentet Ryssland
- vinsten från försäljningen av andelar i WGC-5 (12 miljoner euro) under Q4 2007 har förts över från segmentet Kraftproduktion till det nya segmentet Ryssland
- resultatandelar från intressebolaget Hafslund under 2007, inklusive vinsten från Hafslunds försäljning av aktier i REC i första kvartalet 2007, har förts över från segmentet Kraftproduktion till segmentet Övrigt.

Nya tolkningar

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

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

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

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

3. VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGÄNDAMÅL

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

Vid framställandet av delårsrapporten var företagsledningens bedömningar av tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper och principer för uppskattningar av osäkerhet samma som tillämpades i årsredovisningen 2007.

4. UPPLYSNINGAR FÖR SEGMENT

OMSÄTTNING

MEUR	Q2 2008	Q2 2007	Q1-Q2 2008	Q1-Q2 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Elförsäljning exklusive indirekta skatter	809	515	1 568	1 190	2 370	2 748
Värmeförsäljning	267	202	662	590	1 096	1 168
Distribution	169	162	391	378	729	742
Övrig försäljning	77	80	141	141	284	284
Summa	1 322	959	2 762	2 299	4 479	4 942

OMSÄTTNING PER SEGMENT

MEUR	Q2 2008	Q2 2007	Q1-Q2 2008	Q1-Q2 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	721	522	1 438	1 163	2 350	2 625
- varav koncerninternt	21	92	74	248	323	149
Värme	284	252	777	731	1 356	1 402
- varav koncerninternt	0	11	7	35	38	10
Distribution	180	172	412	397	769	784
- varav koncerninternt	2	2	5	4	9	10
Markets	411	351	930	870	1 683	1 743
- varav koncerninternt	34	32	66	76	155	145
Ryssland	152	-	152	-	-	152
- varav koncerninternt	-	-	-	-	-	-
Övrigt	21	22	41	41	81	81
- varav koncerninternt	21	19	41	35	72	78
Nettning av transaktioner med Nord Pool ¹⁾	-369	-204	-795	-505	-1 163	-1 453
Koncernjusteringar	-78	-156	-193	-398	-597	-392
Summa	1 322	959	2 762	2 299	4 479	4 942

¹⁾ Inkluderar försäljning och köp med Nord Pool 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	Q2 2008	Q2 2007	Q1-Q2 2008	Q1-Q2 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	260	243	691	543	1 115	1 263
Värme	37	33	167	175	294	286
Distribution	51	53	137	132	233	238
Markets	31	7	11	-5	12	28
Ryssland	-33	-	-33	-	244	211
Övrigt	2	-9	-16	-28	-51	-39
Summa	348	327	957	817	1 847	1 987

JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

MEUR	Q2 2008	Q2 2007	Q1-Q2 2008	Q1-Q2 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	384	217	779	547	1 095	1 327
Värme	27	36	148	173	290	265
Distribution	49	52	136	130	231	237
Markets	-15	3	-25	-11	-1	-15
Ryssland	-33	-	-33	-	-	-33
Övrigt	-9	-10	-21	-29	-51	-43
Jämförbart rörelseresultat	403	298	984	810	1 564	1 738
Poster av engångskaraktär	0	4	2	5	250	247
Övriga jämförelsepåverkande poster	-55	25	-29	2	33	2
Rörelseresultat	348	327	957	817	1 847	1 987

POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR PER SEGMENT

MEUR	Q2 2008	Q2 2007	Q1-Q2 2008	Q1-Q2 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	0	2	0	2	2	0
Värme	0	1	2	1	2	3
Distribution	0	0	0	1	0	-1
Markets	0	0	0	0	0	0
Ryssland	0	-	0	-	244	244
Övrigt	0	1	0	1	2	1
Summa	0	4	2	5	250	247

Poster av engångskaraktär inkluderar främst realisationsvinster- och förluster. Den huvudsakliga realisationsvinsten 2007 kom från försäljningen av aktier i Lenenergo (232 miljoner euro).

FORTUM KONCERNEN 1.1-30.6.2008
ÖVRIGA JÄMFÖRELSEPÅVERKANDE POSTER PER SEGMENT

MEUR	Q2 2008	Q2 2007	Q1-Q2 2008	Q1-Q2 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion ¹⁾	-124	24	-88	-6	18	-64
Värme	10	-4	17	1	2	18
Distribution	2	1	1	1	2	2
Markets	46	4	36	6	13	43
Ryssland	-	-	-	-	-	-
Övrigt	11	0	5	0	-2	3
Summa	-55	25	-29	2	33	2

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

-8	-4	-17	-9	17	9
----	----	-----	----	----	---

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.

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR PER SEGMENT

MEUR	Q2 2008	Q2 2007	Q1-Q2 2008	Q1-Q2 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	25	26	49	52	103	100
Värme	41	40	83	80	163	166
Distribution	42	40	83	79	162	166
Markets	2	3	4	7	11	8
Ryssland	22	-	22	-	-	22
Övrigt	3	2	5	5	12	12
Summa	135	111	246	223	451	474

RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES PER

SEGMENT MEUR	Q2 2008	Q2 2007	Q1-Q2 2008	Q1-Q2 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion ¹⁾	1	-6	-7	-12	-23	-18
Värme	1	5	8	12	24	20
Distribution	1	3	11	9	18	20
Markets	1	0	1	1	0	0
Ryssland	18	-	18	-	-	18
Övrigt	14	13	39	207	222	54
Summa	36	15	70	217	241	94

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

ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH JOINT VENTURES PER SEGMENT

MEUR	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Kraftproduktion	802	775	806
Värme	157	146	158
Distribution	242	220	229
Markets	8	9	8
Ryssland	481	277	455
Övrigt	771	1 044	1 197
Summa	2 461	2 471	2 853

INVESTERINGAR I MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR PER SEGMENT

MEUR	Q2 2008	Q2 2007	Q1-Q2 2008	Q1-Q2 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	32	24	50	40	93	103
Värme ¹⁾	78	65	169	109	309	369
Distribution ²⁾	72	42	133	78	236	291
Markets	2	1	3	2	3	4
Ryssland	45	-	45	-	-	45
Övrigt	4	4	8	7	14	15
Summa	233	136	408	236	655	827

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

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

BRUTTOINVESTERINGAR I AKTIER PER SEGMENT

MEUR	Q2 2008	Q2 2007	Q1-Q2 2008	Q1-Q2 2007	2007	Senaste 12 månaderna
Kraftproduktion	-	0	-	-	52	52
Värme	1	0	22	15	18	25
Distribution	0	0	0	0	1	1
Markets	0	0	0	0	0	0
Ryssland ¹⁾	-2	-	1 029	-	245	1 274
Övrigt	0	2	0	2	1	-1
Summa	-1	2	1 051	17	317	1 351

¹⁾ Se Not 7 Företagsförvärv och avyttringar

OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

MEUR	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Kraftproduktion	5 524	5 657	5 599
Värme	3 599	3 333	3 507
Distribution	3 330	3 282	3 239
Markets	236	149	247
Ryssland	2 329	305	456
Övrigt	825	1 052	1 237
Summa	15 843	13 778	14 285

AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

%	Senaste 12 månaderna	31.12.2007
Kraftproduktion	22,2	19,2
Värme	8,8	9,3
Distribution	7,8	7,7
Markets	14,1	6,9
Ryssland	19,5	66,3
Övrigt	1,7	17,1

JÄMFÖRBAR AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL PER SEGMENT

%	Senaste 12 månaderna	31.12.2007
Kraftproduktion	21,3	18,9
Värme	7,1	9,2
Distribution	8,3	7,6
Markets	-10,0	-0,6
Ryssland	-1,4	0,0
Övrigt ¹⁾	5,3	-2,1

¹⁾ Exklusive ca 180 miljoner euro intäkt från resultatandelar i intresseföretag och joint ventures som en följd av Hafslunds avyttring av aktier i REC under första kvartalet 2007.

Avkastning på operativt kapital beräknas genom att dela summan av rörelseresultatet beräknat på årsbasis och resultat från andelar i intressebolag och joint ventures med operativt kapital i genomsnitt. Operativt kapital i genomsnitt beräknas på värdet i ingående balans och i slutet av varje kvartal.

TILLGÅNGAR PER SEGMENT

MEUR	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Kraftproduktion	6 026	6 161	6 154
Värme	3 976	3 686	3 928
Distribution	3 815	3 729	3 778
Markets	794	496	630
Ryssland	2 589	305	456
Övrigt	920	1 166	1 392
Tillgångar inkluderade i operativt kapital	18 120	15 543	16 338
Räntebärande fordringar	823	718	747
Uppskjutna skattefordringar	42	4	3
Övriga tillgångar	299	307	159
Likvida medel	1 247	879	427
Summa tillgångar	20 531	17 451	17 674

SKULDER PER SEGMENT

MEUR	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Kraftproduktion	502	504	555
Värme	377	353	421
Distribution	485	447	539
Markets	558	347	383
Ryssland	260	-	-
Övrigt	95	114	155
Skulder inkluderade i operativt kapital	2 277	1 765	2 053
Uppskjutna skatteskulder	1 808	1 788	1 687
Övriga skulder	853	395	390
Summa skulder inkluderat i sysselsatt kapital	4 938	3 948	4 130
Räntebärande skulder	7 501	5 489	4 893
Eget kapital	8 092	8 014	8 651
Summa eget kapital och skulder	20 531	17 451	17 674

Övriga tillgångar och Övriga skulder som inte är inkluderade i operativt kapital består främst av skattefordringar och -skulder, upplupna räntekostnader, tillgångar och skulder från derivata instrument för vilka säkringsredovisning tillämpas och räntederivat.

MEDELTAL ANTAL ANSTÄLLDA	Q1-Q2 2008	Q1-Q2 2007	2007
Kraftproduktion	3 585	3 402	3 475
Värme	2 390	2 313	2 302
Distribution	1 166	1 053	1 060
Markets	831	935	936
Ryssland	4 110	-	-
Övrigt	521	554	531
Summa	12 603	8 257	8 304

FORTUM KONCERNEN 1.1-30.6.2008

ANTAL ANSTÄLLDA	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Kraftproduktion	3 790	3 550	3 511
Värme	2 517	2 331	2 279
Distribution	1 221	1 103	1 063
Markets	817	969	935
Ryssland	7 188	-	-
Övrigt	536	588	515
Summa	16 069	8 541	8 303

5. KVARTALSVIS UPPLYSNING FÖR SEGMENT

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

OMSÄTTNING KVARTALSVIS PER SEGMENT

MEUR	Q2 2008	Q1 2008	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007	Q1 2007
Kraftproduktion	721	717	685	502	522	641
- varav koncerninternt	21	53	5	70	92	156
Värme	284	493	439	186	252	479
- varav koncerninternt	-	7	-1	4	11	24
Distribution	180	232	206	166	172	225
- varav koncerninternt	2	3	3	2	2	2
Markets	411	519	482	331	351	519
- varav koncerninternt	34	32	49	30	32	44
Ryssland	152	-	-	-	-	-
- varav koncerninternt	-	-	-	-	-	-
Övrigt	21	20	21	19	22	19
- varav koncerninternt	21	20	20	17	19	16
Nettning av transaktioner med Nord Pool	-369	-426	-437	-221	-204	-301
Koncernjusteringar	-78	-115	-76	-123	-156	-242
Summa	1 322	1 440	1 320	860	959	1 340

RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT

MEUR	Q2 2008	Q1 2008	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007	Q1 2007
Kraftproduktion	260	431	351	221	243	300
Värme	37	130	121	-2	33	142
Distribution	51	86	51	50	53	79
Markets	31	-20	2	15	7	-12
Ryssland	-33	0	12	232	-	-
Övrigt	2	-18	-17	-6	-9	-19
Summa	348	609	520	510	327	490

JÄMFÖRBART RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER SEGMENT

MEUR	Q2 2008	Q1 2008	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007	Q1 2007
Kraftproduktion	384	395	363	185	217	330
Värme	27	121	120	-3	36	137
Distribution	49	87	50	51	52	78
Markets	-15	-10	-1	11	3	-14
Ryssland	-33	-	-	-	-	-
Övrigt	-9	-12	-16	-6	-10	-19
Summa	403	581	516	238	298	512

POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR KVARTALSVIS PER SEGMENT

MEUR	Q2 2008	Q1 2008	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007	Q1 2007
Kraftproduktion	0	0	0	0	2	0
Värme	0	2	1	0	1	0
Distribution	0	0	0	-1	0	1
Markets	0	-	-1	1	0	0
Ryssland	-	-	12	232	-	-
Övrigt	0	0	1	0	1	0
Summa	0	2	13	232	4	1

ÖVRIGA JÄMFÖRELSEPÅVERKANDE POSTER KVARTALSVIS PER SEGMENT

MEUR	Q2 2008	Q1 2008	Q4 2007	Q3 2007	Q2 2007	Q1 2007
Kraftproduktion ¹⁾	-124	36	-12	36	24	-30
Värme	10	7	0	1	-4	5
Distribution	2	-1	1	0	1	0
Markets	46	-10	4	3	4	2
Ryssland	-	-	-	-	-	-
Övrigt	11	-6	-2	0	0	0
Summa	-55	26	-9	40	25	-23

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

-8	-9	-7	33	-4	-5
----	----	----	----	----	----

6. FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen har inte gjort några betydande förändringar av riskhanteringsprinciper under perioden. Koncernens finansiella riskhanteringsmål och principer är enhetliga med de som redovisades i koncernens årsredovisning för 2007.

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

DERIVATKONTRAKT

MEUR	30.6.2008		30.6.2007		31.12.2007	
	Portfölj- värdering	Marknads- värde	Portfölj- värdering	Marknads- värde	Portfölj- värdering	Marknads- värde
Ränte- och valutaderivat						
Ränteswappar	2 726	-11	3 858	-45	3 500	-16
Valutaterminer	4 509	20	4 701	8	4 452	30
Ränteterminer	686	0	540	0	741	0
Ränte- och valutaswappar	2 898	69	2 839	-4	3 293	66
Elderivat	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde
	TWh	MEUR	TWh	MEUR	TWh	MEUR
Säljavtal	138	-2 270	117	-36	119	-651
Köpavtal	107	1 782	88	27	88	461
Köpta optioner	2	13	8	2	0	0
Utställda optioner	6	-30	13	-5	2	-1
Oljederivat	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde
	1000 bbl	MEUR	1000 bbl	MEUR	1000 bbl	MEUR
Säljavtal	657	-21	990	-3	460	-4
Köpavtal	857	28	1 325	5	795	9
Kolderivat	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde
	kt	MEUR	kt	MEUR	kt	MEUR
Sålda	330	-16	60	0	150	-1
Köpta	635	33	105	0	375	1
CO2 utsläppsrättsderivat	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde	Volym	Marknads- värde
	ktCO2	MEUR	ktCO2	MEUR	ktCO2	MEUR
Sålda	4 507	-40	3 038	0	3 101	-13
Köpta	4 502	41	4 090	-1	3 121	13
Aktiederivat	Nominellt värde	Marknads- värde	Nominellt värde	Marknads- värde	Nominellt värde	Marknads- värde
	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR	MEUR
Aktieterminer ¹⁾	35	53	36	51	36	66

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

Den 20 februari 2008 tecknade Fortum, Ryska Territorial Generating Company No. 1 (TGC-1) och ECF Project Ltd på ett avtal, enligt vilket Fortum skall köpa utsläppsminskningenheter (Emission Reduction Units, ERU) motsvarande ungefär 5 miljoner ton från TGC-1. Utsläppsminskningenheter kommer att komma från gemensamma genomförandeprojekt utförda i TGC-1:s produktionsenheter under Kyoto-perioden (2008-2018) av EUs system för handel med utsläppsrätter.

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

7. FÖRETAGSFÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

Total bruttoinvestering i dotterbolagsaktier (se definitioner för beräkning av nyckeltal) uppgick till 1 051 miljoner euro (17 miljoner) av vilket 1 029 miljoner euro avser förvärvet av TGC-10.

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

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

Inga avyttringar av aktier i dotterbolag har gjorts under perioden.

Förvärv av TGC-10

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

Förvärvet gjordes genom ett förvärv av aktier och genom deltagande i en aktieemission. Den 20 mars 2008 betalade Fortum för 47,42 % av aktierna i TGC-10 genom en aktieemission på ca 1,3 miljarder euro. Kapitalet som mottagits av TGC-10 kommer att stanna kvar i företaget och kommer att användas för att finansiera dess åtagande för det kapacitetshöjande investeringsprogrammet, som är planerat till 2,2 miljarder euro. Den 26 mars köpte Fortum ytterligare 29,07 % av aktierna i TGC-10 från United Energy Systems of Russia (RAO UES). Fortum registrerade den 29 april det obligatoriska erbjudandet att köpa återstående aktier som innehas av minoritetsägarna i TGC-10. Erbjudandet är giltigt från 30 april till 18 juli 2008. Villkoren för erbjudandet kan läsas på Fortums webbsidor.

Bruttoinvesteringen för den totala transaktionen var 1 029 miljoner euro, exklusive likvida medel i TGC-10 (huvudsakligen från aktieemissionen) och inklusive räntebärande skulder i företaget. Förvärvsvärdefördelningen baseras på en preliminär balansräkning per den 31 mars 2008 för TGC-10.

Justeringarna till verkligt värde är fortfarande preliminära, eftersom alla värderingseffekter inte har slutförts, speciellt avseende eventuella skyldigheter. De huvudsakliga förändringarna från första kvartalet 2008 var förändringar i avsättningar och materiella anläggningstillgångar både i den preliminära balansräkningen från TGC-10 per den 31 mars och i förvärvsvärdefördelningen. I Fortums kvartalsrapport för andra kvartalet 2008 ingår resultaträkningen från TGC-10 från och med 1 april 2008.

MEUR	TGC-10		
Köpeskilling			
Kontant betalt			2 069
Direkta kostnader i samband med förvärvet			7
Sammanlagd köpeskilling			2 076
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar			1 737
Goodwill			339
Verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna:	Förvärvat bokfört värde	Allokerat verkligt värde	Värde totalt
Likvida medel	1 321		1 321
Materiella anläggningstillgångar	596	1 032	1 628
Övriga tillgångar	231		231
Icke räntebärande skulder	-139	-394	-533
Räntebärande skulder	-274		-274
Nettotillgångar	1 735	638	2 373
Minoritetsintressen	-408	-228	-636
Summa	1 327	410	1 737
Bruttoinvestering i förvärvade dotterbolag:			
Kontant reglerad köpeskilling			2 076
Likvida medel i förvärvade dotterbolag			1 321
Förändring i likvida medel vid förvärv			755
Räntebärande skulder i TGC-10			274
Summa			1 029

8. VALUTAKURSER

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

Genomsnittskurs	30.6.2008	31.3.2008	31.12.2007	30.9.2007	30.6.2007	31.3.2007
Sverige (SEK)	9,4088	9,4265	9,2475	9,2185	9,2020	9,1787
Norge (NOK)	7,9843	7,9998	8,0253	8,0466	8,1205	8,1563
Polen (PLN)	3,4926	3,5676	3,7792	3,8285	3,8439	3,8858
Ryssland (RUB)	36,6348	36,4660	35,0759	34,8320	34,6997	34,5633
Balansdagens kurs	30.6.2008	31.3.2008	31.12.2007	30.9.2007	30.6.2007	31.3.2007
Sverige (SEK)	9,4703	9,3970	9,4415	9,2147	9,2525	9,3462
Norge (NOK)	8,0090	8,0510	7,9580	7,7185	7,9725	8,1190
Polen (PLN)	3,3513	3,5220	3,5935	3,7730	3,7677	3,8668
Ryssland (RUB)	36,9477	37,1130	35,9860	35,3490	34,8070	34,6580

9. INKOMSTSKATT

Skattesatsen i resultaträkningen var 20,6 % (18,1 %) för perioden januari till juni 2008. Skattesatsen för perioden är högre än motsvarande period 2007 huvudsakligen beroende på Hafslunds försäljning av aktier i REC i mars 2007, vilket påverkade resultatandelar från intresseföretag med ca 180 miljoner euro. Den använda skattesatsen i resultaträkningen påverkas alltid av att resultatandelar från intresseföretag och joint ventures beräknas på Fortums resultatandel efter skatt. Skattesatsen beräknad exklusive resultatandelar från intresseföretag och joint ventures var 22,3 % (23,4 %). Skattesatsen för helåret 2007, exklusive andelar i intresseföretag och exklusive realisationsvinsten från försäljningen av aktierna i Lenenergo var 22,3 %.

10. RESULTAT PER AKTIE

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

	Q1-Q2 2008	Q1-Q2 2007	2007
Resultat (MEUR):			
Resultat relaterad till bolagets aktieägare	695	753	1 552
 Antal aktier (tusental):			
Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie före utspädning	887 131	890 770	889 997
Utspädningseffekt från aktieoptiner	1 034	2 370	1 398
Vägt genomsnittligt antal aktier för resultat per aktie efter utspädning	888 165	893 140	891 395

11. UTDELNING PER AKTIE

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

På den ordinarie bolagsstämman den 28 mars 2007 beslutades om en utdelning på 1,26 euro per aktie till aktieägarna. Av utdelningen är 0,73 euro per aktie i enlighet med koncernens utdelningspolicy. Den ordinarie bolagsstämman beslutade om en extra utdelning på 0,53 euro per aktie för att styra Fortums kapitalstruktur mot överenskomna mål. Den totala utdelningen uppgick till 1 122 miljoner euro baserat på antalet registrerade aktier per 2 april 2007. Utdelningen betalades den 11 april 2007.

12. FÖRÄNDRINGAR I IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MEUR	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Ingående balans vid årets början	11 428	11 567	11 567
Ökning genom förvärv av dotterbolag	1 999	13	16
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	408	236	654
Aktiverade lånekostnader	7	0	1
Förändringar av återställningskostnader för kärnkraftstillgångar	-	-	25
Förändringar av utsläppsrätter	-	-8	-9
Avyttringar	-3	-7	-11
Avskrivningar och nedskrivningar	-246	-223	-451
Omräkningsdifferenser	-49	-188	-364
Utgående balans vid periodens slut	13 544	11 390	11 428

13. FÖRÄNDRINGAR I ANDELAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES

MEUR	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Ingående balans vid årets början	2 853	2 197	2 197
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures	70	217	241
Investeringar	7	-	1
Nyemissioner och aktieägartillskott	1	-	294
Ökning genom förvärv av dotterbolag	35	-	-
Omklassificeringar	-1	-	-
Avyttringar	-	-	-68
Erhållna utdelningar	-46	-169	-178
Förändring av verkligt värde och andra förändringar i eget kapital	-458	226	366
Utgående balans	2 461	2 471	2 853

Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures

Resultat från andelar i intressebolag i Q2 2008, 36 miljoner euro (2007: 15 miljoner), kommer främst från Fortums andel av Hafslunds resultat, 14 miljoner euro (2007: 13 miljoner) och TGC-1, 18 miljoner euro. Fortums resultat från andelar i intressebolag under Q1-Q2 2008 är 70 miljoner euro (2007: 217 miljoner) av vilket 39 miljoner euro (2007: 207 miljoner) kommer från Hafslund. Se redovisningsprinciper nedan.

Investeringar

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

Ökning genom förvärv av dotterbolag

Genom förvärvet av TGC-10 i slutet av mars 2008 förvärvade Fortum andelar i Kurgan Generating Company.

Erhållna utdelningar

Under Q2 2008 har Fortum erhållit 40 miljoner euro i utdelning från Hafslund och Gasum. Under Q2 2007 erhöll Fortum 169 miljoner i utdelning från intressebolag, av vilket 145 miljoner euro var från Hafslund som en följd av Hafslunds avyttring av aktier i REC i mars 2007.

Förändring av verkligt värde och andra förändringar i eget kapital

Förändring av verkligt värde och andra förändringar i eget kapital kommer främst från förändringen i verkligt värde av Hafslunds aktieinnehav i REC. Under Q2 var förändringen i verkligt värde för aktier i REC -28 miljoner euro (2007: 285 miljoner euro). Förändringen i verkligt värde för aktier i REC sedan årsskiftet var -437 miljoner euro (2007: 359 miljoner).

Redovisning av resultatandelar från Hafslund ASA

Enligt Fortum-koncernens redovisningsprinciper har resultatandelar från Hafslund baserats på information från föregående kvartal, eftersom Hafslund publicerar sina delårsrapporter senare än Fortum. Hafslund publicerar delårsrapporten för januari-juni 2008 den 17 juli 2008.

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

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

Hafslund sålde 35 miljoner aktier i REC i mars 2007. I enlighet med Fortums redovisningsprinciper har Fortum redovisat ca 180 miljoner euro i resultatandelar från intresseföretag och joint ventures som en följd av Hafslunds avyttring av aktierna i REC. Den kumulativa förändringen av värderingen till verkligt värde för det antal aktier som Hafslund rapporterat som kvarvarande är 356 miljoner euro per den 30 juni 2008, vilket är en minskning med 437 miljoner euro jämfört med 31 december 2007.

Redovisning av resultatandelar i TGC-1

Fortum äger 25,7% av aktierna i Territorial Generating Company 1, TGC-1. TGC-1 bildades i slutet av år 2006 genom fusioner av flera ryska bolag. TGC-1 har publicerat en IFRS årsredovisning för år 2007 i slutet av juni 2008. Fortum har i rapporteringen för andra kvartalet 2008 redovisat TGC-1 enligt eget-kapital metoden eftersom TGC-1 publicerar en IFRS årsredovisning per år. Resultatandelar beräknas en gång per år, i andra kvartalet, baserat på den publicerade IFRS årsredovisningen för föregående år.

14. AKTIEKAPITAL

MEUR	Antal aktier 30.6.2008	Aktie-kapital 30.6.2008	Antal aktier 30.6.2007	Aktie-kapital 30.6.2007	Antal aktier 31.12.2007	Aktie-kapital 31.12.2007
Registrerade aktier per 1 januari	886 683 058	3 040	887 393 646	3 023	887 393 646	3 023
Aktier genom optionsprogram, registrerade i slutet av perioden	508 385	2	4 078 307	14	5 199 412	17
Annulering av egna aktier	-	-	-	-	-5 910 000	-
Registrerade aktier i slutet av perioden	887 191 443	3 042	891 471 953	3 037	886 683 058	3 040
Oregistrerade aktier	-	-	-	-	50 000	-

15. RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Den rapporterade räntebärande bruttoskuden ökade under kvartalet med 36 miljoner euro, från 7 465 miljoner euro till 7 501 miljoner euro. Inga större nya finansieringstransaktioner gjordes i koncernen under andra kvartalet.

Likvida medel minskade med 990 miljoner euro från 2 237 miljoner euro till 1 247 miljoner euro inklusive likvida medel i TGC-10 uppgående till 1 190 miljoner euro. Minskningen i likvida medel beror på utbetalningen av utdelningen i april på 1 198 miljoner euro.

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

Beloppet som återlämnas från den finska statens kärnavfallshanteringsfond ökade med 50 miljoner euro till 708 miljoner euro under första kvartalet. Fortum ökade också den kortfristiga finansieringen genom att ge ut företagscertifikat på de finska och svenska marknaderna. Under första kvartalet återbetalades ett långfristigt obligationslån (ursprungligen utgivet 2001) på 500 miljoner euro.

16. TILLGÅNGAR OCH SKULDER RELATERADE TILL KÄRNKRAFTEN

MEUR	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Värden i balansräkningen:			
Avsättningar relaterade till kärnkraften	528	458	516
Andel av statens kärnavfallshanteringsfond	528	458	516
Legalt ansvar och verklig andel av statens kärnavfallshanteringsfond:			
Legal skuld relaterad till kärnavfallshantering enligt den finska kärnkraftslagen	816	685	816
Finansieringsmål för Fortums skyldigheter mot statens kärnavfallshanteringsfond	698	649	698
Fortums andel av statens kärnavfallshanteringsfond	698	649	673

Avsättningar relaterade till kärnkraften

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

Fortums andel i statens kärnavfallshanteringsfond

Fortum bidrar med medel till statens kärnavfallshanteringsfond baserat på det årliga finansieringsmålet som beslutas av statliga myndigheter i januari varje år i anslutning till beslutet om storleken på den lagala skulden. Fonden är ur ett IFRS-perspektiv överfonderad med 170 miljoner euro, eftersom Fortums andel av fonden per den 31 mars 2008 är 698 miljoner euro och värdet i balansräkningen är 528 miljoner euro.

Påverkan på jämförbart rörelseresultat och rörelseresultat

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

Rörelseresultatet i segmentet Kraftproduktion påverkas av redovisningsprincipen för Fortums andel i den finska statens kärnavfallshanteringsfond, eftersom det bokförda värdet på fonden i Fortums balansräkning maximalt kan vara lika stort som beloppet på avsättningen enligt IFRS. Så länge fonden är överfinansierad ur ett IFRS perspektiv, kommer effekterna på rörelseresultatet med anledning av denna justering att vara positiv så länge avsättningarna ökar mer än fonden, och negativa om värdet på fonen ökar mer än avsättningarna. Denna redovisningseffekt är inte inkluderad i jämförbart rörelseresultat i Fortums finansiella rapportering, se Övriga jämförelsepåverkande poster i Not 4 och 5. Fortum hade effekter från denna justering i kvartal 3 2007 på +33 miljoner euro och den ackumulerade effekten för helåret 2007 var +17 miljoner euro. Effekten i andra kvartalet 2008 var -8 miljoner euro jämfört med -4 miljoner i första kvartalet 2007. Den ackumulerade effekten under 2008 är -17 miljoner euro jämfört med -9 miljoner under 2007.

Intresseföretag

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

17. STÄLLDA SÄKERHETER

MEUR	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
För egen räkning			
Som säkerhet för skuld			
Panter	228	215	170
Fastighetsinteckningar	138	46	138
För övriga förbindelser			
Fastighetsinteckningar	206	103	103
För intresseföretag och joint ventures			
Panter och fastighetsinteckningar	3	3	3

Ställda säkerheter för skuld

Delägare av den finska statliga kärnavfallshanteringsfonden har rätt att låna från fonden. Under första kvartalet 2008 ökade Fortum sin återlåning från fonden (se Not 15) och har därmed pantsatt ytterligare aktier i Kemijoki som garanti. Det totala bokförda värdet på pantsatta aktier är 208 miljoner (145 miljoner) per 30 juni 2008 (31 december 2007).

Ställda säkerheter för övriga förbindelser

Fortum har givit fastighetsinteckningar i Nådendal och Ingå kraftverk i Finland till ett totalt värde av 206 miljoner euro, som säkerhet till den finska statliga kärnavfallshanteringsfonden för den del av den lagala skulden som inte är täckt samt för osäkerheter och för oväntade händelser.

Storleken på den ställda säkerheten uppdateras under andra kvartalet varje år baserat på besluten gällande den lagala skulden och finansieringsmålet vilka tas runt årsskiftet varje år. Beloppen på fastighetsinteckningarna givna som säkerhet har ökat med 103 miljoner euro under andra kvartalet 2008.

18. KONTRAKTERADE ÅTAGANDEN

MEUR	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Ansvarsförbindelser för operationella leasingkontrakt			
Förfaller inom ett år	25	18	21
Förfaller efter mer än ett år och inom fem år	39	34	31
Förfaller efter mer än fem år	93	72	69
Summa	157	124	121

Kontrakterade investeringar för inköp av materiella anläggningstillgångar uppgår per 30 juni 2008 till 492 miljoner euro (436 miljoner i slutet av år 2007).

19. ANSVARSFÖRBINDELSER

MEUR	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
För egen räkning			
Övriga ansvarsförbindelser	849	162	224
Ansvarsförbindelser för intresseföretag och joint ventures			
Borgensförbindelser	638	238	235
Övriga ansvarsförbindelser	125	125	125
Ansvarsförbindelser för andras räkning			
Borgensförbindelser	10	14	10
Övriga ansvarsförbindelser	1	1	1

Övriga ansvarsförbindelser för egen räkning, 849 miljoner euro, har ökat med 625 miljoner sedan 31 december 2007. Anledningen till ökningen är att Fortum har utgivit en garanti för att täcka betalningar relaterade till den obligatoriska erbjudandet avseende TGC-10. Garantin förfaller vid slutet av år 2008.

Ansvarsförbindelser för intresseföretag

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

Garantierna utgivna för Teollisuuden Voima Oy (TVO) till den finska fonden har ökat från 32 miljoner euro vid slutet av år 2007 till 70 miljoner euro under andra kvartalet 2008. Storleken på garantin uppdateras årligen i andra kvartalet, baserat på beslut beträffande legal skuld och finansieringsmål vilka tas omkring årsskiftet.

I Sverige har Fortum givit garantier för Forsmarks Kraftgrupp ABs och OKG ABs räkning till den svenska fonden. Med början 1 januari 2008 gäller en ny lag för finansiering av framtida avgifter till fonden för använt kärnbränsle och för nedmontering av kraftverket. För att följa implementationen av den nya lagen har det totala beloppet för de garantier som avser kärnavfallshandling i Sverige ökat från 1 841 miljoner SEK (196 miljoner euro) vid slutet av 2007, till 5 314 miljoner SEK (561 miljoner euro) under andra kvartalet 2008. Detta belopp gäller även för år 2009.

20. LEGALA TVISTER OCH PROCESSFÖRFARANDEN

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

21. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

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

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

TRANSAKTIONER MED INTRESSEFÖRETAG

MEUR	Q2 2008	Q2 2007	2007
Omsättning från intresseföretag	65	74	129
Räntetäckter från fordringar på intresseföretag	17	13	26
Inköp från intresseföretag	272	255	519

BALANSPOSTER MOT INTRESSEFÖRETAG

MEUR	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Långfristiga räntebärande lånefordringar	682	600	636
Kundfordringar	15	12	17
Övriga fordringar	7	8	7
Långfristiga låneskulder	184	172	171
Leverantörsskulder	10	10	25
Övriga skulder	38	20	53

TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER MED JOINT VENTURES

Transaktioner med och balansposter mot joint ventures per 30 juni 2008 är inte relevanta för koncernen.

22. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Fortums Abps ordinarie bolagsstämma hölls den 1 april 2008. Bolagsstämman gav styrelsen fullmakt att besluta om återköp av företags egna aktier genom att använda fritt eget kapital. Fullmakten gäller till nästa bolagsstämma. Maximalt kan 15 miljoner aktier återköpas, till ett belopp om maximalt 300 miljoner euro. De återköpta aktierna skall annulleras genom ett separat styrelsebeslut. Beträffande beslut om utdelning, se Not 11.

Norska Renewable Energy Corporation (REC) ägs delvis av Fortums intressebolag Hafslund ASA. Fortum visar förändringar i marknadsvärdet för REC i det egna kapitalet. Vid slutet av juni var det ackumulerade marknadsvärdet som redovisats som eget kapital i Fortum 356 miljoner euro. REC:s aktiekurs har sjunkit sedan slutet av juni. Baserat på REC:s slutkurs den 14 juli, hade förändringen av det ackumulerade marknadsvärdet i Fortums egna kapital varit 341 miljoner euro.

23. DEFINITIONER FÖR BERÄKNING AV NYCKELTAL

EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation)	=	Rörelseresultat + Avskrivningar och nedskrivningar	
Jämförbart rörelseresultat	=	Rörelseresultat - poster av engångskaraktär - övriga jämförelsepåverkande poster	
Poster av engångskaraktär	=	Främst realisationsvinster- och förluster	
Övriga jämförelsepåverkande poster	=	Inkluderar effekter från kassaflödessäkringar med finansiella derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39 och effekter från redovisning av Fortums andel i den finska Kärnavfallshanteringsfonden där tillgångarna i balansräkningen inte kan överskrida de relaterande skulderna enligt IFRIC interpretation 5.	
Internt tillförda medel	=	Kassaflöde från rörelsen före förändring i rörelsekapitalet	
Investeringar i anläggningstillgångar	=	Kapitaliserade investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar inkluderar underhåll, produktivitet, tillväxt och investeringar som krävs enligt lag inklusive lånekostnader som kapitaliseras under byggtiden. Underhållsinvesteringar ökar livslängden på en befintlig tillgång, bibehåller användbarhet/tillgänglighet och/eller underhåller tillförlitligheten. Produktivitet förbättrar produktiviteten för en befintlig tillgång. Tillväxtinvesteringarnas syfte är att bygga nya anläggningar och/eller att öka kundbasen inom existerande verksamhet. Investeringar enligt lag görs vid en viss tidpunkt pga. krav i lagen.	
Bruttoinvesteringar i aktier	=	Förvärv av dotterbolsaktier, aktier i intressebolag och övriga aktier bland finansiella tillgångar som kan säljas. Investeringar i aktier i dotterbolag är netto kassa och brutto räntebärande skulder i det förvärvade företaget.	
Avkastning på eget kapital, %	=	$\frac{\text{Periodens resultat}}{\text{Eget kapital i genomsnitt}}$	x 100
Avkastning på sysselsatt kapital, %	=	$\frac{\text{Resultat före skatt + räntekostnader och övriga finansiella}}{\text{Sysselsatt kapital i genomsnitt}}$	x 100
Avkastning på operativt kapital, %	=	$\frac{\text{Rörelseresultat + resultat från andelar i intressebolag och joint}}{\text{Operativt kapital i genomsnitt}}$	x 100
Jämförbar avkastning på operativt kapital, %	=	$\frac{\text{Jämförbart rörelseresultat + resultat från andelar i intressebolag och joint ventures (justerat för påverkan av IAS 39 och betydande realisationsvinster- och förluster)}}{\text{Jämförbart operativt kapital i genomsnitt}}$	x 100
Sysselsatt kapital	=	Balansomslutning - räntefria skulder - uppskjutna skatteskulder - avsättningar	
Operativt kapital	=	Räntefria tillgångar + räntebärande tillgångar relaterade till Kärnavfallshanteringsfonden - räntefria skulder - avsättningar (räntefria tillgångar och skulder inkluderar inte finansiellt relaterade poster, aktuell och uppskjuten skatt samt tillgångar och skulder från marknadsvärdering av derivat för vilka säkringsredovisning tillämpas)	
Jämförbart operativt kapital	=	Operativt kapital justerat med räntefria tillgångar och skulder hänförliga från finansiella derivat för säkring av framtida kassaflöden som inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning enligt IAS 39	
Räntebärande nettoskuld	=	Räntebärande skulder - likvida medel	
Skuldsättningsgrad, %	=	$\frac{\text{Räntebärande nettoskulder}}{\text{Totalt eget kapital}}$	x 100
Soliditet, %	=	$\frac{\text{Totalt eget kapital inklusive minoritetsintressen}}{\text{Balansomslutning}}$	x 100
Nettoskuld/EBITDA	=	$\frac{\text{Räntebärande nettoskuld}}{\text{Rörelseresultat + Avskrivningar och nedskrivningar}}$	
Räntetäckningsgrad	=	$\frac{\text{Rörelseresultat}}{\text{Finansnetto}}$	
Resultat per aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Periodens resultat - minoritetsintressen}}{\text{Emissionsjusterat antal aktier i genomsnitt under räkenskapsperioden}}$	
Eget kapital per aktie, EUR	=	$\frac{\text{Eget kapital relaterat till bolagets aktieägare}}{\text{Antal aktier vid slutet av perioden}}$	
Senaste 12 månaderna	=	Senaste tolv månaderna innan rapporteringsdagen	